doValue

Resoconto intermedio di Gestione Consolidato al 31 marzo 2024

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

INDICE

CARICHE SOCIALI E SOCIETA' 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 31 MARZO 2024 41

ATTESTAZIONI E RELAZIONI 49

DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO

CARICHE SOCIALI E SOCIETA' DI REVISIONE

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente	ALESSANDRO RIVERA
Amministratore Delegato	MANUELA FRANCHI
Consiglieri	ELENA LIESKOVSKA CONSTANTINE MICHAEL DAKOLIAS FRANCESCO COLASANTI JAMES CORCORAN FOTINI IOANNOU CAMILLA CIONINI VISANI CRISTINA ALBA OCHOA ISABELLA DE MICHELIS DI SLONGHELLO GIUSEPPE PISANI

COLLEGIO SINDACALE

Presidente	CHIARA MOLON (1)
Sindaci effettivi	MASSIMO FULVIO CAMPANELLI (2) PAOLO CARBONE (2)
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 dell'Organismo di Vigilanza ex D.Lgs. 231/2001
(2) Membro dell'Organismo di Vigilanza ex D.Lgs. 231/2001

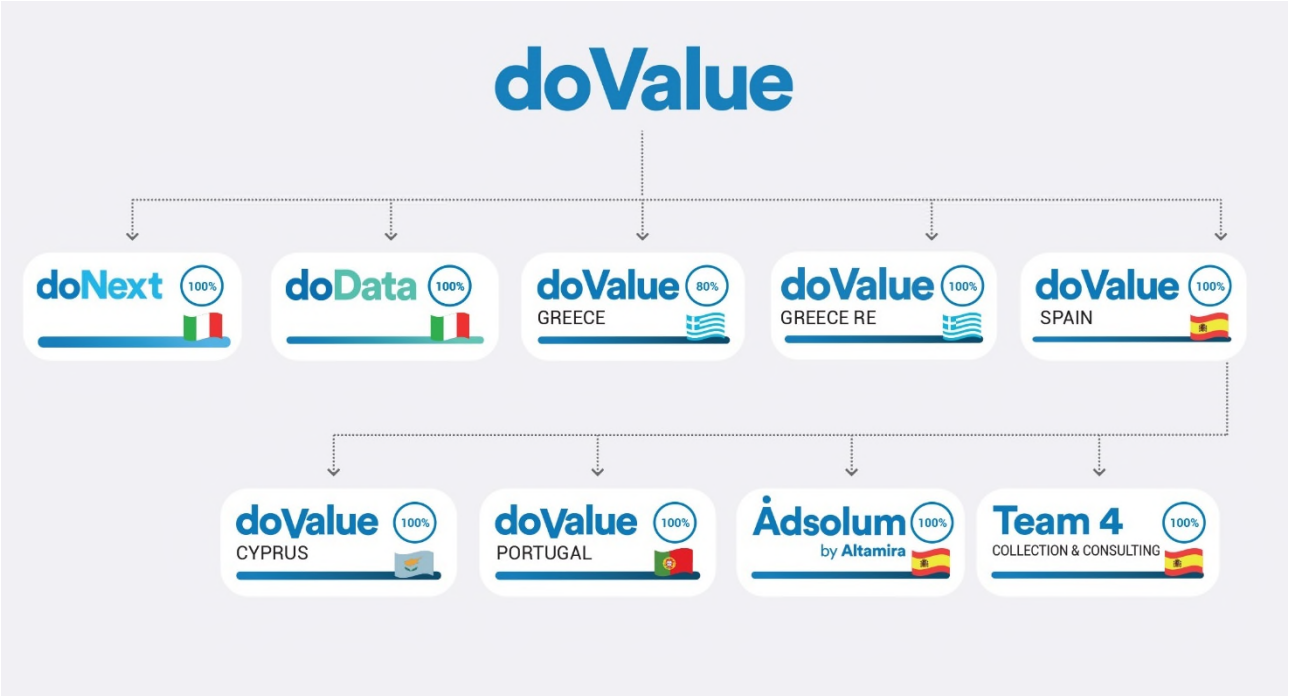
STRUTTURA DEL GRUPPO

Con più di 20 anni di esperienza e circa €117 miliardi di asset in gestione, il Gruppo doValue è il principale operatore in Sud Europa nella gestione di portafogli di credito e di immobili derivanti da crediti deteriorati.

Il Gruppo doValue offre ai propri clienti, sia Banche che Investitori, servizi di gestione di portafogli di crediti in sofferenza (Non-Performing Loans, NPL), crediti con inadempienze probabili (Unlikely to Pay, UTP), crediti scaduti (Early Arrears) e crediti in-bonis (Performing Loans). Il Gruppo doValue è inoltre attivo nella gestione e sviluppo di asset immobiliari escussi nell'ambito dall'attività di gestione di crediti deteriorati (Real Estate Owned, REO).

In aggiunta, il Gruppo doValue offre un'ampia gamma di servizi ancillari (servizi di Master Legal, due diligence, gestione di dati e attività di Master Servicing).
Le azioni del Gruppo doValue sono quotate su Euronext Milan dal 2017. doValue è stata inoltre ammessa al segmento STAR di Euronext Milan nel 2022.

Nel grafico seguente è esposta la composizione del Gruppo al 31 marzo 2024 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.



doValue: una storia di crescita e diversificazione

GBV		
€77 mld	2017	Quotazione di doBank su Borsa Italiana (ora Euronext Milan)
€82 mld	2018	doBank entra nel mercato greco del servicing e annuncia l'acquisizione di Altamira Asset Management, attiva in Spagna, Portogallo e Cipro
€132 mld	2019	doBank rinuncia alla licenza bancaria e prende il nome di doValue, perfeziona l'acquisizione di Altamira (oggi doValue Spain) e diventa leader di mercato in Sud Europa doValue annuncia l'acquisizione del servicer greco FPS Loans and Credits Claim management
€158 mld	2020	doValue perfeziona l'acquisizione di FPS (oggi doValue Greece) e diventa leader di mercato in Grecia doValue completa l'emissione del suo primo prestito obbligazionario
€150 mld	2021	doValue sottoscrive un accordo per l'investimento in una partecipazione di circa il 10% nella società fintech brasiliana Quero Quitar doValue completa l'emissione del suo secondo prestito obbligazionario doValue acquisisce una partecipazione di circa il 15% nella società irlandese proptech Bidx1
€120 mld	2022	doValue ammessa nel segmento STAR di Euronext Milan Scadenza del contratto con Sareb e off-boarding del portafoglio da €21 mld
€116 mld	2023	doValue completa l'acquisizione di Team 4 in Spagna per potenziare la propria business unit PMI Onboarding di successo per il portafoglio Sky a Cipro Manuela Franchi nominata nuovo Amministratore Delegato doValue riceve l'upgrade da MSCI ESG Research e Moody's Analytics. Rispettivamente da "AA" a Leader "AAA" e da "Limited" a "Robust"

NOTA AL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO

Criteri di redazione

Il Resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2024 è stato redatto secondo quanto previsto dal Regolamento di Borsa Italiana per le società quotate al segmento STAR (articolo 2.2.3 comma 3), che prevede l'obbligo di pubblicazione del resoconto intermedio di gestione entro 45 giorni dal termine di ogni trimestre dell'esercizio nonché tenendo conto del comunicato n. 7585 del 21 aprile 2016 di Borsa Italiana. Pertanto, come richiamato nel suddetto comunicato, il contenuto del Resoconto intermedio di gestione consolidato, è stato predisposto facendo riferimento a quanto previsto dal preesistente comma 5 dell'articolo 154-ter del D.Lgs. 58/1998.

Il Resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2024 non espone tutta l'informativa richiesta nella redazione del Bilancio consolidato annuale secondo i principi contabili IFRS. Per tale motivo è necessario leggere il Resoconto intermedio di gestione consolidato unitamente al Bilancio consolidato al 31 dicembre 2023. Inoltre, il Gruppo doValue applica il principio contabile internazionale per l'informativa finanziaria infra-annuale (IAS 34 – Bilanci Intermedi) 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 31 marzo 2024 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.

La moneta di conto è l'euro, i valori ivi presenti sono espressi in migliaia di euro, se non diversamente indicato.

Il presente Resoconto intermedio di gestione consolidato 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 31 marzo 2024 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.	Roma	Italia	1	doValue S.p.A.	100%	100%
3.	doData S.r.l.	Roma	Italia	1	doValue S.p.A.	100%	100%
4.	doValue Spain Servicing S.A.	Madrid	Spagna	1	doValue S.p.A.	100%	100%
5.	doValue Portugal, Unipessoal Limitada	Lisbona	Portogallo	1	doValue Spain Servicing S.A.	100%	100%
6.	doValue Cyprus Limited	Nicosia	Cipro	1	doValue Spain Servicing S.A.	100%	100%
7.	doValue Special Projects Cyprus Limited	Nicosia	Cipro	1	doValue S.p.A. + doValue Spain Servicing 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	doValue Spain Servicing S.A.	100%	100%
12.	TEAM 4 Collection and Consulting S.L.U.	Madrid	Spagna	1	doValue Spain Servicing 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 del primo trimestre del 2024 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 la Relazione Finanziaria Annuale Consolidata 2023 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 31 marzo 2024. 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 31 marzo 2024, 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 2023, 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 2024 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 di tali modifiche:

- Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements:
  - Classification of Liabilities as Current or Non-current (issued on 23 January 2020);
  - Classification of Liabilities as Current or Non-current - Deferral of Effective Date (issued on 15 July 2020);
  - Non-current Liabilities with Covenants (issued on 31 October 2022).
- Amendments to IFRS 16 Leases: Lease Liability in a Sale and Leaseback (issued on 22 September 2022).

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 sull'intero ciclo di vita dei crediti e degli asset real estate.

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; nell'ambito della medesima attività possono essere poi offerti servizi ancillari la cui remunerazione è legata alla tipologia di servizio fornito.

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: (1) Gestione delle garanzie immobiliari, ovvero attività di valorizzazione e vendita, diretta o attraverso intermediari, di beni immobili di proprietà dei clienti, originariamente posti a garanzia di prestiti bancari, (2) Sviluppo immobiliare, ovvero analisi, realizzazione e commercializzazione di progetti di sviluppo immobiliare aventi oggetto beni di proprietà dei clienti e (3) Property management, ovvero 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
Servizi ancillari	Servizi ancillari di varia natura, inclusi: (1) Due Diligence, ovvero 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, (2) Master Servicing e Strutturazione, ovvero 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 e (3) Master Legal, ovvero 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

doValue, in qualità di Special Servicer, ha ricevuto i seguenti giudizi di rating: "**RSS1- / CSS1-**" da Fitch Ratings (confermato a dicembre 2023) e "**Strong**" da Standard & Poor's (confermato ad aprile 2024) che rappresentano i più elevati giudizi di Servicer Rating tra quelli assegnati agli operatori italiani del settore, attribuiti sin dal 2008 prima di ogni altro operatore del settore in Italia. doNext, in qualità di Master Servicer, a febbraio 2023 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 di emissione originaria pari ad un nominale di €265,0 milioni e €300,0 milioni con scadenza, rispettivamente, nel 2025 e nel 2026.
Il rating è stato confermato nel mese di giugno 2023 sia da Fitch, sia da Standard & Poor's, entrambe con outlook "Stabile".

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 31 marzo 2024.

(€/000)

Principali dati economici consolidati	31/03/2024	31/03/2023	Variazione €	Variazione %
Ricavi lordi	99.042	101.421	(2.379)	(2,3)%
Ricavi netti	87.768	91.768	(4.000)	(4,4)%
Costi operativi	(62.851)	(61.651)	(1.200)	1,9%
EBITDA	24.917	30.117	(5.200)	(17,3)%
EBITDA margin	25,2%	29,7%	(4,5)%	(15,3)%
Elementi non ricorrenti inclusi nell'EBITDA	(35)	-	(35)	n.s.
EBITDA esclusi elementi non ricorrenti	24.952	30.117	(5.165)	(17,1)%
EBITDA margin esclusi elementi non ricorrenti	25,7%	29,7%	(4,0)%	(13,5)%
EBT	(1.085)	1.608	(2.693)	n.s.
EBT margin	(1,1%)	1,6%	(2,7%)	n.s.
Risultato del periodo attribuibile agli Azionisti della Capogruppo	(7.057)	(2.744)	(4.313)	n.s.
Risultato del periodo attribuibile agli Azionisti della Capogruppo esclusi gli elementi non ricorrenti	(2.434)	520	(2.954)	n.s.

(€/000)

Principali dati patrimoniali consolidati	31/03/2024	31/12/2023	Variazione €	Variazione %
Cassa e titoli liquidabili	66.007	112.376	(46.369)	(41,3%)
Attività immateriali	465.848	473.784	(7.936)	(1,7%)
Attività finanziarie	45.490	46.167	(677)	(1,5%)
Crediti commerciali	189.578	199.844	(10.266)	(5,1%)
Attività fiscali	94.625	99.483	(4.858)	(4,9%)
Passività finanziarie	676.308	684.570	(8.262)	(1,2%)
Debiti commerciali	68.507	85.383	(16.876)	(19,8%)
Passività fiscali	55.678	65.096	(9.418)	(14,5%)
Altre passività	57.777	57.056	721	1,3%
Fondi rischi e oneri	26.150	26.356	(206)	(0,8%)
Patrimonio netto del Gruppo	**41.196**	**53.031**	**(11.835)**	**(22,3%)**

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	31/03/2024	31/03/2023	31/12/2023
Gross Book Value (EoP) Gruppo	116.938.999	120.204.352	116.355.196
Incassi di periodo - Gruppo	946.698	1.063.316	4.947.493
Incassi LTM / GBV EoP Stock - Gruppo	4,5%	4,1%	4,6%
Gross Book Value (EoP) Italia	69.155.518	71.694.546	68.241.322
Incassi di periodo - Italia	337.370	373.541	1.661.168
Incassi LTM / GBV EoP Stock - Italia	2,4%	2,4%	2,5%
Gross Book Value (EoP) Iberia	10.433.723	11.890.225	10.861.946
Incassi di periodo - Iberia	241.205	268.088	1.136.157
Incassi LTM / GBV EoP Stock - Iberia	11,0%	8,7%	11,0%
Gross Book Value (EoP) Regione Ellenica	37.349.758	36.619.581	37.251.928
Incassi di periodo - Regione Ellenica	368.123	421.687	2.150.168
Incassi LTM / GBV EoP Stock - Regione Ellenica	6,6%	6,4%	7,0%
Staff FTE / Totale FTE Gruppo	42,2%	45,7%	42,0%
EBITDA	24.917	30.117	175.345
Elementi non ricorrenti inclusi nell'EBITDA	(35)	-	(3.355)
EBITDA esclusi gli elementi non ricorrenti	24.952	30.117	178.700
EBITDA margin	25,2%	29,7%	36,1%
EBITDA margin esclusi gli elementi non ricorrenti	25,7%	29,7%	37,2%
Risultato del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo	(7.057)	(2.744)	(17.830)
Elementi non ricorrenti inclusi nel risultato del periodo attribuibile agli Azionisti della Capogruppo	(4.623)	(3.264)	(19.665)
Risultato del periodo attribuibile agli Azionisti della Capogruppo esclusi gli elementi non ricorrenti	(2.434)	520	1.835
Utile per azione (Euro)	(0,09)	(0,03)	(0,23)
Utile per azione esclusi gli elementi non ricorrenti (Euro)	(0,03)	0,01	0,02
Capex	1.816	1.449	21.361
EBITDA - Capex	23.101	28.668	153.984
Capitale Circolante Netto	121.071	131.004	114.461
Posizione Finanziaria Netta di cassa/(debito)	(517.027)	(432.679)	(475.654)
Leverage (Debito netto / EBITDA esclusi gli elementi non ricorrenti LTM)	3,0x	2,2x	2,7x

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 esclusi gli elementi non ricorrenti 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 esclusi gli elementi non ricorrenti degli ultimi dodici mesi (eventualmente aggiustato 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 31 marzo 2024

Nelle pagine seguenti vengono riportati i risultati economici gestionali del periodo, corredati da approfondimenti riguardo all'andamento del portafoglio gestito.
Al termine della presente Relazione intermedia sulla 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 che include i prospetti contabili consolidati.

RISULTATI ECONOMICI

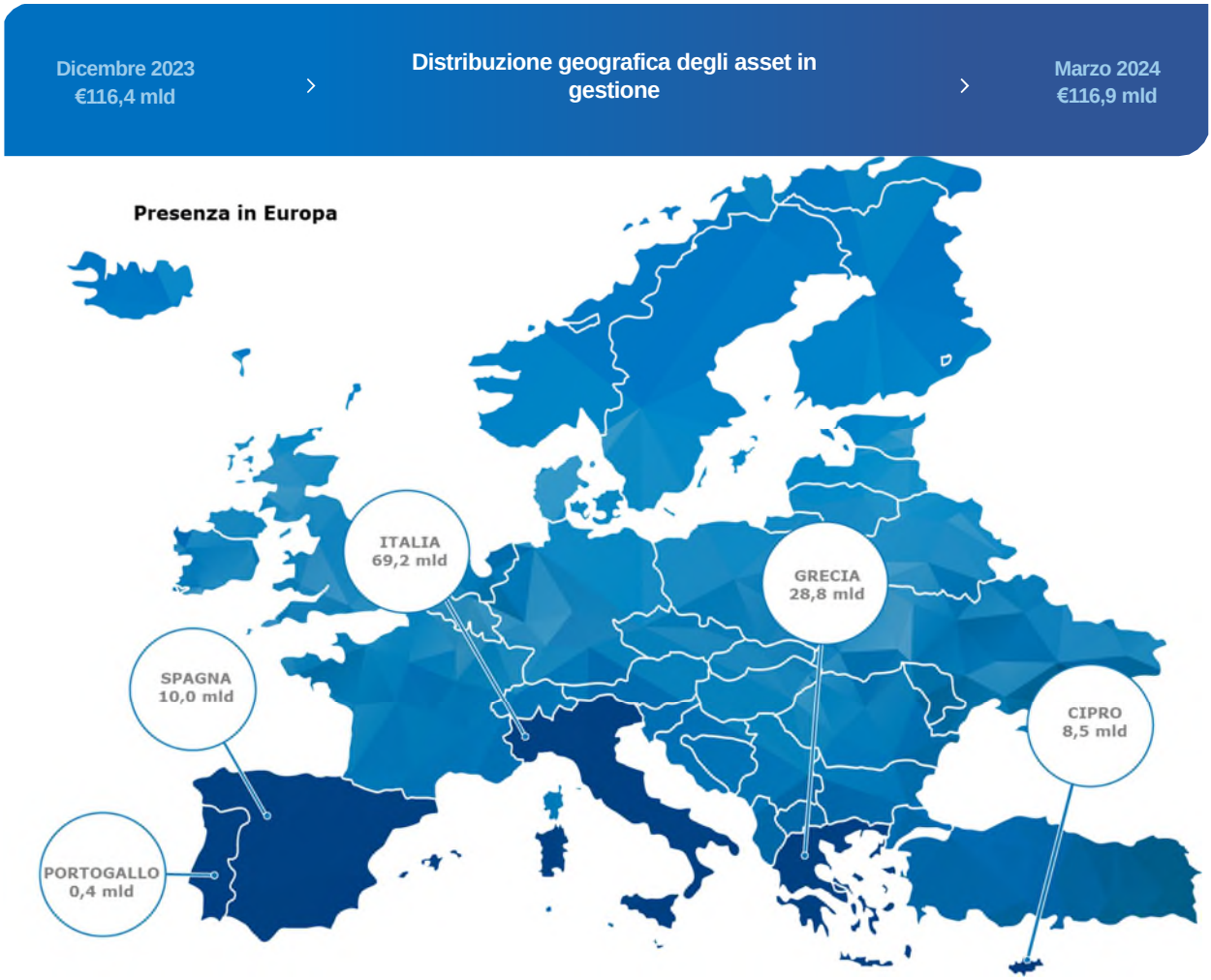
(€/000)

Conto Economico gestionale	31/03/2024	31/03/2023	Variazione €	Variazione %
Ricavi di Servicing:	83.916	87.917	(4.001)	(4,6)%
di cui: Ricavi NPE	70.902	76.653	(5.751)	(7,5)%
di cui: Ricavi REO	13.014	11.264	1.750	15,5%
Ricavi da co-investimento	349	377	(28)	(7,4)%
Ricavi da prodotti ancillari e altre attività minori	14.777	13.127	1.650	12,6%
Ricavi lordi	**99.042**	**101.421**	**(2.379)**	**(2,3)%**
Commissioni passive NPE	(2.923)	(3.200)	277	(8,7)%
Commissioni passive REO	(2.351)	(2.863)	512	(17,9)%
Commissioni passive Ancillari	(6.000)	(3.590)	(2.410)	67,1%
Ricavi netti	**87.768**	**91.768**	**(4.000)**	**(4,4)%**
Spese per il personale	(47.865)	(44.725)	(3.140)	7,0%
Spese amministrative	(14.986)	(16.926)	1.940	(11,5)%
di cui IT	*(6.200)*	*(7.421)*	*1.221*	*(16,5)%*
di cui Real Estate	*(1.150)*	*(1.015)*	*(135)*	*13,3%*
di cui SG&A	*(7.636)*	*(8.490)*	*854*	*(10,1)%*
Totale costi operativi	**(62.851)**	**(61.651)**	**(1.200)**	**1,9%**
EBITDA	**24.917**	**30.117**	**(5.200)**	**(17,3)%**
EBITDA margin	**25,2%**	**29,7%**	**(4,5)%**	**(15,3)%**
Elementi non ricorrenti inclusi nell'EBITDA	(35)	-	(35)	n.s.
EBITDA esclusi gli elementi non ricorrenti	**24.952**	**30.117**	**(5.165)**	**(17,1)%**
EBITDA margin esclusi gli elementi non ricorrenti	**25,7%**	**29,7%**	**(4,0)%**	**(13,5)%**
Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali	(13.673)	(15.544)	1.871	(12,0)%
Accantonamenti netti	(5.300)	(6.479)	1.179	(18,2)%
Saldo rettifiche/riprese di valore	2	888	(886)	(99,8)%
EBIT	**5.946**	**8.982**	**(3.036)**	**(33,8)%**
Risultato netto di attività e passività finanziarie valutate al fair value	362	(634)	996	n.s.
Interessi e commissioni derivanti da attività finanziaria	(7.393)	(6.740)	(653)	9,7%
EBT	**(1.085)**	**1.608**	**(2.693)**	**n.s.**
Elementi non ricorrenti inclusi nell'EBT	(4.656)	(4.345)	(311)	7,2%
EBT esclusi gli elementi non ricorrenti	**3.571**	**5.953**	**(2.382)**	**(40,0)%**
Imposte sul reddito	(4.721)	(3.957)	(764)	19,3%
Risultato del periodo	**(5.806)**	**(2.349)**	**(3.457)**	**147,2%**
Risultato del periodo attribuibile ai Terzi	(1.251)	(395)	(856)	n.s.
Risultato del periodo attribuibile agli Azionisti della Capogruppo	**(7.057)**	**(2.744)**	**(4.313)**	**n.s.**
Elementi non ricorrenti inclusi nel risultato del periodo	(4.641)	(3.659)	(982)	26,8%
Di cui Elementi non ricorrenti inclusi nel risultato del periodo attribuibile ai Terzi	(18)	(395)	377	(95,4)%
Risultato del periodo attribuibile agli Azionisti della Capogruppo esclusi gli elementi non ricorrenti	**(2.434)**	**520**	**(2.954)**	**n.s.**
Risultato del periodo attribuibile ai Terzi esclusi gli elementi non ricorrenti	1.269	790	479	60,6%
Utile per azione (in euro)	**(0,09)**	**(0,03)**	**(0,06)**	**n.s.**
Utile per azione esclusi gli elementi non ricorrenti (in euro)	(0,03)	0,01	(0,04)	n.s.

Portafoglio in gestione

Al 31 marzo 2024 il Portafoglio Gestito dal Gruppo (GBV) nei 5 mercati di riferimento di Italia, Spagna, Portogallo, Grecia e Cipro è pari a €116,9 miliardi, con un incremento pari allo 0,5% rispetto a €116,4 miliardi con i quali il Gruppo ha chiuso l'esercizio 2023.
I nuovi flussi sono pari a circa €1,8 miliardi di cui circa il 28% riferibili al mercato italiano, il 27% alla penisola Iberica e il 45% alla Regione Ellenica.

Il grafico seguente mostra la distribuzione geografica del GBV: in particolare per ciascun Paese è evidenziata la quota gestita al 31 marzo.

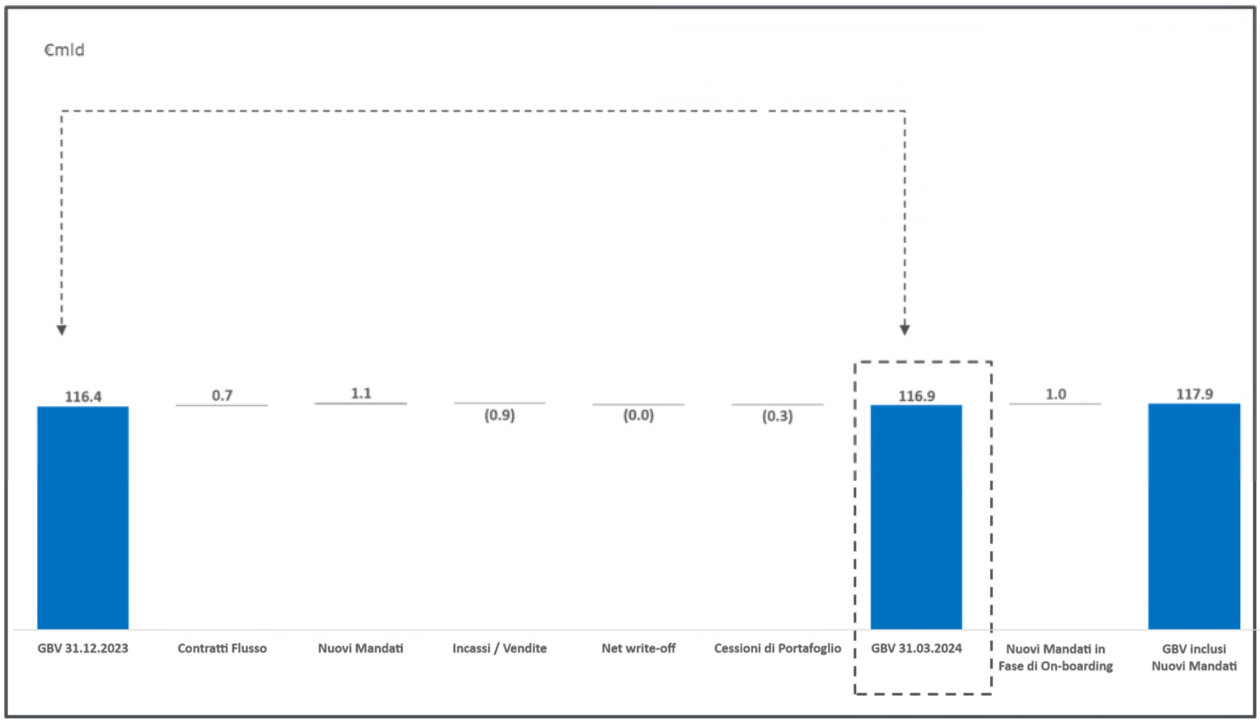


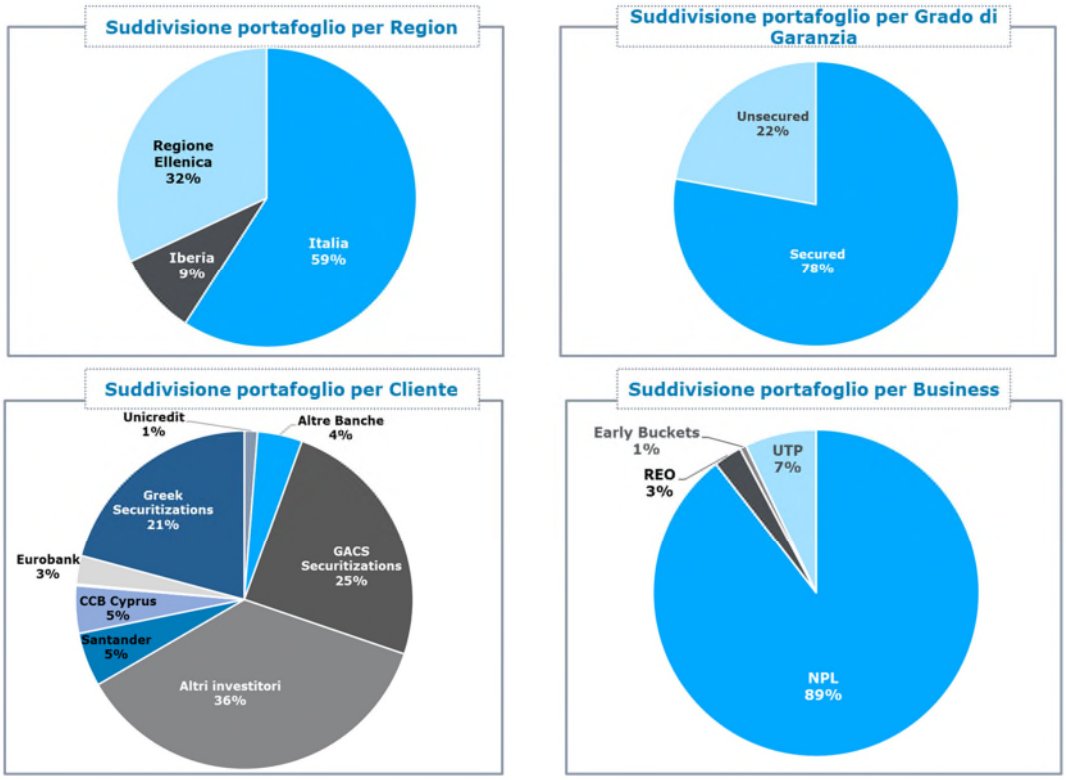
L'evoluzione del Portafoglio Gestito che include solo i portafogli onboarded, nel corso dei primi tre mesi del 2024 è stata caratterizzata da contratti relativi a nuovi clienti per complessivi €1,1 miliardi di cui circa €0,6 miliardi nella Regione Ellenica, circa €0,2 miliardi nella Regione Iberica e circa €0,3 miliardi in Italia.

Ai su citati flussi, si aggiungono ulteriori €0,7 miliardi rivenienti da clienti esistenti onboarded tramite contratti flusso.

Con riferimento al decremento del GBV, nell'esercizio si registrano cessioni per complessivi €0,3 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 €1,0 miliardi, relativi a portafogli da primarie istituzioni operanti in Grecia.





Gli incassi di Gruppo durante il trimestre ammontano a €0,9 miliardi, in calo di circa l'11% rispetto allo stesso dato del precedente esercizio (€1,1 miliardi).
La ripartizione geografica degli incassi 2024 è la seguente: €0,3 miliardi in Italia, €0,2 miliardi in Iberia e €0,4 miliardi nella Regione Ellenica.

Risultati economici

Il primo trimestre del 2024 si è chiuso con un PIL dell'area euro in aumento dello 0,3% rispetto al trimestre precedente (e dello 0,4% rispetto al primo trimestre 2023), migliore anche rispetto al consensus che aveva espresso una aspettativa intorno allo 0,1%. Tale dato, abbastanza variegato se si considerano singolarmente i vari Paesi europei, ha nella Spagna il miglior Paese che con una performance pari allo +0,7% rispetto al trimestre precedente grazie ad un forte aumento delle esportazioni e al solido consumo delle famiglie. Rispetto ai Paesi in cui il Gruppo opera si segnala che in Italia l'andamento del PIL ha registrato un aumento dello 0,3% rispetto al trimestre precedente e un incremento dello 0,6% nei confronti del primo trimestre del 2023; mentre in Grecia si è registrato un incremento dell'1,7% rispetto a marzo 2023.

In questo primo trimestre il Gruppo ha fatto registrare **ricavi lordi** pari a €99,0 milioni, con una diminuzione marginale del 2% rispetto a €101,4 milioni del 2023. A livello geografico si evidenzia, rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, un contributo in crescita del 6% per quanto riguarda l'Italia (soprattutto grazie alla crescita dei business ancillari così come da linee guida del Business Plan), una diminuzione registrata in Iberia (soprattutto legata al rallentamento del settore REO), e una sostanziale costanza nel contributo della Regione Ellenica.

I **ricavi di Servicing** di asset **NPE** e **REO**, pari ad €83,9 milioni (€87,9 milioni nel 2023), evidenziano un decremento pari al 5%. In termini di prodotto, i ricavi da NPE si attestano a €70,9 milioni (€76,7 milioni a marzo 2023) con un decremento, quindi, pari a circa l'8%; mentre i ricavi da REO si attestano a €13,0 milioni in aumento rispetto a €11,3 milioni del periodo comparativo, denotando una crescita in Grecia che è stata in grado di compensare il rallentamento delle attività in Spagna.

I **ricavi da co-investimento** includono l'apporto di €0,3 milioni (€0,4 milioni nel 2023) di proventi derivanti dai titoli ABS delle due cartolarizzazioni Romeo SPV e Mercuzio Securitisation di cui doValue detiene il 5%.

Il contributo dei **ricavi da prodotti ancillari e altre attività minori** è storicamente più significativo, pari a €14,8 milioni, in deciso aumento rispetto ai €13,1 milioni del 2023 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, nonché a servizi offerti in ambito Rental, Real Estate Development e da attività diversificate in ambito Advisory e Portfolio Management.
Questi ricavi rappresentano il 15% del totale dei ricavi lordi del periodo corrente mentre nel periodo comparativo la loro incidenza era del 13% e si confermano come una fonte di ricavi solida e stabile per tutto il Gruppo.

(€/000)

	31/03/2024	31/03/2023	Variazione €	Variazione %
Ricavi NPE	70.902	76.653	(5.751)	(7,5)%
Ricavi REO	13.014	11.264	1.750	15,5%
Ricavi da co-investimento	349	377	(28)	(7,4)%
Ricavi da prodotti ancillari e altre attività minori	14.777	13.127	1.650	12,6%
Ricavi lordi	**99.042**	**101.421**	**(2.379)**	**(2,3)%**
Commissioni passive NPE	(2.923)	(3.200)	277	(8,7)%
Commissioni passive REO	(2.351)	(2.863)	512	(17,9)%
Commissioni passive Ancillari	(6.000)	(3.590)	(2.410)	67,1%
Ricavi netti	**87.768**	**91.768**	**(4.000)**	**(4,4)%**

I **ricavi netti**, pari a €87,8 milioni, risultano in diminuzione del 4% rispetto ai €91,8 milioni dello stesso periodo del precedente esercizio.

Le **commissioni passive NPE** registrano una contrazione pari al 9% e si attestano a €2,9 milioni (€3,2 milioni nel 2023) evidenziando una forte diminuzione in Iberia ed una sostanziale costanza in Italia e Grecia, come risultante dei minori incassi effettuati tramite rete esterna.
Le **commissioni passive REO** sono in diminuzione e pari a €2,4 milioni (€2,9 milioni nel 2023), legata principalmente alla diminuzione fatta registrare in Spagna per effetto della contrazione in atto nel settore Real Estate.
Le **commissioni passive Ancillari** si attestano a €6,0 milioni rispetto a €3,6 milioni del 2023 con un incremento pari al 67% con una marginalità complessiva pari a circa il 60%.

I **costi operativi**, pari a €62,9 milioni, evidenziano un incremento complessivo del 2% rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio (€61,7 milioni).

Più in dettaglio, le **spese del personale,** pari al 48% dei ricavi lordi, si attestano a €47,9 milioni registrando quindi un aumento del 7% rispetto a €44,7 milioni dello stesso periodo dell'esercizio precedente. Si segnala che tale posta, nel corso del 2023 era stata positivamente impattata da un rilascio fondi legato alle dimissioni del precedente Amministratore Delegato.

Le **spese amministrative** sono diminuite del 12% rispetto al periodo di confronto attestandosi a €15,0 milioni contro €16,9 milioni fatti registrare nel corso del primo trimestre del precedente esercizio. Il trend di questi costi ha permesso di far scendere al 15% il loro rapporto in base ai ricavi lordi, grazie ad una razionalizzazione del ricorso a consulenze esterne. Queste azioni hanno consentito di sterilizzare quasi totalmente i rincari connessi alle spinte inflazionistiche in corso.

(€/000)

	31/03/2024	31/03/2023	Variazione €	Variazione %
Spese per il personale	(47.865)	(44.725)	(3.140)	7,0%
Spese amministrative	(14.986)	(16.926)	1.940	(11,5)%
di cui: IT	*(6.200)*	*(7.421)*	*1.221*	(16,5)%
di cui: Real Estate	*(1.150)*	*(1.015)*	*(135)*	13,3%
di cui: SG&A	*(7.636)*	*(8.490)*	*854*	(10,1)%
Totale costi operativi	**(62.851)**	**(61.651)**	**(1.200)**	**1,9%**
EBITDA	**24.917**	**30.117**	**(5.200)**	**(17,3)%**
di cui: Elementi non ricorrenti inclusi nell'EBITDA	*(35)*	-	*(35)*	n.s.
EBITDA esclusi gli elementi non ricorrenti	**24.952**	**30.117**	**(5.165)**	**(17,1)%**
EBITDA margin esclusi gli elementi non ricorrenti	**25,2%**	**29,7%**	**(4,5)%**	**(15,3)%**

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

FTEs PER AREA GEOGRAFICA	31/03/2024	31/03/2023	Variazione	Variazione %
Italia	932	974	(42)	(4,3)%
Iberia	650	649	1	0,2%
Regione Ellenica	1.572	1.511	61	4,0%
Totale	**3.154**	**3.134**	**20**	**0,6%**

Come risultante delle dinamiche su esposte, l'**EBITDA** si attesta a €24,9 milioni contro €30,1 milioni del primo trimestre del 2023 con una incidenza sui ricavi pari al 25,2% contro il 29,7% di marzo 2023, il cui ammontare era stato positivamente influenzato dal rilascio fondi connesso all'uscita del precedente Amministratore Delegato come sopra riportato. Al netto di questo evento i due risultati operativi risulterebbero totalmente comparabili.

Si segnala che nel corso del primo trimestre 2024 sono stati registrati negli elementi non ricorrenti circa €35 mila relativi a costi di consulenza strategica e legale inerenti specifiche aree di sviluppo del Gruppo. Inoltre, per il presente trimestre e per ragioni legate a nuove scelte operative e di business, tra gli elementi non ricorrenti è stata inclusa la contribuzione economica del Portogallo che pertanto è stato espunto dalle analisi ordinarie del business.
Poiché trattasi di costi non connessi al core business del Gruppo si ritiene che la capacità organica di generazione di utile operativo sia meglio espressa dall'EBITDA rettificato escludendo tali oneri. Pertanto, l'**EBITDA esclusi gli elementi non ricorrenti** si attesta a €25,0 milioni che si raffronta con €30,1 milioni consuntivati a marzo 2023 quando non fu rilevata nessuna posta non direttamente connessa al corso del business.

L'**EBIT** del Gruppo si attesta a €5,9 milioni che si raffronta con €9,0 milioni del periodo comparativo.
L'**EBT** è negativo e pari a €1,1 milioni contro un risultato positivo di €1,6 milioni fatti registrare al 31 marzo 2023. In tale posta sono ricompresi i costi finanziari legati alle due emissioni obbligazionarie, quelli relativi agli Earn-out rilevati a seguito delle operazioni di acquisizione in Spagna e Grecia, il delta fair value relativo ai coinvestimenti di minoranza in veicoli di cartolarizzazione in cui il Gruppo è il Servicer ed altre poste minori legate alla contabilizzazione secondo il principio contabile IFRS 16.

(€/000)

	31/03/2024	31/03/2023	Variazione €	Variazione %
EBITDA	**24.917**	**30.117**	**(5.200)**	**(17,3)%**
Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali	(13.673)	(15.544)	1.871	(12,0)%
Accantonamenti netti	(5.300)	(6.479)	1.179	(18,2)%
Saldo rettifiche/riprese di valore	2	888	(886)	(99,8)%
EBIT	**5.946**	**8.982**	**(3.036)**	**(33,8)%**
Risultato netto di attività e passività finanziarie valutate al fair value	362	(634)	996	n.s.
Interessi e commissioni derivanti da attività finanziaria	(7.393)	(6.740)	(653)	9,7%
EBT	**(1.085)**	**1.608**	**(2.693)**	**n.s.**

L'EBT include ulteriori poste non ricorrenti per complessivi €4,7 milioni (€4,3 milioni a marzo 2023), riferibili principalmente ai costi per l'incentivo all'esodo che hanno interessato l'area Iberica oltre ai valori economici contribuiti dal Portogallo e a poste connesse all'arbitrato in Spagna.

Le **rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali** ammontano a €13,7 milioni (€15,5 milioni a marzo 2023), di cui €5,0 milioni di ammortamenti dei contratti di servicing e del marchio del perimetro doValue Spain e doValue Greece.
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 €3,6 milioni. Il resto degli ammortamenti pari a €5,1 milioni si riferisce prevalentemente a licenze software per investimenti tecnologici effettuati dal Gruppo nell'anno e finalizzati al miglioramento della piattaforma IT.

Gli **accantonamenti netti** risultano pari a €5,3 milioni, rispetto a €6,5 milioni consuntivati a marzo 2023 e sono legati essenzialmente ad accantonamenti per incentivi all'esodo, dispute legali e accantonamenti prudenziali su crediti.

Gli **interessi e commissioni derivanti da attività finanziaria** ammontano a €7,4 milioni rispetto a €6,7 milioni del 31 marzo 2023. La posta in esame riflette 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 gli interessi legati al tiraggio di una linea revolving effettuato dalla controllata greca.

(€/000)

	31/03/2024	31/03/2023	Variazione €	Variazione %
EBT	**(1.085)**	**1.608**	**(2.693)**	**n.s.**
Elementi non ricorrenti inclusi nell'EBT	(4.656)	(4.345)	(311)	7,2%
EBT esclusi gli elementi non ricorrenti	**3.571**	**5.953**	**(2.382)**	**(40,0)%**
Imposte sul reddito	(4.721)	(3.957)	(764)	19,3%
Risultato di periodo	**(5.806)**	**(2.349)**	**(3.457)**	**147,2%**
Risultato del periodo attribuibile ai Terzi	(1.251)	(395)	(856)	n.s.
Risultato del periodo attribuibile agli Azionisti della Capogruppo	**(7.057)**	**(2.744)**	**(4.313)**	**n.s.**
Elementi non ricorrenti inclusi nel risultato del periodo	(4.641)	(3.659)	(982)	26,8%
Di cui Elementi non ricorrenti inclusi nel risultato del periodo attribuibile ai Terzi	(18)	(395)	377	(95,4)%
Risultato del periodo attribuibile agli Azionisti della Capogruppo esclusi gli elementi non ricorrenti	**(2.434)**	**520**	**(2.954)**	**n.s.**
Utile per azione (in Euro)	**(0,09)**	**(0,03)**	**(0,06)**	**n.s.**
Utile per azione esclusi gli elementi non ricorrenti (in Euro)	***(0,03)***	***0,01***	***(0,04)***	***n.s.***

Le **imposte sul reddito** del periodo risultano pari a €4,7 milioni contro €4,0 milioni di marzo 2023, in virtù del mix di reddito sviluppato nell'esercizio.

Il **risultato del periodo attribuibile agli Azionisti della Capogruppo esclusi gli elementi non ricorrenti** risulta negativo e pari a €2,4 milioni, rispetto ad un risultato positivo di €0,5 milioni del 31 marzo 2023. Includendo gli elementi non ricorrenti, il **risultato del periodo attribuibile agli Azionisti della Capogruppo** è negativo per €7,1 milioni, rispetto ad un valore negativo di €2,7 milioni di marzo 2023.

SEGMENT REPORTING

L'espansione internazionale di doValue nell'ampio mercato del Sud Europa con l'acquisizione dapprima di doValue Spain, e successivamente di doValue Greece, ha portato il Management a ritenere opportuno 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 (si segnala che al fine di escludere gli elementi non ricorrenti, tale area per il periodo del 2024, risulta composta solo dalla Spagna). Si segnala che all'interno del segmento Italia sono ricompresi €2,7 milioni legati al costo delle risorse allocate al Gruppo.
Sulla base di questi criteri, nella seguente tabella sono riportati i ricavi e l'EBITDA (esclusi gli elementi non ricorrenti) dell'esercizio dei segmenti di business indicati.

I **ricavi lordi al netto delle partite non ricorrenti** registrati nel trimestre ammontano a €97,1 milioni (€101,4 milioni a marzo 2023) e con un EBITDA esclusi gli elementi non ricorrenti pari a €25,0 milioni (€30,1 milioni a marzo 2023). Il segmento Italia contribuisce per il 38% ai ricavi lordi del Gruppo, il segmento Regione Ellenica contribuisce per il 50%, mentre il segmento Iberia con il 12%.
L'**EBITDA Margin esclusi gli elementi non ricorrenti** sul segmento Italia risulta pari al 13% (20% se si escludessero gli oneri di €2,7 milioni sopra citati), nella Regione Ellenica è pari al 45%, mentre nell'Area Iberica è negativo del 12%.

(€/000)

	Primo Trimestre 2024			
Conto Economico Gestionale (esclusi gli elementi non ricorrenti)	**Italia**	**Regione Ellenica**	**Iberia**	**Totale**
Ricavi di Servicing	25.756	45.182	11.059	81.997
di cui NPE	*25.756*	*37.517*	*7.290*	*70.563*
di cui REO	-	*7.665*	*3.769*	*11.434*
Ricavi da co-investimento	349	-	-	349
Ricavi da prodotti ancillari e altre attività minori	10.818	2.958	1.002	14.778
Ricavi lordi	**36.923**	**48.140**	**12.061**	**97.124**
Commissioni passive NPE	(1.328)	(1.314)	(253)	(2.895)
Commissioni passive REO	-	(1.185)	(710)	(1.895)
Commissioni passive Ancillari	(5.639)	-	(337)	(5.976)
Ricavi netti	**29.956**	**45.641**	**10.761**	**86.358**
Spese per il personale	(19.075)	(19.112)	(8.711)	(46.898)
Spese amministrative	(6.151)	(4.865)	(3.492)	(14.508)
di cui IT	*(2.618)*	*(2.117)*	*(1.310)*	*(6.045)*
di cui Real Estate	*(364)*	*(557)*	*(221)*	*(1.142)*
di cui SG&A	*(3.169)*	*(2.191)*	*(1.961)*	*(7.321)*
Totale costi operativi	**(25.226)**	**(23.977)**	**(12.203)**	**(61.406)**
EBITDA esclusi gli elementi non ricorrenti	**4.730**	**21.664**	**(1.442)**	**24.952**
EBITDA margin esclusi gli elementi non ricorrenti	**12,8%**	**45,0%**	**(12,0)%**	**25,7%**
Contribuzione EBITDA esclusi gli elementi non ricorrenti	**19,0%**	**86,8%**	**(5,8)%**	**100,0%**

(€/000)

Conto Economico Gestionale (esclusi gli elementi non ricorrenti)	Primo Trimestre 2024 vs 2023			
	Italia	Regione Ellenica	Iberia	Totale
Ricavi di Servicing				
Primo Trimestre 2024	25.756	45.182	11.059	81.997
Primo Trimestre 2023	24.239	48.413	15.265	87.917
Variazione	*1.517*	*(3.231)*	*(4.206)*	*(5.920)*
Ricavi da co-investimento, prodotti ancillari e altre attività minori				
Primo Trimestre 2024	11.167	2.958	1.002	15.127
Primo Trimestre 2023	10.097	2.939	468	13.504
Variazione	*1.070*	*19*	*534*	*1.623*
Commissioni passive				
Primo Trimestre 2024	(6.967)	(2.499)	(1.300)	(10.766)
Primo Trimestre 2023	(4.705)	(2.082)	(2.866)	(9.653)
Variazione	*(2.262)*	*(417)*	*1.566*	*(1.113)*
Spese per il personale				
Primo Trimestre 2024	(19.075)	(19.112)	(8.711)	(46.898)
Primo Trimestre 2023	(13.815)	(18.606)	(12.304)	(44.725)
Variazione	*(5.260)*	*(506)*	*3.593*	*(2.173)*
Spese amministrative				
Primo Trimestre 2024	(6.151)	(4.865)	(3.492)	(14.508)
Primo Trimestre 2023	(7.216)	(4.917)	(4.793)	(16.926)
Variazione	*1.065*	*52*	*1.301*	*2.418*
EBITDA esclusi gli elementi non ricorrenti				
Primo Trimestre 2024	4.730	21.664	(1.442)	24.952
Primo Trimestre 2023	8.600	25.747	(4.230)	30.117
Variazione	*(3.870)*	*(4.083)*	*2.788*	*(5.165)*
EBITDA margin esclusi gli elementi non ricorrenti				
Primo Trimestre 2024	12,8%	45,0%	(12,0)%	25,7%
Primo Trimestre 2023	25,0%	50,1%	(26,9)%	29,7%
Variazione	*(12)p.p.*	*(5)p.p.*	*15p.p.*	*(4)p.p.*

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

(€/000)

Stato Patrimoniale gestionale	31/03/2024	31/12/2023	Variazione €	Variazione %
Cassa e titoli liquidabili	66.007	112.376	(46.369)	(41,3)%
Attività finanziarie	45.490	46.167	(677)	(1,5)%
Attività materiali	47.821	48.678	(857)	(1,8)%
Attività immateriali	465.848	473.784	(7.936)	(1,7)%
Attività fiscali	94.625	99.483	(4.858)	(4,9)%
Crediti commerciali	189.578	199.844	(10.266)	(5,1)%
Attività in via di dismissione	4.551	16	4.535	n.s.
Altre attività	75.563	51.216	24.347	47,5%
Totale Attivo	**989.483**	**1.031.564**	**(42.081)**	**(4,1)%**
Passività finanziarie: debiti verso banche/bondholders	583.034	588.030	(4.996)	(0,8)%
Altre passività finanziarie	93.274	96.540	(3.266)	(3,4)%
Debiti commerciali	68.507	85.383	(16.876)	(19,8)%
Passività fiscali	55.678	65.096	(9.418)	(14,5)%
Benefici a dipendenti	8.310	8.412	(102)	(1,2)%
Fondi rischi e oneri	26.150	26.356	(206)	(0,8)%
Passività in via di dismissione	2.646	-	2.646	n.s.
Altre passività	57.777	57.056	721	1,3%
Totale Passivo	**895.376**	**926.873**	**(31.497)**	**(3,4)%**
Capitale	41.280	41.280	-	n.s.
Riserve	16.489	35.676	(19.187)	(53,8)%
Azioni proprie	(9.516)	(6.095)	(3.421)	56,1%
Risultato del periodo attribuibile agli Azionisti della Capogruppo	(7.057)	(17.830)	10.773	(60,4)%
Patrimonio Netto attribuibile agli Azionisti della Capogruppo	**41.196**	**53.031**	**(11.835)**	**(22,3)%**
Totale Passivo e Patrimonio Netto attribuibile agli Azionisti della Capogruppo	**936.572**	**979.904**	**(43.332)**	**(4,4)%**
Patrimonio Netto attribuibile a Terzi	52.911	51.660	1.251	2,4%
Totale Passivo e Patrimonio Netto	**989.483**	**1.031.564**	**(42.081)**	**(4,1)%**

La voce **cassa e titoli liquidabili** pari a €66,0 milioni, evidenzia una riduzione di €46,4 milioni rispetto alla fine dell'esercizio precedente, per effetto della dinamica finanziaria del periodo descritta di seguito nel paragrafo relativo alla Posizione Finanziaria Netta.

Le **attività finanziarie** indicano un saldo pari a €45,5 milioni, in flessione di €0,7 milioni rispetto al valore iscritto al 31 dicembre 2023 e pari a €46,2 milioni.

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

(€/000)

Attività finanziarie	31/03/2024	31/12/2023	Variazione €	Variazione %
Al fair value con impatto a CE	**36.768**	**37.360**	**(592)**	**(1,6)%**
Titoli di debito	17.409	16.610	799	4,8%
OICR	19.108	20.499	(1.391)	(6,8)%
Titoli di capitale	197	197	-	n.s.
Derivati non di copertura	54	54	-	n.s.
Al fair value con impatto a OCI	**8.082**	**8.165**	**(83)**	**(1,0)%**
Titoli di capitale	8.082	8.165	(83)	(1,0)%
Al costo ammortizzato	**640**	**642**	**(2)**	**(0,3)%**
Crediti verso banche diversi da conti correnti e depositi a vista	40	40	-	n.s.
Crediti verso clientela	600	602	(2)	(0,3)%
Totale	**45.490**	**46.167**	**(677)**	**(1,5)%**

La componente delle attività finanziarie "Al fair value con impatto a CE" registra una riduzione complessiva di €0,6 milioni. In dettaglio, i titoli di debito evidenziano un incremento di €0,8 milioni, quasi interamente riferibile ad effetti valutativi. Le quote OICR relative al fondo di investimento alternativo mobiliare chiuso riservato Italian Recovery Fund (già Atlante II) subiscono una riduzione di €1,4 milioni dovuta all'annullamento e distribuzione delle quote. La categoria in questione accoglie infine il fair value attribuito al derivato non di copertura su BidX1 e rappresentativo del valore dell'opzione di acquisto in essere, il quale non evidenzia variazioni rispetto al dato di fine 2023.
La categoria "Al fair value con impatto a OCI", che accoglie investimenti di quote di minoranza nella società fintech brasiliana QueroQuitar S.A. (11,46%) e nella società irlandese proptech BidX1 (17,7%), riporta una riduzione valutativa di €83 mila riferibile esclusivamente a quest'ultima.
Praticamente invariata la componente di attività finanziarie "Al costo ammortizzato" che si attesta a €0,6 milioni.

Le **attività materiali**, pari a €47,8 milioni, registrano una diminuzione di €0,9 milioni rispetto al 31 dicembre 2023, quale risultato di riduzioni per la classificazione ad attività in via di dismissione degli asset portoghesi per €0,8 milioni (a tal proposito si rimanda ai Fatti di rilievo del periodo), a cui si aggiungono ammortamenti del periodo (€4,2 milioni) i quali sono stati quasi totalmente compensati da nuovi acquisti per €4,1 milioni relativi in gran parte a leasing di impianti elettronici (€3,9 milioni).

Le **attività immateriali** passano da €473,8 milioni a €465,8 milioni registrando pertanto una diminuzione pari a €7,9 milioni. Tale differenziale è principalmente determinato dall'effetto combinato di riduzioni per €9,6 milioni a fronte di ammortamenti e di aumenti per €1,6 milioni per la maggior parte relativi ad acquisti di software, inclusa la parte classificata ad immobilizzazioni in corso e acconti.

Di seguito la composizione delle attività immateriali:

(€/000)

Attività immateriali	31/03/2024	31/12/2023	Variazione €	Variazione %
Software	48.195	51.413	(3.218)	(6,3)%
Marchi	19.914	20.671	(757)	(3,7)%
Immobilizzazioni in corso e acconti	8.235	7.953	282	3,5%
Avviamento	224.367	224.367	-	n.s.
Contratti di servicing a lungo termine	165.137	169.380	(4.243)	(2,5)%
Totale	**465.848**	**473.784**	**(7.936)**	**(1,7)%**

In particolare, la quota maggiormente significativa delle attività immateriali deriva dalle due acquisizioni effettuate dal Gruppo, rispettivamente riferibili a doValue Spain e alle sue controllate intervenuta alla fine di giugno 2019 e all'aggregazione aziendale di doValue Greece conclusasi a giugno 2020, così come riepilogato nella tabella che segue:

(€/000)

Attività immateriali	31/03/2024		
	doValue Spain Business Combination	doValue Greece Business Combination	Totale
Software e relative immobilizzazioni in corso	12.273	26.144	38.417
Marchi	19.847	-	19.847
Avviamento	111.534	112.391	223.925
Contratti di servicing a lungo termine	17.098	148.039	165.137
Totale	**160.752**	**286.574**	**447.326**

Attività immateriali	31/12/2023		
	doValue Spain Business Combination	doValue Greece Business Combination	Totale
Software e relative immobilizzazioni in corso	13.274	27.326	40.600
Marchi	20.603	-	20.603
Avviamento	111.534	112.391	223.925
Contratti di servicing a lungo termine	17.823	151.557	169.380
Totale	**163.234**	**291.274**	**454.508**

Le **attività fiscali**, di seguito dettagliate evidenziano un saldo di €94,6 milioni alla fine del trimestre, rispetto a €99,5 milioni al 31 dicembre 2023. La riduzione di €4,9 milioni deriva prevalentemente dall'andamento delle imposte indirette incluse nella componente "Altri crediti di natura fiscale" nonché ad un effetto complessivo di rilasci di "Attività per imposte anticipate".

Le **altre attività** evidenziano un saldo di €75,6 milioni rispetto ad €51,2 milioni di fine 2023, con un incremento pari a €24,3 milioni. Tale incremento è riconducibile per €22,3 milioni al deposito effettuato dalla Capogruppo doValue in data 16 gennaio 2024 in relazione all'arbitrato in Spagna (per maggiori dettagli si rimanda ai Fatti di rilievo intervenuti nel e dopo la chiusura del periodo).

(€/000)

Attività fiscali	31/03/2024	31/12/2023	Variazione €	Variazione %
Attività per imposte correnti	**4.556**	**4.556**	**-**	**n.s.**
Crediti d'imposta	4.556	4.556	-	n.s.
Attività per imposte anticipate	**77.306**	**78.351**	**(1.045)**	**(1,3)%**
Svalutazioni su crediti	36.468	40.239	(3.771)	(9,4)%
Perdite fiscali riportabili in futuro	22.068	18.230	3.838	21,1%
Immobili, impianti e macchinari / attività immateriali	11.251	12.021	(770)	(6,4)%
Altre attività / Altre passività	2.993	3.380	(387)	(11,4)%
Accantonamenti	4.526	4.481	45	1,0%
Altri crediti di natura fiscale	**12.763**	**16.576**	**(3.813)**	**(23,0)%**
Totale	**94.625**	**99.483**	**(4.858)**	**(4,9)%**

Di seguito si riporta anche la composizione delle **passività fiscali**, pari a €55,7 milioni, le quali evidenziano una riduzione di €9,4 milioni rispetto al saldo del 2023 pari a €65,1 milioni. La movimentazione del periodo è principalmente relativa al decremento di €5,1 milioni di imposte correnti per effetto di pagamenti e compensazioni, a cui si aggiunge una diminuzione di €3,7 milioni degli "Altri debiti di natura fiscale", nonché un minor apporto di "Passività per imposte differite" (€0,6 milioni) connesse al run-off dei valori derivanti dall'esercizio di Purchase Price Allocation (PPA) di doValue Spain e doValue Greece.

(€/000)

Passività fiscali	31/03/2024	31/12/2023	Variazione €	Variazione %
Imposte dell'esercizio	5.424	10.536	(5.112)	(48,5)%
Passività per imposte differite	42.039	42.623	(584)	(1,4)%
Altri debiti di natura fiscale	8.215	11.937	(3.722)	(31,2)%
Totale	**55.678**	**65.096**	**(9.418)**	**(14,5)%**

Al 31 marzo 2024 le **passività finanziarie – debiti verso banche/bondholders** passano da €588,0 milioni a €583,0 milioni, con un decremento di €5,0 milioni dovuto sostanzialmente al pagamento delle cedole in scadenza nel primo trimestre dell'anno.
Alla fine del primo trimestre del 2024 il debito residuo al costo ammortizzato per le due obbligazioni emesse è il seguente:
- bond 2020-2025 di nominale pari a €264,0 milioni, tasso del 5,0%: €262,4 milioni;
- bond 2021-2026 di nominale pari a €296,0 milioni, tasso del 3,4%: €295,2 milioni.

Le **altre passività finanziarie** al 31 marzo 2024 sono di seguito dettagliate:

(€/000)

Altre passività finanziarie	31/03/2024	31/12/2023	Variazione €	Variazione %
Passività per leasing	38.029	41.499	(3.470)	(8,4)%
Earn-out	55.245	54.668	577	1,1%
Altre passività finanziarie	-	373	(373)	(100,0)%
Totale	**93.274**	**96.540**	**(3.266)**	**(3,4)%**

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 di acquisto di doValue Spain per €22,3 milioni ed è relativa ad una quota del suo prezzo di acquisizione, integrata della componente interessi e (ii) all'operazione di acquisto di doValue Greece per €32,9 milioni legata al conseguimento di taluni target di EBITDA in un orizzonte di dieci anni ed i cui eventuali pagamenti saranno corrisposti a partire dal secondo semestre 2024.

I **fondi rischi e oneri**, pari a €26,2 milioni, presentano un saldo sostanzialmente in linea con quello rilevato a fine 2023 che ammontava a €26,4 milioni. La composizione della voce viene di seguito rappresentata:

(€/000)

Fondi per rischi e oneri	31/03/2024	31/12/2023	Variazione €	Variazione %
Controversie legali e fiscali	15.764	15.827	(63)	(0,4)%
Oneri del personale	643	722	(79)	(10,9)%
Altri	9.743	9.807	(64)	(0,7)%
Totale	**26.150**	**26.356**	**(206)**	**(0,8)%**

Anche le **altre passività** non evidenziano scostamenti di rilievo passando da un saldo di €57,1 milioni a fine 2023 a €57,8 milioni, con un incremento pari a €0,7 milioni. La voce è composta da debiti verso il personale (€28,2 milioni), nonché da risconti passivi e altri debiti correnti per complessivi €29,6 milioni.

Le **attività e passività in via di dismissione** includono i valori della controllata doValue Portugal a seguito dell'avanzamento del relativo processo di vendita iniziato a fine 2023. Per maggiori dettagli si vedano anche i Fatti di rilievo intervenuti nel periodo.

Il **Patrimonio Netto attribuibile agli Azionisti della Capogruppo** si attesta a €41,2 milioni, rispetto ai €53,0 milioni del 31 dicembre 2023.

IL CAPITALE CIRCOLANTE NETTO

(€/000)

Capitale Circolante Netto	31/03/2024	31/03/2023	31/12/2023
Crediti commerciali	189.578	189.882	199.844
Debiti commerciali	(68.507)	(58.878)	(85.383)
Totale	**121.071**	**131.004**	**114.461**

Il dato di periodo si attesta a €121,1 milioni in leggero aumento (6%) rispetto a €114,5 milioni di fine 2023: tale incremento è il risultato della diminuzione evidenziata in Italia pari a circa €9 milioni, totalmente compensata da un aumento nell'area Ellenica ed Iberica. Si segnala poi che quasi tutte le operazioni GACS in corso di svolgimento in Italia e talune in corso di svolgimento in Grecia prevedono date di pagamento nei successivi mesi di aprile e maggio 2024. Il valore, rapportato ai ricavi degli ultimi 12 mesi, si attesta quindi al 25% in linea rispetto al 24% relativo alla chiusura dell'esercizio 2023.

LA POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

(€/000)

	Posizione Finanziaria Netta	31/03/2024	31/03/2023	31/12/2023
A	Cassa e disponibilità liquide di conto corrente	66.007	126.345	112.376
B	**Liquidità (A)**	**66.007**	**126.345**	**112.376**
C	Debiti bancari correnti	(25.427)	(142)	(25.506)
D	Obbligazioni emesse - correnti	(3.865)	(3.896)	(9.663)
E	**Posizione finanziaria netta corrente (B)+(C)+(D)**	**36.715**	**122.307**	**77.207**
G	Obbligazioni emesse - non correnti	(553.742)	(554.986)	(552.861)
H	**Posizione finanziaria netta (E)+(F)+(G)**	**(517.027)**	**(432.679)**	**(475.654)**

La **posizione finanziaria netta** a fine marzo 2024 si attesta a €517,0 milioni contro €475,6 milioni di fine 2023.
La dinamica del periodo è stata caratterizzata dagli investimenti pianificati per circa €1,8 milioni a valere soprattutto in Italia, dalle dinamiche del capitale circolante sopra esposte, oltre che dal pagamento di imposte riferibili in larga parte alla Regione Ellenica e di oneri finanziari legati alle due emissioni obbligazionarie per €11,6 milioni. Si segnala che nel corso del trimestre è stata completata l'operazione di buy-back sulle azioni proprie per €3,4 milioni e sono stati depositati dalla Capogruppo doValue €22,3 milioni relativi all'arbitrato in Spagna (per maggiori dettagli si rimanda ai Fatti di rilievo intervenuti nel e dopo la chiusura del periodo).
Quale risultante delle dinamiche sopra esposte, la voce "Cassa e le disponibilità liquide di conto corrente" risulta pari a €66,0 milioni, contro €112,4 milioni di fine 2023.
Oltre agli attuali livelli di cassa, il Gruppo dispone di €67,5 milioni di linee di credito, che pertanto portano la liquidità disponibile a circa €133,5 milioni. Alla data del presente documento, è in corso la negoziazione di un'ulteriore linea di credito di €15 milioni con Banco Santander.
La **posizione finanziaria netta corrente** si mantiene positiva per €36,7 milioni (€77,2 milioni a fine 2023) e risente, come detto, in larga parte del deposito di €22,3 milioni effettuato dalla Capogruppo doValue in relazione all'arbitrato in Spagna (come riportato nei Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del periodo, a cui si rimanda, tale importo risulta essere stato incassato successivamente alla chiusura del trimestre dalla controllata spagnola del Gruppo doValue Spain Servicing).

IL CASH FLOW GESTIONALE

(€/000)

Cash Flow gestionale	31/03/2024	31/03/2023	31/12/2023
EBITDA	24.917	30.117	175.345
Investimenti	(1.816)	(1.449)	(21.361)
EBITDA-Capex	**23.101**	**28.668**	**153.984**
% di EBITDA	93%	95%	88%
Aggiustamento accrual per sistema incentivante basato su azioni	(1.061)	678	(5.853)
Variazione del Capitale Circolante Netto (CCN)	(10.205)	(1.242)	(10.673)
Variazione di altre attività/passività	(7.896)	(6.039)	(58.301)
Cash Flow Operativo	**3.939**	**22.065**	**79.157**
Imposte dirette pagate	(9.060)	(13.225)	(27.595)
Oneri finanziari	(11.598)	(11.688)	(23.329)
Free Cash Flow	**(16.719)**	**(2.848)**	**28.233**
(Investimenti)/disinvestimenti in attività finanziarie	1.440	520	2.599
(Investimenti)/disinvestimenti partecipativi	(373)	-	(21.520)
Pagamento del contenzioso fiscale	(22.300)	-	-
Acquisto azioni proprie	(3.421)	-	(2.115)
Dividendi liquidati ad azionisti di minoranza	-	-	(5.000)
Dividendi liquidati agli azionisti del Gruppo	-	(492)	(47.992)
Flusso di cassa netto del periodo	**(41.373)**	**(2.820)**	**(45.795)**
Posizione finanziaria netta all'inizio del periodo	(475.654)	(429.859)	(429.859)
Posizione finanziaria netta alla fine del periodo	(517.027)	(432.679)	(475.654)
Variazione della posizione finanziaria netta	**(41.373)**	**(2.820)**	**(45.795)**

Il **Cash Flow Operativo** del periodo è risultato positivo per €3,9 milioni (€22,1 milioni a marzo 2023) ed è la risultante della marginalità espressa nel periodo, con EBITDA pari a €24,9 milioni e con investimenti pari a €1,8 milioni grazie alla prosecuzione del programma di trasformazione tecnologica messo in atto dal Gruppo. La cash-conversion rispetto all'EBITDA è pari al 93% in leggero calo rispetto al 95% di marzo 2023, a testimonianza della capacità del Gruppo di convertire in cassa la propria marginalità operativa anche in presenza dei su citati livelli di investimento e di un livello inferiore di marginalità assoluta se rapportata a quella registrata nel precedente esercizio.
La variazione del capitale circolante netto risulta essere negativa per €10,2 milioni (che si confronta con un assorbimento di cassa pari a €1,2 milioni di marzo 2023). La variazione nel periodo corrente è legata all'incasso differito nei primi mesi successivi alla chiusura del periodo di riferimento di alcune prestazioni effettuate in particolare nei perimetri di Grecia e Italia.
La "Variazione di altre attività/passività", pari a -7,9 milioni contiene principalmente pagamenti connessi alle uscite di personale e a poste legate ai canoni periodici trattati secondo la metodologia dell'IFRS 16.
Le imposte liquidate risultano pari a €9,1 milioni e sono essenzialmente riferibili alle imposte dirette versate nella Regione Ellenica (€13,2 milioni a marzo 2023).
Gli oneri finanziari pagati ammontano a €11,6 milioni (€11,7 milioni a marzo 2023), 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 ed un minor esborso per interessi vista l'attuale curva dei tassi.
Le dinamiche sopra esposte determinano quindi un **Free Cash Flow** pari a -€16,7 milioni contro -€2,8 milioni del primo trimestre 2023, soprattutto in virtù del minor livello di EBITDA sviluppato come descritto nella sezione dedicata al commento dei risultati economici.
La voce "(Investimenti)/disinvestimenti in attività finanziarie" è positiva per €1,4 milioni ed include principalmente un incasso delle quote del fondo di investimento alternativo riservato Italian Recovery Fund. Si segnala che nel periodo in questione si è dato seguito al deposito di €22,3 relativi all'arbitrato in Spagna (per maggiori dettagli si rimanda ai Fatti di rilievo intervenuti nel e dopo la chiusura del periodo) e si è proceduto al completamento del programma relativo di buy-back di azioni proprie per totali €3,4 milioni.

Il **flusso di cassa netto del periodo** risulta pertanto negativo per €41,4 milioni, quando nel 2023 il valore risultava negativo per €2,8 milioni. Si segnala che, al netto del deposito relativo all'arbitrato in Spagna e del buy-back il flusso di cassa generato sarebbe stato pari a -€15,7 milioni.

Fatti di rilievo intervenuti nel periodo

CHIUSURA DI ADSOLUM

Il Consiglio di Amministrazione del 12 gennaio 2024 ha deliberato di avviare il processo di chiusura di Adsolum Real Estate S.L., la società nata dalla scissione del ramo d'azienda REO di doValue Spain avvenuta con efficacia dal 1° gennaio 2021. Tale processo prevede l'offboarding del cliente rimanente, la liquidazione delle opzioni fondiarie e il licenziamento collettivo del personale.
Una volta completato l'iter di cui sopra, la società verrà fusa direttamente in doValue Spain, in quanto ad oggi unico azionista, tramite il trasferimento di tutte le attività e passività.
La liquidazione è conseguenza del difficile contesto dei tassi di interesse e delle prospettive normative sugli affitti in Spagna, che includono limiti di aumento degli affitti e restrizioni nei processi di sfratto che non hanno permesso di raggiungere le aspettative di business della società.

APPORTI DI PATRIMONIO ALLA REGIONE IBERIA

Nel corso del primo trimestre 2024 sono stati deliberati apporti di patrimonio per entrambe le controllate della regione Iberia, rispettivamente per doValue Spain Servicing S.A. e doValue Portugal Unipessoal Limitada, in quanto i rispettivi patrimoni netti risultavano al di sotto dei limiti stabiliti dalla Legge.

ARBITRATO IN SPAGNA

Il Gruppo è in attesa della sentenza dell'Alta Corte di Giustizia di Madrid sull'azione di annullamento parziale del lodo arbitrale proposta da Altamira Asset Management Holdings S.L. (di seguito "AAMH") e relativa alla condanna di quest'ultima al pagamento del tax claim imposto ai sensi del lodo arbitrale ad oggi ancora pendente. Il lodo arbitrale era stato emesso dall'International Court of Arbitration dell'International Chamber of Commerce in data 11 maggio 2023 e prevede la restituzione di circa €28 milioni, oltre interessi di legge, in favore del Gruppo doValue e, parimenti, il pagamento da parte di doValue S.p.A. (di seguito "doValue") dell'Earn Out, integrato degli interessi passivi.
In data 26 febbraio 2024 il Tribunale competente di Madrid ha respinto l'opposizione di AAMH relativa alla procedura esecutiva che la condannava a pagare quanto previsto dal lodo arbitrale con conseguente sequestro di tutti gli asset di AAMH.
Il 16 gennaio 2024 doValue ha depositato presso il Tribunale competente la somma di circa €22 milioni, in esecuzione ad una sua stessa mozione (ossia il sequestro del credito per l'Earn out che AAMH ha nei confronti di doValue ai sensi del lodo). Relativamente a tali somme, riconducibili all'Earn Out di cui sopra, il Tribunale ha acconsentito che siano utilizzate per soddisfare una quota-parte del credito che doValue Spain Servicing S.A. vanta verso AAMH.

VERIFICA FISCALE IN ITALIA

Si ricorda che la Capogruppo è stata oggetto di verifica fiscale per le annualità 2015, 2016 e 2017, precedenti alla quotazione, e che per il 2015 non sono emersi rilievi.
In merito al rilievo relativo all'annualità d'imposta 2016 e per il quale, a seguito dell'impossibilità di addivenire ad una soluzione in adesione con l'Agenzia delle Entrate, la Capogruppo ha depositato ricorso giudiziario in data 16 dicembre 2023, è stata fissata l'udienza per fine maggio 2024.
In data 16 febbraio 2024 la Capogruppo ha depositato istanza di accertamento con adesione in merito all'avviso di accertamento relativo al periodo di imposta 2017, ricevuto in data 19 dicembre 2023. Il procedimento con adesione dovrà concludersi entro il 17 maggio 2024 o in alternativa proseguire la propria azione impugnando l'avviso di accertamento stesso con ricorso da notificare entro la medesima data.
In considerazione di quanto sopra per entrambi i rilievi, la Società ritiene il rischio di passività possibile.

PIANO INDUSTRIALE 2024-2026

In data 20 marzo 2024, il Consiglio di Amministrazione di doValue ha approvato il Piano Industriale 2024-2026 di Gruppo che, tra le altre cose, è alla base dei processi di stima a supporto del valore di iscrizione di alcune poste di bilancio.
Il nuovo Piano Industriale mira a migliorare la redditività e i flussi di cassa, anche attraverso la diversificazione, l'innovazione e l'efficienza nei processi di gestione del credito.
L'elemento di forza del nuovo Piano è un approccio orientato al cliente che si sostanzierà in una nuova struttura organizzativa. L'obiettivo è quello di diventare il miglior partner per banche e investitori lungo

tutta la catena del valore del credito, compresa l'integrazione dei servizi immobiliari con la gestione del credito.
Il Piano Industriale prevede – tra le altre cose – il mantenimento della propria quota di mercato di rilievo nel Sud Europa (15-20%), una maggiore diversificazione dei ricavi con l'obiettivo di generare il 35-40% dei ricavi da business diversi da NPL, una maggiore efficienza di processo e il mantenimento di una solida struttura di capitale con l'obiettivo di portare la leva finanziaria tra 2,1-2,3x nel 2026.
Il nuovo Piano Industriale è stato preparato con ipotesi conservative in merito all'acquisizione di nuovi mandati per tener conto del mutato contesto di settore. Eventuali cambiamenti del contesto macroeconomico, ora molto favorevole per le banche, potrebbero rappresentare possibili upside di cui il piano attualmente non tiene conto.

DOVALUE AVVIA UNA NEGOZIAZIONE ESCLUSIVA PER UNA POTENZIALE AGGREGAZIONE CON GARDANT

Il 21 marzo 2024 doValue, Elliott Advisors (UK) Limited ("EAUK") e Tiber Investments S.à r.l. ("Tiber"), una società collegata a fondi gestiti da EAUK, hanno stipulato un accordo non vincolante che identifica i termini chiave per una potenziale aggregazione con Gardant S.p.A. ("Gardant") sulla base del quale condurre negoziazioni in esclusiva, con l'obiettivo di finalizzare un accordo vincolante per la potenziale transazione con Gardant.
La transazione prevede potenzialmente l'acquisizione del 100% di Gardant da parte di doValue, anche attraverso un aumento di capitale riservato al venditore, e consentirebbe a doValue di rafforzare la propria posizione patrimoniale e incrementare la propria quota di mercato in Italia insieme a forti partner strategici.
Gardant vanta un'offerta completa di servizi per la gestione del credito lungo l'intero ciclo del valore, concentrata in Italia, con circa 40 miliardi di euro di attivi in gestione (di cui circa 20 miliardi di euro di attivi gestiti tramite special servicing) e circa 500 milioni di euro di fondi in gestione attraverso la sua società di gestione del risparmio dedicata ad alternative assets, Gardant Investor SGR.
La transazione, condizionata al raggiungimento di accordi vincolanti soddisfacenti tra le parti, è ancora in fase di finalizzazione, oltre a tutte le autorizzazioni societarie e regolamentari necessarie.

AVANZAMENTO DEL PROCESSO DI VENDITA DI DOVALUE PORTUGAL

Nel mese di novembre 2023 il Consiglio di Amministrazione di doValue Spain, in quanto azionista unico della controllata doValue Portugal Unipessoal Limitada, ne aveva deliberato l'avvio del processo di vendita, in considerazione delle prospettive economico-finanziare negative della società, nonostante le iniziative intraprese per ridurne le perdite economiche.
Nel corso del primo trimestre del 2024 il processo di vendita è proseguito con il ricevimento di offerte vincolanti e successive attività negoziali; pertanto, è ragionevole prevedere un'elevata probabilità di vendita di doValue Portugal nel corso del presente esercizio.

ALTRE ATTIVITA' RILEVANTI

Di seguito una sintesi delle principali iniziative e dei mandati più significativi relativi al primo trimestre 2024:

- **Conclusione del programma di acquisto di azioni proprie:** in data 2 febbraio 2024 la società ha completato il programma di acquisto di 2.000.000 di azioni al fine di ricostituire una congrua riserva per sostenere i piani di incentivazione e remunerazione del management. L'esborso totale è stato pari ad €5.506.096. Al termine del programma la società deteneva quindi 2.827.230 azioni, pari al 3,53% del capitale sociale. La conclusione del programma è stata annunciata al pubblico il giorno 5 febbraio.

- **Nuovo mandato in Grecia per €500 milioni:** è stato sottoscritto un nuovo contratto di servicing con Attica Bank S.A. da parte di doValue Greece. L'accordo riguarda la gestione di un portafoglio di NPE del valore di circa €0,5 miliardi di GBV, parte a sua volta di un portafoglio decartolarizzato noto come Progetto Omega che era stato ritrasferito ad Attica Bank nel febbraio 2024.

Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del periodo

Si elencano di seguito i fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio che il Gruppo doValue considera non rettificativi (non adjusting event) ai sensi dello IAS 10.

ARBITRATO IN SPAGNA

Con ordinanza del 4 aprile 2024, il Tribunale ha accolto la richiesta del Gruppo e ha disposto la consegna dell'importo depositato di circa €22 milioni a doValue Spain Servicing S.A. (di seguito "doValue Spain"); la ricezione dei fondi da parte di doValue Spain è avvenuta l'11 aprile 2024.

MANDATI IN GRECIA

Il 10 maggio 2024 doValue Greece ha annunciato di aver firmato ulteriori nuovi mandati in Grecia per un ammontare complessivo di €1 miliardo.

PARTNERSHIP PER LA GESTIONE DEGLI STAGE 2 TRAMITE IA

doValue e Cardo AI, fintech specializzata nello sviluppo di tecnologie per la finanza strutturata, hanno annunciato una partnership strategica per una gestione efficace e proattiva degli Stage 2 tramite l'intelligenza artificiale. La partnership esclusiva si concentra sul monitoraggio specializzato dei crediti in Stage 2 allo scopo di assistere le banche attraverso modelli proprietari per una gestione dinamica del rischio e per la previsione delle insolvenze.

Evoluzione prevedibile della gestione

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato in data 20 marzo 2024 il nuovo Piano Industriale per il periodo 2024-2026, il quale prevede specifici target finanziari relativi a variabili chiave per il triennio in questione (per maggiori dettagli si rimanda ai "Fatti di rilievo intervenuti nel periodo").

In particolare, per proteggere la redditività in un contesto di mercato difficile, il Gruppo continuerà a portare avanti azioni di contenimento dei costi e, allo stesso tempo, investire in modo significativo in nuove tecnologie per rendere i processi di gestione del credito sempre più efficienti. Il progetto doTrasformation di doValue, lanciato nel 2022, è stato completato, portando a 18 milioni di euro di risparmi sui costi nel 2023. Nel 2024 saranno intraprese ulteriori iniziative di trasformazione volte a contenere il previsto aumento della base dei costi.

Il 2024 è identificato pertanto come un anno di trasformazione e investimenti, finalizzati alla preparazione delle basi per la crescita nel biennio successivo, 2025 e 2026; per cui, i risultati attesi per il 2024 sono da considerare nel contesto dell'esecuzione del programma di trasformazione, con iniziative previste in tutte le aree geografiche di operatività. Si anticipa che l'impatto pieno delle azioni di ottimizzazione dei costi non sarà percepibile nella prima metà dell'anno.

Proseguirà l'impegno verso la diversificazione delle fonti di ricavo, estendendosi oltre il tradizionale segmento degli NPL. Questo approccio rientra nella strategia di ampliamento del portafoglio attività e nel consolidamento della posizione di mercato di doValue.

Circa l'attuale contesto di mercato, la Società prevede quanto segue:

- le attività in Italia proseguiranno in continuità con quanto visto nel 2023 e nel primo trimestre 2024, con ricavi in leggera contrazione a causa di un ingresso di nuovi business ancora non sufficiente a compensare il tasso di collection;
- le attività nella Regione Ellenica saranno supportate da un'accelerazione delle collection anche guidate da potenziali cessioni di portafogli sul mercato secondario per conto dei clienti, che dovrebbero portare ad un margine stabile anno su anno;
- le attività in Iberia riflettano appieno l'offboarding del portafoglio di Sareb a seguito della scadenza del contratto, in parte compensato dalla riduzione dei costi derivante dalla riorganizzazione delle attività spagnole che ha già interessato la seconda parte del 2022 ed il 2023.

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.
I principali rischi e incertezze, considerato il business del Gruppo, sono essenzialmente connessi alla congiuntura macroeconomica che potrebbe avere ripercussioni sull'andamento generale dell'economia e sulla produzione di esposizioni deteriorate. Permangono inoltre elementi di incertezza legati al perdurare di un contesto di tassi d'interesse elevati che sta avendo un impatto negativo sulle transazioni immobiliari. Il perdurare di tassi d'interesse elevati e l'accentuata volatilità sul mercato dei capitali potrebbe determinare un significativo incremento degli oneri finanziari per il Gruppo con una conseguente riduzione dei flussi di cassa disponibili per gli azionisti.

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 31 marzo 2024, 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 impattati dalla combinazione dell'inflazione, dell'aumento dei tassi di interesse, del deterioramento del clima economico, come valori esogeni da considerare in termini andamentali tra le assumptions del Piano Industriale 2024-2026 oltre che nelle analisi di sensitività relative ai test di impairment delle attività immateriali al 31 marzo 2024;
- nella valutazione di sostenibilità degli attivi patrimoniali alla data del 31 marzo 2024 sono stati considerati la dotazione patrimoniale del Gruppo, la posizione finanziaria e la capacità di generazione di flussi di cassa, come riflessa nel nuovo Piano Industriale di Gruppo 2024-2026,

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 della redditività, dipendente principalmente dalle masse in gestione, nonché dell'apporto di nuovi contratti per gestione di portafogli registrati nel primo trimestre 2024 e dei conseguenti incassi;
- si è infine tenuto conto del giudizio delle agenzie di rating sugli strumenti di debito quotati emessi dal Gruppo e del livello di prezzi registrati da tali strumenti sul mercato secondario.

Con esclusivo riferimento al ripagamento dei prestiti obbligazionari in essere, di cui uno in scadenza ad agosto 2025 e il secondo a metà 2026, il Gruppo ha iniziato le opportune attività per il rifinanziamento del prestito in scadenza ad agosto 2025 valutando le migliori opzioni a disposizione. Inoltre, si segnala, come già evidenziato nel paragrafo relativo alla Posizione Finanziaria Netta, la liquidità del Gruppo al 31 marzo 2024 pari a €66,0 milioni e le linee di credito per €67,5 milioni, a cui si deve aggiungere la cassa che verrà generata entro la scadenza dell'obbligazione di cui sopra e nuove linee di credito che il Gruppo sta negoziando.

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 31 marzo 2024 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 31 marzo 2024, il residuo 71,73% delle azioni risulta collocato sul mercato e il 3,53% è costituito da n. 2.827.230 azioni proprie, valorizzate al costo, per un totale di €9,5 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 31 marzo 2024 risultano in portafoglio n. 2.827.230 azioni proprie, pari al 3,53% del capitale sociale complessivo. Il loro valore di carico è di €9,5 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 27 aprile 2023 aveva autorizzato l'acquisto di azioni proprie in una o più operazioni, 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.
Durante il primo trimestre 2024 sono state acquistate un totale di n. 1.332.600 azioni per un controvalore di €3,4 milioni.

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.
Al 31 marzo 2024 il numero dei dipendenti del Gruppo è pari a 3.174 rispetto ai 3.109 a fine 2023.

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.

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 del primo trimestre 2024 non è stata conclusa alcuna operazione di maggior rilevanza;
B. nel corso del primo trimestre 2024 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 del primo trimestre 2024 non vi sono state modifiche o sviluppi di singole operazioni con parti correlate già descritte nell'ultima relazione annuale che abbiano avuto un effetto rilevante sulla situazione patrimoniale o sui risultati del Gruppo nel periodo di riferimento.

OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI

Ai sensi della comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006 si precisa che nel corso del primo trimestre 2024 il Gruppo doValue non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla comunicazione stessa, secondo la quale le operazioni atipiche e/o inusuali sono quelle operazioni che per significatività/rilevanza, natura delle controparti, oggetto della transazione, modalità di determinazione del prezzo di trasferimento e tempistica dell'accadimento (prossimità alla chiusura dell'esercizio) possono dare luogo a dubbi in ordine alla correttezza/completezza delle informazioni in bilancio, al conflitto di interessi, alla salvaguardia del patrimonio aziendale e alla tutela degli azionisti di minoranza.

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)

	31/03/2024		31/03/2023	
	Patrimonio Netto	Risultato del periodo	Patrimonio Netto	Risultato del periodo
Bilancio separato doValue S.p.A.	124.649	(10.775)	184.569	(3.796)
- differenza tra il valore di carico e valore del PN contabile delle partecipate	(76.958)	-	(55.682)	-
- risultati conseguiti dalle partecipate al netto delle quote di minoranza	-	(4.148)	-	(327)
Storno dei dividendi	-	(3.000)	-	-
Altre rettifiche di consolidamento	562	10.866	563	1.379
Bilancio consolidato attribuibile agli Azionisti della Capogruppo	**48.253**	**(7.057)**	**129.450**	**(2.744)**

Roma, lì 14 maggio 2024

Il Consiglio di Amministrazione

RACCORDO TRA IL CONTO ECONOMICO GESTIONALE E CIVILISTICO

(€/000)	31/03/2024	31/03/2023
Ricavi NPE	**70.902**	**76.653**
di cui: Ricavi da contratti con i clienti	70.902	76.653
Ricavi REO	**13.014**	**11.264**
di cui: Ricavi da contratti con i clienti	13.014	11.321
di cui: Ricavi diversi	-	(57)
Ricavi da co-investimento	**349**	**377**
di cui: (Oneri)/Proventi finanziari	349	377
Ricavi da prodotti ancillari e altre attività minori	**14.777**	**13.127**
di cui: (Oneri)/Proventi finanziari	3	7
di cui: Ricavi da contratti con i clienti	2.745	4.027
di cui: Ricavi diversi	11.985	9.144
di cui: (Oneri)/Proventi diversi di gestione	44	(51)
Ricavi lordi	**99.042**	**101.421**
Commissioni passive NPE	**(2.923)**	**(3.200)**
di cui: Costi dei servizi resi	(2.876)	(3.197)
di cui: Spese amministrative	(54)	(3)
di cui: Ricavi diversi	7	-
Commissioni passive REO	**(2.351)**	**(2.863)**
di cui: Costi dei servizi resi	(2.351)	(2.863)
Commissioni passive Ancillari	**(6.000)**	**(3.590)**
di cui: Costi dei servizi resi	(366)	(24)
di cui: Spese amministrative	(5.634)	(3.566)
Ricavi netti	**87.768**	**91.768**
Spese per il personale	**(47.865)**	**(44.725)**
di cui: Costo del personale	(48.054)	(44.725)
di cui: Ricavi diversi	189	-
Spese amministrative	**(14.986)**	**(16.926)**
di cui: Costo del personale	**(508)**	**(507)**
di cui: Costo del personale - di cui: SG&A	(508)	(507)
di cui: Spese amministrative	**(15.200)**	**(16.459)**
di cui: Spese amministrative - di cui: IT	(6.278)	(7.432)
di cui: Spese amministrative - di cui: Real Estate	(1.192)	(1.015)
di cui: Spese amministrative - di cui: SG&A	(7.730)	(8.012)
di cui: (Oneri)/Proventi diversi di gestione	**(49)**	**(9)**
di cui: (Oneri)/Proventi diversi di gestione - di cui: SG&A	(49)	(9)
di cui: Ricavi diversi	**771**	**49**
di cui: Ricavi diversi - di cui: IT	78	11
di cui: Ricavi diversi - di cui: Real Estate	42	-
di cui: Ricavi diversi - di cui: SG&A	651	38
Totale "di cui IT"	*(6.200)*	*(7.421)*
Totale "di cui Real Estate"	*(1.150)*	*(1.015)*
Totale "di cui SG&A"	*(7.636)*	*(8.490)*
Totale costi operativi	**(62.851)**	**(61.651)**
EBITDA	**24.917**	**30.117**
EBITDA margin	**25,2%**	**29,7%**
Elementi non ricorrenti inclusi nell'EBITDA	(35)	-
EBITDA esclusi gli elementi non ricorrenti	**24.952**	**30.117**
EBITDA margin esclusi gli elementi non ricorrenti	25,7%	29,7%
Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali	**(13.673)**	**(15.544)**
di cui: Ammortamenti e svalutazioni	(13.819)	(15.675)
di cui: (Oneri)/Proventi diversi di gestione	146	131
Accantonamenti netti	**(5.300)**	**(6.479)**
di cui: Costo del personale	(4.392)	(4.345)
di cui: Accantonamenti a fondi rischi e oneri	(925)	(2.173)
di cui: (Oneri)/Proventi diversi di gestione	8	7
di cui: Ammortamenti e svalutazioni	9	32
Saldo rettifiche/riprese di valore	**2**	**888**
di cui: Ammortamenti e svalutazioni	2	848
di cui: Ricavi diversi	-	40

EBIT	**5.946**	**8.982**
Risultato netto di attività e passività finanziarie valutate al fair value	**362**	**(634)**
di cui: (Oneri)/Proventi finanziari	362	(634)
Interessi e commissioni derivanti da attività finanziaria	**(7.393)**	**(6.740)**
di cui: (Oneri)/Proventi finanziari	(7.393)	(6.740)
EBT	**(1.085)**	**1.608**
Elementi non ricorrenti inclusi nell'EBT	(4.656)	(4.345)
EBT esclusi gli elementi non ricorrenti	3.571	5.953
Imposte sul reddito	**(4.721)**	**(3.957)**
di cui: Spese amministrative	(364)	(409)
di cui: Imposte sul reddito	(4.357)	(3.548)
Risultato del periodo	**(5.806)**	**(2.349)**
Risultato del periodo attribuibile ai Terzi	(1.251)	(395)
Risultato del periodo attribuibile agli Azionisti della Capogruppo	**(7.057)**	**(2.744)**
Elementi non ricorrenti inclusi nel risultato del periodo	(4.641)	(3.659)
Di cui Elementi non ricorrenti inclusi nel risultato del periodo attribuibile ai Terzi	(18)	(395)
Risultato del periodo attribuibile agli Azionisti della Capogruppo esclusi gli elementi non ricorrenti	(2.434)	520
Risultato del periodo attribuibile ai Terzi esclusi gli elementi non ricorrenti	1.269	790
Utile per azione (in euro)	**(0,09)**	**(0,03)**
Utile per azione esclusi gli elementi non ricorrenti (in euro)	***(0,03)***	***0,01***

RACCORDO TRA LO STATO PATRIMONIALE GESTIONALE E CIVILISTICO

(€/000)

	31/03/2024	31/12/2023
Cassa e titoli liquidabili	**66.007**	**112.376**
Disponibilità liquide e depositi a breve	66.007	112.376
Attività finanziarie	**45.490**	**46.167**
Attività finanziarie non correnti	45.490	46.167
Attività materiali	**47.821**	**48.678**
Immobili, impianti e macchinari	47.820	48.677
Rimanenze	1	1
Attività immateriali	**465.848**	**473.784**
Attività immateriali	465.848	473.784
Attività fiscali	**94.625**	**99.483**
Imposte differite attive	77.306	78.351
Altre attività correnti	12.763	16.576
Attività fiscali	4.556	4.556
Crediti commerciali	**189.578**	**199.844**
Crediti commerciali	189.578	199.844
Attività in via di dismissione	**4.551**	**16**
Attività destinate alla vendita	4.551	16
Altre attività	**75.563**	**51.216**
Altre attività correnti	71.956	47.500
Altre attività non correnti	3.607	3.716
Totale Attivo	**989.483**	**1.031.564**
Passività finanziarie: debiti verso banche/bondholders	**583.034**	**588.030**
Prestiti e finanziamenti non correnti	553.742	552.861
Prestiti e finanziamenti correnti	29.292	35.169
Altre passività finanziarie	**93.274**	**96.540**
Altre passività finanziarie non correnti	46.411	50.301
Altre passività finanziarie correnti	46.863	46.239
Debiti commerciali	**68.507**	**85.383**
Debiti Commerciali	68.507	85.383
Passività fiscali	**55.678**	**65.096**
Debiti tributari	5.424	10.536
Imposte differite passive	42.039	42.623
Altre passività correnti	8.215	11.937
Benefici a dipendenti	**8.310**	**8.412**
Benefici a dipendenti	8.310	8.412
Fondi rischi e oneri	**26.150**	**26.356**
Fondi rischi e oneri	26.150	26.356
Passività in via di dismissione	**2.646**	**-**
Passività associate ad attività destinate alla dismissione	2.646	-
Altre passività	**57.777**	**57.056**
Altre passività correnti	48.718	47.969
Altre passività non correnti	9.059	9.087
Totale Passivo	**895.376**	**926.873**
Capitale	**41.280**	**41.280**
Capitale sociale	41.280	41.280
Riserve	**16.489**	**35.676**
Riserva da valutazione	(2.913)	(2.830)
Altre riserve	19.402	38.506
Azioni proprie	**(9.516)**	**(6.095)**
Azioni proprie	(9.516)	(6.095)
Risultato del periodo attribuibile agli Azionisti della Capogruppo	**(7.057)**	**(17.830)**
Risultato del periodo attribuibile agli Azionisti della Capogruppo	(7.057)	(17.830)
Patrimonio Netto attribuibile agli Azionisti della Capogruppo	**41.196**	**53.031**
Totale Passivo e Patrimonio Netto attribuibile agli Azionisti della Capogruppo	**936.572**	**979.904**
Patrimonio Netto attribuibile ai Terzi	**52.911**	**51.660**
Patrimonio Netto attribuibile ai Terzi	52.911	51.660
Totale Passivo e Patrimonio Netto	**989.483**	**1.031.564**

PROSPETTI CONTABILI AL 31 MARZO 2024

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(€/000)

	31/03/2024	31/12/2023
Attività non correnti:		
Attività immateriali	465.848	473.784
Immobili, impianti e macchinari	47.820	48.677
Attività finanziarie non correnti	45.490	46.167
Imposte differite attive	77.306	78.351
Altre attività non correnti	3.607	3.716
Totale attività non correnti	**640.071**	**650.695**
Attività correnti:		
Rimanenze	1	1
Crediti commerciali	189.578	199.844
Attività fiscali	4.556	4.556
Altre attività correnti	84.719	64.076
Disponibilità liquide e depositi a breve	66.007	112.376
Totale attività correnti	**344.861**	**380.853**
Attività destinate alla dismissione	**4.551**	**16**
Totale attività	**989.483**	**1.031.564**
Patrimonio netto		
Capitale sociale	41.280	41.280
Riserva da valutazione	(2.913)	(2.830)
Altre riserve	19.402	38.506
Azioni proprie	(9.516)	(6.095)
Risultato del periodo attribuibile agli Azionisti della Capogruppo	(7.057)	(17.830)
Patrimonio Netto attribuibile agli Azionisti della Capogruppo	**41.196**	**53.031**
Patrimonio Netto attribuibile ai Terzi	**52.911**	**51.660**
Totale Patrimonio Netto	**94.107**	**104.691**
Passività non correnti		
Prestiti e finanziamenti non correnti	553.742	552.861
Altre passività finanziarie non correnti	46.411	50.301
Benefici ai dipendenti	8.310	8.412
Fondi rischi e oneri	26.150	26.356
Imposte differite passive	42.039	42.623
Altre passività non correnti	9.059	9.087
Totale passività non correnti	**685.711**	**689.640**
Passività correnti		
Prestiti e finanziamenti correnti	29.292	35.169
Altre passività finanziarie correnti	46.863	46.239
Debiti commerciali	68.507	85.383
Passività fiscali	5.424	10.536
Altre passività correnti	56.933	59.906
Totale passività correnti	**207.019**	**237.233**
Passività associate ad attività destinate alla dismissione	**2.646**	**-**
Totale passività	**895.376**	**926.873**
Totale Patrimonio Netto e passività	**989.483**	**1.031.564**

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(€/000)

	31/03/2024	31/03/2023
Ricavi da contratti con i clienti	86.661	92.001
Ricavi diversi	12.953	9.175
Totale ricavi	**99.614**	**101.176**
Costi dei servizi resi	(5.593)	(6.084)
Costo del personale	(52.955)	(49.578)
Spese amministrative	(21.252)	(20.437)
(Oneri)/Proventi diversi di gestione	149	79
Ammortamenti e svalutazioni	(13.808)	(14.795)
Accantonamenti a fondo rischi e oneri	(925)	(2.173)
Totale costi	**(94.384)**	**(92.988)**
Risultato operativo	**5.230**	**8.188**
(Oneri)/Proventi finanziari	(6.679)	(6.989)
Risultato ante imposte	**(1.449)**	**1.199**
Imposte sul reddito	(4.357)	(3.548)
Risultato netto derivante dall'attività di funzionamento	**(5.806)**	**(2.349)**
Risultato del periodo	**(5.806)**	**(2.349)**
di cui: Risultato del periodo attribuibile agli Azionisti della Capogruppo	(7.057)	(2.744)
di cui: Risultato del periodo attribuibile ai Terzi	1.251	395
Utile per azione		
di base	(0,09)	(0,03)
diluito	(0,09)	(0,03)

PROSPETTO DELLA REDDITIVITA' COMPLESSIVA CONSOLIDATA

(€/000)

	31/03/2024	31/03/2023
Risultato del periodo	**(5.806)**	**(2.349)**
Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza rigiro a conto economico		
Titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva	(82)	(380)
Piani a benefici definiti	(1)	-
Altre componenti reddituali al netto delle imposte con rigiro a conto economico		
Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte	**(83)**	**(380)**
Redditività complessiva	**(5.889)**	**(2.729)**
di cui: Redditività complessiva attribuibile agli Azionisti della Capogruppo	(7.140)	(3.124)
di cui: Redditività complessiva attribuibile ai Terzi	1.251	395

VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 31/04/2024

(€/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					
Esistenze iniziali	**41.280**	**(2.830)**	**26.076**	**12.430**	**(6.095)**	**(17.830)**	**53.031**	**51.660**	**104.691**
Allocazione del risultato a riserve	-	-	(2.936)	(14.894)	-	17.830	**-**	**-**	**-**
Variazioni di riserve	-	-	-	(213)	-	-	**(213)**	**-**	**(213)**
Acquisto azioni proprie	-	-	-	-	(3.421)	-	**(3.421)**	**-**	**(3.421)**
Stock options	-	-	-	(1.061)	-	-	**(1.061)**	**-**	**(1.061)**
Redditività complessiva del periodo	-	(83)	-	-	-	(7.057)	**(7.140)**	**1.251**	**(5.889)**
Esistenze finali	**41.280**	**(2.913)**	**23.140**	**(3.738)**	**(9.516)**	**(7.057)**	**41.196**	**52.911**	**94.107**

AL 31/12/2023

(€/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					
Esistenze iniziali	**41.280**	**(906)**	**25.774**	**58.241**	**(4.332)**	**16.502**	**136.559**	**44.361**	**180.920**
Allocazione del risultato a riserve	-	-	19.471	145	-	(19.616)	**-**	**-**	**-**
Dividendi e altre destinazioni	-	-	(19.471)	(28.030)	-	(8.078)	**(55.579)**	**(5.000)**	**(60.579)**
Variazioni di riserve	-	-	-	(10.570)	-	11.192	**622**	**7.757**	**8.379**
Acquisto azioni proprie	-	-	-	-	(2.115)	-	**(2.115)**	**-**	**(2.115)**
Stock options	-	-	302	(7.034)	352	-	**(6.380)**	**-**	**(6.380)**
Variazioni interessenze partecipative	-	-	-	(322)	-	-	**(322)**	**322**	**-**
Redditività complessiva del periodo	-	(1.924)	-	-	-	(17.830)	**(19.754)**	**4.220**	**(15.534)**
Esistenze finali	**41.280**	**(2.830)**	**26.076**	**12.430**	**(6.095)**	**(17.830)**	**53.031**	**51.660**	**104.691**

AL 31/03/2023

(€/000)

	Capitale sociale	Riserve da valutazione	Altre riserve: Riserve da utili e/o in sospensione d'imposta	Altre riserve: Altre	Azioni proprie	Risultato del periodo	**Patrimonio Netto attribuibile agli Azionisti della Capogruppo**	**Patrimonio Netto attribuibile ai Terzi**	**Totale Patrimonio Netto**
Esistenze iniziali	**41.280**	**(906)**	**25.774**	**58.241**	**(4.332)**	**16.502**	**136.559**	**44.361**	**180.920**
Allocazione del risultato a riserve	-	-	19.471	(322)	-	(19.149)	**-**	**-**	**-**
Variazioni di riserve	-	-	-	(4.135)	-	2.647	**(1.488)**	**1.237**	**(251)**
Stock options	-	-	-	(5.241)	-	-	**(5.241)**	**-**	**(5.241)**
Redditività complessiva del periodo	-	(380)	-	-	-	(2.744)	**(3.124)**	**395**	**(2.729)**
Esistenze finali	**41.280**	**(1.286)**	**45.245**	**48.543**	**(4.332)**	**(2.744)**	**126.706**	**45.993**	**172.699**

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO - METODO INDIRETTO -

(€/000)

	31/03/2024	31/03/2023
Attività operativa		
Risultato di periodo ante imposte	**(1.449)**	**1.199**
Aggiustamenti per riconciliare il risultato ante imposte con i flussi finanziari netti:	**20.562**	**19.402**
Plus/minusvalenze su attività/passività finanziarie detenute per la negoziazione e sulle altre attività/passività valutate al fair value con impatto a conto economico	(844)	47
Ammortamenti e svalutazioni	13.808	14.795
Variazioni negli accantonamenti netti ai fondi rischi ed oneri	925	2.173
(Oneri)/Proventi finanziari	7.734	7.628
Costi per pagamenti basati su azioni	(1.061)	(5.241)
Variazioni nel capitale circolante:	**(6.599)**	**(1.209)**
Variazione dei crediti commerciali	10.276	10.294
Variazione dei debiti commerciali	(16.875)	(11.503)
Variazioni nelle attività e passività finanziarie:	**1.781**	**6.641**
Altre attività obbligatoriamente valutate al fair value	1.573	895
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	208	5.746
Altre variazioni:	**(47.684)**	**(26.918)**
Interessi pagati	(11.598)	(11.737)
Pagamento imposte sul reddito	(2.308)	(13.225)
Altre variazioni altre attività /altre passività	(33.778)	(1.956)
Flussi finanziari netti da attività operativa	**(33.389)**	**(885)**
Attività di investimento		
Acquisto di partecipazioni	(373)	-
Acquisto di immobili, impianti e macchinari	(160)	(68)
Acquisto di attività immateriali	(1.656)	(1.381)
Flussi finanziari netti da attività di investimento	**(2.189)**	**(1.449)**
Attività di finanziamento		
Emissione/acquisto di azioni proprie	(3.421)	-
Dividendi pagati	-	(492)
Rimborso finanziamenti	(401)	-
Pagamenti del capitale di passività per leasing	(6.969)	(5.093)
Flussi finanziari netti da attività di finanziamento	**(10.791)**	**(5.585)**
Flussi finanziari netti del periodo	**(46.369)**	**(7.919)**
Riconciliazione		
Disponibilità liquide e depositi a breve all'inizio del periodo	112.376	134.264
Flussi finanziari netti del periodo	(46.369)	(7.919)
Disponibilità liquide e depositi a breve alla fine del periodo	**66.007**	**126.345**

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 31 marzo 2024' corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Roma, 14 maggio 2024

Davide Soffietti

Dirigente Preposto alla redazione

dei documenti contabili societari