

## Comunicato stampa

### IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE APPROVA LA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2019

Principali risultati consolidati al 30 giugno 2019 rispetto al 30 giugno 2018 restated<sup>1</sup>:

- **Ricavi lordi a €112,2 milioni, in crescita del +7%** rispetto a €105,3 milioni;
- Ricavi netti a €102,6 milioni, +9% rispetto a €94,4 milioni;
- Registrati nel periodo oneri non ricorrenti legati all'avvio dei nuovi business, in particolare le attività in Grecia e nel segmento UTP, alla riorganizzazione societaria e all'acquisizione di Altamira Asset Management;
- **EBITDA esclusi oneri non ricorrenti<sup>2</sup> pari a €39,1 milioni, +11%** rispetto a €35,2 milioni; EBITDA pari a €28,9 milioni, -18% rispetto a €35,2 milioni;
- Margine EBITDA esclusi oneri non ricorrenti pari al 35%, **in crescita di 2 punti** rispetto al 33% al 30 giugno 2018; margine EBITDA pari al 26% rispetto al 33%;
- **Risultato netto esclusi oneri non ricorrenti**, riferimento della policy sul pagamento dei dividendi, pari a **€26,6 milioni, +27%** rispetto a €20,9 milioni al 30 giugno 2018; risultato netto pari a €4,0 milioni, -81% rispetto a €20,9 milioni;
- **Posizione finanziaria netta** negativa per **€319,7 milioni** e inclusiva degli effetti derivanti dall'acquisizione di Altamira Asset Management, perfezionata a giugno 2019; leva finanziaria pro forma (posizione finanziaria netta in rapporto all'EBITDA) pari a 1.8x; posizione finanziaria netta positiva (cassa) per €67,9 milioni al 31 dicembre 2018;
- Nel primo semestre del 2019 sono stati raggiunti **accordi per nuovi mandati di servicing** pari a circa €1,5 miliardi in Italia, €0,1 miliardi in Grecia e €2 miliardi di euro in Spagna e Portogallo. Coerentemente con la strategia del Gruppo, doValue sta inoltre perseguendo un'opportunità di servicing per un ammontare (gross book value) di oltre €4 miliardi a Cipro;
- **Presentazione del nuovo Business Plan** di medio termine prevista per venerdì 8 novembre 2019.

#### Portafoglio gestito

- **Gross Book value of assets under management (GBV) pari a €82,1 miliardi** (€82,2 miliardi a fine 2018 e €86,8 miliardi nel primo semestre 2018), di cui €80,6 miliardi in Italia e €1,5 miliardi in Grecia. Asset under management in crescita per l'ingresso di nuovi mandati di servicing per totali €2,3 miliardi in Italia, oltre a €0,7 miliardi derivanti dai contratti in essere con previsioni di nuovi flussi. L'ammontare esclude i nuovi mandati di servicing raggiunti nel corso del 2019.
- **Collections in Italia (incassi) pari a €886 milioni**, stabili rispetto a €882 milioni nel primo semestre 2018 nonostante il minore volume di *assets under management*. La dinamica degli incassi del semestre

<sup>1</sup> Risultati 2018 restated: al fine di rendere i dati del 2019 maggiormente confrontabili sono stati inclusi gli effetti derivanti dall'applicazione del nuovo standard IFRS 16 Leases applicato a partire dal 1 gennaio 2019.

<sup>2</sup> Esclusi gli oneri non ricorrenti relativi all'avvio dei nuovi business, in particolare le attività in Grecia e nel segmento UTP, alla riorganizzazione societaria e all'acquisizione di Altamira Asset Management.



è in linea con le aspettative di raggiungere nel 2019 incassi in Italia, in crescita rispetto all'anno precedente, fino a circa €2,1 miliardi, grazie ad un'accelerazione nel secondo semestre. L'andamento degli incassi al 30 giugno è legato alla distribuzione, nel corso del 2019, dell'*on-boarding* dei nuovi mandati e della cessione di portafogli da parte dei clienti. Efficienza degli incassi, misurata dal rapporto tra incassi e GBV di fine periodo, in crescita al 2,5% nel primo semestre 2019 rispetto al 2,4% del periodo di raffronto, escludendo i nuovi mandati ancora in fase di ramp-up (*stock collection rate*). Includendo i nuovi mandati, il rapporto tra incassi e GBV di fine periodo risulta in crescita al 2,4% dal 2,1%.

**Roma, 2 agosto 2019** – Il Consiglio di Amministrazione di doValue S.p.A. (la “**Società**” o “**doValue**”) ha approvato in data odierna la relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2019.

Nel primo semestre del 2019, doValue ha registrato Ricavi Lordi pari a €112,2 milioni, in aumento del +7% rispetto ai €105,3 milioni del primo semestre 2018.

I **Ricavi di Servicing**, principale attività di doValue, sono pari a €98,1 milioni rispetto a €94,6 milioni (+4%) del primo semestre 2018 e rappresentano l'88% dei ricavi. La crescita è sostenuta dall'andamento delle performance fee, dai maggiori indennizzi da cessione di portafogli da parte dei clienti e dalla stabilità delle fee medie. Coerentemente con l'andamento degli asset in gestione, i ricavi da base fee sono in flessione rispetto al primo semestre 2018.

I **Ricavi da Co-Investimento** e i **Ricavi da Prodotti Ancillari e Attività Minori**, pari a €14,0 milioni, risultano in aumento del +32% rispetto al periodo di confronto, attestandosi al 12% dei ricavi rispetto al 10% del primo semestre 2018. A tale trend contribuiscono i maggiori ricavi da Judicial Management, Data Remediation, Business Information e Master Servicing, nonché il rimborso dei costi legati alla gestione del contratto con le quattro banche sistemiche greche, pari a circa €2,8 milioni.

I **Ricavi Netti**, pari a €102,6 milioni al 30 giugno 2019, sono in aumento del 9% rispetto al primo semestre 2018 (€94,4 milioni). La maggiore crescita dei ricavi netti rispetto ai ricavi lordi è legata alla riduzione delle commissioni passive, passate da €10,9 milioni a €9,6 milioni in considerazione del minore ricorso a servizi di credit management in outsourcing, coerentemente con le linee guida del Business Plan 2018-2020.

I costi operativi, pari a €73,7 milioni (€59,2 milioni nel primo semestre 2018) includono oneri non ricorrenti per circa €10,2 milioni, ricompresi tra le spese generali. I costi non ricorrenti sono legati principalmente all'acquisizione di Altamira Asset Management e al processo di riorganizzazione aziendale che ha visto doValue, in linea a quanto rappresentato, prendere la forma di una società di servicing regolata dall'articolo 115 T.U.L.P.S., cessando di essere un Gruppo bancario.

Tra gli altri costi operativi, il lieve incremento delle spese IT (€6,6 milioni nel primo semestre 2019 rispetto a €6,3 milioni nel periodo di raffronto) è riconducibile ad attività di sviluppo su applicativi software del Gruppo, mentre le maggiori spese del personale (€48,7 milioni nel primo semestre 2019 rispetto a €45,1 milioni) dipendono essenzialmente da un più alto numero di risorse dedicate allo sviluppo delle attività in Grecia e del servicing di UTP in Italia. Si ricorda che sono in corso iniziative volte alla riduzione del costo del personale, in linea con gli obiettivi del Piano Industriale 2018-2020. Al 30 giugno 2019, principalmente tramite incentivi al pre-pensionamento, è stato già raggiunto circa l'85% dell'obiettivo complessivo di riduzione costi, i cui effetti saranno già visibili a partire dal secondo semestre del 2019. Si prevede, dunque, di completare le iniziative in corso entro la fine del 2019.

L'**EBITDA ante oneri non ricorrenti** a fine giugno 2019 è pari a €39,1 milioni, in aumento di circa €3,8 milioni (+11%) rispetto allo stesso periodo del 2018 (€35,2 milioni); quest'ultimo importo è stato oggetto di *restatement* in seguito all'introduzione dei principi contabili IFRS16 leasing dal primo gennaio 2019. In termini di

percentuale sui ricavi, l'EBITDA ante oneri non ricorrenti migliora di 2 punti passando dal 33% del primo semestre 2018 al 35% al 30 giugno 2019. Includendo i costi non ricorrenti registrati nel periodo, sopra citati, l'EBITDA sarebbe pari a €28,9 milioni (€35,2 milioni al 30 giugno 2018).

La voce **utile/perdita da partecipazioni** non contribuisce al risultato del primo semestre 2019, a differenza del periodo precedente che includeva la valutazione ad equity della partecipazione in BCC Gestione Crediti S.p.A., successivamente ceduta nella seconda parte del 2018.

Il **risultato netto ante oneri non ricorrenti** a fine giugno 2019 è pari a €26,6 milioni, in crescita del 27% rispetto a €20,9 milioni al 30 giugno 2018. Tale risultato beneficia, oltre che della crescita dell'EBITDA, del minor valore delle imposte. Il risultato netto a fine giugno 2019 è pari a €4,0 milioni (€20,9 milioni al 30 giugno 2018).

Il **Capitale Circolante Netto** ammonta a €158,5 milioni e riflette l'ampliamento del perimetro di consolidamento con l'inclusione di Altamira Asset Management.

Escludendo Altamira, il capitale circolante netto ammonterebbe a €80,1 milioni, con un incremento del 5% rispetto al 30 giugno 2018 nonostante la crescita dei ricavi netti del 9%.

Si prevede che, in continuità con i risultati 2018, il capitale circolante continuerà a mostrare un andamento positivo, in linea con la maggiore presenza nel portafoglio di clienti Investitori, caratterizzati da tempi di pagamento favorevoli.

La **Posizione Finanziaria Netta** è negativa per €319,7 milioni, rispetto ad una posizione di cassa netta pari a €67,9 milioni a fine 2018 e €29,7 milioni a fine giugno 2019. L'incremento riflette l'esborso per l'acquisizione di Altamira Asset Management, il cui perfezionamento è avvenuto a giugno 2019. Nei primi mesi del 2019, inoltre, doValue ha registrato il pagamento di dividendi per un ammontare pari a €36,3 milioni.

Escludendo elementi straordinari, la generazione di cassa operativa nei primi sei mesi del 2019 è stata positiva, riflessa in un free cash flow di €20,9 milioni legato principalmente all'EBITDA di Gruppo e al limitato assorbimento di cassa di investimenti e capitale circolante netto.

I **Tax Assets** per imposte anticipate si attestano a €76,3 milioni al 30 giugno 2019, in leggera riduzione rispetto a fine 2018 (€81,4 milioni) principalmente per il *reversal* sulle perdite fiscali pregresse.

## Portafoglio gestito

Al 30 giugno 2019 il **Portafoglio Gestito (GBV) è pari a 82,1 miliardi** (€82,2 miliardi a fine 2018 e €86,8 miliardi nel primo semestre 2018), di cui €80,6 miliardi in Italia e €1,5 miliardi in Grecia. La crescita degli *asset under management* deriva dalla presa in carico dei portafogli affidati dal Gruppo Bancario Iccrea, pari a circa €2 miliardi e dal Gruppo Banca Carige per circa €0,3 miliardi. A questi mandati si aggiungono circa €0,7 miliardi di crediti in gestione affidati da clienti esistenti, grazie a flussi previsti da contratti in essere, oltre all'effetto di incassi, cancellazioni e cessioni di portafogli. Il valore del portafoglio gestito al 30 giugno 2019 non include gli importi relativi ai mandati di gestione raggiunti nel mercato italiano a luglio 2019, pari a circa €1,5 miliardi, né il portafoglio gestito da Altamira Asset Management.

Nel primo semestre del 2019 gli incassi relativi ai crediti in gestione in Italia (**Collections**) ammontano a **€886 milioni**, stabili rispetto a €882 milioni del primo trimestre 2018 (+0,5%). L'importo riflette le aspettative di una maggiore concentrazione degli incassi previsti per l'anno 2019 in Italia, complessivamente in crescita fino a circa €2,1 miliardi, nel secondo semestre dell'anno.

Il *collection rate* a fine giugno 2019 (incassi degli ultimi 12 mesi in rapporto al GBV di fine periodo), escludendo i nuovi mandati in gestione, si attesta al 2,5% (2,4% al 30 giugno 2018 e 2,5% a fine dicembre 2018); includendo i nuovi contratti di servicing, l'indicatore sarebbe invece pari al 2,4%, in crescita rispetto al 2,1% del primo semestre 2018 e stabile rispetto al 2,4% di fine 2018. La crescente efficienza degli incassi conferma



le aspettative del Business Plan 2018-2020, incluso l'obiettivo di migliorare il collection rate fino ad oltre il 2,6% nel 2020.

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

### **Nuovi mandati di servicing**

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

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

Gli accordi citati, il cui perfezionamento è previsto entro la fine del 2019, sono in linea con gli obiettivi del Business Plan 2018-2020.

## **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

I risultati del primo semestre 2019 confermano gli obiettivi del Business Plan 2018-2020, presentato a giugno 2018, che prevede il rafforzamento della leadership di doValue nel mercato europeo del credit servicing.

In particolare, escludendo gli effetti dell'acquisizione di Altamira Asset Management, si prevede una crescita dei ricavi tra l'8% e il 9% in media tra il 2017 e il 2020 (CAGR), un'EBITDA in crescita oltre il 15% all'anno in media nello stesso periodo, un aumento dell'Utile per azione a tassi superiori di quelli previsti per l'EBITDA e un dividend payout ratio pari almeno al 65% dell'utile consolidato. Nell'anno 2019 si prevede, inoltre, di raggiungere incassi pari a circa €2,1 miliardi in Italia.

E' previsto che l'acquisizione di Altamira Asset Management abbia un impatto positivo su utile per azione e dividendo per azione già nel 2019, mentre per il 2020 è previsto un impatto positivo sull'utile per azione (accretion) di almeno il 20% prima dell'impatto positivo delle sinergie.

In considerazione della rilevanza dell'acquisizione di Altamira Asset Management (comunicato stampa del 31 dicembre 2018), il Gruppo prevede di aggiornare e comunicare al mercato gli obiettivi di Business Plan in data 8 novembre 2019.



\*\*\*

### **Conference Call in Webcast**

I risultati al 30 giugno 2019 saranno illustrati venerdì **2 agosto alle ore 16:00** nel corso di una conference call in audio-webcast tenuta dal *Top Management* del Gruppo.

La conference call potrà essere seguita in modalità webcast collegandosi al sito internet [www.doValue.it](http://www.doValue.it) oppure attraverso il seguente url: <http://services.choruscall.eu/links/dovalue190802.html>

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

ITALY: +39 02 805 88 11

UK: +44 121 281 8003

USA: +17187058794

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

\*\*\*

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

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

La relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2019 sarà messa a disposizione del pubblico, presso la sede della Società e presso Borsa Italiana, nonché sul sito internet [www.doValue.it](http://www.doValue.it) "Investor Relations / Documenti finanziari e Report" nei termini di legge.

\*\*\*

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



\*\*\*

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

doValue, già doBank S.p.A., è il primo operatore in Sud Europa nei servizi di credit management e real estate per banche e investitori.

Presente in Italia, Spagna, Portogallo, Grecia e Cipro, doValue vanta oltre 18 anni di esperienza nel settore e gestisce asset per circa Euro 140 miliardi (Gross Book Value) con oltre 2.200 dipendenti e un'offerta integrata di servizi: special servicing, master servicing, real estate management e altri servizi di credit management.

doValue è quotata sul Mercato Telematico Azionario gestito da Borsa Italiana S.p.A. e, includendo l'acquisizione di Altamira Asset Management, ha registrato nel 2018 ricavi lordi pari a circa Euro 490 milioni con un margine EBITDA pari al 37%.

### **Contatti**

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

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

## CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO CONSOLIDATO

(€/000)

Conto economico gestionale consolidato	Primo Semestre	Primo Semestre	Variazione	
	2019	2018 RESTATED <sup>(1)</sup>	Assoluta	%
Ricavi di Servicing	98,149	94,641	3,508	4%
Ricavi da co-investimento	327	475	(148)	(31)%
Ricavi da prodotti ancillari e altre attività minori	13,679	10,158	3,521	35%
<b>Ricavi lordi</b>	<b>112,155</b>	<b>105,274</b>	<b>6,881</b>	<b>7%</b>
Commissioni passive NPL	(9,564)	(10,879)	1,315	(12)%
<b>Ricavi netti</b>	<b>102,591</b>	<b>94,395</b>	<b>8,196</b>	<b>9%</b>
Spese per il personale <sup>(3)</sup>	(48,727)	(45,070)	(3,657)	8%
Spese amministrative	(25,013)	(14,103)	(10,910)	77%
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(73,740)</b>	<b>(59,173)</b>	<b>(14,567)</b>	<b>25%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>28,851</b>	<b>35,222</b>	<b>(6,371)</b>	<b>(18)%</b>
EBITDA Margin	26%	33%	(8%)	(23)%
<i>Elementi non ricorrenti inclusi nell'EBITDA <sup>(2)</sup></i>	<i>(10,208)</i>	<i>-</i>	<i>(10,208)</i>	<i>n.s.</i>
<b>EBITDA esclusi gli elementi non ricorrenti</b>	<b>39,059</b>	<b>35,222</b>	<b>3,837</b>	<b>11%</b>
<i>EBITDA Margin esclusi gli elementi non ricorrenti</i>	<i>35%</i>	<i>33%</i>	<i>1%</i>	<i>4%</i>
Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali e immateriali	(3,331)	(2,430)	(901)	37%
Accantonamenti netti	(3,002)	(81)	(2,921)	n.s.
Saldo rettifiche/riprese di valore	405	388	17	4%
Utile/perdita da partecipazioni	-	340	(340)	(100)%
<b>EBIT</b>	<b>22,923</b>	<b>33,439</b>	<b>(10,516)</b>	<b>(31)%</b>
Risultato netto di attività e passività finanziarie valutate al fair value	669	630	39	6%
Interessi e commissioni derivanti da attività finanziaria	(1,311)	(193)	(1,118)	n.s.
<b>EBT</b>	<b>22,281</b>	<b>33,876</b>	<b>(11,634)</b>	<b>(34)%</b>
<i>Elementi non ricorrenti inclusi nell'EBT <sup>(3)</sup></i>	<i>(12,640)</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<b>EBT esclusi gli elementi non ricorrenti</b>	<b>34,921</b>	<b>33,876</b>	<b>1,045</b>	<b>3%</b>
Imposte sul reddito	(18,254)	(12,987)	(5,267)	41%
Utile/perdita delle attività dismesse e in via di dismissione al netto delle imposte	-	-	-	n.s.
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>4,027</b>	<b>20,889</b>	<b>(16,901)</b>	<b>(81)%</b>
<i>Elementi non ricorrenti inclusi nel risultato netto di pertinenza del Gruppo <sup>(4)</sup></i>	<i>(22,584)</i>	<i>-</i>	<i>(22,584)</i>	<i>n.s.</i>
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo esclusi gli elementi non ricorrenti</b>	<b>26,611</b>	<b>20,889</b>	<b>5,722</b>	<b>27%</b>
<b>Utile per azione (in Euro)</b>	<b>0.05</b>	<b>0.27</b>	<b>(0.22)</b>	<b>(81)%</b>
<b>Utile per azione esclusi gli elementi non ricorrenti (in Euro)</b>	<b>0.34</b>	<b>0.27</b>	<b>0.07</b>	<b>26%</b>

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

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

<sup>(3)</sup> Gli elementi non ricorrenti inclusi negli Accantonamenti netti si riferiscono a piani di incentivi all'esodo pertanto qui riclassificati dalle spese del personale

<sup>(4)</sup> Gli elementi non ricorrenti inclusi nelle imposte sul reddito sono rappresentati prevalentemente dalla cancellazione di DTA a seguito del cambio aliquota del "debanking"

## RIESPOSIZIONE DEL CONTO ECONOMICO GESTIONALE CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2018 CON EVIDENZA DELL'IMPATTO DERIVANTE DAL PRINCIPIO IFRS 16 LEASING

(€/000)

Conto economico gestionale consolidato	Primo Semestre		Primo Semestre
	2018	Impatto IFRS 16	2018 RESTATED
Ricavi di Servicing	94,641	-	94,641
<i>di cui Banche</i>	61,767	-	61,767
<i>di cui Investitori</i>	32,874	-	32,874
Ricavi da co-investimento	475	-	475
Ricavi da prodotti ancillari e altre attività minori	10,158	-	10,158
<b>Ricavi lordi</b>	<b>105,274</b>	<b>-</b>	<b>105,274</b>
Commissioni passive NPL	(10,879)	-	(10,879)
<b>Ricavi netti</b>	<b>94,395</b>	<b>-</b>	<b>94,395</b>
Spese per il personale	(45,070)	-	(45,070)
Spese amministrative	(15,192)	1,089	(14,103)
<i>di cui IT</i>	(6,324)	-	(6,324)
<i>di cui Real Estate</i>	(4,157)	1,043	(3,114)
<i>di cui altre spese generali</i>	(4,711)	46	(4,665)
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(60,262)</b>	<b>1,089</b>	<b>(59,173)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>34,133</b>	<b>1,089</b>	<b>35,222</b>
EBITDA Margin	32%		33%
Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali e immateriali	(1,188)	(1,242)	(2,430)
Accantonamenti netti	(80)	(1)	(81)
Saldo rettifiche/riprese di valore	388	-	388
Utile/perdita da partecipazioni	340	-	340
<b>EBIT</b>	<b>33,593</b>	<b>(154)</b>	<b>33,439</b>
Risultato netto di attività e passività finanziarie valutate al fair value	630	-	630
Interessi e commissioni derivanti da attività finanziaria	(94)	(99)	(193)
<b>EBT</b>	<b>34,129</b>	<b>(253)</b>	<b>33,876</b>
Imposte sul reddito	(13,084)	97	(12,987)
Utile/perdita delle attività dismesse e in via di dismissione al netto delle imposte	-	-	-
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>21,045</b>	<b>(156)</b>	<b>20,889</b>



## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(€/000)

Stato patrimoniale gestionale	30/06/2019	31/12/2018	Variazione	
			Assoluta	%
Cassa e titoli liquidabili	86,067	74,443	11,624	16%
Attività finanziarie	48,715	36,312	12,403	34%
Attività materiali	21,571	4,290	17,281	n.s.
Attività immateriali	409,508	6,847	402,661	n.s.
Attività fiscali	79,943	87,355	(7,412)	(8)%
Crediti commerciali	199,650	99,224	100,426	101%
Attività in dismissione	10	710	(700)	(99)%
Altre attività	11,926	7,855	4,071	52%
<b>Totale attivo</b>	<b>857,390</b>	<b>317,036</b>	<b>540,354</b>	<b>n.s.</b>
Passività finanziarie: debiti verso banche	405,809	-	405,809	n.s.
Altre passività finanziarie	91,154	294	90,860	n.s.
Debiti commerciali	41,138	21,848	19,290	88%
Passività fiscali	70,804	11,090	59,714	n.s.
TFR	9,949	9,577	372	4%
Fondi rischi e oneri	17,690	20,754	(3,064)	(15)%
Passività in dismissione	-	6,532	(6,532)	(100)%
Altre passività	25,814	14,152	11,662	82%
<b>Totale passivo</b>	<b>662,358</b>	<b>84,247</b>	<b>578,111</b>	<b>n.s.</b>
Capitale	41,280	41,280	-	n.s.
Riserve	149,909	140,915	8,994	6%
Azioni proprie	(184)	(246)	62	(25)%
Risultato di periodo	4,027	50,840	(46,813)	(92)%
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>195,032</b>	<b>232,789</b>	<b>(37,757)</b>	<b>(16)%</b>
<b>Interessi di minoranza</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>n.s.</b>
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>857,390</b>	<b>317,036</b>	<b>540,354</b>	<b>n.s.</b>

## CASH FLOW GESTIONALE

(€/000)

Cash Flow	30/06/2019	30/06/2018
EBITDA	28,851	34,133
Investimenti	(1,271)	(1,638)
<b>EBITDA-Capex</b>	<b>27,580</b>	<b>32,495</b>
% di EBITDA	96%	95%
Aggiustamento accrual per sistema incentivante basato su azioni	2,440	2,763
Variazione del CCN	(2,696)	1,704
Variazione di altre attività/passività	(6,475)	(2,995)
<b>Cash Flow Operativo</b>	<b>20,849</b>	<b>33,967</b>
Imposte pagate (IRES/IRAP)	-	-
<b>Free Cash Flow</b>	<b>20,849</b>	<b>33,967</b>
(Investimenti)/disinvestimenti in attività finanziarie	(11,240)	(11,966)
(Investimenti)/disinvestimenti partecipativi	(360,998)	-
Dividendi liquidati	(36,263)	(30,908)
<b>Cash Flow netto del periodo</b>	<b>(387,652)</b>	<b>(8,907)</b>
Posizione finanziaria netta all'inizio del periodo	67,911	38,605
Posizione finanziaria netta alla fine del periodo	(319,742)	29,698
<b>Variazione della posizione finanziaria netta</b>	<b>(387,653)</b>	<b>(8,907)</b>

## INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

(€/000)

Indicatori alternativi di performance	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2018 RESTATED <sup>(1)</sup>
Gross Book Value Italia (EoP) - <i>in milioni di euro</i> -	80,622	82,179	86,819
Gross Book Value Grecia (EoP) - <i>in milioni di euro</i> -	1,549	-	-
Incassi di periodo Italia - <i>in milioni di euro</i> -	886	1,961	882
Incassi degli ultimi 12 mesi Italia (LTM) - <i>in milioni di euro</i> -	1,963	1,961	1,830
Incassi LTM/GBV Italia (EoP)	2.4%	2.4%	2.1%
Incassi LTM Stock/GBV Stock Italia (EoP)	2.5%	2.5%	2.4%
Staff FTE/Totale FTE	36%	37%	37%
Incassi LTM/Servicing FTE	2,659	2,668	2,479
Cost/Income ratio	72%	61%	63%
EBITDA	28,851	81,293	35,222
Elementi non ricorrenti in EBITDA	(10,208)	(2,712)	-
EBITDA esclusi gli elementi non ricorrenti	39,059	84,005	35,222
EBT	22,281	80,202	33,876
Elementi non ricorrenti in EBT	(12,640)	-	-
EBT esclusi gli elementi non ricorrenti	34,921	80,202	33,876
EBITDA Margin	26%	35%	33%
EBITDA Margin esclusi gli elementi non ricorrenti	35%	36%	33%
EBT Margin	20%	34%	32%
Utile per azione (in euro)	0.05	0.65	0.27
Utile per azione esclusi gli elementi non ricorrenti (in euro)	0.34	0.67	0.27
EBITDA - Capex	27,580	75,885	34,783
Capitale Circolante Netto	158,512	77,376	76,561
Posizione Finanziaria Netta di cassa/(debito)	(319,742)	67,911	29,698

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

## PROSPETTO PROFORMA DEL PRIMO SEMESTRE 2019

Il prospetto di seguito esposto presenta:

- 1) nella colonna “doValue – conto economico consolidato primo semestre 2019” i dati relativi al primo semestre 2019 del Gruppo doValue;
- 2) nella colonna “Altamira – conto economico consolidato primo semestre 2019” i dati relativi al primo semestre 2019 rinvenuti dalla situazione contabile sub-consolidata del gruppo Altamira al 30 giugno 2019 predisposta in accordo con i principi contabili locali ossia gli *spanish gaap* e riclassificati per tener conto dello schema di conto economico riclassificato adottato dal Gruppo doValue;
- 3) nella colonna “Effetti del rinnovo dei contratti con Santander e relativo effetto fiscale” gli impatti economici derivanti dalla rinegoziazione del contratto in oggetto, intervenuta nel mese di giugno 2018. Nello specifico per tali contratti la modalità di contabilizzazione dei ricavi differisce tra la situazione contabile sub-consolidata del gruppo Altamira e il bilancio consolidato del Gruppo doValue;
- 4) nella colonna “Rettifiche PPA e altre rettifiche minori e relativi impatti fiscali” sono inclusi principalmente le rettifiche delle attività immateriali, ammortamenti e impairment, del gruppo Altamira (€ 73,8 milioni) derivanti dalla valorizzazione al fair value degli attivi e passivi della stessa a seguito della *Purchase Price Allocation*, come meglio descritto nella sezione dedicata alle Operazioni di aggregazione di imprese e rami d’azienda. Si segnala che la valorizzazione al fair value delle attività e delle passività di Altamira acquisite dal Gruppo doValue non è stata ancora resa definitiva in quanto, alla data di approvazione del presente documento, non sono ancora disponibili tutte le relative informazioni. A tale proposito, si precisa che questa impostazione è conforme a quanto previsto dal paragrafo 45 dell’IFRS 3 – Aggregazioni aziendali che disciplina le modalità di contabilizzazione delle aggregazioni aziendali. In particolare, il principio contabile in oggetto prevede un “periodo di valutazione” durante il quale la società deve procedere a una preliminare contabilizzazione iniziale dell’acquisizione e completare la valutazione in un momento successivo e comunque entro 12 mesi dalla data di acquisizione. Pertanto, entro 12 mesi dalla data del *closing* dell’Acquisizione, il valore delle attività nette acquisite potrebbe modificarsi, rispetto all’allocazione provvisoria, attraverso una corrispondente riduzione o incremento del valore dell’avviamento. L’eventuale modifica del valore delle attività nette acquisite e dell’avviamento comporterebbe, di conseguenza, la rideterminazione degli ammortamenti rilevati nei periodi chiusi successivamente alla data del *closing*. La presente colonna, include, inoltre, rettifiche minori incluso (i) l’aggiustamento per i costi operativi sostenuti nel 2019 per il perfezionamento dell’operazione di acquisizione da parte di doValue (€ 9,1 milioni), (ii) le rettifiche legate all’adeguamento ai principi contabili internazionali IAS/IFRS della situazione contabile sub-consolidata del gruppo Altamira per tener conto degli effetti della GAAP analysis di cui al precedente punto g) del paragrafo introduttivo (€ 4,9 milioni), e (iii) lo storno di taluni costi e proventi non ricorrenti connessi all’acquisizione;
- 5) nella colonna “doValue conto economico consolidato primo semestre 2019 proforma” i dati economici riclassificati consolidati pro-forma del primo semestre 2019 a seguito dell’operazione di acquisizione.

(migliaia di Euro)	doValue - Conto economico consolidato primo semestre 2019	Rettifiche Pro-forma			doValue - Conto economico consolidato primo semestre 2019 - pro-forma
		Altamira - Conto economico consolidato primo semestre 2019	Effetto del rinnovo dei contatti con Santander e relativo effetto fiscale	Rettifiche PPA e altre rettifiche minori e relativi effetti fiscali	
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)
Ricavi da Servicing	98,149	133,725	(20,089)	-	211,785
di cui NPL	98,149	70,782	(8,419)	-	160,512
di cui REO	-	62,943	(11,670)	-	51,273
Ricavi da co-investimento, da prodotti ancillari e altri ricavi	14,006	10,869	(653)	-	24,222
<b>Ricavi lordi</b>	<b>112,155</b>	<b>144,594</b>	<b>(20,742)</b>	-	<b>236,007</b>
Commissioni passive	(9,564)	(21,121)	-	-	(30,685)
<b>Ricavi netti</b>	<b>102,591</b>	<b>123,473</b>	<b>(20,742)</b>	-	<b>205,322</b>
Spese per il personale	(48,727)	(44,635)	-	10,381	(82,981)
Spese amministrative	(25,013)	(23,809)	-	10,518	(38,304)
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(73,740)</b>	<b>(68,444)</b>	-	<b>20,899</b>	<b>(121,285)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>28,851</b>	<b>55,029</b>	<b>(20,742)</b>	<b>20,899</b>	<b>84,037</b>
Elementi non ricorrenti inclusi nell'EBITDA	(10,208)	(11,292)	-	19,489	(2,011)
<b>EBITDA esclusi gli elementi non ricorrenti</b>	<b>39,059</b>	<b>66,321</b>	<b>(20,742)</b>	<b>1,410</b>	<b>86,048</b>
Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali e immateriali	(3,331)	(113,097)	-	76,622	(39,806)
Accantonamenti netti	(3,002)	(1,676)	-	-	(4,678)
Saldo rettifiche/riprese di valore	405	-	-	-	405
Utile/perdita da partecipazioni	-	-	-	-	-
<b>EBIT</b>	<b>22,923</b>	<b>(59,744)</b>	<b>(20,742)</b>	<b>97,521</b>	<b>39,958</b>
Risultato netto di attività e passività valutate al fair value	669	-	-	-	669
Interessi e commissioni derivanti da attività finanziaria	(1,311)	(14,251)	2,478	4,261	(8,823)
<b>EBT</b>	<b>22,281</b>	<b>(73,995)</b>	<b>(18,264)</b>	<b>101,782</b>	<b>31,804</b>
Elementi non ricorrenti inclusi nell'EBT	(12,640)	(64,195)	-	61,608	(15,227)
<b>EBT esclusi gli elementi non ricorrenti</b>	<b>34,921</b>	<b>(9,800)</b>	<b>(18,264)</b>	<b>40,174</b>	<b>47,031</b>
Imposte sul reddito	(18,254)	(1,032)	4,566	(10,406)	(25,126)
Utile/perdita delle attività dismesse e in via di dismissione al netto del	-	-	-	-	-
<b>Risultato netto</b>	<b>4,027</b>	<b>(75,027)</b>	<b>(13,698)</b>	<b>91,376</b>	<b>6,678</b>
Elementi non ricorrenti inclusi nel risultato netto	(22,584)	(60,953)	-	68,121	(15,416)
<b>Risultato netto esclusi gli elementi non ricorrenti</b>	<b>26,611</b>	<b>(14,074)</b>	<b>(13,698)</b>	<b>23,255</b>	<b>22,094</b>
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	4,027	(63,773)	(11,643)	81,076	9,687
Utile/perdita di pertinenza di terzi	-	(11,254)	(2,055)	10,300	(3,009)

## PROSPETTO PROFORMA DELL'ESERCIZIO 2018

Il prospetto di seguito esposto presenta:

- 1) nella colonna “doValue – conto economico consolidato 2018” i dati relativi all’esercizio 2018 del Gruppo doValue;
- 2) nella colonna “Altamira – conto economico consolidato 2018” i dati relativi all’esercizio 2018 rinvenuti dalla situazione contabile sub-consolidata del gruppo Altamira al 31 dicembre 2018 predisposta in accordo con i principi contabili locali ossia gli *spanish gaap* e riclassificati per tener conto dello schema di conto economico riclassificato adottato dal Gruppo doValue;
- 3) nella colonna “Effetti del rinnovo dei contratti con Santander e relativo effetto fiscale” gli impatti economici derivanti dalla rinegoziazione del contratto in oggetto, intervenuta nel mese di giugno 2018. Nello specifico per tali contratti la modalità di contabilizzazione dei ricavi differisce tra la situazione contabile sub-consolidata del gruppo Altamira e il bilancio consolidato del Gruppo doValue;
- 4) nella colonna “Rettifiche PPA e altre rettifiche minori e relativi impatti fiscali” sono inclusi principalmente le rettifiche agli ammortamenti delle attività immateriali del gruppo Altamira (€ 39,1 milioni) derivanti dalla valorizzazione al fair value degli attivi e passivi della stessa a seguito della *Purchase Price Allocation*. La presente colonna, include, inoltre, rettifiche minori incluso (i) le rettifiche legate all’adeguamento ai principi contabili internazionali IAS/IFRS della situazione contabile sub-consolidata del gruppo Altamira per tener conto degli effetti della GAAP analysis di cui al precedente punto g) del paragrafo introduttivo (€ 11,6 milioni), e (ii) lo storno di taluni costi e proventi non ricorrenti connessi all’acquisizione;
- 5) nella colonna “doValue conto economico consolidato 2018 proforma” i dati economici riclassificati consolidati pro-forma dell’esercizio 2018 a seguito dell’operazione di acquisizione.

(migliaia di Euro)	Rettifiche Pro-forma				doValue - Conto economico consolidato 2018 - pro-forma
	doValue - Conto economico consolidato 2018	Altamira - Conto economico consolidato 2018	Effetto del rinnovo dei contatti con Santander e relativo effetto fiscale	Rettifiche PPA e altre rettifiche minori e relativi effetti fiscali	
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)
Ricavi da Servicing	205,539	261,807	(36,600)	-	430,746
di cui NPL	205,539	150,616	(20,330)	-	335,825
di cui REO	-	111,191	(16,271)	-	94,920
Ricavi da co-investimento, da prodotti ancillari e altri ricavi	27,964	156,804	(122,437)	-	62,331
<b>Ricavi lordi</b>	<b>233,503</b>	<b>418,611</b>	<b>(159,037)</b>	-	<b>493,077</b>
Commissioni passive	(23,910)	(93,652)	50,000	-	(67,562)
<b>Ricavi netti</b>	<b>209,593</b>	<b>324,959</b>	<b>(109,037)</b>	-	<b>425,515</b>
Spese per il personale	(94,054)	(76,143)	-	2,490	(167,707)
Spese amministrative	(34,246)	(44,025)	-	-	(78,271)
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(128,300)</b>	<b>(120,168)</b>	-	<b>2,490</b>	<b>(245,978)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>81,293</b>	<b>204,791</b>	<b>(109,037)</b>	<b>2,490</b>	<b>179,537</b>
Elementi non ricorrenti inclusi nell'EBITDA	(2,712)	67,153	(70,000)	2,490	(3,069)
<b>EBITDA esclusi gli elementi non ricorrenti</b>	<b>84,005</b>	<b>137,638</b>	<b>(39,037)</b>	-	<b>182,605</b>
Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali e immateriali	(2,750)	(129,608)	-	50,767	(81,591)
Accantonamenti netti	(318)	(198)	-	-	(516)
Saldo rettifiche/riprese di valore	862	-	-	-	862
Utile/perdita da partecipazioni	917	12	-	-	929
<b>EBIT</b>	<b>80,004</b>	<b>74,997</b>	<b>(109,037)</b>	<b>53,257</b>	<b>99,221</b>
Risultato netto di attività e passività valutate al fair value	417	-	-	-	417
Interessi e commissioni derivanti da attività finanziaria	(219)	(26,494)	2,824	4,733	(19,156)
<b>EBT</b>	<b>80,202</b>	<b>48,503</b>	<b>(106,213)</b>	<b>57,990</b>	<b>80,482</b>
Elementi non ricorrenti inclusi nell'EBT	(2,712)	67,153	(70,000)	2,490	(3,069)
<b>EBT esclusi gli elementi non ricorrenti</b>	<b>82,914</b>	<b>(18,650)</b>	<b>(36,213)</b>	<b>55,500</b>	<b>83,550</b>
Imposte sul reddito	(29,362)	(9,858)	26,553	(14,586)	(27,253)
Utile/perdita delle attività dismesse e in via di dismissione al netto dell'	-	-	-	-	-
<b>Risultato netto</b>	<b>50,840</b>	<b>38,645</b>	<b>(79,660)</b>	<b>43,404</b>	<b>53,229</b>
Elementi non ricorrenti inclusi nel risultato netto	(1,784)	50,365	(52,500)	(623)	(4,541)
<b>Risultato netto esclusi gli elementi non ricorrenti</b>	<b>52,624</b>	<b>(11,720)</b>	<b>(27,160)</b>	<b>44,026</b>	<b>57,770</b>
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	50,840	32,848	(67,711)	42,271	58,248
Utile/perdita di pertinenza di terzi	-	5,797	(11,949)	1,133	(5,019)