

doValue

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO

31
marzo
2023



Leading the evolution of the servicing industry

doValue

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 società di revisione	4
STRUTTURA DEL GRUPPO	5
NOTA AL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO	7
RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE DEL GRUPPO	11
PROSPETTI CONTABILI AL 31 MARZO 2023	39
ATTESTAZIONI E RELAZIONI	47
DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO	

Cariche sociali e società di revisione

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente	GIOVANNI CASTELLANETA
Amministratore Delegato ad interim	MANUELA FRANCHI
Consiglieri	FRANCESCO COLASANTI ⁽²⁾ EMANUELA DA RIN GIOVANNI BATTISTA DAGNINO ⁽⁴⁾ NUNZIO GUGLIELMINO ⁽¹⁾ ROBERTA NERI ⁽⁴⁾ GIUSEPPE RANIERI MARELLA IDI MARIA VILLA ⁽²⁾ CRISTINA FINOCCHI MAHNE ⁽³⁾

COLLEGIO SINDACALE

Presidente	NICOLA LORITO ⁽⁶⁾
Sindaci effettivi	FRANCESCO MARIANO BONIFACIO ⁽⁶⁾ CHIARA MOLON ⁽⁵⁾
Sindaci supplenti	SONIA PERON MAURIZIO DE MAGISTRIS

SOCIETÀ DI REVISIONE

EY S.p.A.

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

DAVIDE SOFFIETTI

Alla data di approvazione del presente documento

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

STRUTTURA DEL GRUPPO

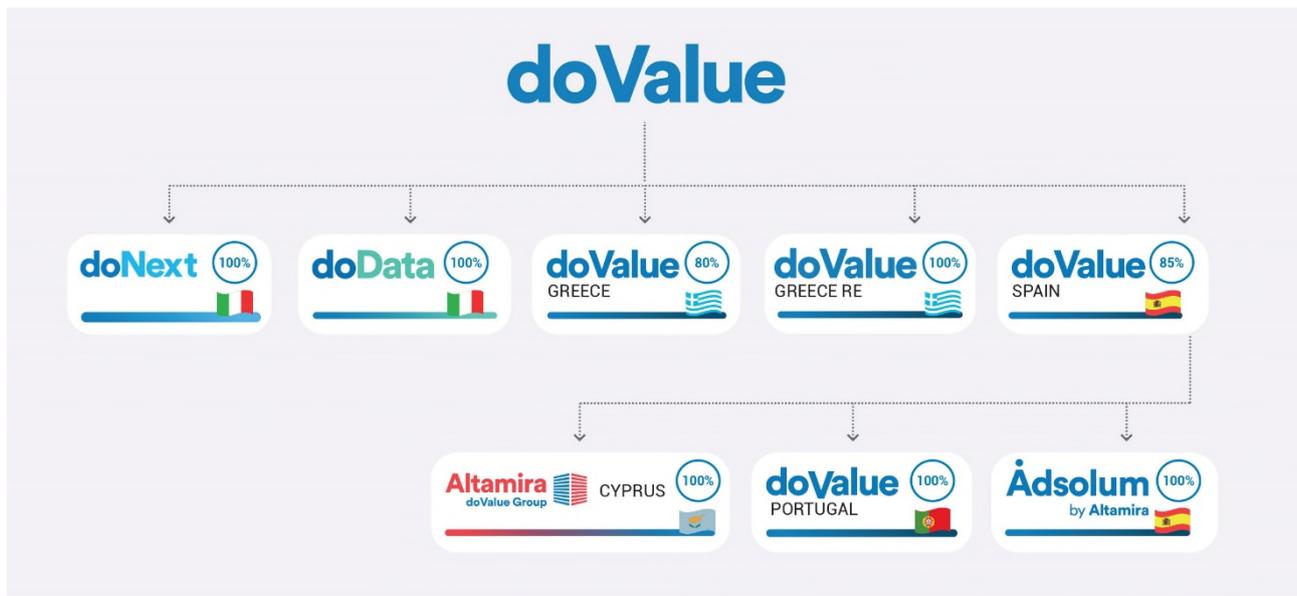
Con più di 20 anni di esperienza e circa €120 miliardi di asset in gestione, il Gruppo doValue è il principale operatore in Sud Europa nella gestione di portafogli di credito e di immobili derivanti da crediti deteriorati.

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 derivanti dall'attività di gestione di crediti deteriorati (Real Estate Owned, REO).

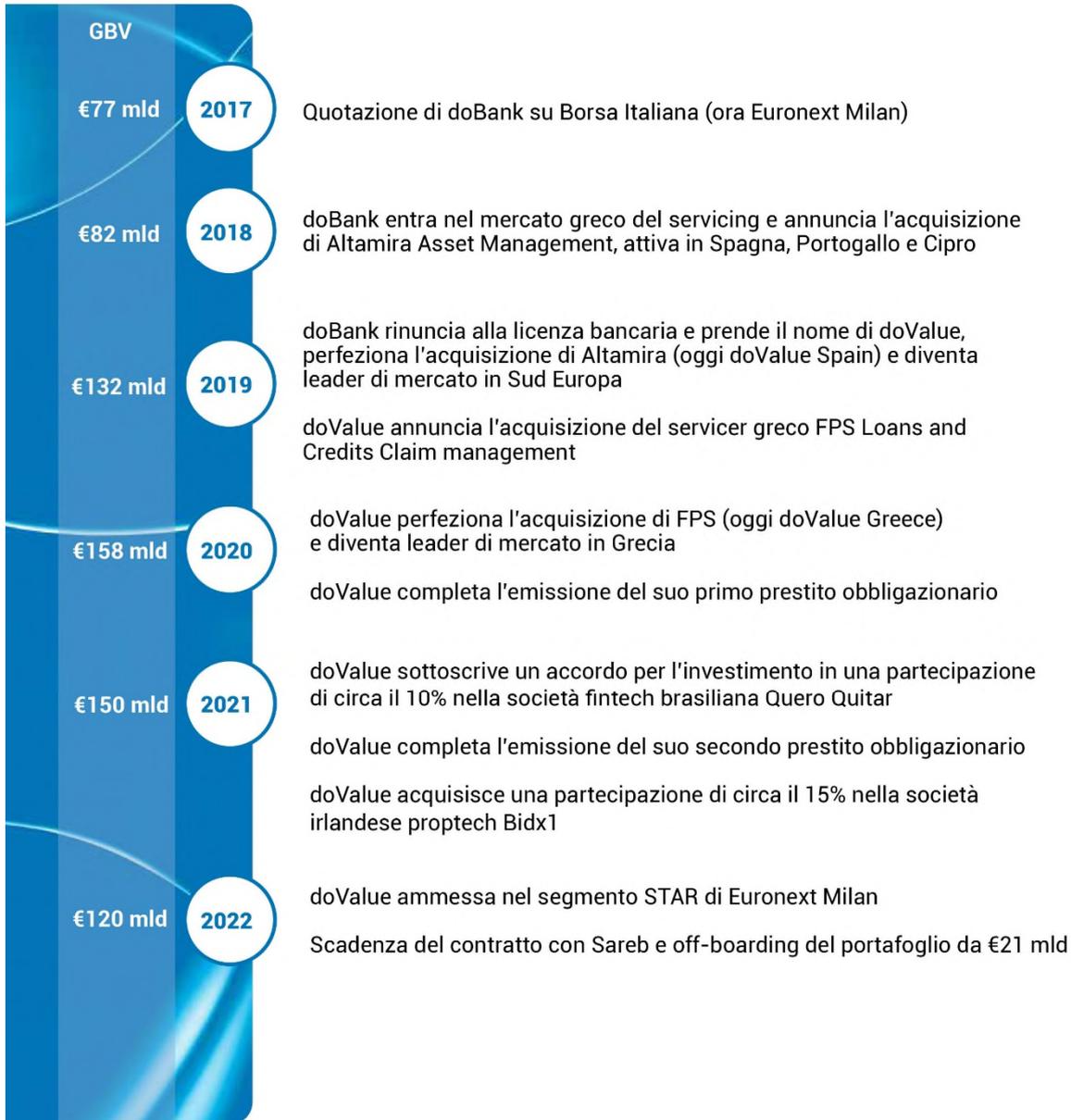
In aggiunta, il Gruppo doValue offre un'ampia gamma di servizi ancillari (servizi di Master Legal, due diligence, gestione di dati e attività di Master Servicing).

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 2023 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



NOTA AL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO

The background is a solid light blue color. In the lower right quadrant, there are several overlapping, curved, ribbon-like shapes in a darker shade of blue, creating a sense of depth and movement.

Criteri di redazione

Il Resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2023, redatto utilizzando l'euro quale moneta di conto, è stato predisposto su base volontaria al fine di fornire informazioni periodiche aggiuntive alla relazione finanziaria annuale e semestrale per garantire continuità con il passato, essendo venuto meno, con il D.Lgs. 25/2016 di attuazione della Direttiva 2013/50/UE, l'obbligo dell'informativa finanziaria periodica aggiuntiva riferita al 31 marzo e al 30 settembre.

Il Resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2023 non è stato predisposto secondo il principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infra-annuale (IAS 34 – Bilanci Intermedi) in considerazione del fatto che il Gruppo doValue applica tale principio alla Relazione finanziaria semestrale e non anche all'informativa trimestrale, fatta eccezione per esigenze legate alla predisposizione di prospetti informativi inerenti operazioni straordinarie.

Il Resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2023 è stato predisposto nel presupposto della continuità dell'attività aziendale in conformità a quanto previsto dal principio contabile IAS 1, nonché secondo il principio della contabilizzazione per competenza, nel rispetto dei principi di rilevanza e significatività dell'informazione contabile, della prevalenza della sostanza economica sulla forma giuridica e nell'ottica di favorire la coerenza con le future presentazioni.

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

Il Resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2023 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 2023 include le società indicate nella tabella che segue:

	Denominazione imprese	Sede legale e operativa	Paese	Tipo di rapporto (1)	Rapporto di partecipazione		
					Impresa partecipante	Quota %	Disponibilità voti % (2)
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. (già Altamira Asset Management S.A.)	Madrid	Spagna	1	doValue S.p.A.	85%	85%
5.	doValue Portugal, Unipessoal Limitada	Lisbona	Portogallo	1	doValue Spain Servicing S.A.	100%	100%
6.	Altamira Asset Management Cyprus Limited	Nicosia	Cipro	1	doValue Spain Servicing S.A.	100%	100%
7.	doValue 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%

Legenda

- (1) Tipo di rapporto:
 1 = maggioranza dei diritti di voto nell'assemblea ordinaria
 2 = influenza dominante nell'assemblea ordinaria
 3 = accordi con altri soci
 4 = altre forme di controllo
 5 = direzione unitaria ex art. 39, comma 1, del "decreto legislativo 136/2015"
 6 = direzione unitaria ex art. 39, comma 2, del "decreto legislativo 136/2015"
- (2) Disponibilità voti nell'assemblea ordinaria. I diritti di voto riportati si considerano effettivi

Nel corso dei primi tre mesi del 2023 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 2022 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 2023. 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 2023, 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 2022, 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 2023 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 IFRS 17 Insurance contracts: Initial Application of IFRS 17 and IFRS 9 - Comparative Information (issued on 9 December 2021);
- Amendments to IAS 12 Income Taxes: Deferred Tax related to Assets and Liabilities arising from a Single Transaction (issued on 7 May 2021);
- Emendamenti emessi dallo IASB in data 12 febbraio 2021:
 - Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements and IFRS Practice Statement 2: Disclosure of Accounting policies;
 - Amendments to IAS 8 Accounting policies, Changes in Accounting Estimates and Errors: Definition of Accounting Estimates;
- IFRS 17 Insurance Contracts (issued on 18 May 2017); including Amendments to IFRS 17 (issued on 25 June 2020).

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE DEL GRUPPO

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

Essi sono altresì coerenti con le metriche di misurazione maggiormente diffuse nel settore di riferimento, a garanzia della comparabilità dei valori presentati.

Attività del Gruppo

Il Gruppo doValue fornisce servizi a Banche e Investitori 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 o dalla numerosità dei servizi immobiliari e di business information forniti.

Il Gruppo fornisce servizi nelle seguenti categorie:

NPL Servicing	Attività di amministrazione, di gestione e recupero del credito in via giudiziale e stragiudiziale per conto e su mandato di terzi, su portafogli di crediti prevalentemente non performing. Nell'ambito Servicing di NPL, doValue è focalizzata su crediti corporate di origine bancaria, caratterizzati da una dimensione medio-grande e da un'elevata incidenza di garanzie immobiliari
Real Estate Servicing	Attività di gestione di asset immobiliari per conto e su mandato di terzi, tra cui: (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, confermati a febbraio 2022: "**RSS1- / CSS1-**" da Fitch Ratings e "**Strong**" da Standard & Poor's che rappresentano i più elevati giudizi di Servicer Rating tra quelli assegnati agli operatori italiani del settore, attribuiti sin dal 2008 prima di ogni altro operatore del settore in Italia. doNext, in qualità di Master Servicer, a febbraio 2022 ha ricevuto il giudizio di MS2+ da Fitch Ratings che rappresenta un indicatore di alte performance nella capacità complessiva di gestione del Servicing.

Nel luglio 2020 doValue ha ricevuto il Corporate credit rating di **BB con outlook "Stabile"** da Standard & Poor's e da Fitch. Tale rating è stato confermato da entrambe le agenzie relativamente alle obbligazioni senior di doValue da €265,0 milioni e €300,0 milioni con scadenza, rispettivamente, nel 2025 e nel 2026. A luglio 2022 Fitch ha confermato il rating **BB** e migliorato l'**outlook** portandolo a "**Positivo**".

Principali dati del Gruppo

Le tabelle di seguito esposte riportano i principali dati economici e patrimoniali del Gruppo estratti dai relativi prospetti gestionali che sono successivamente rappresentati nella sezione dei Risultati del Gruppo al 31 marzo 2023.

(€/000)

Principali dati economici consolidati	31/03/2023	31/03/2022	Variazione €	Variazione %
Ricavi lordi	101.421	131.262	(29.841)	(22,7)%
Ricavi netti	91.768	116.143	(24.375)	(21,0)%
Costi operativi	(61.651)	(77.224)	15.573	(20,2)%
EBITDA	30.117	38.919	(8.802)	(22,6)%
EBITDA margin	29,7%	29,6%	0,0%	0,2%
Elementi non ricorrenti inclusi nell'EBITDA	-	(410)	410	(100,0)%
EBITDA esclusi elementi non ricorrenti	30.117	39.329	(9.212)	(23,4)%
EBITDA margin esclusi elementi non ricorrenti	29,7%	30,0%	(0,3)%	(0,9)%
EBT	1.608	16.003	(14.395)	(90,0)%
EBT margin	1,6%	12,2%	(10,6)%	(87,0)%
Risultato del periodo attribuibile agli Azionisti della Capogruppo	(2.744)	8.869	(11.613)	(130,9)%
Risultato del periodo attribuibile agli Azionisti della Capogruppo esclusi gli elementi non ricorrenti	520	10.372	(9.852)	(95,0)%

(€/000)

Principali dati patrimoniali consolidati	31/03/2023	31/12/2022	Variazione €	Variazione %
Cassa e titoli liquidabili	126.345	134.264	(7.919)	(5,9)%
Attività immateriali	517.734	526.888	(9.154)	(1,7)%
Attività finanziarie	52.395	57.984	(5.589)	(9,6)%
Crediti commerciali	189.882	200.143	(10.261)	(5,1)%
Attività fiscali	116.871	118.226	(1.355)	(1,1)%
Passività finanziarie	672.924	684.984	(12.060)	(1,8)%
Debiti commerciali	58.878	70.381	(11.503)	(16,3)%
Passività fiscali	72.073	67.797	4.276	6,3%
Altre passività	101.549	75.754	25.795	34,1%
Fondi rischi e oneri	37.532	37.655	(123)	(0,3)%
Patrimonio netto del Gruppo	126.706	136.559	(9.853)	(7,2)%

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	31/03/2023	31/03/2022	31/12/2022
Gross Book Value (EoP) Gruppo	120.204.352	152.600.958	120.478.346
Incassi di periodo - Gruppo	1.063.316	1.290.075	5.494.503
Incassi LTM / GBV EoP Stock - Gruppo	4,1%	4,2%	4,1%
Gross Book Value (EoP) Italia	71.694.546	74.287.864	72.031.038
Incassi di periodo - Italia	373.541	390.367	1.707.403
Incassi LTM / GBV EoP Stock - Italia	2,4%	2,4%	2,5%
Gross Book Value (EoP) Iberia	11.890.225	40.894.540	11.650.908
Incassi di periodo - Iberia	268.088	545.942	1.965.314
Incassi LTM / GBV EoP Stock - Iberia	8,7%	6,6%	9,2%
Gross Book Value (EoP) Regione Ellenica	36.619.581	37.418.554	36.796.401
Incassi di periodo - Regione Ellenica	421.687	353.765	1.821.787
Incassi LTM / GBV EoP Stock - Regione Ellenica	6,4%	5,4%	6,1%
Staff FTE / Totale FTE Gruppo	45,7%	44,5%	45,0%
EBITDA	30.117	38.919	198.708
Elementi non ricorrenti inclusi nell'EBITDA	-	(410)	(2.979)
EBITDA esclusi gli elementi non ricorrenti	30.117	39.329	201.687
EBITDA margin	29,7%	29,6%	35,6%
EBITDA margin esclusi gli elementi non ricorrenti	29,7%	30,0%	36,1%
Risultato del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo	(2.744)	8.869	16.502
Elementi non ricorrenti inclusi nel risultato del periodo attribuibile agli Azionisti della Capogruppo	(3.264)	(1.503)	(34.061)
Risultato del periodo attribuibile agli Azionisti della Capogruppo esclusi gli elementi non ricorrenti	520	10.372	50.563
Utile per azione (Euro)	(0,03)	0,11	0,21
Utile per azione esclusi gli elementi non ricorrenti (Euro)	0,01	0,13	0,64
Capex	1.449	5.064	30.833
EBITDA - Capex	28.668	33.855	167.875
Capitale Circolante Netto	131.004	141.863	129.762
Posizione Finanziaria Netta di cassa/(debito)	(432.679)	(400.893)	(429.859)
Leverage (Debito netto / EBITDA esclusi gli elementi non ricorrenti LTM)	2,2x	2,0x	2,1x

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 2023

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

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

RISULTATI ECONOMICI

(€/000)

Conto Economico gestionale	31/03/2023	31/03/2022	Variazione €	Variazione %
Ricavi di Servicing:	<u>87.917</u>	<u>117.390</u>	<u>(29.473)</u>	<u>(25,1)%</u>
di cui: Ricavi NPE	76.653	99.259	(22.606)	(22,8)%
di cui: Ricavi REO	11.264	18.131	(6.867)	(37,9)%
Ricavi da co-investimento	377	378	(1)	(0,3)%
Ricavi da prodotti ancillari e altre attività minori	13.127	13.494	(367)	(2,7)%
Ricavi lordi	101.421	131.262	(29.841)	(22,7)%
Commissioni passive NPE	(3.200)	(5.033)	1.833	(36,4)%
Commissioni passive REO	(2.863)	(6.781)	3.918	(57,8)%
Commissioni passive Ancillari	(3.590)	(3.305)	(285)	8,6%
Ricavi netti	91.768	116.143	(24.375)	(21,0)%
Spese per il personale	(44.725)	(53.403)	8.678	(16,3)%
Spese amministrative	(16.926)	(23.821)	6.895	(28,9)%
Totale di cui IT	(7.421)	(8.725)	1.304	(14,9)%
Totale di cui Real Estate	(1.015)	(1.519)	504	(33,2)%
Totale di cui SG&A	(8.490)	(13.577)	5.087	(37,5)%
Totale costi operativi	(61.651)	(77.224)	15.573	(20,2)%
EBITDA	30.117	38.919	(8.802)	(22,6)%
EBITDA margin	30%	30%	0%	0,2%
Elementi non ricorrenti inclusi nell'EBITDA	-	(410)	410	(100,0)%
EBITDA esclusi gli elementi non ricorrenti	30.117	39.329	(9.212)	(23,4)%
EBITDA margin esclusi gli elementi non ricorrenti	29,7%	30,0%	(0,3)%	(0,9)%
Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali	(15.544)	(15.561)	17	(0,1)%
Accantonamenti netti	(6.479)	(1.919)	(4.560)	n.s.
Saldo rettifiche/riprese di valore	888	109	779	n.s.
EBIT	8.982	21.548	(12.566)	(58,3)%
Risultato netto di attività e passività finanziarie valutate al fair value	(634)	1.409	(2.043)	(145,0)%
Interessi e commissioni derivanti da attività finanziaria	(6.740)	(6.954)	214	(3,1)%
EBT	1.608	16.003	(14.395)	(90,0)%
Elementi non ricorrenti inclusi nell'EBT ¹⁾	(4.345)	(2.008)	(2.337)	116,4%
EBT esclusi gli elementi non ricorrenti	5.953	18.011	(12.058)	(66,9)%
Imposte sul reddito	(3.957)	(5.288)	1.331	(25,2)%
Risultato del periodo	(2.349)	10.715	(13.064)	(121,9)%
Risultato del periodo attribuibile ai Terzi	(395)	(1.846)	1.451	(78,6)%
Risultato del periodo attribuibile agli Azionisti della Capogruppo	(2.744)	8.869	(11.613)	(130,9)%
Elementi non ricorrenti inclusi nel risultato del periodo	(3.659)	(1.640)	(2.019)	123,1%
Di cui Elementi non ricorrenti inclusi nel risultato del periodo attribuibile ai Terzi	(395)	(137)	(258)	n.s.
Risultato del periodo attribuibile agli Azionisti della Capogruppo esclusi gli elementi non ricorrenti	520	10.372	(9.852)	(95,0)%
Risultato del periodo attribuibile ai Terzi esclusi gli elementi non ricorrenti	790	1.983	(1.193)	(60,2)%
Utile per azione (in euro)	(0,03)	0,11	(0,15)	(130,9)%
Utile per azione esclusi gli elementi non ricorrenti (in euro)	0,01	0,13	(0,12)	(95,0)%

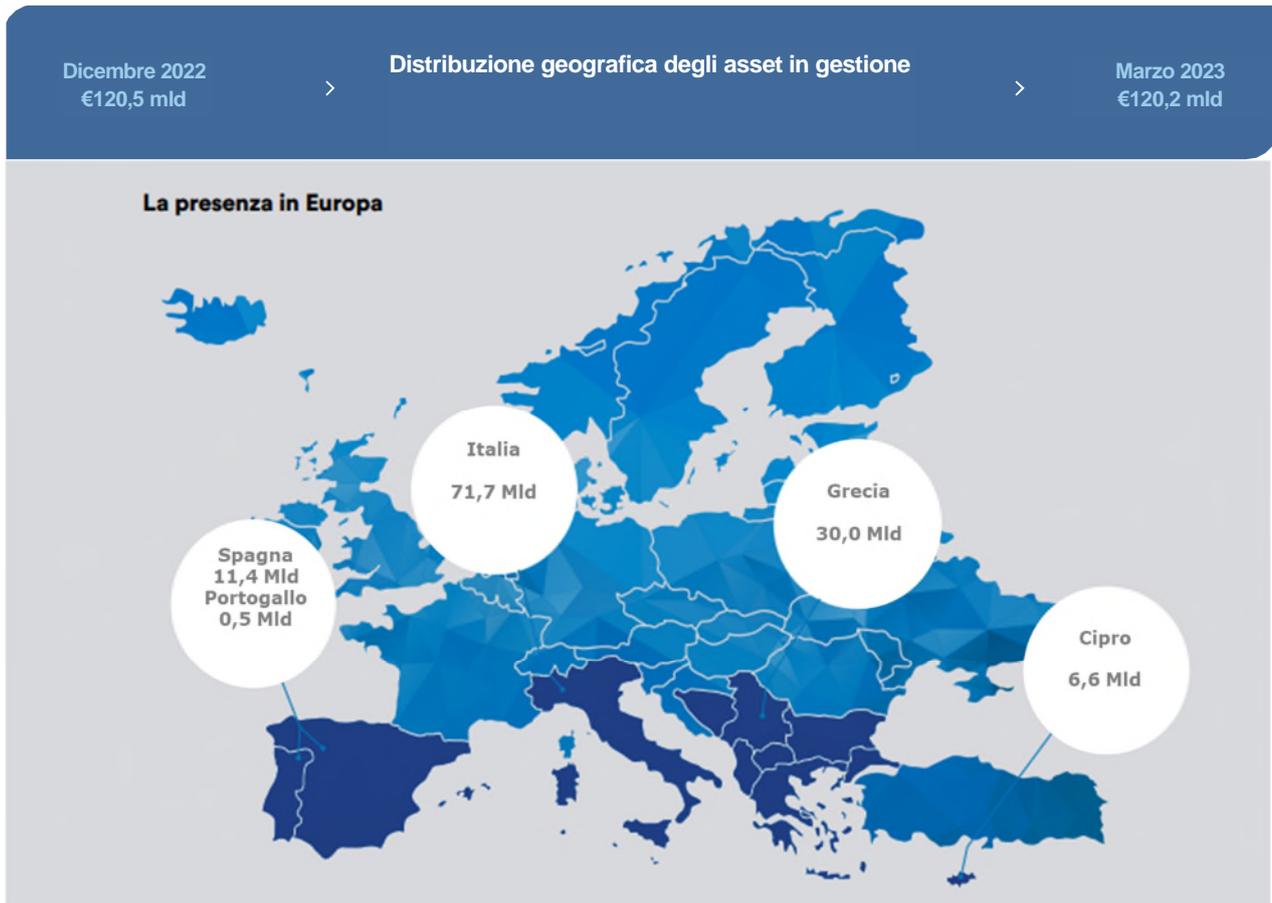
¹⁾ Gli elementi non ricorrenti inclusi sotto l'EBITDA si riferiscono prevalentemente a piani di incentivi all'esodo con relativo effetto imposte

Portafoglio in gestione

Al 31 marzo 2023 il Portafoglio Gestito dal Gruppo (GBV) nei 5 mercati di riferimento di Italia, Spagna, Portogallo, Grecia e Cipro è pari a €120,2 miliardi, sostanzialmente in linea rispetto ai €120,5 miliardi con i quali il Gruppo ha chiuso l'esercizio 2022.

I nuovi flussi sono pari a circa €2,3 miliardi di cui circa il 30% riferibili al mercato italiano.

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

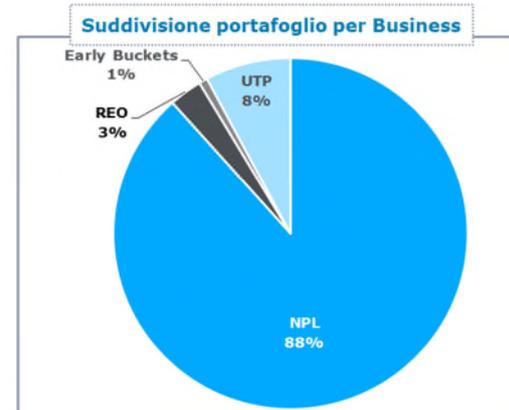
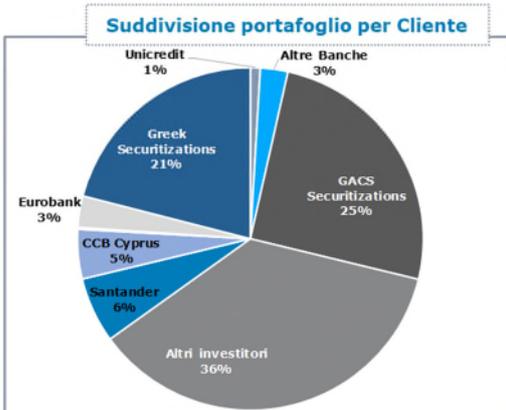
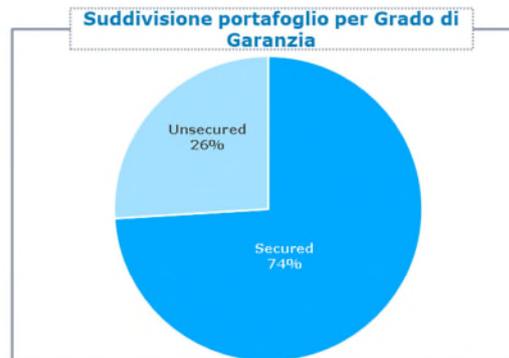
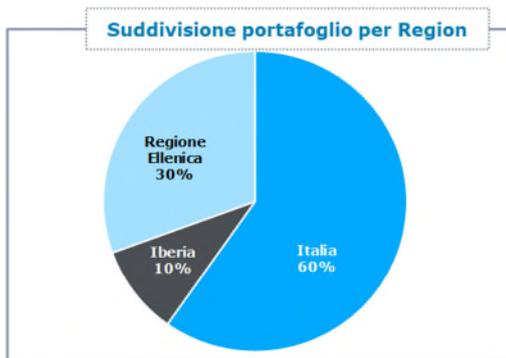
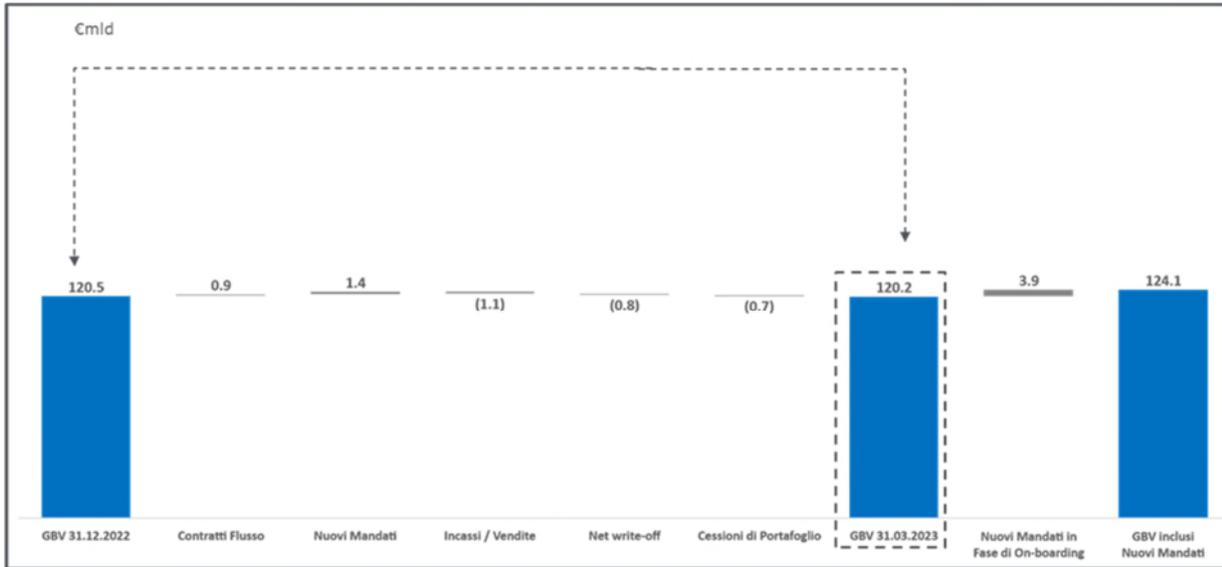


L'evoluzione del Portafoglio Gestito che include solo portafogli on-boarded, nel corso del primo trimestre 2023 è stata caratterizzata da contratti relativi a nuovi clienti per complessivi €1,4 miliardi di cui circa €0,6 miliardi nella Regione Ellenica, circa €0,2 miliardi nella Regione Iberica e circa €0,6 miliardi in Italia.

Oltre i su citati flussi, si aggiungono ulteriori €0,9 miliardi rivenienti da clienti esistenti on-boarded tramite contratti flusso.

Con riferimento al decremento del GBV, nel periodo si registrano cessioni per complessivi €0,7 miliardi e write-off per complessivi €0,8 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 €3,9 miliardi, relativi a portafogli in gestione da primarie banche, greche e spagnole, e da un investitore in Grecia.



Gli incassi di Gruppo durante il periodo in esame ammontano a €1,1 miliardi, in calo di circa il 18% rispetto allo stesso dato del precedente esercizio (€1,3 miliardi) per motivi ascrivibili sostanzialmente all'uscita del portafoglio Sareb in Spagna. Isolando l'effetto legato all'uscita di tale portafoglio, il dato di periodo si confronterebbe con €1,0 miliardi del primo trimestre 2022, denotando quindi un miglioramento del 6% della performance.

La ripartizione geografica degli incassi 2023 è la seguente: €0,4 miliardi in Italia, €0,3 miliardi in Iberia e €0,4 miliardi nella Regione Ellenica.

Risultati economici

I primi mesi del 2023 hanno continuato ad essere influenzati da tensioni internazionali, spinte inflazionistiche e rialzi dei tassi di interesse.

In questo complesso framework il Gruppo doValue ha fatto registrare **ricavi lordi** pari a €101,4 milioni, in diminuzione del 23% rispetto a €131,3 milioni del 31 marzo 2022. Escludendo il contributo del portafoglio Sareb e, quindi a parità di perimetro, i ricavi del primo trimestre 2022 risulterebbero pari a €115,5 milioni denotando quindi un calo quasi dimezzato e pari a circa il 12%. Tale contrazione, in linea con le aspettative del Gruppo è la risultante delle peggiorate condizioni macroeconomiche che stanno influenzando il settore di riferimento. A livello geografico si evidenzia un contributo stabile della Regione Ellenica e una diminuzione registrata in Iberia (soprattutto legata all'uscita del portafoglio Sareb) ed in Italia.

I **ricavi di Servicing** di asset **NPE** e **REO**, pari ad €87,9 milioni (€117,4 milioni a 31 marzo 2022), evidenziano un decremento pari a circa il 25%. A livello di analisi per prodotto, i ricavi da NPE si attestano a €76,7 milioni (€99,3 milioni nel primo trimestre 2022) con un decremento, quindi, pari a circa il 23%; mentre i ricavi da REO si attestano a €11,3 milioni e, se comparati a €18,1 milioni del periodo comparativo, registrano un decremento del 38%. Tali dinamiche, come detto, sono influenzate dal parziale apporto nel periodo del portafoglio Sareb che è stato oggetto di off-boarding tra luglio e ottobre del 2022. In questa sede è importante sottolineare che andando a paragonare i ricavi di Servicing escludendo il portafoglio Sareb l'indicatore si confronterebbe con €101,2 milioni del primo trimestre 2022, con un decremento anno su anno pari a circa il 13%.

I **ricavi da co-investimento**, pari ad €0,4 milioni, risultano sostanzialmente in linea con il periodo comparativo e sono rappresentati dai proventi dei titoli ABS delle cartolarizzazioni Romeo SPV, Mercuzio Securitisation e Mexico Finance di cui doValue detiene il 5%.

Il contributo dei **ricavi da prodotti ancillari e altre attività minori** risulta invece più significativo, pari a €13,1 milioni, in linea rispetto ai €13,5 milioni del 31 marzo 2022 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 13% del totale dei ricavi lordi del periodo corrente mentre nel periodo comparativo la loro incidenza si attestava a circa al 10%.

(€/000)

	31/03/2023	31/03/2022	Variazione €	Variazione %
Ricavi NPE	76.653	99.259	(22.606)	(22,8)%
Ricavi REO	11.264	18.131	(6.867)	(37,9)%
Ricavi da co-investimento	377	378	(1)	(0,3)%
Ricavi da prodotti ancillari e altre attività minori	13.127	13.494	(367)	(2,7)%
Ricavi lordi	101.421	131.262	(29.841)	(22,7)%
Commissioni passive NPE	(3.200)	(5.033)	1.833	(36,4)%
Commissioni passive REO	(2.863)	(6.781)	3.918	(57,8)%
Commissioni passive Ancillari	(3.590)	(3.305)	(285)	8,6%
Ricavi netti	91.768	116.143	(24.375)	(21,0)%

I **ricavi netti**, pari a €91,8 milioni, risultano in diminuzione del 21% circa rispetto ai €116,1 milioni dello stesso periodo del precedente esercizio.

Le **commissioni passive NPE** registrano una forte contrazione pari al 36% e si attestano a €3,2 milioni (€5,0 milioni nel primo trimestre 2022) evidenziando una diminuzione su tutti i perimetri di pertinenza, come risultante dei minori incassi effettuati tramite rete esterna. Tale diminuzione lato costi è più che proporzionale al calo dei relativi ricavi denotando quindi un parziale recupero di efficienza su tale segmento.

Le **commissioni passive REO** sono in diminuzione e pari a €2,9 milioni (€6,8 milioni nel 2022), legate alla combinazione di due effetti contrari: la riduzione del portafoglio gestito in Spagna e la stabilità del fatturato in Grecia grazie alla continuità delle attività svolte dalla controllata doValue Greece Real Estate.

Le **commissioni passive Ancillari** si attestano a €3,6 milioni rispetto a €3,3 milioni del primo trimestre 2022 con un incremento pari all' 8%.

Si sottolinea come l'incidenza sui ricavi delle commissioni passive passa dal 12% di marzo 2022 al 10% dell'attuale periodo come effetto della politica del Gruppo di ricorrere maggiormente al personale interno per il ciclo di recupero dei crediti in gestione.

I **costi operativi** ammontano a €61,7 milioni, che si confrontano con €77,2 milioni del primo trimestre 2022. L'incidenza sui ricavi lordi si attesta al 61% contro il 59% del 2022. Andando nel dettaglio le **spese amministrative** si attestano a €16,9 milioni (contro €23,8 milioni del 31 marzo 2022). La diminuzione è pari quindi a circa il 29% riscontrando una riduzione generalizzata su tutti i perimetri ma particolarmente evidente su quello Iberico come effetto della ristrutturazione iniziata già nel corso del 2022.

Le **spese per il personale** si attestano a €44,7 milioni registrando quindi una diminuzione del 16% rispetto a €53,4 milioni dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

(€/000)

	31/03/2023	31/03/2022	Variazione €	Variazione %
Spese per il personale	(44.725)	(53.403)	8.678	(16,3)%
Spese amministrative	(16.926)	(23.821)	6.895	(28,9)%
di cui: IT	(7.421)	(8.725)	1.304	(14,9)%
di cui: Real Estate	(1.015)	(1.519)	504	(33,2)%
di cui: SG&A	(8.490)	(13.577)	5.087	(37,5)%
Totale costi operativi	(61.651)	(77.224)	15.573	(20,2)%
EBITDA	30.117	38.919	(8.802)	(22,6)%
di cui: Elementi non ricorrenti inclusi nell'EBITDA	-	(410)	410	(100,0)%
di cui: EBITDA esclusi gli elementi non ricorrenti	30.117	39.329	(9.212)	(23,4)%

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

FTEs PER AREA GEOGRAFICA	31/03/2023	31/03/2022	Variazione €	Variazione %
Italia	974	999	(25)	(2,5)%
Iberia	649	815	(166)	(20,4)%
Regione Ellenica	1.511	1.446	65	4,5%
Totale	3.134	3.260	(126)	(3,9)%

Come risultante delle dinamiche su esposte, l'**EBITDA** si attesta a €30,1 milioni contro €39,3 milioni del 2022 con una incidenza sui ricavi pari al 30% in linea con marzo 2022.

Si segnala che nel corso del primo trimestre 2023 non si è incorso in elementi non ricorrenti; pertanto, l'EBITDA includendo le partite non ricorrenti è stabile a €30,1 milioni che si raffronta però con €38,9 milioni consuntivati a marzo 2022 quando tali poste non direttamente connesse al corso del business furono pari a €0,4 milioni.

L'**EBIT** del Gruppo si attesta a €9,0 milioni che si raffronta con €21,5 milioni del periodo comparativo. L'**EBT** è pari a €1,6 milioni contro €16,0 milioni fatti registrare al 31 marzo 2022. In tale posta sono ricompresi i costi finanziari legati alle due emissioni obbligazionarie e all'Earn-out rilevato sulla controllata greca doValue Greece, il delta fair value relativo alle notes delle cartolarizzazioni Cairo, dei titoli Romeo e Mercuzio SPV ed altre poste minori legate alla contabilizzazione secondo il principio contabile IFRS 16.

(€/000)

	31/03/2023	31/03/2022	Variazione €	Variazione %
EBITDA	30.117	38.919	(8.802)	(22,6)%
Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali	(15.544)	(15.561)	17	(0,1)%
Accantonamenti netti	(6.479)	(1.919)	(4.560)	n.s.
Saldo rettifiche/riprese di valore	888	109	779	n.s.
EBIT	8.982	21.548	(12.566)	(58,3)%
Risultato netto di attività e passività finanziarie valutate al fair value	(634)	1.409	(2.043)	(145,0)%
Interessi e commissioni derivanti da attività finanziaria	(6.740)	(6.954)	214	(3,1)%
EBT	1.608	16.003	(14.395)	(90,0)%

L'EBT include ulteriori poste non ricorrenti per complessivi €4,3 milioni (€2,0 milioni nel 2022), riferibili ai costi per l'incentivo all'esodo che hanno interessato tutte le Regioni (in particolar modo in Spagna legate all'uscita del portafoglio Sareb).

Le **rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali** ammontano a €15,5 milioni stabili rispetto a quanto fatto registrare al 31 marzo 2022 (€15,6 milioni).

La voce include principalmente l'ammortamento dei contratti di servicing e del marchio del perimetro doValue Spain e doValue Greece per un totale di €7,6 milioni e che sono classificati nello stato patrimoniale come attività immateriali.

Il saldo della voce include inoltre la quota degli ammortamenti sui diritti d'uso che derivano dalla contabilizzazione dei contratti di locazione ai sensi del principio IFRS 16 per un totale di €3,6 milioni. Il resto degli ammortamenti si riferisce prevalentemente a licenze software per investimenti tecnologici effettuati dal Gruppo nel periodo e finalizzati al miglioramento della piattaforma IT.

Gli **accantonamenti netti** risultano pari a €6,5 milioni, rispetto a €1,9 milioni consuntivati nel primo trimestre 2022 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 €6,7 milioni in linea rispetto a €6,9 milioni del 31 marzo 2022. La posta in esame riflette quindi principalmente il costo connesso all'onerosità delle due emissioni obbligazionarie a servizio del processo di acquisizioni effettuate in Spagna e in Grecia come attuazione della strategia di internazionalizzazione del Gruppo.

(€/000)

	31/03/2023	31/03/2022	Variazione €	Variazione %
EBT	1.608	16.003	(14.395)	(90,0)%
Imposte sul reddito	(3.957)	(5.288)	1.331	(25,2)%
Risultato di periodo	(2.349)	10.715	(13.064)	(121,9)%
Risultato del periodo attribuibile ai Terzi	(395)	(1.846)	1.451	(78,6)%
Risultato del periodo attribuibile agli Azionisti della Capogruppo	(2.744)	8.869	(11.613)	(130,9)%
Elementi non ricorrenti inclusi nel risultato del periodo	(3.659)	(1.640)	(2.019)	123,1%
Di cui Elementi non ricorrenti inclusi nel risultato del periodo attribuibile ai Terzi	(395)	(137)	(258)	n.s.
Risultato del periodo attribuibile agli Azionisti della Capogruppo esclusi gli elementi non ricorrenti	520	10.372	(9.852)	(95,0)%
Utile per azione (in Euro)	(0,03)	0,11	(0,15)	(130,9)%
Utile per azione esclusi gli elementi non ricorrenti (in Euro)	0,01	0,13	(0,12)	(95,0)%

Le **imposte sul reddito** del periodo risultano pari a €4,0 milioni contro €5,3 milioni del primo trimestre 2022, in virtù del mix di reddito sviluppato nel trimestre.

Il **risultato del periodo attribuibile agli Azionisti della Capogruppo esclusi gli elementi non ricorrenti** risulta pari a €0,5 milioni, rispetto a €10,4 milioni del 31 marzo 2022. Includendo gli elementi non ricorrenti, il **risultato del periodo attribuibile agli Azionisti della Capogruppo** è pari a -€2,7 milioni, rispetto a €8,9 milioni di marzo 2022.

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.

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

I **ricavi lordi** registrati nel primo trimestre ammontano a €101,4 milioni (€131,3 milioni a marzo 2022) ed un EBITDA esclusi gli elementi non ricorrenti pari a €30,1 milioni (€39,3 milioni a marzo 2022). Il segmento Italia contribuisce per il 34% ai ricavi lordi del Gruppo, il segmento Regione Ellenica contribuisce per il 51%, mentre il segmento Iberia con il 15%.

L'**EBITDA Margin esclusi gli elementi non ricorrenti** sul segmento Italia risulta pari al 25%, nella Regione Ellenica è pari al 50%, mentre nell'Area Iberica è negativo per il 27%.

(€/000)

Conto Economico Gestionale (esclusi gli elementi non ricorrenti)	Primo Trimestre 2023			
	Italia	Regione Ellenica	Iberia	Totale
Ricavi di Servicing	24.239	48.413	15.265	87.917
<i>di cui NPE</i>	24.239	44.077	8.337	76.653
<i>di cui REO</i>	-	4.336	6.928	11.264
Ricavi da co-investimento	377	-	-	377
Ricavi da prodotti ancillari e altre attività minori	9.720	2.939	468	13.127
Ricavi lordi	34.336	51.352	15.733	101.421
Commissioni passive NPE	(1.160)	(1.174)	(866)	(3.200)
Commissioni passive REO	-	(908)	(1.955)	(2.863)
Commissioni passive Ancillari	(3.545)	-	(45)	(3.590)
Ricavi netti	29.631	49.270	12.867	91.768
Spese per il personale	(13.815)	(18.606)	(12.304)	(44.725)
Spese amministrative	(7.216)	(4.917)	(4.793)	(16.926)
<i>di cui IT</i>	(3.645)	(2.098)	(1.678)	(7.421)
<i>di cui Real Estate</i>	(326)	(675)	(14)	(1.015)
<i>di cui SG&A</i>	(3.245)	(2.144)	(3.101)	(8.490)
Totale costi operativi	(21.031)	(23.523)	(17.097)	(61.651)
EBITDA esclusi gli elementi non ricorrenti	8.600	25.747	(4.230)	30.117
EBITDA margin esclusi gli elementi non ricorrenti	25,0%	50,1%	(26,9)%	29,7%
Contribuzione EBITDA esclusi gli elementi non ricorrenti	28,6%	85,5%	(14,0)%	100,0%

(€/000)

Conto Economico Gestionale (esclusi gli elementi non ricorrenti)	Primo Trimestre 2023 vs 2022			
	Italia	Regione Ellenica	Iberia	Totale
Ricavi di Servicing				
Primo Trimestre 2023	24.239	48.413	15.265	87.917
Primo Trimestre 2022	31.530	51.574	34.286	117.390
<i>Variazione</i>	<i>(7.291)</i>	<i>(3.161)</i>	<i>(19.021)</i>	<i>(29.473)</i>
Ricavi da co-investimento, prodotti ancillari e altre attività minori				
Primo Trimestre 2023	10.097	2.939	468	13.504
Primo Trimestre 2022	11.462	1.003	1.407	13.872
<i>Variazione</i>	<i>(1.365)</i>	<i>1.936</i>	<i>(939)</i>	<i>(368)</i>
Commissioni passive				
Primo Trimestre 2023	(4.705)	(2.082)	(2.866)	(9.653)
Primo Trimestre 2022	(4.294)	(1.857)	(8.968)	(15.119)
<i>Variazione</i>	<i>(411)</i>	<i>(225)</i>	<i>6.102</i>	<i>5.466</i>
Spese per il personale				
Primo Trimestre 2023	(13.815)	(18.606)	(12.304)	(44.725)
Primo Trimestre 2022	(20.958)	(17.693)	(14.752)	(53.403)
<i>Variazione</i>	<i>7.143</i>	<i>(913)</i>	<i>2.448</i>	<i>8.678</i>
Spese amministrative				
Primo Trimestre 2023	(7.216)	(4.917)	(4.793)	(16.926)
Primo Trimestre 2022	(7.897)	(5.054)	(10.460)	(23.411)
<i>Variazione</i>	<i>681</i>	<i>137</i>	<i>5.667</i>	<i>6.485</i>
EBITDA esclusi gli elementi non ricorrenti				
Primo Trimestre 2023	8.600	25.747	(4.230)	30.117
Primo Trimestre 2022	9.842	27.973	1.514	39.329
<i>Variazione</i>	<i>(1.242)</i>	<i>(2.226)</i>	<i>(5.744)</i>	<i>(9.212)</i>
EBITDA margin esclusi gli elementi non ricorrenti				
Primo Trimestre 2023	25,0%	50,1%	(26,9)%	29,7%
Primo Trimestre 2022	22,9%	53,2%	4,2%	30,0%
<i>Variazione</i>	<i>2p.p.</i>	<i>(3)p.p.</i>	<i>(31)p.p.</i>	<i>(0)p.p.</i>

Situazione Patrimoniale e Finanziaria del Gruppo

PREMESSA

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

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

(€/000)

Stato Patrimoniale gestionale	31/03/2023	31/12/2022	Variazione €	Variazione %
Cassa e titoli liquidabili	126.345	134.264	(7.919)	(5,9)%
Attività finanziarie	52.395	57.984	(5.589)	(9,6)%
Attività materiali	55.174	59.191	(4.017)	(6,8)%
Attività immateriali	517.734	526.888	(9.154)	(1,7)%
Attività fiscali	116.871	118.226	(1.355)	(1,1)%
Crediti commerciali	189.882	200.143	(10.261)	(5,1)%
Attività in via di dismissione	13	13	-	n.s.
Altre attività	66.364	29.889	36.475	122,0%
Totale Attivo	1.124.778	1.126.598	(1.820)	(0,2)%
Passività finanziarie: debiti verso banche/bondholders	559.024	564.123	(5.099)	(0,9)%
Altre passività finanziarie	113.900	120.861	(6.961)	(5,8)%
Debiti commerciali	58.878	70.381	(11.503)	(16,3)%
Passività fiscali	72.073	67.797	4.276	6,3%
Benefici a dipendenti	9.123	9.107	16	0,2%
Fondi rischi e oneri	37.532	37.655	(123)	(0,3)%
Altre passività	101.549	75.754	25.795	34,1%
Totale Passivo	952.079	945.678	6.401	0,7%
Capitale	41.280	41.280	-	n.s.
Riserve	92.502	83.109	9.393	11,3%
Azioni proprie	(4.332)	(4.332)	-	n.s.
Risultato del periodo attribuibile agli Azionisti della Capogruppo	(2.744)	16.502	(19.246)	(116,6)%
Patrimonio Netto attribuibile agli Azionisti della Capogruppo	126.706	136.559	(9.853)	(7,2)%
Totale Passivo e Patrimonio Netto attribuibile agli Azionisti della Capogruppo	1.078.785	1.082.237	(3.452)	(0,3)%
Patrimonio Netto attribuibile a Terzi	45.993	44.361	1.632	3,7%
Totale Passivo e Patrimonio Netto	1.124.778	1.126.598	(1.820)	(0,2)%

La voce **cassa e titoli liquidabili** evidenzia una riduzione di €7,9 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** evidenziano un saldo pari a €52,4 milioni, in diminuzione di €5,6 milioni rispetto al valore iscritto al 31 dicembre 2022 e pari a €58,0 milioni.

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

(€/000)

Attività finanziarie	31/03/2023	31/12/2022	Variazione €	Variazione %
Al fair value con impatto a CE	41.519	42.323	(804)	(1,9)%
Titoli di debito	18.714	18.145	569	3,1%
OICR	22.540	23.628	(1.088)	(4,6)%
Titoli di capitale	197	197	-	n.s.
Derivati non di copertura	68	353	(285)	(80,7)%
Al fair value con impatto a OCI	9.791	10.171	(380)	(3,7)%
Titoli di capitale	9.791	10.171	(380)	(3,7)%
Al costo ammortizzato	1.085	5.490	(4.405)	(80,2)%
Crediti verso banche diversi da conti correnti e depositi a vista	53	4.433	(4.380)	(98,8)%
Crediti verso clientela	1.032	1.057	(25)	(2,4)%
Totale	52.395	57.984	(5.589)	(9,6)%

La componente delle attività finanziarie "Al fair value con impatto a CE" registra una variazione in diminuzione complessiva di €0,8 milioni. In particolare, i titoli di debito registrano un incremento di €0,6 milioni, di cui €0,2 milioni originati da effetti valutativi e €0,4 milioni relativi alla sottoscrizione da parte della controllata doNext delle notes di un veicolo destinato ad operazioni di nuova finanza. Le quote OICR relative al fondo di investimento alternativo mobiliare chiuso riservato Italian Recovery Fund (già Atlante II), subiscono invece una riduzione di €1,1 milioni dovuta all'annullamento e distribuzione di alcune quote. Sempre in tale componente viene classificato il fair value (€0,3 milioni) attribuito al derivato non di copertura su BidX1 e rappresentativo del valore dell'opzione di acquisto in essere.

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%), evidenzia una riduzione valutativa di €0,4 milioni riferibile esclusivamente a quest'ultima.

La componente di attività finanziarie "Al costo ammortizzato" evidenzia una riduzione di €4,4 milioni riconducibile alla cessione a terzi, perfezionatasi a gennaio 2023, del finanziamento attivo destinato ad uno specifico affare, a seguito della risoluzione di quest'ultimo per mutuo consenso.

Le **attività materiali**, pari a €55,2 milioni, evidenziano una riduzione di €4,0 milioni rispetto al 31 dicembre 2022 prevalentemente riconducibile ad ammortamenti di periodo.

Le **attività immateriali** passano da €526,9 milioni a €517,7 milioni registrando pertanto una diminuzione pari a €9,2 milioni. Tale differenziale è principalmente determinato dall'effetto combinato di riduzioni per €11,5 milioni a fronte di ammortamenti e di aumenti per €1,7 milioni 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	31/03/2023	31/12/2022	Variazione €	Variazione %
Software	46.553	44.441	2.112	4,8%
Marchi	23.931	24.581	(650)	(2,6)%
Immobilizzazioni in corso e acconti	7.081	10.791	(3.710)	(34,4)%
Avviamento	236.897	236.897	-	n.s.
Contratti di servicing a lungo termine	203.272	210.178	(6.906)	(3,3)%
Totale	517.734	526.888	(9.154)	(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 intervenute 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	31/03/2023		
	doValue Spain Business Combination	doValue Greece Business Combination	Totale
Software e relative immobilizzazioni in corso	12.797	22.231	35.028
Marchi	23.859	-	23.859
Avviamento	124.064	112.391	236.455
Contratti di servicing a lungo termine	34.147	169.127	203.274
Totale	194.867	303.749	498.616

Attività immateriali	31/12/2022		
	doValue Spain Business Combination	doValue Greece Business Combination	Totale
Software e relative immobilizzazioni in corso	13.073	22.532	35.605
Marchi	24.508	-	24.508
Avviamento	124.064	112.391	236.455
Contratti di servicing a lungo termine	35.404	174.776	210.180
Totale	197.049	309.699	506.748

Le **attività fiscali**, di seguito dettagliate evidenziano un saldo di €116,9 milioni al 31 marzo 2023, rispetto a €118,2 milioni al 31 dicembre 2022. La riduzione di €1,4 milioni si riferisce a minori crediti IVA e ritenute d'acconto inclusi nella componente "Altri crediti di natura fiscale" nonché ai rilasci di "Attività per imposte anticipate".

(€/000)

Attività fiscali	31/03/2023	31/12/2022	Variazione €	Variazione %
Attività per imposte correnti	5.399	5.407	(8)	(0,1)%
Acconti	-	1.006	(1.006)	(100,0)%
Crediti d'imposta	5.399	4.401	998	22,7%
Attività per imposte anticipate	100.873	101.758	(885)	(0,9)%
Svalutazioni su crediti	46.789	49.391	(2.602)	(5,3)%
Perdite fiscali riportabili in futuro	21.239	19.300	1.939	10,0%
Immobili, impianti e macchinari / attività immateriali	18.006	18.241	(235)	(1,3)%
Altre attività / Altre passività	5.282	5.243	39	0,7%
Accantonamenti	9.557	9.583	(26)	(0,3)%
Altri crediti di natura fiscale	10.599	11.061	(462)	(4,2)%
Totale	116.871	118.226	(1.355)	(1,2)%

Di seguito si riporta anche la composizione delle **passività fiscali**, pari a €72,1 milioni, le quali evidenziano un incremento di €4,3 milioni rispetto al saldo del 2022 pari a €67,8 milioni. La movimentazione del periodo è relativa ad un aumento nel debito per imposte dell'esercizio (+€3,1 milioni) e del debito per imposte indirette incluso nella voce "Altri debiti di natura fiscale" (+€3,0 milioni), a cui si aggiunge l'effetto compensativo in riduzione di €1,8 milioni delle passività per imposte differite connesse all'esercizio di Purchase Price Allocation (PPA) di doValue Spain e doValue Greece.

(€/000)

Passività fiscali	31/03/2023	31/12/2022	Variazione €	Variazione %
Imposte dell'esercizio	13.607	10.478	3.129	29,9%
Passività per imposte differite	49.186	51.003	(1.817)	(3,6)%
Altri debiti di natura fiscale	9.280	6.316	2.964	46,9%
Totale	72.073	67.797	4.276	6,3%

Al 31 marzo 2023 le **passività finanziarie – debiti verso banche/bondholders** passano da €564,1 milioni a €559,0 milioni, con un decremento di €5,1 milioni dovuto sostanzialmente al pagamento delle cedole in scadenza nel primo trimestre dell'anno.

Al 31 marzo 2023 il debito residuo al costo ammortizzato per le due obbligazioni emesse è il seguente:

- bond 2020-2025 di nominale pari a €265,0 milioni, tasso del 5,0%: €260,8 milioni;
- bond 2021-2026 di nominale pari a €300,0 milioni, tasso del 3,4%: €298,1 milioni.

Le **altre passività finanziarie** alla fine del primo trimestre 2023 sono di seguito dettagliate:

(€/000)

Altre passività finanziarie	31/03/2023	31/12/2022	Variazione €	Variazione %
Passività per leasing	46.594	49.938	(3.344)	(6,7)%
Earn-out	45.235	44.649	586	1,3%
Put option su minority	22.071	21.894	177	0,8%
Altre passività finanziarie	-	4.380	(4.380)	(100,0)%
Totale	113.900	120.861	(6.961)	(5,8)%

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 in doValue Spain per €17,5 milioni ed è relativa ad una quota del suo prezzo di acquisizione e (ii) all'operazione di acquisto di doValue Greece per €27,7 milioni la quale è legata al conseguimento di taluni target di EBITDA in un orizzonte di dieci anni ed i cui eventuali pagamenti non saranno dovuti prima del 2024.

La passività "Put option su minority" è legata all'opzione per l'acquisto di residue quote di minoranze di doValue Spain. L'importo iscritto al 31 marzo 2023 si riferisce al fair value dell'opzione con scadenza a fine giugno 2023.

Le "Altre passività finanziarie" al 31 marzo 2023 risultano azzerate a seguito della risoluzione a gennaio 2023 del finanziamento limited recourse destinato ad uno specifico affare, come conseguenza della cessione del relativo credito iscritto tra le attività finanziarie.

I **fondi rischi e oneri**, pari a €37,5 milioni, presentano un saldo in linea con quello di fine 2022 (€37,7 milioni), con un incremento di €1,4 milioni sulla categoria "Controversie legali e fiscali", più che compensato dalla riduzione registrata nella categoria "Altri" e relativa al rilascio del fondo "Curing fees" in applicazione di quanto disciplinato dal principio contabile IFRS 15 relativamente ai corrispettivi variabili.

(€/000)

Fondi per rischi e oneri	31/03/2023	31/12/2022	Variazione €	Variazione %
Controversie legali e fiscali	21.307	19.867	1.440	7,2%
Oneri del personale	539	535	4	0,7%
Altri	15.686	17.253	(1.567)	(9,1)%
Totale	37.532	37.655	(123)	(0,3)%

Il **Patrimonio Netto attribuibile agli Azionisti della Capogruppo** si attesta a €126,7 milioni, rispetto ai €136,6 milioni del 31 dicembre 2022.

IL CAPITALE CIRCOLANTE NETTO

(€/000)

Capitale Circolante Netto	31/03/2023	31/03/2022	31/12/2022
Crediti commerciali	189.882	204.946	200.143
Debiti commerciali	(58.878)	(63.083)	(70.381)
Totale	131.004	141.863	129.762

Il dato di periodo si attesta a €131,0 milioni sostanzialmente in linea rispetto a €129,8 milioni di fine 2022. Il valore, rapportato ai ricavi degli ultimi 12 mesi, si attesta quindi al 25% superiore al 23% relativo alla chiusura dell'esercizio 2022. Tale trend è storicamente sempre presente nel primo trimestre di ogni esercizio e tende poi a stabilizzarsi nel corso dell'anno; a riprova di ciò si segnala che tale indicatore calcolato al 31 marzo 2022 risulta allineato al 25% del periodo corrente

LA POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

(€/000)

Posizione Finanziaria Netta	31/03/2023	31/03/2022	31/12/2022
A Cassa e disponibilità liquide di conto corrente	126.345	161.693	134.264
B Liquidità (A)	126.345	161.693	134.264
C Debiti bancari correnti	(142)	(7.108)	(163)
D Obbligazioni emesse - correnti	(3.896)	(3.896)	(9.740)
E Posizione finanziaria netta corrente (B)+(C)+(D)	122.307	150.689	124.361
G Obbligazioni emesse - non correnti	(554.986)	(551.582)	(554.220)
H Posizione finanziaria netta (E)+(F)+(G)	(432.679)	(400.893)	(429.859)

La **posizione finanziaria netta** a fine marzo 2023 si attesta a €432,7 milioni contro €429,9 milioni a fine 2022.

La dinamica di periodo è stata caratterizzata dagli investimenti pianificati per circa €1,4 milioni a valere soprattutto in Italia, dalle dinamiche del capitale circolante già in precedenza esposte, oltre che dal pagamento di imposte per €13,2 milioni (riferibili in larga parte alla Regione Ellenica) e di oneri finanziari legati alle due emissioni obbligazionarie.

La voce "Cassa e le disponibilità liquide di conto corrente" risulta quindi pari a €126,3 milioni e contro €134,3 milioni di fine 2022, come risultante delle dinamiche sopra esposte. Oltre a ciò, a fine periodo, il Gruppo dispone di €133,5 milioni di linee di credito disponibili, che pertanto portano la liquidità totale (intesa come cassa più linee disponibili) a €260 milioni circa.

La **posizione finanziaria netta corrente** è positiva per €122,3 milioni (€124,4 milioni a fine 2022) a testimonianza di una equilibrata struttura patrimoniale complessiva.

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

Si segnala che nonostante le turbolenze sui mercati di riferimento siano continuate anche in questo trimestre dell'anno, la posizione finanziaria netta del Gruppo non ne ha risentito in maniera significativa vista anche la struttura delle scadenze di incasso programmate dalle waterfall che soprattutto in Italia prevedono termini di pagamento a cavallo della chiusura trimestrale.

IL CASH FLOW GESTIONALE

(€/000)

Cash Flow gestionale	31/03/2023	31/03/2022 ^(*)	31/12/2022
EBITDA	30.117	38.919	198.708
Investimenti	(1.449)	(5.064)	(30.833)
EBITDA-Capex	28.668	33.855	167.875
% di EBITDA	95%	87%	84%
Aggiustamento accrual per sistema incentivante basato su azioni	678	1.056	5.557
Variazione del Capitale Circolante Netto (CCN)	(1.242)	(9.247)	2.854
Variazione di altre attività/passività	(6.039)	(10.080)	(92.688)
Cash Flow Operativo	22.065	15.584	83.598
Imposte dirette pagate	(13.225)	(3.809)	(44.042)
Oneri finanziari	(11.688)	(11.940)	(27.146)
Free Cash Flow	(2.848)	(165)	12.410
(Investimenti)/disinvestimenti in attività finanziarie	520	1.063	3.664
Dividendi liquidati ad azionisti di minoranza	-	-	(5.002)
Dividendi liquidati agli azionisti del Gruppo	(492)	-	(39.140)
Flusso di cassa netto del periodo	(2.820)	898	(28.068)
Posizione finanziaria netta all'inizio del periodo	(429.859)	(401.791)	(401.791)
Posizione finanziaria netta alla fine del periodo	(432.679)	(400.893)	(429.859)
Variazione della posizione finanziaria netta	(2.820)	898	(28.068)

(*) Dati riesposti per un confronto omogeneo

Il **Cash Flow Operativo** di periodo è risultato positivo per €22,1 milioni migliore rispetto al dato del periodo comparativo che si attestò a €15,6 milioni. Il dato in esame è la risultante della marginalità espressa nel periodo, con EBITDA pari a €30,1 milioni e investimenti pari a €1,4 milioni come effetto della messa in atto del programma di trasformazione tecnologica declinato all'interno dell'ultimo Piano Industriale. La cash-conversion rispetto all'EBITDA è pari al 95% decisamente superiore rispetto all'87% di marzo 2022, a testimonianza dell'elevata capacità del Gruppo di convertire in cassa la propria marginalità operativa anche in presenza dei su citati livelli di investimento.

La variazione del capitale circolante netto, nel periodo di riferimento, risulta essere sostanzialmente neutra con un assorbimento di cassa pari a circa €1,2 milioni, in netto miglioramento quindi rispetto al dato di marzo 2022 che era negativo per €9,3 milioni.

La "Variazione di altre attività/passività", pari a -€6,0 milioni contiene principalmente pagamenti connessi alle uscite volontarie nonché poste legate ai canoni periodici trattati secondo la metodologia dell'IFRS16.

Le imposte liquidate risultano pari a €13,2 milioni e sono essenzialmente riferibili alle imposte dirette versate nell'Area Ellenica.

Gli oneri finanziari pagati ammontano a €11,7 milioni (€11,9 milioni a marzo 2022), i quali riflettono il costo medio (a tasso fisso) registrato a seguito delle emissioni obbligazionarie a supporto del processo di crescita internazionale del Gruppo. Tali operazioni hanno permesso al Gruppo di sostituire linee di credito con piano di ammortamento prestabilito di quota interessi e quota capitale, con strumenti a rimborso bullet per la quota capitale e a pagamento semestrale delle cedole. Questo ha consentito un maggiore equilibrio delle fonti con relativo allungamento delle scadenze.

Le dinamiche sopra esposte determinano quindi un **Free Cash Flow** negativo per €2,8 milioni contro il valore praticamente neutro di marzo 2022.

La voce "(Investimenti)/disinvestimenti in attività finanziarie" è positiva per €0,5 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 pagamento di circa €0,5 milioni di dividendi inclusi nell'erogazione deliberata dall'Assemblea dei Soci a maggio 2022 a valere sui risultati 2021.

Il **flusso di cassa netto del periodo** risulta pertanto negativo per €2,8 milioni, quando nel primo trimestre del 2022 il valore risultava positivo per €0,9 milioni.

Fatti di rilievo intervenuti nel periodo

DIMISSIONI DELL'AMMINISTRATORE DELEGATO

In data 17 marzo 2023, l'Amministratore Delegato Andrea Mangoni ha reso nota la sua intenzione di rassegnare le dimissioni dalla sua carica per cogliere nuove opportunità professionali. Il Consiglio di Amministrazione ha attivato le procedure interne rilevanti volte ad avviare il processo di successione per il ruolo di Amministratore Delegato. In linea con la politica di remunerazione adottata dalla Società, non sono previsti indennità o altri benefici in relazione alla cessazione dalla carica di Amministratore Delegato.

ALTRE ATTIVITA' RILEVANTI

Dall'inizio del 2023, doValue, è stata impegnata su diversi fronti. Di seguito una sintesi delle principali iniziative e dei mandati più significativi:

- **MSCI ESG Research:** a marzo 2023, MSCI ESG Research ha migliorato il rating MSCI ESG del Gruppo dal livello "AA" al livello "AAA". MSCI ESG Research misura la resilienza di un'azienda rispetto ai rischi ambientali, sociali e di governance ("ESG") su un orizzonte di lungo termine. L'aggiornamento di MSCI ESG Research è un esempio tangibile dell'impegno di doValue nell'adottare le migliori pratiche nell'interesse dei suoi stakeholder, in particolare i clienti, i capital provider (azionisti e obbligazionisti), i dipendenti, ed il più ampio ecosistema sociale e ambientale in cui la Società opera.
- **Project Souq:** a febbraio 2023, doValue ha completato la cessione di un portafoglio secondario da €630 milioni di GBV in Grecia a Intrum. Il portafoglio è stato scorporato dai veicoli di cartolarizzazione HAPS Cairo I e Cairo II, gestiti da doValue fin dalla loro creazione. La cessione consente a doValue di accelerare l'attività di raccolta in Grecia (per la quale ha ricevuto una commissione di raccolta nel primo trimestre 2023), mantenendo il mandato di servicing a lungo termine sul portafoglio.
- **Cartolarizzazione Fino 1 GACS:** a gennaio 2023, grazie alla forte performance di doValue nella gestione della cartolarizzazione Fino 1, nell'ambito della quale è stata concessa la garanzia GACS dal Ministero dell'Economia e delle Finanze, sono state rimborsate le senior notes di classe A di tale cartolarizzazione.
- **Fondo Efestò:** tra dicembre 2022 e gennaio 2023, il Fondo Efestò ha ricevuto impegni per contributi UTP per un importo complessivo di 1,1 miliardi di euro, tra cui impegni consistenti da parte di due primarie banche italiane.

Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del periodo

ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI

In data 27 aprile 2023 si è tenuta l'assemblea ordinaria e straordinaria degli azionisti di doValue che ha:

- approvato il bilancio individuale dell'esercizio 2022, la destinazione dell'utile dell'esercizio 2022 e la distribuzione del dividendo;
- esaminato la seconda sezione della Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti avente ad oggetto i compensi corrisposti nell'esercizio 2022 o ad esso relativi, ai sensi dell'articolo 123-ter del TUF e dell'art. 84-quater del Regolamento Consob n. 11971/1999 (il "Regolamento Emittenti") esprimendosi in senso favorevole;
- conferito una nuova autorizzazione all'acquisto di azioni proprie;
- approvate le modifiche allo Statuto Sociale.

PAGAMENTO DIVIDENDO

Il Consiglio di Amministrazione di doValue ha deliberato in data 23 marzo 2023 di proporre agli Azionisti un dividendo relativo all'esercizio 2022 pari ad €0,60 per azione (per circa complessivi €47,5 milioni, considerando il numero di azioni proprie attualmente possedute dalla Società), che rappresenta una crescita del 20% rispetto al Dividendo Per Azione di €0,50 nel 2021. Il dividendo, approvato successivamente dall'Assemblea degli Azionisti in data 27 aprile 2023, è stato pagato in data 10 maggio 2023 (con stacco cedola l'8 maggio 2023 e record date il 9 maggio 2023).

MANUELA FRANCHI NOMINATA AMMINISTRATORE DELEGATO AD INTERIM DEL GRUPPO

In data 17 marzo 2023, il Consiglio di Amministrazione di doValue S.p.A. ha comunicato che l'Amministratore Delegato Andrea Mangoni ha reso noto, nella stessa data, la sua intenzione di rassegnare le dimissioni dalla sua carica, per cogliere nuove opportunità professionali.

Il 27 aprile 2023, il Consiglio di Amministrazione di doValue S.p.A. ha cooptato Manuela Franchi come Amministratore Delegato ad interim del Gruppo. Con l'obiettivo di garantire piena continuità e stabilità nella gestione del Gruppo, i poteri e le deleghe di Manuela Franchi rispecchiano nella sostanza quelli attualmente in capo ad Andrea Mangoni, ad eccezione delle operazioni straordinarie (che continueranno ad essere di competenza del Consiglio di Amministrazione).

Il Consiglio di amministrazione ha inoltre attivato un processo per l'individuazione della persona che assumerà il ruolo di Group Chief Executive Officer, processo che prevede la valutazione di candidati interni ed esterni a doValue. La conclusione del processo è prevista per la seconda metà del 2023.

Manuela Franchi ha assunto il ruolo di Amministratore Delegato in via temporanea, ovvero fino alla nomina dell'Amministratore Delegato prescelto o all'eventuale conferma di Manuela Franchi nel ruolo.

VERIFICA FISCALE

In merito alla chiusura formale della verifica fiscale che la Capogruppo ha ricevuto da parte dell'Agenzia delle Entrate avente ad oggetto le annualità d'imposta 2015, 2016 e 2017, precedenti alla quotazione, si rende noto che a fine aprile 2023 è stato ricevuto un avviso di accertamento in merito al rilievo relativo al 2016. Con riferimento al rilievo relativo al periodo di imposta 2017, la Capogruppo è invece in attesa di eventuali riscontri finali dell'attività di controllo fiscale attesi entro la fine del 2023. In merito a quanto sopra, la Capogruppo sta valutando l'attivazione degli opportuni strumenti deflattivi confermando, sulla base degli elementi al momento disponibili, la valutazione fatta in sede di Bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, al quale si fa rinvio per un'esposizione completa.

Evoluzione prevedibile della gestione

Nel corso del 2023 il Gruppo proseguirà nell'esecuzione del proprio Piano Industriale 2022-2024, facendo leva sui risultati raggiunti nel 2022.

In particolare, si prevede che:

- le attività in Italia proseguano in continuità con quanto visto nel 2022, con performance attese sostanzialmente stabili anno su anno;
- le attività nella Regione Ellenica vengano supportate da un'accelerazione delle Collection anche guidate da potenziali cessioni di portafogli sul mercato secondario per conto dei clienti, che possa portare ad un marginale miglioramento delle performance anno su anno;
- le attività in Iberia riflettano appieno la scadenza del contratto Sareb e l'off-boarding del portafoglio stesso completato a ottobre 2022 più che compensato dalla riduzione dei costi derivante dalla riorganizzazione delle attività spagnole che ha già interessato la seconda parte del 2022.

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. Il contesto macroeconomico mostra segnali e prospettive di ritorno alla normalità dopo le difficoltà registrate a causa della pandemia da COVID-19; permangono tuttavia elementi di incertezza legati all'effetto che avranno sull'economia le dinamiche inflattive e l'aumento dei tassi di interesse che potrebbero avere ripercussioni sulla capacità dei debitori di rientrare dalle loro esposizioni.

Va rilevato inoltre che l'evoluzione futura ed i relativi effetti, sulle prospettive macroeconomiche globali e sulla stabilità geopolitica globale, derivanti dal conflitto Russia-Ucraina sono ancora imprevedibili.

Alla data dell'approvazione del Bilancio, considerato l'elevato grado di incertezza legato a tali circostanze straordinarie, non sono stimabili gli effettivi impatti, diretti e indiretti, sull'attività del Gruppo.

CONTINUITA' AZIENDALE

Ai fini di esprimere un giudizio circa il presupposto della continuità aziendale in base al quale è stato redatto il presente Bilancio consolidato, 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 dei rimanenti effetti della pandemia da COVID-19, dell'inflazione, dell'aumento dei tassi di interesse, del deterioramento del clima economico, dei rischi geopolitici e delle incertezze relative agli sviluppi futuri;
- nella valutazione di sostenibilità degli attivi patrimoniali alla data del 31 marzo 2023 sono stati considerati la solida dotazione patrimoniale del Gruppo, la posizione finanziaria e la confermata capacità di generazione di flussi di cassa, come riflessa nel Piano Industriale di Gruppo 2022-2024, nonché le caratteristiche dello specifico business model di doValue che risulta in grado di rispondere con flessibilità alle diverse fasi del ciclo economico;
- si è tenuto conto, infine, delle masse in gestione, nonché dell'apporto di nuovi contratti per gestione di portafogli registrati nei primi tre mesi del 2023.

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 2023 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 2023, il residuo 71,73% delle azioni risulta collocato sul mercato e l'1,13% è costituito da n. 900.434 azioni proprie, valorizzate al costo, per un totale di €4,3 milioni detenute dalla Capogruppo medesima.

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

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

OPERAZIONI SU AZIONI PROPRIE

Al 31 marzo 2023 risultano in portafoglio n. 900.434 azioni proprie, pari all'1,13% del capitale sociale complessivo. Il loro valore di carico è di €4,3 milioni e sono esposte in bilancio a diretta riduzione del patrimonio netto nella voce "Azioni proprie" in applicazione di quanto disciplinato dall'art. 2357-ter del Codice Civile.

L'Assemblea ordinaria del 27 aprile 2023 ha revocato l'autorizzazione all'acquisto ed alla disposizione delle azioni proprie conferita dalla medesima al Consiglio di Amministrazione di doValue con delibera del 28 aprile 2022. Contestualmente è stata conferita una nuova autorizzazione all'acquisto di azioni proprie in una o più operazioni, secondo gli stessi termini e condizioni di cui alla precedente delibera assembleare ossia sino a un massimo di n. 8.000.000 azioni ordinarie di doValue S.p.A., pari al 10% del totale, per un periodo di 18 mesi dall'approvazione assembleare.

LE ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO

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

RISORSE UMANE

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

Alla fine del primo trimestre 2023 il numero dei dipendenti del Gruppo è pari a 3.152 rispetto ai 3.212 a fine 2022.

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 2023 non è stata conclusa alcuna operazione di maggior rilevanza;

- B. nel corso del primo trimestre 2023 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 2023 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 2023 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 del periodo della Capogruppo con gli omologhi dati consolidati.

(€/000)

	31/03/2023		31/03/2022	
	Patrimonio Netto	Risultato del periodo	Patrimonio Netto	Risultato del periodo
Bilancio separato doValue S.p.A.	184.569	(3.796)	206.977	698
- differenza tra il valore di carico e valore del PN contabile delle partecipate	(55.682)	-	(49.416)	-
- risultati conseguiti dalle partecipate al netto delle quote di minoranza	-	(327)	-	5.251
Altre rettifiche di consolidamento	563	1.379	562	2.920
Bilancio consolidato attribuibile agli Azionisti della Capogruppo	129.450	(2.744)	158.123	8.869

Roma, lì 11 maggio 2023

Il Consiglio di Amministrazione

RACCORDO TRA IL CONTO ECONOMICO GESTIONALE E CIVILISTICO

(€/000)	31/03/2023	31/03/2022
Ricavi NPE	76.653	99.259
di cui: Ricavi da contratti con i clienti	76.653	99.245
di cui: Ricavi diversi	-	14
Ricavi REO	11.264	18.131
di cui: Ricavi da contratti con i clienti	11.321	15.275
di cui: Ricavi diversi	(57)	2.856
Ricavi da co-investimento	377	378
di cui: (Oneri)/Proventi finanziari	377	378
Ricavi da prodotti ancillari e altre attività minori	13.127	13.494
di cui: (Oneri)/Proventi finanziari	7	3
di cui: Ricavi da contratti con i clienti	4.027	2.779
di cui: Ricavi diversi	9.144	10.653
di cui: (Oneri)/Proventi diversi di gestione	(51)	59
Ricavi lordi	101.421	131.262
Commissioni passive NPE	(3.200)	(5.033)
di cui: Costi dei servizi resi	(3.197)	(5.033)
di cui: Spese amministrative	(3)	-
Commissioni passive REO	(2.863)	(6.781)
di cui: Costi dei servizi resi	(2.863)	(6.781)
Commissioni passive Ancillari	(3.590)	(3.305)
di cui: Costi dei servizi resi	(24)	(473)
di cui: Spese amministrative	(3.566)	(2.832)
Ricavi netti	91.768	116.143
Spese per il personale	(44.725)	(53.403)
di cui: Costo del personale	(44.725)	(53.406)
di cui: Ricavi diversi	-	3
Spese amministrative	(16.926)	(23.821)
di cui: Costo del personale	(507)	(1.367)
di cui: Costo del personale - di cui: SG&A	(507)	(1.367)
di cui: Spese amministrative	(16.459)	(22.591)
di cui: Spese amministrative - di cui: IT	(7.432)	(8.718)
di cui: Spese amministrative - di cui: Real Estate	(1.015)	(1.519)
di cui: Spese amministrative - di cui: SG&A	(8.012)	(12.354)
di cui: (Oneri)/Proventi diversi di gestione	(9)	(16)
di cui: (Oneri)/Proventi diversi di gestione - di cui: SG&A	(9)	(16)
di cui: Ricavi diversi	49	167
di cui: Ricavi diversi - di cui: IT	11	(7)
di cui: Ricavi diversi - di cui: SG&A	38	174
di cui: Costi dei servizi resi	-	(14)
di cui: Costi dei servizi resi - di cui: SG&A	-	(14)
<i>Totale "di cui IT"</i>	<i>(7.421)</i>	<i>(8.725)</i>
<i>Totale "di cui Real Estate"</i>	<i>(1.015)</i>	<i>(1.519)</i>
<i>Totale "di cui SG&A"</i>	<i>(8.490)</i>	<i>(13.577)</i>
Totale costi operativi	(61.651)	(77.224)
EBITDA	30.117	38.919
EBITDA margin	30%	30%
Elementi non ricorrenti inclusi nell'EBITDA	-	(410)
EBITDA esclusi gli elementi non ricorrenti	30.117	39.329
EBITDA margin esclusi gli elementi non ricorrenti	30%	30%
Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali	(15.544)	(15.561)
di cui: Ammortamenti e svalutazioni	(15.675)	(15.592)
di cui: (Oneri)/Proventi diversi di gestione	131	31
Accantonamenti netti	(6.479)	(1.919)
di cui: Costo del personale	(4.345)	(1.598)
di cui: Accantonamenti a fondi rischi e oneri	(2.173)	332
di cui: (Oneri)/Proventi diversi di gestione	7	(488)
di cui: Ammortamenti e svalutazioni	32	(165)
Saldo rettifiche/riprese di valore	888	109
di cui: Ammortamenti e svalutazioni	848	6
di cui: Ricavi diversi	40	103

EBIT	8.982	21.548
Risultato netto di attività e passività finanziarie valutate al fair value	(634)	1.409
di cui: (Oneri)/Proventi finanziari	(634)	1.409
Interessi e commissioni derivanti da attività finanziaria	(6.740)	(6.954)
di cui: (Oneri)/Proventi finanziari	(6.740)	(6.932)
di cui: Costi dei servizi resi	-	(22)
EBT	1.608	16.003
Elementi non ricorrenti inclusi nell'EBT	(4.345)	(2.008)
EBT esclusi gli elementi non ricorrenti	5.953	18.011
Imposte sul reddito	(3.957)	(5.288)
di cui: Spese amministrative	(409)	(405)
di cui: Imposte sul reddito	(3.548)	(4.883)
Risultato del periodo	(2.349)	10.715
Risultato del periodo attribuibile ai Terzi	(395)	(1.846)
Risultato del periodo attribuibile agli Azionisti della Capogruppo	(2.744)	8.869
Elementi non ricorrenti inclusi nel risultato del periodo	(3.659)	(1.640)
Di cui Elementi non ricorrenti inclusi nel risultato del periodo attribuibile ai Terzi	(395)	(137)
Risultato del periodo attribuibile agli Azionisti della Capogruppo esclusi gli elementi non ricorrenti	520	10.372
Risultato del periodo attribuibile ai Terzi esclusi gli elementi non ricorrenti	790	1.983
Utile per azione (in euro)	(0,03)	0,11
Utile per azione esclusi gli elementi non ricorrenti (in euro)	0,01	0,13

RACCORDO TRA LO STATO PATRIMONIALE GESTIONALE E CIVILISTICO

(€/000)

	31/03/2023	31/12/2022
Cassa e titoli liquidabili	126.345	134.264
Disponibilità liquide e depositi a breve	126.345	134.264
Attività finanziarie	52.395	57.984
Attività finanziarie non correnti	52.395	53.604
Attività finanziarie correnti	-	4.380
Attività materiali	55.174	59.191
Immobili, impianti e macchinari	55.119	59.136
Rimanenze	55	55
Attività immateriali	517.734	526.888
Attività immateriali	517.734	526.888
Attività fiscali	116.871	118.226
Imposte differite attive	100.873	101.758
Altre attività correnti	10.599	4.027
Attività fiscali	5.399	12.441
Crediti commerciali	189.882	200.143
Crediti commerciali	189.882	200.143
Attività in via di dismissione	13	13
Attività destinate alla vendita	13	13
Altre attività	66.364	29.889
Altre attività correnti	64.120	27.813
Altre attività non correnti	2.244	2.076
Totale Attivo	1.124.778	1.126.598
Passività finanziarie: debiti verso banche/bondholders	559.024	564.123
Prestiti e finanziamenti non correnti	554.986	554.220
Prestiti e finanziamenti correnti	4.038	9.903
Altre passività finanziarie	113.900	120.861
Prestiti e finanziamenti correnti	-	4.380
Altre passività finanziarie non correnti	49.661	54.158
Altre passività finanziarie correnti	64.239	62.323
Debiti commerciali	58.878	70.381
Debiti Commerciali	58.878	70.381
Passività fiscali	72.073	67.797
Debiti tributari	13.607	16.794
Imposte differite passive	49.186	51.003
Altre passività correnti	9.280	-
Benefici a dipendenti	9.123	9.107
Benefici a dipendenti	9.123	9.107
Fondi rischi e oneri	37.532	37.655
Fondi rischi e oneri	37.532	37.655
Altre passività	101.549	75.754
Altre passività correnti	92.373	66.553
Altre passività non correnti	9.176	9.201
Totale Passivo	952.079	945.678
Capitale	41.280	41.280
Capitale sociale	41.280	41.280
Riserve	92.502	83.109
Riserva da valutazione	(1.286)	(906)
Altre riserve	93.788	84.015
Azioni proprie	(4.332)	(4.332)
Azioni proprie	(4.332)	(4.332)
Risultato del periodo attribuibile agli Azionisti della Capogruppo	(2.744)	16.502
Risultato del periodo attribuibile agli Azionisti della Capogruppo	(2.744)	16.502
Patrimonio Netto attribuibile agli Azionisti della Capogruppo	126.706	136.559
Totale Passivo e Patrimonio Netto attribuibile agli Azionisti della Capogruppo	1.078.785	1.082.237
Patrimonio Netto attribuibile ai Terzi	45.993	44.361
Patrimonio Netto attribuibile ai Terzi	45.993	44.361
Totale Passivo e Patrimonio Netto	1.124.778	1.126.598

PROSPETTI CONTABILI AL 31 MARZO 2023

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(€/000)

	31/03/2023	31/12/2022
Attività non correnti:		
Attività immateriali	517.734	526.888
Immobili, impianti e macchinari	55.119	59.136
Attività finanziarie non correnti	52.395	53.604
Imposte differite attive	100.873	101.758
Altre attività non correnti	2.244	2.076
Totale attività non correnti	728.365	743.462
Attività correnti:		
Rimanenze	55	55
Attività finanziarie correnti	-	4.380
Crediti commerciali	189.882	200.143
Attività fiscali	5.399	12.441
Altre attività correnti	74.719	31.840
Disponibilità liquide e depositi a breve	126.345	134.264
Totale attività correnti	396.400	383.123
Attività destinate alla dismissione	13	13
Totale attività	1.124.778	1.126.598
Patrimonio netto		
Capitale sociale	41.280	41.280
Riserva da valutazione	(1.286)	(906)
Altre riserve	93.788	84.015
Azioni proprie	(4.332)	(4.332)
Risultato del periodo attribuibile agli Azionisti della Capogruppo	(2.744)	16.502
Patrimonio Netto attribuibile agli Azionisti della Capogruppo	126.706	136.559
Patrimonio Netto attribuibile ai Terzi	45.993	44.361
Totale Patrimonio Netto	172.699	180.920
Passività non correnti		
Prestiti e finanziamenti non correnti	554.986	554.220
Altre passività finanziarie non correnti	49.661	54.158
Benefici ai dipendenti	9.123	9.107
Fondi rischi e oneri	37.532	37.655
Imposte differite passive	49.186	51.003
Altre passività non correnti	9.176	9.201
Totale passività non correnti	709.664	715.344
Passività correnti		
Prestiti e finanziamenti correnti	4.038	14.283
Altre passività finanziarie correnti	64.239	62.323
Debiti commerciali	58.878	70.381
Passività fiscali	13.607	16.794
Altre passività correnti	101.653	66.553
Totale passività correnti	242.415	230.334
Totale passività	952.079	945.678
Totale Patrimonio Netto e passività	1.124.778	1.126.598

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(€/000)

	31/03/2023	31/03/2022
Ricavi da contratti con i clienti	92.001	117.299
Ricavi diversi	9.175	13.796
Totale ricavi	101.176	131.095
Costi dei servizi resi	(6.084)	(12.323)
Costo del personale	(49.578)	(56.371)
Spese amministrative	(20.437)	(25.828)
(Oneri)/Proventi diversi di gestione	79	(414)
Ammortamenti e svalutazioni	(14.795)	(15.751)
Accantonamenti a fondo rischi e oneri	(2.173)	332
Totale costi	(92.988)	(110.355)
Risultato operativo	8.188	20.740
(Oneri)/Proventi finanziari	(6.989)	(5.142)
Risultato ante imposte	1.199	15.598
Imposte sul reddito	(3.548)	(4.883)
Risultato netto derivante dall'attività di funzionamento	(2.349)	10.715
Risultato del periodo	(2.349)	10.715
di cui: Risultato del periodo attribuibile agli Azionisti della Capogruppo	(2.744)	8.869
di cui: Risultato del periodo attribuibile ai Terzi	395	1.846
Utile per azione		
di base	(0,03)	0,11
diluito	(0,03)	0,11

PROSPETTO DELLA REDDITIVITA' COMPLESSIVA CONSOLIDATA

(€/000)

	31/03/2023	31/03/2022
Risultato del periodo	(2.349)	10.715
Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza rigiro a conto economico:		
Titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva	(380)	-
Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte	(380)	-
Redditività complessiva	(2.729)	10.715
di cui: Redditività complessiva attribuibile agli Azionisti della Capogruppo	(3.124)	8.869
di cui: Redditività complessiva attribuibile ai Terzi	395	1.846

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 31/03/2023

(€/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	(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

AL 31/12/2022

(€/000)

	Capitale sociale	Riserve da valutazione	Altre riserve		Azioni proprie	Risultato del periodo	Patrimonio Netto attribuibile agli Azionisti della Capogruppo	Patrimonio Netto attribuibile ai Terzi	Totale Patrimonio Netto
			Riserve da utili e/o in sospensione d'imposta	Altre					
Esistenze iniziali	41.280	(1)	50.864	45.436	(4.678)	23.744	156.645	37.358	194.003
Allocazione del risultato a riserve	-	-	(535)	24.279	-	(23.744)	-	-	-
Dividendi e altre destinazioni	-	-	(24.996)	(14.553)	-	-	(39.549)	(5.002)	(44.551)
Variazioni di riserve	-	-	(346)	(1.400)	-	-	(1.746)	2.032	286
Stock options	-	-	787	4.479	346	-	5.612	-	5.612
Redditività complessiva del periodo	-	(905)	-	-	-	16.502	15.597	9.973	25.570
Esistenze finali	41.280	(906)	25.774	58.241	(4.332)	16.502	136.559	44.361	180.920

AL 31/03/2022

(€/000)

	Capitale sociale	Riserve da valutazione	Altre riserve		Azioni proprie	Risultato del periodo	Patrimonio Netto attribuibile agli Azionisti della Capogruppo	Patrimonio Netto attribuibile ai Terzi	Totale Patrimonio Netto
			Riserve da utili e/o in sospensione d'imposta	Altre					
Esistenze iniziali	41.280	(1)	50.864	45.436	(4.678)	23.744	156.645	37.358	194.003
Allocazione del risultato a riserve	-	-	(535)	24.279	-	(23.744)	-	-	-
Variazioni di riserve	-	-	(1)	423	-	-	422	(416)	6
Stock options	-	-	-	1.056	-	-	1.056	-	1.056
Redditività complessiva del periodo	-	-	-	-	-	8.869	8.869	1.846	10.715
Esistenze finali	41.280	(1)	50.328	71.194	(4.678)	8.869	166.992	38.788	205.780

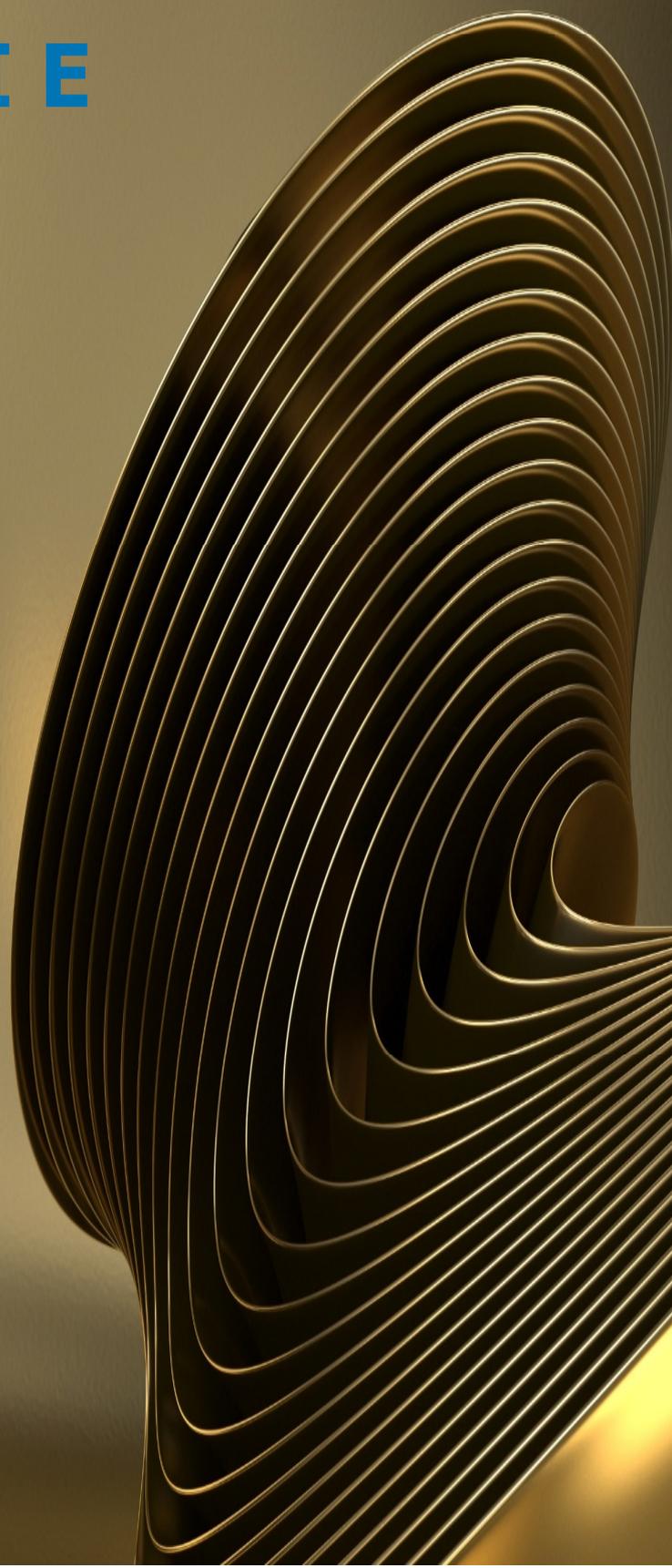
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO - METODO INDIRETTO -

(€/000)

31/03/2023 31/03/2022

	31/03/2023	31/03/2022
Attività operativa		
Risultato di periodo ante imposte	1.199	15.598
Aggiustamenti per riconciliare il risultato ante imposte con i flussi finanziari netti:	19.402	21.481
Plus/minusvalenze su attività/passività finanziarie detenute per la negoziazione e sulle altre attività/passività valutate al fair value con impatto a conto economico	47	(1.468)
Ammortamenti e svalutazioni	14.795	15.751
Variazioni negli accantonamenti netti ai fondi rischi ed oneri (Oneri)/Proventi finanziari	2.173	(332)
Costi per pagamenti basati su azioni	7.628	6.474
	(5.241)	1.056
Variazioni nel capitale circolante:	(1.209)	(9.412)
Variazione dei crediti commerciali	10.294	1.215
Variazione dei debiti commerciali	(11.503)	(10.627)
Variazioni nelle attività e passività finanziarie:	6.641	1.522
Altre attività obbligatoriamente valutate al fair value	895	1.442
Altre attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	5.746	80
Altre variazioni:	(26.918)	(26.107)
Interessi pagati	(11.737)	(11.940)
Pagamento imposte sul reddito	(13.225)	(3.621)
Altre variazioni altre attività /altre passività	(1.956)	(10.546)
Flussi finanziari netti da attività operativa	(885)	3.082
Attività di investimento		
Acquisto di immobili, impianti e macchinari	(68)	(311)
Acquisto di attività immateriali	(1.381)	(4.753)
Flussi finanziari netti da attività di investimento	(1.449)	(5.064)
Attività di finanziamento		
Dividendi pagati	(492)	-
Accensione finanziamenti	-	13.000
Rimborso finanziamenti	-	(13.566)
Pagamenti del capitale di passività per leasing	(5.093)	(2.427)
Flussi finanziari netti da attività di finanziamento	(5.585)	(2.993)
Flussi finanziari netti del periodo	(7.919)	(4.975)
Riconciliazione		
Disponibilità liquide e depositi a breve all'inizio del periodo	134.264	166.668
Flussi finanziari netti del periodo	(7.919)	(4.975)
Disponibilità liquide e depositi a breve alla fine del periodo	126.345	161.693

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 2023' corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Roma, 11 maggio 2023

Davide Soffietti



Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari