

COMUNICATO STAMPA

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE APPROVA I RISULTATI PRELIMINARI CONSOLIDATI DEL 2024

CRESCITA NEL NUOVO BUSINESS OLTRE LE ASPETTATIVE RAGGIUNGENDO €10⁽¹⁾ MILIARDI DI GBV, BEN OLTRE L'OBIETTIVO ANNUALE DI €8 MILIARDI

I RICAVI LORDI RAGGIUNGONO I €479 MILIONI E L'EBITDA EX NRI SI ATTESTA A €165 MILIONI, NELLA FASCIA ALTA DELLA GUIDANCE, CON UTILE NETTO EX NRI DI €7 MILIONI (IN CRESCITA DA €2 MILIONI)

LA LEVA FINANZIARIA NETTA SI ATTESTA A 2,4x⁽²⁾, MEGLIO DELLE PREVISIONI A SEGUITO DEL SUCCESSO DELL'OPERAZIONE GARDANT

OUTLOOK POSITIVO PER IL 2025 CON LA GUIDANCE A LIVELLO DI EBITDA EX NRI DI €210-220 MILIONI E OBIETTIVI CONFERMATI PER IL 2026

Portafoglio Gestito (GBV) e Collection

- Il GBV ha raggiunto €136 miliardi, in crescita rispetto ai €116 miliardi di fine 2023, grazie alla forte performance commerciale e al successo dell'acquisizione di Gardant.
- La crescita del new business ha superato le aspettative, con €5,6 miliardi di nuovi mandati e €4,3 miliardi di forward flow, superando l'obiettivo di €8 miliardi per il 2024.
- Collection stabili a €4,8 miliardi, mantengono una performance coerente e in linea con gli obiettivi finanziari.

Conto Economico⁽³⁾

- I risultati si posizionano nella parte alta della guidance, e riflettono una solida esecuzione operativa anche su base stand-alone.
- I ricavi lordi sono pari a €479 milioni e mostrano una performance stabile rispetto al 2023 (-0,4%).
- I ricavi netti si sono attestati a €433 milioni (-1,5% rispetto al 2023).
- I costi del personale pari a €202 milioni (+4,9% su base annua), dimostrano un forte contenimento dei costi, azione che ha mitigato efficacemente l'impatto dei nuovi portafogli, del rinnovo del contratto collettivo nazionale di lavoro in Italia e di una base di confronto sfavorevole dovuto a un elemento non ricorrente positivo nel 2023.
- I Costi operativi sono diminuiti del 3,1% rispetto al 2023, e riflettono un'efficace gestione a livello di gruppo che ha compensato i costi legati ai nuovi portafogli e le pressioni inflazionistiche.
- EBITDA ex NRI pari a €165 milioni (-7,8% rispetto al 2023), si posiziona nella parte alta della guidance.
- L'utile netto esclusi elementi non ricorrenti, è risultato pari a €7 milioni, segnando una crescita di €5 milioni rispetto al 2023.

Flussi di Cassa e Stato Patrimoniale

- I Flussi di cassa da attività operative hanno visto un miglioramento, raggiungendo €84 milioni rispetto a €79 milioni del 2023, e registrando un notevole aumento della cash conversion (54% vs. 44% nel 2023).

¹ Inclusi i flussi a termine da clienti esistenti ed escluse le operazioni secondarie su portafogli esistenti.

² Su base pro-forma, con 12 mesi di EBITDA di Gardant.

³ Portogallo considerato come NRI a causa della sua cessione, quindi escluso dai ricavi e dai dati ricorrenti sia nel 2024 che nel 2023 per consentire il confronto tra i periodi; incluso 1 mese di Gardant.

- Leva a 2,4x, migliore del previsto grazie alla forte generazione di cassa, specialmente nel perimetro italiano.
- Indebitamento netto a €514,4 milioni al 31 dicembre 2024 (€494,5 milioni al 30 settembre 2024, prima dell'acquisizione di Gardant), incluso l'aumento di capitale in opzione ed il pacchetto di finanziamenti ottenuto per l'acquisizione di Gardant.
- Ampia liquidità con una posizione di cassa di €136 milioni e circa €130 milioni di linee di credito non utilizzate, che assicurano una solida stabilità finanziaria e flessibilità strategica.

Roma, 27 febbraio, 2025 – Il Consiglio d'Amministrazione di doValue S.p.A. (la “Società”, “Il Gruppo” o “doValue” - **Euronext Milan DOV.MI**) principale provider in Sud Europa di servizi finanziari strategici, della gestione immobiliare e dei servizi a valore aggiunto, ha approvato i risultati finanziari preliminari al 31 dicembre 2024. Si ricorda che l'approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione del bilancio separato e del bilancio consolidato al 31 dicembre 2024 è prevista per il 20 marzo 2025.

Principali risultati consolidati e KPIs

Conto Economico e altri dati ⁽⁴⁾	2024	2023	Delta
Collections	€4.803m	€4.947m	-2,9%
Collection Rate	4,3%	4,6%	-0,3 p.p.
Ricavi lordi	€479,2m	€480,9m	-0,4%
Ricavi netti	€433,1m	€439,6m	-1,5%
Costi operativi esclusi gli elementi non ricorrenti	€268,2m	€260,9m	+2,8%
EBITDA inclusi gli elementi non ricorrenti	€154,0m	€175,3m	-12,1%
EBITDA esclusi gli elementi non ricorrenti	€164,8m	€178,7m	-7,8%
Margine EBITDA esclusi gli elementi non ricorrenti	34,4%	37,2%	-2,8 p.p.
Utile netto inclusi gli elementi non ricorrenti	€1,9m	€(17,8)m	n.m.
Utile netto esclusi gli elementi non ricorrenti	€6,7m	€(1,8)m	n.m.
Capex	€23,8m	€21,4m	+€2,4m

Stato patrimoniale ed altri dati	31-dic-24	31-dic-23	Delta
Portafoglio gestito (Gross Book Value)	€135.626m	€116.355m	+12,5%
Debito netto	€514,4m	€475,7m	+8,1%
Leva finanziaria (Debito netto / EBITDA LTM ex NRI)	2,4x	2,7x	-0,2x

⁴ Portogallo considerato come NRI a causa della sua cessione, quindi escluso dai ricavi e dai dati ricorrenti nel 2024 e nel 2023 per consentire il confronto tra i periodi.

Portafoglio gestito (Gross Book Value)

In quello che è stato indicato come un anno di transizione dal management in occasione dell'annuncio del piano industriale 2024-2026, il Gruppo ha superato il suo obiettivo annuale di €8 miliardi di nuovo business con circa €10 miliardi di Gross Book Value (GBV). Questo ragguardevole risultato è stato reso possibile da €4,3 miliardi di forward flow e da €5,6 miliardi di nuovi mandati acquisiti, a testimonianza del forte focus commerciale e di una significativa capacità di esecuzione strategica.

I nuovi mandati acquisiti sono ben diversificati nelle principali aree geografiche, con €1,0 miliardi in Italia, €3,5 miliardi nella regione ellenica e €1,1 miliardi in quella iberica. La Società ha ottenuto importanti quote di mercato nelle nuove transazioni di NPL, oltre il 70% in Grecia, oltre il 20% in Spagna e oltre il 25% in Italia, consolidando ulteriormente la sua posizione di leadership in questi mercati strategici. Inoltre, la Società ha ottenuto €2,8 miliardi in operazioni secondarie in Grecia, mantenendo il servicing su tutti i portafogli venduti, rafforzando così la sua presenza strategica sul mercato.

In linea con la strategia di diversificazione delineata nel piano aziendale 2024-2026, la Società continua ad ampliare il proprio focus sui mandati non-NPL. Nel 2024, circa il 35% dei flussi primari di GBV, esclusi forward flows e operazioni secondarie, è stato originato da prestiti non-NPL. Ciò include nuovi UTP e prestiti stage 2 in Italia, nonché mandati in asset class granulari e crediti scaduti (*early arrears*) in Spagna, evidenziando la svolta strategica della Società verso categorie di attività più diversificate. Nel 2024 abbiamo avviato un'attività di mediazione ipotecaria con licenza e un'attività di consulenza in Grecia, ed entrambe generano già ricavi. Abbiamo inoltre lanciato la nostra piattaforma digitale per servizi self-service in Grecia, migliorando l'esperienza del cliente e l'efficienza operativa. Inoltre, il nostro progetto di alternative asset management ha subito un'accelerazione significativa grazie all'acquisizione di Gardant, che ha portato una SGR con €715 milioni di asset in gestione, fornendo una base solida per la crescita futura.

Al 31 dicembre 2024, il Gross Book Value (GBV) si è attestato a €136 miliardi. La crescita rispetto al 2023 è attribuibile al forte afflusso di nuovi mandati e all'impatto positivo dell'acquisizione di Gardant completata a novembre. Questa performance sottolinea la capacità della Società di cogliere le opportunità di mercato in linea con i suoi obiettivi di crescita.

Conto Economico⁽⁵⁾

I risultati operativi e finanziari nel 2024 sono stati in linea con la parte alta della guidance fornita dal management, dimostrando una solida performance in tutte le metriche chiave, con l'acquisizione di Gardant consolidata per un mese (dicembre) nel 2024.

Le Collection nel 2024 sono state pari a €4,8 miliardi, con un leggero calo del -2,9% rispetto al 2023 a causa di minori cessioni secondarie nei portafogli greci. Ciononostante, la performance complessiva è rimasta solida, con incassi che hanno raggiunto €1,8 miliardi in Italia, €2,0 miliardi nella regione ellenica e €1,0 miliardi in quella iberica. La collection rate del Gruppo si è attestato al 4,3% al 31 dicembre 2024, con una performance migliore in Italia e lievemente sottotono nella regione ellenica.

I Ricavi lordi per il 2024 sono stati pari a €479,2 milioni, con una performance stabile (-0,4% su base annua) rispetto ai €480,9 milioni del 2023, nonostante il difficile contesto macroeconomico. Questa stabilità è stata raggiunta grazie all'aumento dei ricavi da servizi a valore aggiunto, che hanno compensato efficacemente la diminuzione dei ricavi da servicing di NPL.

I Ricavi da NPL sono stati pari a €311,2 milioni nel 2024, con un calo del 3,6% rispetto ai €322,8 milioni del 2023, principalmente a causa di minori cessioni in Grecia. Al contrario, i ricavi non-NPL sono cresciuti significativamente, raggiungendo i €168,0 milioni, con un incremento del 6,3% rispetto all'anno precedente, grazie ai servizi a valore aggiunto, e hanno rappresentato il 35% dei ricavi lordi, stabilendo un chiaro percorso verso l'obiettivo del 40-45% entro il 2026, come indicato nel piano aziendale 2024-2026.

⁵ Portogallo considerato come NRI a causa della sua cessione, quindi escluso dai ricavi e dai dati ricorrenti sia nel 2024 che nel 2023 per consentire il confronto tra i periodi.

L'incidenza delle commissioni di outsourcing sul totale dei ricavi lordi è aumentata dall'8,6% nel 2023 al 9,6% nel 2024, principalmente a causa della crescita dei servizi a valore aggiunto e dell'inclusione di Gardant, il cui modello di business si basa maggiormente su gestori esterni.

I Ricavi netti nel 2024 sono stati pari a €433,1 milioni, con un lieve calo del -1,5% rispetto ai €439,6 milioni del 2023, seguendo un andamento simile a quello dei ricavi lordi.

I costi operativi, escluse le voci non ricorrenti, sono stati pari a €268,2 milioni, con un aumento del 2,8% rispetto ai €260,9 milioni del 2023. L'incremento della base dei costi, che riflette la crescita delle masse in gestione, il contesto inflazionistico e l'aumento salariale in Italia dovuto al contratto nazionale, sono stati efficacemente mitigati attraverso rigorose misure di contenimento dei costi. Si prevede che queste iniziative produrranno ulteriori benefici quando il Gruppo capitalizzerà le sinergie derivanti dall'integrazione di Gardant. È da notare che nel 2023 i costi sono stati influenzati positivamente da un rilascio a tantum di un accantonamento legato alle dimissioni del precedente CEO che non si è ripetuto nel 2024. La disciplina dei costi è stata particolarmente forte in Spagna (-19,1% su base annua), riflettendo i continui sforzi di riorganizzazione volti a mantenere la redditività.

L'EBITDA, escluse le voci non ricorrenti, si è attestato a €164,8 milioni, con un mese di contributo da parte di Gardant. Questo valore rappresenta un calo del 7,8% su base annua rispetto ai €178,7 milioni del 2023 e un corrispondente calo del margine di 2,8 punti percentuali. Nonostante questo calo, l'EBITDA si è attestato sulla fascia alta della guidance della Società per il 2024 (€155-165 milioni), evidenziando la tenuta operativa. Nella Regione ellenica, l'EBITDA, escluse le voci non ricorrenti, è stato di €131,0 milioni (-9,3% su base annua) con un forte margine del 53,7%, influenzato dal rinvio di alcune cessioni, anche se le collection sono rimaste solide grazie alle favorevoli condizioni macroeconomiche. In Italia, l'EBITDA si è attestato a €31,2 milioni con un margine del 23,4% (esclusi i costi del Gruppo), mentre anche la Spagna ha registrato un EBITDA positivo di €2,6 milioni. Anche i target individuali di doValue e Gardant sono stati raggiunti sia in termini di ricavi, che di EBITDA e di generazione di cassa.

L'utile netto, escluse le voci non ricorrenti, è salito a €6,7 milioni nel 2024, con un aumento sostanziale rispetto agli €1,8 milioni del 2023, supportato da minori svalutazioni in Spagna. Includendo le voci non ricorrenti, l'utile netto è stato di €1,9 milioni, un miglioramento significativo rispetto alla perdita di €17,8 milioni del 2023. Questa forte performance è stata trainata da minori ammortamenti e svalutazioni di beni immateriali, che riflettono un'efficace gestione del capitale e una focalizzazione strategica su una crescita redditizia.

Flussi di Cassa e Stato Patrimoniale

Il flusso di cassa operativo ha visto un miglioramento, raggiungendo €83,7 milioni, registrando un notevole aumento della cash conversion, che si attesta al 54% (rispetto al 45% del 2023). Il risultato positivo è stato ottenuto grazie a una significativa riduzione del capitale circolante netto e alla normalizzazione delle variazioni di altre attività e passività. Il free cash flow è rimasto in linea con l'anno precedente a €28,2 milioni, un risultato rilevante considerando il calo dell'EBITDA e l'aumento degli oneri finanziari legato al nuovo prestito a termine e al rimborso anticipato delle senior secured notes con scadenza 2025. L'evoluzione positiva dei flussi di cassa è stata controbilanciata dall'effetto netto dell'operazione di Gardant.

Al 31 dicembre 2024, l'indebitamento netto si è attestato a €514,4 milioni, in moderato aumento rispetto ai €494,5 milioni registrati alla fine di settembre 2024. Questa variazione è attribuita principalmente agli investimenti strategici legati all'acquisizione di Gardant che hanno comportato: (i) un corrispettivo in contanti per il capitale di circa €181 milioni, al netto della posizione finanziaria netta di Gardant; (ii) un aumento di capitale riservato per il 20% del capitale del gruppo; (iii) un aumento di capitale in opzione di €150 milioni; e (iv) un pacchetto di finanziamento bancario di €526 milioni. Nonostante questo aumento, la leva finanziaria del Gruppo ha continuato a registrare un significativo miglioramento. L'indebitamento netto rispetto all'EBITDA LTM, escludendo le voci non ricorrenti su base proforma, ha raggiunto un livello di 2,4x al 31 dicembre 2024, con una sostanziale riduzione rispetto al 3,1x al 30 settembre 2024, e alla guidance di 2,6x. Questo andamento positivo è stato determinato da una generazione di flussi di cassa superiore alle aspettative.

Inoltre, al 31 dicembre 2024, doValue ha dimostrato una solida liquidità con €136,2 milioni di cassa in bilancio e circa €130 milioni di linee di credito non utilizzate.

Aggiornamento sulle attività di business

Nel quarto trimestre doValue è stata attiva su diversi fronti. Di seguito una sintesi di tutte le principali iniziative e mandati del quarto trimestre.

- **Nuovo contratto UTP per €300 milioni di crediti in sofferenza:** il 9 ottobre la Società ha annunciato ulteriori contratti UTP (Unlikely to Pay) per circa €300 milioni di Gross Book Value. Questi portafogli sono stati trasferiti da tre importanti banche italiane al Fondo Efesto, servito da doNext S.p.A. Inoltre, nell'ambito di questa operazione, le banche partecipanti al Fondo Efesto hanno approvato un aumento della dimensione del fondo da €1,1 a €1,6 miliardi (in termini di partecipazioni).
- **Chiusura dell'acquisizione di Gardant:** Il 22 novembre doValue ha completato l'acquisizione di Gardant per un valore di €230 milioni, più azioni di nuova emissione che rappresentano il 20% dell'entità combinata.
- **Aumento di capitale in opzione:** Il 25 novembre la società ha lanciato un aumento di capitale in opzione per €150 milioni, in cui gli azionisti potevano sottoscrivere 35 nuove azioni ogni 4 azioni possedute a un prezzo di sottoscrizione di €0,88 euro, con uno sconto sul TERP (prezzo teorico ex diritto) del 25,78%. L'aumento di capitale è stato completato con successo il 17 dicembre con la piena sottoscrizione di tutte le azioni offerte.
- **Rimborso delle Senior Secured Notes con scadenza 2025:** Il 23 dicembre doValue ha annunciato il rimborso di €265 milioni di senior secured notes al 5,00% con scadenza 2025. Le obbligazioni sono state rifinanziate attraverso una parte del prestito a termine incluso nel pacchetto di finanziamento da €526 milioni ottenuto per l'operazione Gardant.

Dopo la fine del periodo, il Gruppo ha annunciato:

- **Rimborso delle Senior Secured Notes 2026 ed emissione di nuove Senior Secured Notes 2030:** il 13 febbraio doValue ha emesso un nuovo prestito obbligazionario da €300 milioni con cedola al 7,00% e scadenza 2030 e ha rimborsato il prestito obbligazionario da €296 milioni al 3,375% con scadenza 2026. La nuova emissione ha riscontrato una forte domanda, con ordini pari a oltre 5 volte la dimensione offerta
- **Nuovi mandati:** (i) nella regione ellenica per €1,6 miliardi, inclusa la seconda tranche del portafoglio Alphabet; (ii) in Italia per €1,5 miliardi assegnati a Gardant, incluso un contratto di servicing da Amco come parte del loro piano di razionalizzazione del numero di servicer con cui lavorano; (iii) un accordo bilaterale con Bracebridge in Grecia per €2,3 miliardi di mandati di servicing, inclusa l'ultima tranche del portafoglio Alphabet e altri mandati minori.

Outlook

Il Gruppo è entrato nel 2025 con un forte slancio, avendo già ottenuto mandati per €5,4 miliardi di GBV da nuovo business nei soli primi due mesi dell'anno. Questa performance straordinaria rappresenta il 70% dell'obiettivo annuale, escludendo i forward flow derivanti da contratti con banche Tier1 come BPER, Banco BPM, UniCredit, Santander ed Eurobank. Questi accordi di forward flow vanno a garantire un afflusso costante di nuove formazioni di NPE, rafforzando ulteriormente le prospettive di business del Gruppo. Inoltre, la Società ha identificato una pipeline potenziale per un valore di €35 miliardi, consolidando la fiducia del management nel raggiungimento dell'obiettivo annuale di €8 miliardi prima della fine dell'anno.

Partendo da questo inizio d'anno positivo, la Società riafferma gli obiettivi per il 2026 fissati nel piano industriale 2024-2026 e fornisce indicazioni per l'anno in corso, con ricavi lordi attesi nella forchetta €600-615 milioni e un EBITDA ex NRI a €210-220 milioni. Il Gruppo prevede inoltre una continua riduzione della leva finanziaria a 2,0x, sostenuta da una solida generazione di cassa tra €60-70 milioni. Queste proiezioni riflettono la fiducia del management nella direzione strategica del Gruppo e nella sua capacità di capitalizzare le opportunità del mercato mantenendo la disciplina finanziaria e l'efficienza operativa.



ESG

MSCI ha confermato per il terzo anno consecutivo il massimo Rating ESG "AAA" del Gruppo, riconoscendo doValue tra le aziende leader nella Sostenibilità. Tra i principali fattori alla base della valutazione, MSCI ha evidenziato la leadership del Gruppo nei programmi di gestione del personale e nelle pratiche di protezione dei dati, riconoscendo la Governance di doValue tra le migliori a livello globale. Inoltre, il Gruppo doValue è stato riconosciuto come Great Place to Work®, una certificazione assegnata sulla base del feedback dei dipendenti riguardo alla loro esperienza lavorativa. Questo riconoscimento evidenzia l'impegno di doValue nel promuovere un ambiente di lavoro positivo e inclusivo, nel supportare i propri dipendenti e nel rafforzare la cultura aziendale, in linea con l'evoluzione e la crescita del Gruppo.

Webcast conference call

I risultati finanziari dell'esercizio 2024 saranno presentati venerdì 28 febbraio 2025, alle ore 10:30 CET, in una conference call tenuta dal top management del Gruppo.

La teleconferenza potrà essere seguita via webcast collegandosi al sito web della Società all'indirizzo www.doValue.it o al seguente link:

<https://87399.choruscall.eu/links/dovalue250228.html>

In alternativa al webcast, è possibile partecipare alla teleconferenza chiamando uno dei seguenti numeri:

- ITALIA: +39 028020902
- REGNO UNITO: +44 2030595875

Codice di Accesso: 9966596
Pin: 45667

La presentazione del top management sarà disponibile a partire dall'inizio della conference call sul sito www.doValue.it nella sezione "Investor Relations/Documents Finanziari e Presentazioni".

Attestazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Davide Soffietti, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, attesta - ai sensi dell'art. 154-bis, comma 2, del D.Lgs. 58/1998 (Testo Unico della Finanza) - che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

I risultati finanziari preliminari per il 2024 al 31 dicembre 2024 saranno messi a disposizione del pubblico presso la sede della Società e presso Borsa Italiana, nonché sul sito www.doValue.it nella sezione "Investor Relations / Bilanci e Presentazioni" entro i termini di legge.

Vi informiamo che doValue S.p.A. ha adottato la disciplina semplificata prevista dagli artt. 70, comma 8, e 71, comma 1-bis, del Regolamento Emittenti Consob n. 11971/1999, successivamente modificato, e si è pertanto avvalsa della facoltà di derogare agli obblighi di pubblicazione dei documenti informativi previsti dagli artt. 70, comma 6, e 71, comma 1, del medesimo Regolamento in occasione di operazioni significative di fusione, scissione, aumento di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizione e cessione.



Il Gruppo doValue è un provider europeo di servizi finanziari che offre prodotti innovativi lungo l'intero ciclo di vita del credito, dall'origination al recupero e all'alternative asset management. Con più di 20 anni di esperienza e circa €136 miliardi di asset lordi in gestione (Gross Book Value) al 31 dicembre 2024 (incluso il contributo di Gardant in seguito all'acquisizione in novembre 2024), è presente in Italia, Spagna, Grecia e Cipro. Il Gruppo doValue contribuisce alla crescita economica favorendo uno sviluppo sostenibile del sistema finanziario ed offre una gamma integrata di servizi per la gestione del credito: servicing di Non-Performing Loans (NPL), Unlikely To Pay (UTP), Early Arrears, Performing Loans, Master Legal, Due Diligence, elaborazione di dati finanziari, attività di Master Servicing e asset management specializzato in soluzioni di investimento, dedicato a investitori istituzionali e focalizzato sul segmento dei crediti deteriorati e illiquidi. Le azioni di doValue sono quotate all'Euronext STAR Milan (EXM) e, nel 2024, il Gruppo ha registrato Ricavi Lordi pari ad €479 milioni, EBITDA esclusi gli elementi non ricorrenti pari ad €165 milioni, e conta 3.168 dipendenti.

Contatti

Image Building

Media Relations
Rafaella Casula (+39 02 89011300)
Francesca Alberio
doValue@imagebuilding.it

doValue

Investor Relations
Daniele Della Seta (+39 06 4797 9184)
investorrelations@doValue.it

CONTO ECONOMICO GESTIONALE (€ / 000)

Conto Economico gestionale	31/12/2024	31/12/2023 Restated (*)	Variazione €	Variazione %
Ricavi di Servicing:	397.150	419.890	(22.740)	(5,4)%
di cui: Ricavi NPE	353.325	366.697	(13.372)	(3,6)%
di cui: Ricavi REO	43.825	53.193	(9.368)	(17,6)%
Ricavi da co-investimento	950	1.290	(340)	(26,4)%
Ricavi da prodotti ancillari e altre attività minori	84.022	64.551	19.471	30,2%
Ricavi lordi	482.122	485.731	(3.609)	(0,7)%
Commissioni passive NPE	(13.002)	(14.365)	1.363	(9,5)%
Commissioni passive REO	(9.327)	(9.684)	357	(3,7)%
Commissioni passive Ancillari	(24.648)	(18.525)	(6.123)	33,1%
Ricavi netti	435.145	443.157	(8.012)	(1,8)%
Spese per il personale	(203.424)	(196.312)	(7.112)	3,6%
Spese amministrative	(77.676)	(71.500)	(6.176)	8,6%
di cui IT	(27.619)	(30.662)	3.043	(9,9)%
di cui Real Estate	(5.169)	(5.084)	(85)	1,7%
di cui SG&A	(44.888)	(35.754)	(9.134)	25,5%
Totale costi operativi	(281.100)	(267.812)	(13.288)	5,0%
EBITDA	154.045	175.345	(21.300)	(12,1)%
EBITDA margin	32,0%	36,1%	(4,1)%	(11,5)%
Elementi non ricorrenti inclusi nell'EBITDA	(10.791)	(3.355)	(7.436)	n.s.
EBITDA esclusi gli elementi non ricorrenti	164.836	178.700	(13.864)	(7,8)%
EBITDA margin esclusi gli elementi non ricorrenti	34,4%	37,2%	(2,8)%	(7,4)%
Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali	(73.514)	(91.920)	18.406	(20,0)%
Accantonamenti netti	(18.239)	(16.555)	(1.684)	10,2%
Saldo rettifiche/riprese di valore	110	(906)	1.016	(112,1)%
Utile/perdita da partecipazioni	(2.954)	-	(2.954)	n.s.
EBIT	59.448	65.964	(6.516)	(9,9)%
Risultato netto di attività e passività finanziarie valutate al fair value	(3.637)	(8.180)	4.543	(55,5)%
Interessi e commissioni derivanti da attività finanziaria	(29.593)	(30.033)	440	(1,5)%
EBT	26.218	27.751	(1.533)	(5,5)%
Elementi non ricorrenti inclusi nell'EBT	(25.644)	(19.674)	(5.970)	30,3%
EBT esclusi gli elementi non ricorrenti	51.862	47.924	3.938	8,2%
Imposte sul reddito	(12.206)	(41.891)	29.685	(70,9)%
Risultato dell'esercizio	14.012	(14.140)	28.152	n.s.
Risultato dell'esercizio attribuibile ai Terzi	(12.112)	(4.189)	(7.923)	n.s.
Risultato dell'esercizio attribuibile agli Azionisti della Capogruppo	1.900	(18.329)	20.229	(110,4)%
Elementi non ricorrenti inclusi nel risultato dell'esercizio	(5.173)	(21.420)	16.247	(75,8)%
Di cui Elementi non ricorrenti inclusi nel risultato dell'esercizio attribuibile ai Terzi	(327)	(1.755)	1.428	(81,4)%
Risultato dell'esercizio attribuibile agli Azionisti della Capogruppo esclusi gli elementi non ricorrenti	6.746	1.336	5.410	n.s.
Risultato dell'esercizio attribuibile ai Terzi esclusi gli elementi non ricorrenti	12.439	5.944	6.495	109,3%
Utile per azione (in euro)	0,08	(1,16)	1,23	(106,5)%
Utile per azione esclusi gli elementi non ricorrenti (in euro)	0,27	0,08	0,18	n.s.

(*) Dati rideterminati a seguito dell'allocazione definitiva del prezzo di acquisizione di Team4

STATO PATRIMONIALE GESTIONALE (€ /000)

Stato Patrimoniale gestionale	31/12/2024	31/12/2023 Restated (*)	Variazione €	Variazione %
Cassa e titoli liquidabili	232.169	112.376	119.793	106,6%
Attività finanziarie	49.293	46.167	3.126	6,8%
Attività materiali	52.305	48.678	3.627	7,5%
Attività immateriali	682.684	473.784	208.900	44,1%
Attività fiscali	105.200	99.483	5.717	5,7%
Crediti commerciali	263.961	199.345	64.616	32,4%
Attività in via di dismissione	10	16	(6)	(37,5)%
Altre attività	64.231	51.216	13.015	25,4%
Totale Attivo	1.449.865	1.031.065	418.800	40,6%
Passività finanziarie: debiti verso banche/bondholders	733.419	588.030	145.389	24,7%
Altre passività finanziarie	76.675	96.540	(19.865)	(20,6)%
Debiti commerciali	110.738	85.383	25.355	29,7%
Passività fiscali	108.989	65.096	43.893	67,4%
Benefici a dipendenti	11.913	8.412	3.501	41,6%
Fondi rischi e oneri	23.034	26.356	(3.322)	(12,6)%
Passività in via di dismissione	-	-	-	n.s.
Altre passività	73.046	57.056	15.990	28,0%
Totale Passivo	1.137.814	926.873	210.941	22,8%
Capitale	68.614	41.280	27.334	66,2%
Riserva sovrapprezzo azioni	128.800	-	128.800	n.s.
Riserve	12.493	35.676	(23.183)	(65,0)%
Azioni proprie	(9.348)	(6.095)	(3.253)	53,4%
Risultato dell'esercizio attribuibile agli Azionisti della Capogruppo	1.900	(18.329)	20.229	(110,4)%
Patrimonio Netto attribuibile agli Azionisti della Capogruppo	202.459	52.532	149.927	n.s.
Totale Passivo e Patrimonio Netto attribuibile agli Azionisti della Capogruppo	1.340.273	979.405	360.868	36,8%
Patrimonio Netto attribuibile a Terzi	109.592	51.660	57.932	112,1%
Totale Passivo e Patrimonio Netto	1.449.865	1.031.065	418.800	40,6%

(*) Dati rideterminati a seguito dell'allocazione definitiva del prezzo di acquisizione di Team4

CASH FLOW GESTIONALE (€ /000)

Cash Flow gestionale	31/12/2024	31/12/2023
EBITDA	154.045	175.345
Investimenti	(23.769)	(21.361)
EBITDA-Capex	130.276	153.984
% di EBITDA	85%	88%
Aggiustamento accrual per sistema incentivante basato su azioni	1.176	(5.853)
Variazione del Capitale Circolante Netto (CCN)	(5.895)	(10.673)
Variazione di altre attività/passività	(41.885)	(58.301)
Cash Flow Operativo	83.672	79.157
Imposte dirette pagate	(25.656)	(27.595)
Oneri finanziari	(29.777)	(23.329)
Free Cash Flow	28.239	28.233
(Investimenti)/disinvestimenti in attività finanziarie	2.848	2.599
(Investimenti)/disinvestimenti partecipativi	(196.800)	(21.520)
Pagamento del contenzioso fiscale	400	-
Acquisto azioni proprie	(3.421)	(2.115)
Costi di transazione	(13.114)	-
Aumento di Capitale	143.138	-
Dividendi liquidati ad azionisti di minoranza	-	(5.000)
Dividendi liquidati agli azionisti del Gruppo	-	(47.992)
Flusso di cassa netto dell'esercizio	(38.710)	(45.795)
Posizione finanziaria netta all'inizio dell'esercizio	(475.654)	(429.859)
Posizione finanziaria netta alla fine dell'esercizio	(514.364)	(475.654)
Variazione della posizione finanziaria netta	(38.710)	(45.795)

Si segnala che, al solo fine di meglio rappresentare le dinamiche che hanno coinvolto il capitale circolante, è stata effettuata una riclassifica dei movimenti legati all'Anticipo a Fornitori e all'Anticipo Contrattuale da ERB dalla voce "Variazione di altre attività/passività" alla voce "Variazione del Capitale Circolante Netto (CCN)" per totali €4,5m a Dic-24 e €25,9m a Dic-23

INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE (€/000)

KPIs	31/12/2024	31/12/2023 Restated
Gross Book Value (EoP) Gruppo	135.626.114	116.355.196
Incassi dell'esercizio - Gruppo	5.116.646	4.947.493
Incassi LTM / GBV EoP Stock - Gruppo	4,3%	4,6%
Gross Book Value (EoP) Italia	85.831.430	68.241.322
Incassi dell'esercizio - Italia	1.803.152	1.661.168
Incassi LTM / GBV EoP Stock - Italia	3,1%	2,5%
Gross Book Value (EoP) Iberia	11.144.857	10.861.946
Incassi dell'esercizio - Iberia	1.043.018	1.136.157
Incassi LTM / GBV EoP Stock - Iberia	9,7%	11,0%
Gross Book Value (EoP) Regione Ellenica	38.649.827	37.251.928
Incassi dell'esercizio - Regione Ellenica	2.270.475	2.150.168
Incassi LTM / GBV EoP Stock - Regione Ellenica	5,6%	7,0%
Staff FTE / Totale FTE Gruppo	38,6%	42,0%
EBITDA	154.045	175.345
Elementi non ricorrenti inclusi nell'EBITDA	(10.791)	(3.355)
EBITDA esclusi gli elementi non ricorrenti	164.836	178.700
EBITDA margin	32,0%	36,1%
EBITDA margin esclusi gli elementi non ricorrenti	34,4%	37,2%
Risultato dell'esercizio attribuibile agli azionisti della Capogruppo	1.900	(18.329)
Elementi non ricorrenti inclusi nel risultato dell'esercizio attribuibile agli Azionisti della Capogruppo	(4.846)	(19.665)
Risultato dell'esercizio attribuibile agli Azionisti della Capogruppo esclusi gli elementi non ricorrenti	6.746	1.336
Utile per azione (Euro)	0,08	(1,16)
Utile per azione esclusi gli elementi non ricorrenti (Euro)	0,27	0,08
Capex	23.769	21.361
EBITDA - Capex	130.276	153.984
Capitale Circolante Netto	153.223	113.962
Posizione Finanziaria Netta di cassa/(debito)	(514.364)	(475.654)
Leverage (Posizione Finanziaria Netta / EBITDA esclusi gli elementi non ricorrenti LTM)	2,4x	2,7x

SEGMENT REPORTING (€ /000)

Conto Economico Gestionale (esclusi gli elementi non ricorrenti)	Esercizio 2024			
	Italia	Regione Ellenica	Spagna	Totale
Ricavi di Servicing	134.526	210.623	49.106	394.255
di cui NPE	134.526	184.279	33.922	352.727
di cui REO	-	26.344	15.184	41.528
Ricavi da co-investimento	950	-	-	950
Ricavi da prodotti ancillari e altre attività minori	47.120	33.048	3.847	84.015
Ricavi lordi	182.596	243.671	52.953	479.220
Commissioni passive NPE	(7.033)	(4.757)	(1.164)	(12.954)
Commissioni passive REO	-	(5.142)	(3.420)	(8.562)
Commissioni passive Ancillari	(24.140)	-	(483)	(24.623)
Ricavi netti	151.423	233.772	47.886	433.081
Spese per il personale	(90.234)	(79.557)	(31.786)	(201.577)
Spese amministrative	(29.963)	(23.255)	(13.450)	(66.668)
di cui IT	(10.896)	(11.062)	(5.452)	(27.410)
di cui Real Estate	(1.681)	(2.620)	(851)	(5.152)
di cui SG&A	(17.386)	(9.573)	(7.147)	(34.106)
Totale costi operativi	(120.197)	(102.812)	(45.236)	(268.245)
EBITDA esclusi gli elementi non ricorrenti	31.226	130.960	2.650	164.836
EBITDA margin esclusi gli elementi non ricorrenti	17,1%	53,7%	5,0%	34,4%
Contribuzione EBITDA esclusi gli elementi non ricorrenti	18,9%	79,4%	1,6%	100,0%

Esercizio 2024 vs 2023				
Conto Economico Gestionale (esclusi gli elementi non ricorrenti)	Italia	Regione Ellenica	Iberia	Totale
Ricavi di Servicing				
Esercizio 2024	134.526	210.623	49.106	394.255
Esercizio 2023	120.040	235.012	60.091	415.143
Variazione	14.486	(24.389)	(10.985)	(20.888)
Ricavi da co-investimento, prodotti ancillari e altre attività minori				
Esercizio 2024	48.070	33.048	3.847	84.965
Esercizio 2023	43.547	16.128	6.122	65.797
Variazione	4.523	16.920	(2.275)	19.168
Commissioni passive				
Esercizio 2024	(31.173)	(9.899)	(5.067)	(46.139)
Esercizio 2023	(24.149)	(9.131)	(8.052)	(41.332)
Variazione	(7.024)	(768)	2.985	(4.807)
Spese per il personale				
Esercizio 2024	(90.234)	(79.557)	(31.786)	(201.577)
Esercizio 2023	(80.041)	(75.065)	(37.032)	(192.138)
Variazione	(10.193)	(4.492)	5.246	(9.439)
Spese amministrative				
Esercizio 2024	(29.963)	(23.255)	(13.450)	(66.668)
Esercizio 2023	(27.360)	(22.546)	(18.864)	(68.770)
Variazione	(2.603)	(709)	5.414	2.102
EBITDA esclusi gli elementi non ricorrenti				
Esercizio 2024	31.226	130.960	2.650	164.836
Esercizio 2023	32.037	144.398	2.265	178.700
Variazione	(811)	(13.438)	385	(13.864)
EBITDA margin esclusi gli elementi non ricorrenti				
Esercizio 2024	17,1%	53,7%	5,0%	34,4%
Esercizio 2023	19,6%	57,5%	3,4%	37,2%
Variazione	(3)p.p.	(4)p.p.	2p.p.	(3)p.p.