

doValue

DOVALUE ACCELERA IL PROPRIO PROCESSO DI CRESCITA STRATEGICA CON L'ACQUISIZIONE DI COEO, LEADER NELL'IA

doValue ha sottoscritto un accordo vincolante per l'acquisizione del 100% del capitale sociale di coeo¹ (l'“Operazione”) da una società affiliata a Waterland Private Equity, per un corrispettivo base per cassapari a €350 milioni (inclusivi del debito netto a livello target), oltre a una componente di earn-out di €40 milioni da corrispondersi nel 2028, subordinatamente al raggiungimento di determinati obiettivi finanziari.

L'Operazione sarà finanziata tramite una linea bridge-to-bond messa a disposizione da un pool di banche internazionali per un ammontare pari a €325 milioni, con leva finanziaria su base aggregata stimata intorno a ~2,5x nel 2025E².

Con sede in Germania, coeo è il più grande operatore mondiale nel segmento delle società di nuova generazione dedicate alla gestione di crediti basate su intelligenza artificiale. Grazie all'uso dell'IA, all'analisi dei comportamenti dei consumatori e a un'elevata efficienza operativa, coeo si è rapidamente affermata come leader nel settore del recupero digitale.

coeo fornisce servizi principalmente a clienti blue-chip in settori quali l'e-commerce, il Buy Now Pay Later (BNPL), i pagamenti elettronici, le telecomunicazioni, la gestione dei parcheggi e le utilities in otto Paesi – inclusa l'area DACH (Germania, Austria, Svizzera) e l'Europa nord-occidentale – ed è ben posizionata per espandersi ulteriormente nel resto dell'Europa.

coeo avrà un ruolo chiave nell'accelerare la strategia di diversificazione di doValue, orientata verso nuovi segmenti di mercato, clienti e geografie con forti prospettive di crescita nel lungo periodo.

doValue riafferma così la propria posizione come attore chiave nel settore dei servizi finanziari in Europa, con una forte presenza in Italia, Grecia e Cipro, e un'espansione strategica in Germania, dove, a seguito dell'acquisizione, si distinguerà nei settori dell'e-commerce e dei pagamenti elettronici, grazie a una piattaforma digitale all'avanguardia che integra automazione e intelligenza artificiale con opportunità significative per espandere anche il servicing tradizionale di doValue.

A seguito dell'Operazione, doValue prevede di generare ricavi consolidati nel 2026E³ di circa €800 milioni e un EBITDA (esclusi elementi non ricorrenti) stimato nel 2026³ a circa €300 milioni, con una leva finanziaria aggregata attesa di ~2,2x nel 2026⁴.

Entro il 2026, si prevede che i ricavi complessivi non-NPL rappresenteranno circa il 55% dei ricavi aggregati del Gruppo, segnando un'evoluzione significativa nel percorso di crescita di doValue - oltre il ciclo tradizionale degli NPL - verso un posizionamento più ampio lungo l'intero ciclo di vita del credito e su tutte le forme di origine del credito, inclusi i crediti nativamente digitali e i nuovi clienti.

Si stima che l'Operazione avrà un effetto accrescitivo sull'EPS (utile per azione)⁵ di oltre il 15% nel 2026E, e oltre il 30% nel 2027, senza includere eventuali sinergie.

Il management team attuale di coeo sarà confermato e reinvestirà il proprio pacchetto di uscita nell'Operazione, allineando pienamente gli incentivi e assicurando la fidelizzazione del management.

¹ coeo group GmbH e le sue controllate consolidate

² Basata sulle aspettative del management

³ I numeri di coeo dal 2026 in poi escludono da ricavi e profitti l'impatto del consolidamento dei portafogli

⁴ Prima dei pagamenti dei dividendi e basandosi sulle aspettative del management

⁵ EPS Ante PPA

doValue

Roma, 18 luglio, 2025 – doValue annuncia di aver sottoscritto un accordo vincolante (il **“Sale and Purchase Agreement”**) con Claimservco Holding B.V. (il **“Venditore”**), società affiliata a fondi gestiti da Waterland Private Equity (**“Waterland”**), e con altri azionisti di minoranza (Tom Haverkamp e il management di coeo), per l’acquisizione del 100% del capitale sociale di coeo Group GmbH (**“coeo”**) per un corrispettivo complessivo che include: (i) un corrispettivo per cassa pari a €350 milioni (inclusiva della posizione finanziaria netta di coeo) e (ii) una componente earn-out pari a €40 milioni, da corrispondere nel 2028 subordinatamente al raggiungimento di specifici obiettivi finanziari. doValue ha raggiunto un accordo con un investitore affinché quest’ultimo acquisisca –subordinatamente al rispetto di determinate condizioni - il book di portafogli di coeo e potenzialmente i crediti futuri con lo scopo di mantenere un modello di business di puro servicing asset light.

doValue ha siglato un accordo per il finanziamento dell’Operazione per un importo pari a €325 milioni – soggetto a determinate condizioni standard per operazioni analoghe – con un gruppo di banche internazionali sotto forma di finanziamento tramite una linea bridge-to-bond. doValue prevede di emettere nuove note senior secured al momento del closing o successivamente, al fine di finanziare l’Operazione o rifinanziare il finanziamento bridge-to-bond.

Questa acquisizione amplia significativamente il portafoglio clienti di doValue, grazie alle consolidate relazioni di coeo con clienti blue-chip in diversi settori come l’e-commerce, il Buy Now Pay Later (BNPL), pagamenti, telecomunicazioni, gestione dei parcheggi ed energia. Con una presenza già consolidata in otto mercati, tra cui Germania, Austria, Svizzera, Regno Unito, Svezia, Norvegia, Belgio e Paesi Bassi, doValue è inoltre ben posizionata per entrare in nuove aree geografiche ad alto potenziale anche per lo sviluppo del proprio business tradizionale. Inoltre, doValue può accelerare l’espansione di coeo nei propri mercati del Sud Europa, dove doValue possiede una forte posizione strategica, visto l’interesse dei principali clienti di coeo a espandersi in questi mercati.

Grazie a questa acquisizione, doValue accelererà l’attuazione della propria strategia di diversificazione delineata nel Piano Industriale 2024–2026, superando significativamente gli obiettivi prefissati in termini di diversificazione dei ricavi. In particolare, la piattaforma digitale di coeo – riconosciuta per l’eccellenza nella gestione digitale di crediti di origine non finanziaria e per la sua esposizione verso clienti multinazionali ad alto potenziale di crescita – fornirebbe al Gruppo la scala e il know-how necessari per competere in modo efficace ed efficiente in uno dei segmenti più dinamici del mercato del credito europeo, soprattutto nelle geografie più redditizie e mature.

doValue ambisce inoltre a fare leva sull’ecosistema di intelligenza artificiale “cAI” – brand di cAI Technology GmbH, società interamente controllata da coeo con una comprovata esperienza nello sviluppo e nell’applicazione dell’intelligenza artificiale per utilizzo proprio nonché per prodotti a terze parti.

Con lo sviluppo del proprio ecosistema di intelligenza artificiale “cAI”, coeo ha creato un potente set di strumenti per l’automazione dei processi aziendali basata sull’IA. La piattaforma consente la gestione completamente basata sull’IA delle interazioni con i clienti, sia scritte che telefoniche, senza alcun intervento manuale. In futuro, cAI può diventare il centro di eccellenza del Gruppo per lo sviluppo di soluzioni AI, a supporto sia delle attività di servicing di doValue sia del business digitale di recupero crediti di coeo.

Sebastian Ludwig ed Elias Reitter, i CEO del Gruppo coeo, hanno commentato:

“Entrare a far parte di doValue, società quotata, rappresenta il naturale passo successivo nel percorso di crescita di coeo: insieme, diamo vita alla principale piattaforma europea per la gestione del credito – basata sulla tecnologia, alimentata dall’intelligenza artificiale e con un focus costante sull’esperienza del cliente. Siamo estremamente orgogliosi di quanto costruito negli ultimi anni e profondamente convinti che, con doValue come nuova casa potremo portare coeo a un livello ancora superiore. La nostra decisione di reinvestire come azionisti rappresenta un chiaro segnale del nostro impegno di lungo periodo e della fiducia condivisa nel valore e nella visione di questo nuovo capitolo.”

Manuela Franchi, CEO di doValue ha dichiarato:

“L’acquisizione di coeo segna un passo fondamentale nell’evoluzione strategica di doValue, rafforzando la leadership del nostro Gruppo come piattaforma pan-Europea per la gestione del credito basata sulla tecnologia e sull’intelligenza artificiale. In un mercato che si sta rapidamente orientando verso modelli digitali e asset-light, doValue non si sta semplicemente adattando – sta invece guidando questo processo.”

doValue

Con coeo entriamo in segmenti di mercato ad alta crescita come il Buy Now Pay Later (BNPL) e l'e-commerce, ampliamo la nostra presenza nell'Europa continentale e settentrionale, e diversifichiamo la base clienti con nomi di multinazionali blue-chip attive in settori in rapida espansione. Questa operazione rafforza la nostra resilienza e ci consente di generare ricavi più stabili e ricorrenti lungo tutti i cicli economici.

L'integrazione della piattaforma avanzata di intelligenza artificiale "cAI" accelererà la nostra trasformazione digitale, permettendoci di gestire volumi maggiori con efficienza e scalabilità superiori. Supportati da una solida struttura del capitale, una forte generazione di cassa e un chiaro percorso di riduzione della leva finanziaria, siamo nuovamente ben posizionati per creare un valore superiore per nostri azionisti e fissare nuovi standard nel settore della gestione del credito.

coeo diventerà il brand di Gruppo su tutti i nostri mercati per una nuova business unit dedicata al recupero digitale e ai crediti di origine non finanziaria.

Siamo inoltre lieti di accogliere il management di coeo all'interno del Gruppo doValue e apprezziamo profondamente la crescita raggiunta da coeo grazie alla loro leadership e visione strategica. La loro decisione di reinvestire nell'operazione rappresenta un forte segnale di allineamento e fiducia condivisa nella creazione di valore di lungo periodo da questa acquisizione".

coeo in breve

Fondata nel 2010, coeo è diventata una delle piattaforme digitali di gestione del credito più avanzate in Europa, con operatività in otto Paesi e una solida presenza nelle regioni DACH (Germania, Austria e Svizzera), Regno Unito, Benelux e nei paesi nordici. L'azienda è specializzata nel recupero digitale di crediti non finanziari, in particolare all'interno di segmenti di mercato a elevato potenziale di crescita come il Buy Now Pay Later (BNPL), e-commerce, mobilità e utilities. Gestisce ogni anno oltre 7 milioni di posizioni, per conto di una base diversificata di clienti multinazionali blue-chip.

coeo è specializzata nella gestione di un elevato volume di crediti non garantiti, caratterizzati da rapido turnover e importi di piccola entità, operando prevalentemente nelle prime fasi iniziali di insolvenza con tassi di recupero costantemente elevati e tempi di recupero brevi. La piattaforma proprietaria di intelligenza artificiale, sviluppata dalla controllata cAI Technology GmbH con sede a Berlino, ha già automatizzato fino al 65% delle richieste in entrata, migliorando in modo significativo l'efficienza operativa e la scalabilità.

Storicamente, coeo ha adottato un modello ibrido in cui a una fase iniziale di puro servicing segue l'acquisto dei crediti. Sebbene questo approccio si sia dimostrato redditizio, sostenibile e autofinanziato, sotto la guida di doValue l'acquisto dei crediti attuali e futuri sarà affidato a un partner finanziario terzo, mentre coeo continuerà a gestire i portafogli, mantenendo così un modello operativo asset-light per il Gruppo.

Tra il 2022 e il 2024⁶ coeo ha registrato crescita (CAGR) pari a 26% e 34% rispettivamente sui ricavi e sull'EBITDA ricorrente. Nel 2024, coeo ha generato circa €75 milioni di EBITDA. A seguito dell'acquisizione, coeo contribuirebbe oltre il 35% ai ricavi 2024⁶ e la Germania diventerebbe il terzo mercato più rilevante per il Gruppo, contribuendo per circa il 20% ai ricavi aggregati 2024⁶, rafforzando ulteriormente la diversificazione geografica e il bilanciamento del business. I ricavi non-NPL raggiungerebbero circa il 55% dei ricavi di gruppo nel 2026, segnando un cambiamento significativo nella composizione del nostro business, maggiormente orientato verso segmenti a elevata crescita e più stabili e ricorrenti quali il Buy-Now-Pay-Later e l'e-commerce.

Motivazioni strategiche

L'acquisizione rappresenta un passaggio trasformativo nella roadmap strategica di doValue, pienamente allineato con il Piano Industriale 2024–2026 del Gruppo. L'operazione accelera in modo significativo la strategia di diversificazione, migliora le competenze tecnologiche e rafforza il profilo finanziario del Gruppo grazie all'ingresso in mercati ad alto potenziale di crescita e all'esposizione a clienti blue-chip multinazionali.

coeo apporta una presenza significativa nel segmento dei crediti non finanziari, in particolare nei settori BNPL, e-commerce, mobilità e utilities, offrendo a doValue l'accesso a mercati in forte espansione e strutturalmente resilienti

⁶ Numeri storici di coeo includono l'impatto su ricavi e profitti del consolidamento dei portafogli

doValue

ai cicli macroeconomici. L'operazione consente inoltre di ampliare la base clienti del Gruppo, con clienti multinazionali blue-chip e introduce un profilo di ricavi altamente ricorrenti e visibili, nonché con un solido profilo di cassa.

La complementarità geografica e di prodotto tra le due realtà apre a significative opportunità: doValue potrà scalare le proprie attività tradizionali di servicing nei mercati in cui opera coeo, beneficiando della solida piattaforma tecnologica del gruppo tedesco, mentre coeo potrà estendere il proprio modello digitale di recupero crediti nei mercati dell'Europa meridionale dove doValue è già ben posizionata.

L'ecosistema proprietario di intelligenza artificiale di coeo, sviluppato da cAI Technology GmbH, diventerà un polo di eccellenza a livello di Gruppo per lo sviluppo interno di soluzioni IA, facendo dell'automazione e della tecnologia un vero abilitatore di creazione di valore per questa acquisizione.

Insieme, doValue e coeo daranno vita a un Gruppo ad elevata diversificazione, tecnologicamente avanzato, in crescita e resiliente – con un posizionamento ideale per guidare l'evoluzione del mercato europeo della gestione del credito. Inoltre, nei Paesi in cui coeo è attiva, in particolare in Germania, si osserva un trend di incremento degli NPE bancari a seguito degli attuali sviluppi macroeconomici, che offre interessanti opportunità di crescita per il business più tradizionale di servicing di doValue nel segmento dei crediti deteriorati originati da istituzioni finanziarie e non dominato da operatori indipendenti.

Termini principali dell'operazione e del finanziamento

Il corrispettivo per l'acquisizione di coeo prevede: (i) una componente cash iniziale pari a €350 milioni (inclusivi del debito netto da rifinanziare al perfezionamento) e (ii) una componente earn-out di €40 milioni, che sarà corrisposta nel 2028 subordinata al raggiungimento di determinati obiettivi finanziari. Il corrispettivo sarà ridotto del valore finale del book. L'acquisizione sarà soggetta ai consueti meccanismi di adeguamento del prezzo, basati sui conti finali al momento del perfezionamento.

L'acquisizione sarà finanziata tramite una linea bridge-to-bond da €325 milioni, mentre la parte residua del corrispettivo iniziale sarà coperta attraverso la liquidità disponibile di doValue e dalla vendita dei portafogli nel bilancio di coeo. Al momento del perfezionamento, è previsto che doValue provveda al rifinanziamento integrale dell'indebitamento finanziario in essere e di altre passività relative a precedenti operazioni incluse nel perimetro coeo.

Come prassi per operazioni di questa natura, l'acquisizione sarebbe effettuata tramite una nuova società veicolo, nella quale il management attuale di coeo intende reinvestire una parte dei proventi derivanti dal loro pacchetto di uscita.

Impatto finanziario

Gli obiettivi finanziari, di dividendo, e di leva finanziaria di doValue per il 2026 restano confermati, di conseguenza il Gruppo combinato è atteso possa generare nel 2026 ricavi consolidati su base aggregata⁷ di circa €800 milioni e un EBITDA esclusi elementi non ricorrenti attorno a €300 milioni. La leva finanziaria netta su base aggregata al closing, riferito al 2025, è stimato pari a 2,5x, con una rapida riduzione a 2,2x nel 2026 e 1,7x nel 2027, prima dei pagamenti di dividendi.

Per l'esercizio 2026⁸, grazie all'integrazione di coeo aumentiamo la nostra guidance sui ricavi di circa il 30% e l'EBITDA di circa il 20% partendo dal punto medio dell'intervallo di guidance.

Si prevede che l'operazione abbia un effetto accrescitivo sull'EPS⁹ (escludendo eventuali sinergie) già a partire dal 2026, con un effetto migliorativo atteso oltre il 15%, e di oltre il 30% nel 2027. La solida struttura finanziaria consentirebbe a doValue di sostenere l'attuale politica di distribuzione dei dividendi, con la possibilità di aumentare il dividendo per azione grazie alla natura accrescitiva dell'operazione.

Il Gruppo combinato si attende ulteriori benefici derivanti da sinergie di ricavo nel medio termine, che non sono attualmente incluse nella guidance del 2026, e che potranno derivare da: opportunità di cross-selling tra mercati e segmenti di clienti complementari; l'espansione del modello digitale di recupero di coeo nel perimetro dell'Europa meridionale di doValue; capacità di servire clienti globali su una gamma più ampia di crediti e giurisdizioni. Ulteriori

⁷ Aggregato, incluso il contributo di coeo per l'intero anno I numeri di coeo dal 2026 in poi escludono da ricavi e profitti l'impatto del consolidamento dei portafogli

⁸ I numeri di coeo dal 2026 in poi escludono da ricavi e profitti l'impatto del consolidamento dei portafogli

⁹ EPS ante PPA

doValue

benefici sono attesi dall'integrazione della piattaforma IA proprietaria di coeo, che permetterà al Gruppo di offrire soluzioni di servicing digitale ancora più avanzate a clienti attuali e futuri.

Sebbene queste sinergie siano considerate strategicamente rilevanti, non sono state considerate nella valutazione dell'operazione, né nei calcoli sull'EPS, che si basano esclusivamente sul contributo finanziario stand-alone di coeo.

Con l'aggiunta di coeo, il Gruppo doValue è ben posizionato per proseguire l'attuazione della strategia delineata nel piano industriale 2024-26 in termini di diversificazione di ricavi e clienti, di accesso a mercati ad alto tasso di crescita, di miglioramento della generazione di free cash flow, forte del suo solido track record di integrazioni dopo il completamento dell'integrazione di Gardant entro il 2025.

Condizioni del closing e tempistica prevista

Il completamento dell'Operazione è previsto entro gennaio 2026 ed è soggetto all'approvazione da parte delle autorità competenti nelle varie giurisdizioni in cui coeo è attiva.

Conference call

I dettagli dell'Operazione saranno presentati venerdì 18 luglio 2025, alle ore 11:00 CEST, durante una conference call tenuta dal top management del Gruppo.

La conference call sarà accessibile in modalità webcast collegandosi al sito della Società www.doValue.it oppure al seguente link: <https://87399.choruscall.eu/links/dovalue250718.html>

In alternativa al webcast, è possibile partecipare alla conference call previa registrazione [qui](#).

La presentazione del top management sarà disponibile a partire dall'inizio della conference call sul sito www.doValue.it nella sezione "Investor relations".

Advisor

Goldman Sachs Bank Europe SE, Succursale Italia ha agito in qualità di advisor finanziario di doValue per l'Operazione, mentre l'assistenza legale è stata fornita dallo studio White & Case. KPMG ha supportato l'operazione con attività di due diligence finanziaria, fiscale e su aspetti legati a IT e Operations. UniCredit e Citi sono coinvolti in qualità di Global Coordinator del finanziamento.

doValue in breve

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.

doValue

Contatti

doValue

Media Relations

Daniele Biolcati (+39 337 168924)

daniele.biolcati@dovalue.it

Image Building

Media Relations

Rafaella Casula (+39 02 89011300)

Francesca Alberio

dovalue@imagebuilding.it

doValue

Investor Relations

Daniele Della Seta

investorrelations@dovalue.it