

Informazione Regolamentata n. 1967-62-2025	Data/Ora Inizio Diffusione 11 Novembre 2025 18:15:35	Euronext Star Milan
--	---	---------------------

Societa' : DOVALUE

Identificativo Informazione : 211795
Regolamentata

Utenza - referente : DOVALUEN06 - Della Seta

Tipologia : REGEM

Data/Ora Ricezione : 11 Novembre 2025 18:15:35

Data/Ora Inizio Diffusione : 11 Novembre 2025 18:15:35

Oggetto : Il Consiglio di Amministrazione approva i
risultati consolidati al 30 settembre 2025

Testo del comunicato

Vedi allegato



COMUNICATO STAMPA

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE APPROVA I RISULTATI CONSOLIDATI AL 30 SETTEMBRE 2025

EBITDA ESCLUSI ELEMENTI NON RICORRENTI IN AUMENTO DEL 43% A €137 MILIONI

UTILE NETTO ESCLUSI ELEMENTI NON RICORRENTI PIÙ CHE RADDOPPIATO A €12 MILIONI, PONENDO LE BASI PER IL PAGAMENTO DI DIVIDENDI NEL 2026 COME PREVISTO DALL'ATTUALE DIVIDEND POLICY

IL NUOVO BUSINESS RAGGIUNGE L'OBIETTIVO ANNUALE RIVISTO DI OLTRE €12 MILIARDI IN ANTICIPO DI TRE MESI

SOLIDO FREE CASH FLOW, IN LINEA CON LA GUIDANCE ANNUALE DI €60-70 MILIONI⁽¹⁾

GUIDANCE 2025 CONFERMATA DOPO I 9 MESI DI VISIBILITÀ: EBITDA €210-220 MILIONI – LEVA FINANZIARIA NETTA 2,0X

Gross Book Value (GBV) e collection

- Il Gross Book Value (GBV) si è mantenuto su livelli elevati a €138 miliardi al 30 settembre 2025, in aumento rispetto ai €136 miliardi di fine 2024, riflettendo la dinamica positiva del nuovo business;
- Il nuovo business ha raggiunto €12,4 miliardi di GBV, raggiungendo già l'obiettivo annuale rivisto di oltre €12 miliardi, con tre mesi di anticipo. Il risultato, che include €9,2 miliardi da nuovi mandati e €3,2 miliardi da solidi flussi provenienti da clienti esistenti, conferma con forza la solidità commerciale del Gruppo;
- Le Collection sono salite a €3,8 miliardi, registrando un incremento del 21% su base annua, con un Collection rate in miglioramento al 4,5% (dal 4,2% dello stesso periodo dell'anno precedente).

Conto economico⁽²⁾

- Il Gruppo ha registrato risultati finanziari solidi, caratterizzati da una crescita a doppia cifra dell'EBITDA escluso l'effetto degli elementi non ricorrenti (+43% su base annua), sostenuta dall'accelerazione delle sinergie;
- I Ricavi Lordi sono cresciuti a €404 milioni, trainati dall'aumento dei ricavi non-NPL che rappresentano il 37% dei ricavi totali;
- L'EBITDA escluso l'effetto delle voci non ricorrenti è cresciuto del 43% su base annua, raggiungendo €137 milioni, a conferma dell'eccellenza operativa e dell'espansione dei margini.

¹ Free cash flow prima del rimborso del debito

² Nel 2024, i numeri relativi al Portogallo sono considerati come voci non ricorrenti (NRI) a seguito della sua cessione e sono pertanto esclusi dai ricavi e dalle grandezze ricorrenti, al fine di consentire una comparabilità omogenea tra i periodi.

doValue S.p.A.

già doBank S.p.A.

Viale del Commercio, 47 – 37135 Verona (VR)
T: 800 44 33 94 – F: +39 045 8764 831

Mail: infodvl@dovalue.it
dovalue.pec@actaliscertymail.it

Sito web: www.dovalue.it

Sede Legale in Verona, Viale del Commercio, 47 – Iscrizione al Registro Imprese CCIAA di Verona CCIAA/NREA: VR/19260
Codice Fiscale n° 00390840239 e Partita IVA n° 02659940239 – Capitale Sociale € 68.614.035,50 interamente versato.



- I costi del personale sono pari a €174 milioni (+25% rispetto ai 9M 2024), con una crescita inferiore a quella dei ricavi grazie all'attuazione delle sinergie;
- I costi operativi sono aumentati di soli €5 milioni su base annua, nonostante il consolidamento del Gruppo Gardant, riflettendo l'efficacia delle misure di contenimento dei costi e l'attuazione delle sinergie;
- L'Utile Netto, esclusi gli effetti degli elementi non ricorrenti è più che raddoppiato a €12 milioni, nonostante maggiori oneri finanziari.

Flussi di cassa e stato patrimoniale

- Forte aumento del Cash Flow operativo, salito di €78 milioni a €101 milioni rispetto a €24 milioni nei primi nove mesi del 2024, portando a un significativo miglioramento della cash conversion;
- Leva finanziaria³ rimasta stabile su base trimestrale a 2,3x (rispetto a 2,4x di dicembre 2024), nonostante l'impatto dei pagamenti fiscali che storicamente determinano un aumento della leva nel terzo trimestre (3,1x a settembre 2024);
- L'Indebitamento netto è pari a €493 milioni al 30 settembre 2025, in diminuzione di €21 milioni rispetto a €514 milioni al 31 dicembre 2024;
- Ampia liquidità con €122 milioni di cassa e circa €135 milioni di linee di credito non utilizzate, a garanzia della solida stabilità finanziaria e flessibilità strategica.

Roma, 11 novembre, 2025 – doValue S.p.A. (la "**Società**", il "**Gruppo**" o "**doValue**" - **Euronext Milan DOV.MI**), principale provider in Sud Europa di servizi finanziari strategici, ha annunciato oggi solidi risultati consolidati per i primi nove mesi del 2025. L'approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione del Resoconto Intermedio di Gestione consolidato al 30 settembre 2025 evidenzia la solida performance finanziaria di doValue e i significativi progressi compiuti verso il raggiungimento dei propri obiettivi strategici.

Principali risultati consolidati e KPI

Conto economico e KPI ⁽⁴⁾	9M 2025	9M 2024	Delta
Collection	€3.778m	€3.121m	21,0%
Collection Rate Annuale	4,5%	4,2%	0,3%
Ricavi Lordi	€404,4m	€313,8m	28,9%
Ricavi Netti	€364,5m	€282,7m	28,9%
Costi Operativi esclusi elementi non ricorrenti	€227,3m	€187,0m	21,6%
EBITDA esclusi elementi non ricorrenti	€137,2m	€95,8m	43,2%
EBITDA inclusi elementi non ricorrenti	€132,8m	€92,2m	44,1%
EBITDA Margin esclusi elementi non ricorrenti	33,9%	30,5%	3,4%
Risultato Netto inclusi elementi non ricorrenti	-€7,7m	€10,3m	-174,2%
Risultato Netto esclusi elementi non ricorrenti	€11,6m	€4,8m	140,3%

³ Su base proforma, con 12 mesi di EBITDA di Gardant

⁴ Nel 2024, i dati relativi al Portogallo sono considerati come voci non ricorrenti (NRI) a seguito della sua cessione e sono pertanto esclusi dai ricavi e dalle grandezze ricorrenti, al fine di consentire un confronto coerente tra i diversi periodi.



Stato patrimoniale e Gross Book Value (GBV)	30-Set-25	31-Dic-24	Delta
Gross Book Value	€138.059m	€135.626m	1,8%
Debito Netto	€492,8m	€514,4m	-4,2%
Leva Finanziaria (Debito Netto / EBITDA LTM ex NRIs) ⁽⁵⁾	2,3x	2,4x	-0,1x

Gross Book Value

Nel 2025, doValue ha dimostrato un eccezionale slancio commerciale, nonostante un'economia molto resiliente e bassi livelli di NPE ratio. La Società non solo ha rivisto al rialzo l'obiettivo annuale di GBV da nuovo business da €8 miliardi a oltre €12 miliardi, ma ha anche raggiunto tale obiettivo con tre mesi di anticipo. Nei primi nove mesi dell'anno, infatti, il Gruppo ha realizzato €12,4 miliardi di GBV da nuovo business, superando le aspettative, evidenziando la solidità della propria piattaforma commerciale. Il nuovo GBV comprende €9,2 miliardi derivanti da nuovi mandati assegnati e €3,2 miliardi da solidi flussi generati da contratti vincolanti già in essere. Dalla pubblicazione dei risultati trimestrali precedenti, i nuovi mandati aggiudicati ammontano a €400 milioni, trainati principalmente da nuovi mandati da parte di un primario istituto bancario in Spagna e da mandati UTP in Italia.

I flussi provenienti da contratti vincolanti già in essere hanno ulteriormente rafforzato la performance, beneficiando di un incremento del 46% dei flussi in Spagna, oltre che dei contratti con BPER Banca e Banco BPM in Italia. I flussi da contratti già in essere da soli hanno coperto l'85% delle collection nei primi nove mesi del 2025, contribuendo alla stabilizzazione del GBV. A seguito della recente estensione della partnership strategica con il Gruppo BPER – che include la futura generazione di NPE proveniente dal perimetro di Banca Popolare di Sondrio – i contratti da forward flow sono attesi in ulteriore crescita nei prossimi anni.

Al 30 settembre 2025, il Gross Book Value totale si è mantenuto su livelli elevati a €138 miliardi, in crescita di €2 miliardi rispetto a fine 2024, riflettendo le dinamiche positive dello sviluppo del nuovo business e le forti attività di collection. La continua solidità del GBV conferma la resilienza di doValue e la rilevanza strategica del Gruppo nell'ecosistema NPL, anche in un contesto di progressiva normalizzazione dei tassi di NPE delle banche del Sud Europa negli ultimi anni.

Conto economico⁽⁶⁾

Il Gruppo ha registrato solidi risultati operativi e finanziari nei primi nove mesi del 2025, evidenziando una performance robusta su tutti i principali indicatori.

Le collection sono salite a €3,8 miliardi, con una crescita sostenuta del +21,0% su base annua. Questo incremento significativo è stato trainato principalmente dall'ampliamento del perimetro italiano e da un'espansione diffusa in tutti i mercati con €1,9 miliardi in Italia, €1,3 miliardi nella Regione Ellenica e €0,5 miliardi in Spagna. La Collection Rate annuale è salita al 4,5% (rispetto al 4,2% dei 9M 2024), grazie al contributo dei portafogli più recenti e all'ottima performance operativa.

⁵ Su base proforma, con 12 mesi di EBITDA di Gardant

⁶ Nel 2024, i dati relativi al Portogallo sono considerati come voci non ricorrenti (NRI) a seguito della sua cessione e sono pertanto esclusi dai ricavi e dalle grandezze ricorrenti, al fine di consentire un confronto coerente tra i diversi periodi.



I Ricavi Lordi sono cresciuti del +28,9% su base annua, raggiungendo €404,4 milioni, supportati dai ricavi ricorrenti non-NPL e la continua dinamica positiva dei Servizi a Valore Aggiunto, che hanno registrato ancora una volta una crescita a doppia cifra. I ricavi non-NPL rappresentano ora il 37% dei ricavi lordi, in pieno allineamento con la strategia di diversificazione verso aree ad alto potenziale di crescita, che sarà ulteriormente rafforzata con il consolidamento di coeo.

I Ricavi Netti si attestano a €364,5 milioni, registrando una crescita del +28,9%, in linea con i ricavi lordi poiché l'impatto dei costi di outsourcing sui ricavi è rimasto stabile rispetto anno su anno.

I Costi Operativi, escluse le voci non ricorrenti, sono stati contenuti in modo significativo, aumentando solo a €227,3 milioni. L'aumento della base costi legato al consolidamento del Gruppo Gardant insieme ai costi associati alla presa in carico di nuovi portafogli, è stato efficacemente mitigato da una efficace attivazione delle sinergie e dal proseguimento delle misure di contenimento dei costi in Spagna e Grecia, che continuano a rappresentare un ambito strategico di focalizzazione, nonostante l'espansione continua del business.

L'EBITDA escluso l'effetto degli elementi non ricorrenti (NRI) ha registrato una crescita del +43,2% su base annua, raggiungendo €137,2 milioni, trainato dall'accelerazione delle sinergie e dalla continua crescita dei servizi non-NPL a elevato contributo di marginalità. Il risultato rappresenta c. 64% del punto medio della guidance sull'esercizio 2025, circa cinque punti percentuali più alto che la contribuzione dei primi nove mesi nel 2024.

L'Utile Netto, esclusi gli elementi non ricorrenti, è più che raddoppiato rispetto ai 9M 2024, raggiungendo €11,6 milioni. La forte redditività è stata conseguita nonostante l'aumento degli oneri finanziari legati al nuovo term loan e alle nuove Senior Secured Notes con scadenza nel 2030, a conferma della solidità finanziaria del Gruppo e della natura accrescitiva dell'acquisizione di Gardant. Questa forte redditività, che si prevede possa beneficiare ulteriormente del contributo stagionale più elevato del quarto trimestre ai risultati dell'intero esercizio, unita a una solida generazione di cassa, consente al Gruppo di confermare la propria dividend policy, anche a seguito dell'acquisizione di coeo.

Includendo gli elementi non ricorrenti (principalmente costi legati all'emissione del bond, costi di M&A relativi all'acquisizione di coeo e costi di ristrutturazione legati alle sinergie con Gardant), l'Utile Netto è stato pari a -€7,7 milioni, leggermente migliore rispetto all'anno precedente una volta neutralizzato l'effetto positivo una tantum derivante dal rimborso fiscale ricevuto nel 2024.

Cash flow e stato patrimoniale

La traiettoria del cash flow di doValue ha continuato a seguire un andamento positivo nei primi nove mesi del 2025, contraddistinta da una notevole generazione di cassa. Il cash flow operativo è salito a €101,4 milioni, oltre quattro volte superiore rispetto ai primi nove mesi del 2024, riflettendo un forte incremento della cash conversion. Questo progresso significativo è il risultato diretto di iniziative proattive ed efficaci volte a migliorare la gestione del capitale circolante.

Anche il free cash flow ha registrato un forte incremento, raggiungendo €41,5 milioni, in aumento di €57,0 milioni su base annua, nonostante i maggiori oneri finanziari legati al rifinanziamento delle obbligazioni con scadenza 2026 e al nuovo term loan, a conferma della resilienza e della solidità del profilo finanziario del Gruppo.

Al 30 settembre 2025, l'indebitamento netto si è ridotto a €492,8 milioni, rispetto a €514,4 milioni al 31 dicembre 2024, con una leva finanziaria netta in calo da 2,4x a 2,3x, a dimostrazione della solidità della generazione di cassa sottostante.



Aggiornamento sull'attività commerciale

doValue continua a essere attiva su diversi fronti. Di seguito una sintesi delle iniziative più recenti e rilevanti.

- **Nuova emissione obbligazionaria**

Il 29 ottobre 2025 doValue ha prezzato un nuovo prestito obbligazionario senior garantito con scadenza nel novembre 2031 per un importo in linea capitale di €350 milioni ad un tasso pari al 5,375% annuo e un prezzo di emissione pari al 100%. I proventi dell'offerta delle obbligazioni, assieme alla liquidità disponibile della Società, saranno utilizzati per acquisire l'intero capitale sociale di coeo Group e per pagare le commissioni e le spese sostenute in relazione all'offerta e all'acquisizione. L'emissione è stata incrementata rispetto all'importo iniziale di €300 milioni a seguito della forte domanda da parte degli investitori (oltre 3 volte l'importo inizialmente offerto), a conferma della consolidata capacità della Società di accedere al mercato dei capitali. Il rendimento cedolare delle obbligazioni è inferiore di 162,5 punti base rispetto a quello delle obbligazioni senior secured emesse dalla Società nel febbraio 2025, mentre la durata è più lunga di un anno, riflettendo il miglioramento delle condizioni di mercato e la fiducia degli investitori nel rafforzato profilo operativo derivante dall'acquisizione di coeo.

- **Rafforzamento della partnership strategica con il Gruppo BPER**

Il 6 novembre doValue ha annunciato l'ampliamento della partnership strategica con il Gruppo BPER, che ha recentemente completato l'acquisizione di Banca Popolare di Sondrio. L'attuale partnership, strutturata attraverso una joint venture, partecipata al 70% da doValue e al 30% dal Gruppo BPER, gestisce attualmente circa €2,7 miliardi di NPE e ha il diritto – tra le altre cose – di gestire, per l'intera durata del contratto di servicing di lungo termine, il 50% dei nuovi flussi di UTP e il 90% dei nuovi flussi di NPL generati ogni anno da BPER e Banco di Sardegna. doValue e il Gruppo BPER hanno concordato di ampliare le attività della joint venture che – al completamento della fusione recentemente annunciata tra BPSO e BPER – continuerà ad avere il diritto di gestire, per l'orizzonte temporale residuo dei contratti in essere (dicembre 2033), il 50% dei nuovi flussi di UTP e il 90% dei nuovi flussi di NPL generati dal Gruppo BPER ampliato. A ulteriore testimonianza del rafforzamento della partnership, doValue ha sottoscritto un accordo vincolante per l'acquisizione dal Gruppo BPER di una partecipazione di minoranza (5,1%) in Alba Leasing, il quarto operatore di leasing in Italia con un totale attivo superiore a €5 miliardi, nel quale Banco BPM, altro partner bancario strategico di doValue, è presente come azionista rilevante. Questo investimento è finalizzato ad allinearsi con gli obiettivi strategici del Gruppo BPER e a favorire per doValue opportunità di collaborazione con Alba Leasing.

Guidance 2025

doValue ha registrato solidi risultati nei primi nove mesi del 2025, pienamente in linea con le attese del management e confermando il forte slancio operativo del Gruppo. Alla luce di ciò, la Società conferma la propria guidance per l'intero esercizio, con un EBITDA al netto delle componenti non ricorrenti compreso tra €210 e €220 milioni e una leva finanziaria netta pari a 2,0x, riflettendo una continua disciplina gestionale e una solida generazione di cassa.

L'acquisizione di coeo sta procedendo secondo i piani, con il closing previsto per gennaio 2026. A seguito del collocamento con successo delle obbligazioni senior secured da €350 milioni con scadenza 2031 destinate a finanziare l'operazione, doValue non farà ricorso alla linea bridge-to-bond facility, con una conseguente riduzione dei costi finanziari e un ulteriore rafforzamento della struttura patrimoniale del Gruppo.



Audioconferenza via web

I risultati finanziari dei 9M 2025 saranno presentati mercoledì 12 novembre alle ore 10:30 CET durante una conference call tenuta dal top management del Gruppo.

La conference call sarà trasmessa in webcast e potrà essere seguita collegandosi al sito web della Società all'indirizzo www.doValue.it oppure al seguente URL:

<https://87399.choruscall.eu/links/dovalue251112.html>

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

La Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2025 sarà messa a disposizione del pubblico presso la sede sociale, presso Borsa Italiana, nonché sul sito internet www.doValue.it nella sezione "Investor Relations / Relazioni finanziarie e presentazioni", nei termini di legge.

Si informa 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 primario operatore europeo di servizi finanziari strategici e soluzioni a valore aggiunto. Con più di 25 anni di esperienza e circa €136 miliardi di asset lordi in gestione (Gross Book Value) al 30 giugno 2025, 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 fanno parte del FTSE Italia Mid Cap Index. Nel 2024, il Gruppo ha registrato Ricavi Lordi pari ad €479 milioni, EBITDA esclusi gli elementi non ricorrenti pari ad €165 milioni, e conta 3.133 dipendenti.



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

CONTO ECONOMICO GESTIONALE (€/000)

Conto Economico gestionale	Primi nove mesi 2025	Primi nove mesi 2024	Variazione €	Variazione %
Ricavi da Servicing NPL	254.877	212.991	41.886	19,7%
Ricavi da Servicing Non-NPL	74.258	59.802	14.456	24,2%
Servizi a valore aggiunto	75.297	43.911	31.386	71,5%
Ricavi lordi	404.432	316.704	87.728	27,7%
Commissioni passive NPE	(16.024)	(8.421)	(7.603)	90,3%
Commissioni passive REO	(6.169)	(6.648)	479	(7,2)%
Commissioni passive servizi a valore aggiunto	(17.763)	(16.850)	(913)	5,4%
Ricavi netti	364.476	284.785	79.691	28,0%
Spese per il personale	(173.831)	(140.777)	(33.054)	23,5%
Spese amministrative	(57.837)	(51.856)	(5.981)	11,5%
di cui IT	(23.231)	(20.415)	(2.816)	13,8%
di cui Real Estate	(4.653)	(3.707)	(946)	25,5%
di cui SG&A	(29.953)	(27.734)	(2.219)	8,0%
Totale costi operativi	(231.668)	(192.633)	(39.035)	20,3%
EBITDA	132.808	92.152	40.656	44,1%
EBITDA margin	32,8%	29,1%	3,7%	12,7%
Elementi non ricorrenti inclusi nell'EBITDA	(4.392)	(3.635)	(757)	20,8%
EBITDA esclusi gli elementi non ricorrenti	137.200	95.787	41.413	43,2%
EBITDA margin esclusi gli elementi non ricorrenti	33,9%	30,5%	3,4%	11,1%
Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali	(57.715)	(42.834)	(14.881)	34,7%
Accantonamenti netti	(9.633)	(13.869)	4.236	(30,5)%
Saldo rettifiche/riprese di valore	(95)	121	(216)	n.s.
Utile/perdita da partecipazioni	-	(2.959)	2.959	(100,0)%
EBIT	65.365	32.611	32.754	100,4%
Risultato netto di attività e passività finanziarie valutate al fair value	2.528	(1.405)	3.933	n.s.
Interessi e commissioni derivanti da attività finanziaria	(46.183)	(18.619)	(27.564)	148,0%
EBT	21.710	12.587	9.123	72,5%
Elementi non ricorrenti inclusi nell'EBT	(20.433)	(14.850)	(5.583)	37,6%
EBT esclusi gli elementi non ricorrenti	42.143	27.437	14.706	53,6%
Imposte sul reddito	(17.465)	3.848	(21.313)	n.s.
Risultato del periodo	4.245	16.435	(12.190)	(74,2)%
Risultato del periodo attribuibile ai Terzi	(11.920)	(6.094)	(5.826)	95,6%
Risultato del periodo attribuibile agli Azionisti della Capogruppo	(7.675)	10.341	(18.016)	n.s.
Elementi non ricorrenti inclusi nel risultato del periodo	(19.302)	5.369	(24.671)	n.s.
di cui Elementi non ricorrenti inclusi nel risultato del periodo attribuibile ai Terzi	(46)	(153)	107	(69,9)%
Risultato del periodo attribuibile agli Azionisti della Capogruppo esclusi gli elementi non ricorrenti	11.581	4.819	6.762	140,3%
Risultato del periodo attribuibile ai Terzi esclusi gli elementi non ricorrenti	11.966	6.247	5.719	91,5%
Utile per azione (in euro)	(0,040)	0,669	(0,709)	(106,0)%
Utile per azione esclusi gli elementi non ricorrenti (in euro)	0,061	0,312	(0,251)	(80,4)%

**STATO PATRIMONIALE GESTIONALE (€ '000)**

Stato Patrimoniale gestionale	30/09/2025	31/12/2024	Variazione €	Variazione %
Cassa e titoli liquidabili	121.995	232.169	(110.174)	(47,5)%
Attività finanziarie	49.651	49.293	358	0,7%
Partecipazioni	12	12	-	n.s.
Attività materiali	59.749	52.305	7.444	14,2%
Attività immateriali	660.386	682.684	(22.298)	(3,3)%
Attività fiscali	87.638	105.200	(17.562)	(16,7)%
Crediti commerciali	192.853	263.961	(71.108)	(26,9)%
Attività in via di dismissione	10	10	-	n.s.
Altre attività	88.729	64.231	24.498	38,1%
Totale Attivo	1.261.023	1.449.865	(188.842)	(13,0)%
Passività finanziarie verso banche e bondholders	614.819	733.419	(118.600)	(16,2)%
Altre passività finanziarie	79.070	76.675	2.395	3,1%
Debiti commerciali	78.237	110.738	(32.501)	(29,3)%
Passività fiscali	88.848	108.989	(20.141)	(18,5)%
Benefici a dipendenti	10.167	11.913	(1.746)	(14,7)%
Fondi rischi e oneri	21.302	23.034	(1.732)	(7,5)%
Passività in via di dismissione	-	-	-	n.s.
Altre passività	60.115	73.046	(12.931)	(17,7)%
Totale Passivo	952.558	1.137.814	(185.256)	(16,3)%
Capitale	68.614	68.614	-	n.s.
Riserva sovrapprezzo azioni	58.633	128.800	(70.167)	(54,5)%
Riserve	83.367	12.493	70.874	n.s.
Azioni proprie	(8.218)	(9.348)	1.130	(12,1)%
Risultato del periodo/esercizio attribuibile agli Azionisti della Capogruppo	(7.675)	1.900	(9.575)	n.s.
Patrimonio Netto attribuibile agli Azionisti della Capogruppo	194.721	202.459	(7.738)	(3,8)%
Totale Passivo e Patrimonio Netto attribuibile agli Azionisti della Capogruppo	1.147.279	1.340.273	(192.994)	(14,4)%
Patrimonio Netto attribuibile a Terzi	113.744	109.592	4.152	3,8%
Totale Passivo e Patrimonio Netto	1.261.023	1.449.865	(188.842)	(13,0)%

**CASH FLOW GESTIONALE (€/000)**

Flussi finanziari	Primi nove mesi 2025	Primi nove mesi 2024	Esercizio 2024
EBITDA	132.808	92.152	154.045
Investimenti	(15.459)	(12.332)	(23.769)
EBITDA-Capex	117.349	79.820	130.276
% di EBITDA	88%	87%	85%
Variazione del Capitale Circolante Netto (CCN)	24.392	(18.712)	(4.719)
Variazione di altre attività/passività	(40.296)	(37.450)	(41.885)
Cash Flow Operativo	101.445	23.658	83.672
Imposte dirette pagate	(25.201)	(14.820)	(25.656)
Oneri finanziari	(34.761)	(24.310)	(29.777)
Free Cash Flow	41.483	(15.472)	28.239
(Investimenti)/disinvestimenti in attività finanziarie	1.992	2.832	2.848
(Investimenti)/disinvestimenti partecipativi e contratti IFRS15	(3.438)	(3.194)	(196.800)
Pagamento di Earn-out e del contenzioso fiscale	(10.800)	400	400
Acquisto azioni proprie	-	(3.421)	(3.421)
Costi di transazione	-	-	(13.114)
Aumento di Capitale	-	-	143.138
Dividendi liquidati ad azionisti di minoranza	(7.697)	-	-
Flusso di cassa netto del periodo	21.540	(18.855)	(38.710)
Posizione finanziaria netta all'inizio del periodo	(514.364)	(475.654)	(475.654)
Posizione finanziaria netta alla fine del periodo	(492.824)	(494.509)	(514.364)
Variazione della posizione finanziaria netta	21.540	(18.855)	(38.710)

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 €29,1m per i primi nove mesi del 2025 e €21,7m per lo stesso periodo del 2024 e €4,5m per l'esercizio 2024. Si segnala inoltre che la voce “Variazione del Capitale Circolante Netto (CCN)” include anche la componente di aggiustamento degli accrual per sistema incentivante basato su azioni che nei primi nove mesi del 2025 ammonta a +€1,7m (-€0,2m nei primi nove mesi del 2024 e +€1,2m per l'esercizio 2024).

**INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE (€/000)**

INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE	Primi nove mesi 2025	Primi nove mesi 2024	Esercizio 2024
Gross Book Value (EoP) Gruppo	138.059.205	116.678.422	135.626.114
Incassi del periodo - Gruppo	3.777.886	3.120.585	4.803.400
Incassi LTM / GBV EoP Stock - Gruppo	4,5%	4,2%	4,3%
Gross Book Value (EoP) Italia	84.236.335	66.945.228	85.831.430
Incassi del periodo - Italia	1.915.771	1.088.228	1.803.152
Incassi LTM / GBV EoP Stock - Italia	3,8%	2,4%	3,1%
Gross Book Value (EoP) Iberia	10.829.442	11.429.688	11.144.857
Incassi del periodo - Iberia	512.726	736.813	1.043.018
Incassi LTM / GBV EoP Stock - Iberia	7,6%	9,7%	9,7%
Gross Book Value (EoP) Regione Ellenica	42.993.428	38.303.506	38.649.827
Incassi del periodo - Regione Ellenica	1.349.390	1.295.544	1.957.230
Incassi LTM / GBV EoP Stock - Regione Ellenica	5,2%	5,8%	5,6%
Staff FTE / Totale FTE Gruppo	41,0%	41,9%	38,6%
EBITDA	132.808	92.152	154.045
Elementi non ricorrenti inclusi nell'EBITDA	(4.392)	(3.635)	(10.791)
EBITDA esclusi gli elementi non ricorrenti	137.200	95.787	164.836
EBITDA margin	32,8%	29,1%	32,0%
EBITDA margin esclusi gli elementi non ricorrenti	33,9%	30,5%	34,4%
Risultato del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo	(7.675)	10.341	1.900
Elementi non ricorrenti inclusi nel risultato del periodo attribuibile agli Azionisti della Capogruppo	(19.256)	5.522	(4.846)
Risultato del periodo attribuibile agli Azionisti della Capogruppo esclusi gli elementi non ricorrenti	11.581	4.819	6.746
Utile (perdita) per azione (Euro)	(0,040)	0,669	0,076
Utile (perdita) per azione esclusi gli elementi non ricorrenti (Euro)	0,061	0,312	0,268
Capex	15.459	12.332	23.769
EBITDA - Capex	117.349	79.820	130.276
Capitale Circolante Netto	114.616	111.335	153.223
Posizione Finanziaria Netta di cassa/(debito)	(492.824)	(494.509)	(514.364)
Leverage (Posizione Finanziaria Netta / EBITDA esclusi gli elementi non ricorrenti LTM)	2,3x	3,1x	2,4x



SEGMENT REPORTING (€/000)

Conto Economico Gestionale (esclusi gli elementi non ricorrenti)	Primi nove mesi 2025			
	Italia	Regione Ellenica	Spagna	Totale
Ricavi da Servicing NPL	126.524	104.738	23.615	254.877
Ricavi da Servicing Non-NPL	27.374	36.710	10.174	74.258
Servizi a valore aggiunto	55.023	18.067	2.207	75.297
Ricavi lordi	208.921	159.515	35.996	404.432
Commissioni passive NPE	(9.746)	(4.492)	(1.786)	(16.024)
Commissioni passive REO	-	(4.625)	(1.544)	(6.169)
Commissioni passive servizi a valore aggiunto	(17.139)	(28)	(596)	(17.763)
Ricavi netti	182.036	150.370	32.070	364.476
Spese per il personale	(93.188)	(58.729)	(21.914)	(173.831)
Spese amministrative	(27.354)	(17.110)	(8.981)	(53.445)
di cui IT	(11.335)	(7.425)	(4.029)	(22.789)
di cui Real Estate	(2.032)	(1.873)	(748)	(4.653)
di cui SG&A	(13.987)	(7.812)	(4.204)	(26.003)
Totale costi operativi	(120.542)	(75.839)	(30.895)	(227.276)
EBITDA esclusi gli elementi non ricorrenti	61.494	74.531	1.175	137.200
EBITDA margin esclusi gli elementi non ricorrenti	29,4%	46,7%	3,3%	33,9%
Contribuzione EBITDA esclusi gli elementi non ricorrenti	44,8%	54,3%	0,9%	100,0%

doValue

Primi nove mesi 2025 vs 2024

Conto Economico Gestionale (esclusi gli elementi non ricorrenti)	Italia	Regione Ellenica	Spagna	Totale
Ricavi di Servicing NPL				
Primi nove mesi 2025	126.524	104.738	23.615	254.877
Primi nove mesi 2024	76.500	112.623	23.271	212.394
<i>Variazione</i>	<i>50.024</i>	<i>(7.885)</i>	<i>344</i>	<i>42.483</i>
Ricavi di Servicing Non-NPL				
Primi nove mesi 2025	27.374	36.710	10.174	74.258
Primi nove mesi 2024	5.623	39.681	12.201	57.505
<i>Variazione</i>	<i>21.751</i>	<i>(2.971)</i>	<i>(2.027)</i>	<i>16.753</i>
Servizi a valore aggiunto				
Primi nove mesi 2025	55.023	18.067	2.207	75.297
Primi nove mesi 2024	33.281	8.383	2.261	43.925
<i>Variazione</i>	<i>21.742</i>	<i>9.684</i>	<i>(54)</i>	<i>31.372</i>
Commissioni passive				
Primi nove mesi 2025	(26.885)	(9.145)	(3.926)	(39.956)
Primi nove mesi 2024	(20.613)	(7.064)	(3.404)	(31.081)
<i>Variazione</i>	<i>(6.272)</i>	<i>(2.081)</i>	<i>(522)</i>	<i>(8.875)</i>
Spese per il personale				
Primi nove mesi 2025	(93.188)	(58.729)	(21.914)	(173.831)
Primi nove mesi 2024	(57.086)	(57.972)	(23.871)	(138.929)
<i>Variazione</i>	<i>(36.102)</i>	<i>(757)</i>	<i>1.957</i>	<i>(34.902)</i>
Spese amministrative				
Primi nove mesi 2025	(27.354)	(17.110)	(8.981)	(53.445)
Primi nove mesi 2024	(20.581)	(17.111)	(10.335)	(48.027)
<i>Variazione</i>	<i>(6.773)</i>	<i>1</i>	<i>1.354</i>	<i>(5.418)</i>
EBITDA esclusi gli elementi non ricorrenti				
Primi nove mesi 2025	61.494	74.531	1.175	137.200
Primi nove mesi 2024	17.124	78.540	123	95.787
<i>Variazione</i>	<i>44.370</i>	<i>(4.009)</i>	<i>1.052</i>	<i>41.413</i>
EBITDA margin esclusi gli elementi non ricorrenti				
Primi nove mesi 2025	29,4%	46,7%	3,3%	33,9%
Primi nove mesi 2024	14,8%	48,9%	0,3%	30,5%
<i>Variazione</i>	<i>15p.p.</i>	<i>(2)p.p.</i>	<i>3p.p.</i>	<i>3p.p.</i>

