

doValue

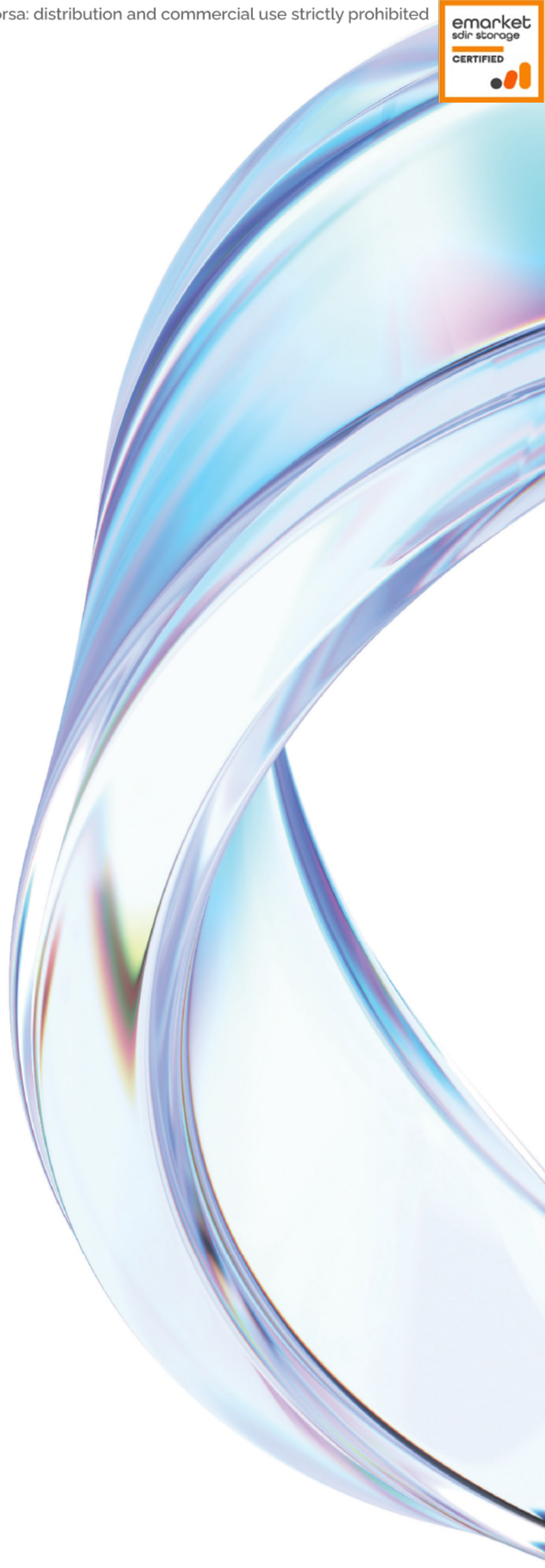
**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
AL 31 MARZO 2026**



doValue

Sede legale: Viale del Commercio, 47 – 37135 Verona Capitale sociale €68.614.035,50 interamente versato

Capogruppo del Gruppo doValue
Iscrizione al Registro delle Imprese di Verona, codice fiscale n. 00390840239 e P.IVA n. 15430061000
www.dovalue.it



INDICE

CARICHE SOCIALI E SOCIETÀ DI REVISIONE	5
STRUTTURA DEL GRUPPO	6
NOTA AL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE	8
RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE DEL GRUPPO	12
PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI	41
ALLEGATI	48
ATTESTAZIONI E RELAZIONI	50
DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO	

CARICHE SOCIALI E SOCIETÀ DI REVISIONE

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente

ALESSANDRO RIVERA

Amministratore Delegato

MANUELA FRANCHI

Consiglieri

ELENA LIESKOVSKA⁽²⁾
FRANCESCO COLASANTI⁽²⁾
FRANCESCO PANSA
JAMES CORCORAN⁽¹⁾
FOTINI IOANNOU⁽²⁾
CAMILLA CIONINI VISANI⁽³⁾
CRISTINA ALBA OCHOA⁽⁴⁾
ISABELLA DE MICHELIS DI SLONGHELLO⁽²⁾
GIUSEPPE PISANI⁽⁴⁾
ENRICO BUGGEA
MASSIMO RUGGIERI

COLLEGIO SINDACALE

Presidente

CHIARA MOLON⁽⁵⁾

Sindaci effettivi

MASSIMO FULVIO CAMPANELLI⁽⁶⁾
PAOLO CARBONE⁽⁶⁾

Sindaci supplenti

SONIA PERON
MAURIZIO DE MAGISTRIS

SOCIETÀ DI REVISIONE

KPMG 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

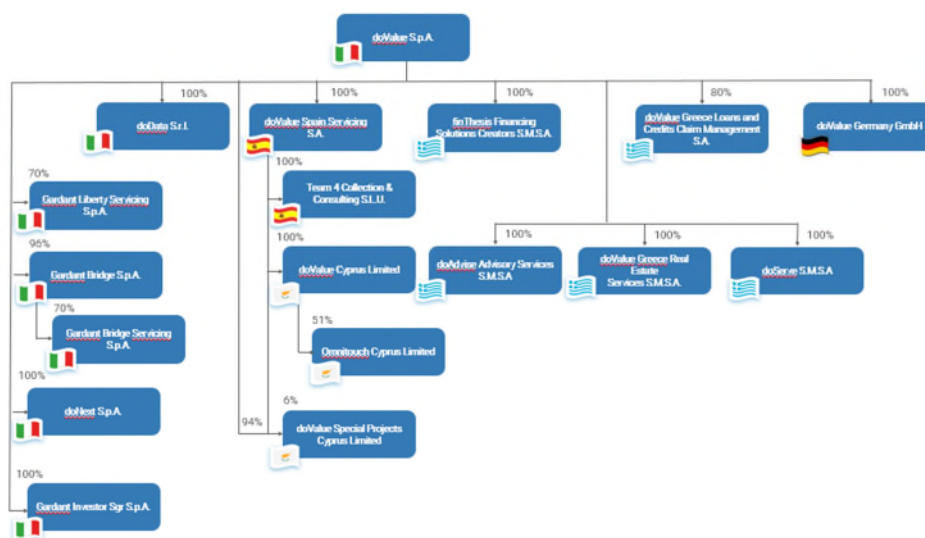
STRUTTURA DEL GRUPPO

Con più di 20 anni di esperienza e circa €133 miliardi di asset in gestione, il Gruppo doValue è il principale operatore indipendente in Europa nella gestione e nel recupero di crediti per conto di terzi, con presenza in 13 mercati Europei. A seguito del percorso di crescita, consolidamento e diversificazione realizzato in oltre 20 anni di attività – per via sia organica che attraverso acquisizioni strategiche, tra cui la più recente è stata quella di coe, conclusa ad aprile 2026 – il Gruppo oggi è in grado di offrire servizi lungo l'intera catena del valore del credito, dalla gestione di grandi esposizioni bancarie fino al recupero di crediti commerciali di piccolo importo, servendo una base diversificata di circa 200 clienti tra banche, investitori istituzionali e primarie aziende globali.

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.

La capogruppo doValue S.p.A., oltre a svolgere direttamente attività operative in Italia, coordina le attività delle società del Gruppo.

Nel grafico seguente è esposta in forma sintetica la composizione del Gruppo al 31 marzo 2026 che riflette l'acquisizione del gruppo Gardant di fine 2024 e le successive operazioni di fusione interne.



Si segnala che in data 16 aprile 2026 doValue ha completato, tramite la controllata doValue Germany GmbH, l'acquisizione del gruppo coe.

doValue: una storia di crescita e diversificazione

2017

GBV €77 mld

Quotazione di doBank su Borsa Italiana (ora Euronext Milan).

2018

GBV €82 mld

doBank entra nel mercato greco del servicing e annuncia l'acquisizione di Altamira Asset Management, attiva in Spagna, Portogallo e Cipro.

2019

GBV €132 mld

doBank rinuncia alla licenza bancaria e prende il nome di doValue.

doValue perfeziona l'acquisizione di Altamira (oggi doValue Spain) e diventa leader di mercato in Sud Europa.

2020

GBV €158 mld

doValue perfeziona l'acquisizione di FPS (oggi doValue Greece) e diventa leader di mercato in Grecia.

doValue completa l'emissione del suo primo prestito obbligazionario.

Ingresso di Bain Capital nell'azionariato.

2021

GBV €150 mld

doValue completa l'emissione del suo secondo prestito obbligazionario.

2022

GBV €120 mld

doValue è ammessa nel segmento STAR di Euronext Milan.

2023

GBV €116 mld

doValue completa l'acquisizione di Team 4 in Spagna per potenziare la propria business unit PMI.

Manuela Franchi nominata nuovo Amministratore Delegato.

doValue riceve l'upgrade da MSCI ESG Research e Moody's Analytics. Rispettivamente da "AA" a Leader "AAA" e da "Limited" a "Robust".

2024

GBV €136 mld

doValue cede la controllata doValue Portugal nell'ambito di una razionalizzazione del perimetro delle attività.

doValue acquisisce il gruppo Gardant, consolidando la sua leadership nel mercato italiano della gestione del credito. Nell'ambito della transazione, dovalue ha completato con successo un aumento di capitale ed il rimborso del prestito obbligazionario emesso nel 2020.

Ingresso di Elliott nel capitale della società a seguito del perfezionamento dell'acquisizione di Gardant.

2025

GBV €136 mld

doValue completa l'emissione di un nuovo prestito obbligazionario con cui rimborsa il prestito obbligazionario emesso nel 2021.

doValue ha sottoscritto un accordo vincolante per l'acquisizione di coeo, operatore basato in Germania e presente in altri sette Paesi nel Nord Europa ed Europa continentale, specializzato nella gestione di crediti non finanziari originati da segmenti ad alta crescita come l'e-commerce e il buy now pay later.

doValue completa l'emissione di un nuovo prestito obbligazionario con cui intende finanziare l'acquisizione di coeo.

doValue Greece si aggiudica una parte significativa del portafoglio Alphabet.

doValue riceve da MSCI ESG Ratings la conferma, per il terzo anno consecutivo, del Rating ESG "AAA" – Leader.

2026

GBV €133 mld

doValue completa l'acquisizione di coeo, accelerando diversificazione, digitalizzazione e crescita degli utili.

NOTA AL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE



Criteri di redazione

Il Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2026 è stato redatto secondo quanto previsto dal Regolamento di Borsa Italiana per le società quotate al segmento STAR (articolo 2.2.3 comma 3), che prevede l'obbligo di pubblicazione del resoconto intermedio di gestione entro 45 giorni dal termine del primo, terzo e quarto¹ trimestre dell'esercizio nonché tenendo conto dell'avviso n. 7587 del 21 aprile 2016 di Borsa Italiana.

Pertanto, come richiamato nel suddetto avviso, il contenuto del Resoconto Intermedio di Gestione, è stato predisposto facendo riferimento a quanto previsto dal preesistente comma 5 dell'articolo 154-ter del D.Lgs. 58/1998.

Il Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2026 non espone tutta l'informativa richiesta nella redazione del Bilancio consolidato annuale secondo i principi contabili IFRS. Per tale motivo è necessario leggere il Resoconto Intermedio di Gestione unitamente al Bilancio consolidato al 31 dicembre 2025. Inoltre, il Gruppo doValue applica il principio contabile internazionale per l'informativa finanziaria infra-annuale (IAS 34 – Bilanci Intermedi) alla Relazione Finanziaria Semestrale e non anche all'informativa trimestrale, fatta eccezione per esigenze legate alla predisposizione di prospetti informativi inerenti ad operazioni straordinarie.

Il Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2026 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.

La moneta di conto è l'euro e i valori ivi presenti sono espressi in migliaia di euro, se non diversamente indicato.

Il presente Resoconto Intermedio di Gestione è corredato dall'Attestazione del Dirigente Preposto ai sensi dell'art. 154-bis del D.Lgs. 58/1998.

¹ Gli emittenti sono esonerati dalla pubblicazione del quarto resoconto se mettono a disposizione del pubblico la relazione finanziaria annuale, unitamente agli altri documenti di cui all'articolo 154-ter, comma primo, del Testo Unico della Finanza entro 90 giorni dalla chiusura dell'esercizio.

Area e metodi di consolidamento

Le società incluse integralmente nell'area di consolidamento al 31 marzo 2026 sono elencate 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.	Madrid	Spagna	1	doValue S.p.A.	100%	100%
5 doValue Cyprus Limited	Nicosia	Cipro	1	doValue Spain Servicing S.A.	100%	100%
6 doValue Special Projects Cyprus Limited	Nicosia	Cipro	1	doValue S.p.A. + doValue Spain Servicing S.A.	94%+6%	94%+6%
7 doValue Greece Loans and Credits Claim Management Société Anonyme	Moschato	Grecia	1	doValue S.p.A.	80%	80%
8 doValue Greece Real Estate Services single member Société Anonyme	Moschato	Grecia	1	doValue S.p.A.	100%	100%
9 TEAM 4 Collection and Consulting S.L.U.	Madrid	Spagna	1	doValue Spain Servicing S.A.	100%	100%
10 doAdvise Advisory Services Single Member S.A.	Tavros	Grecia	1	doValue S.p.A.	100%	100%
11 finThesis Financing Solutions Creators Single Member Société Anonyme	Tavros	Grecia	1	doValue S.p.A.	100%	100%
12 Gardant Investor SGR S.p.A.	Roma	Italia	1	doValue S.p.A.	100%	100%
13 Gardant Liberty Servicing S.p.A.	Roma	Italia	1	doValue S.p.A.	70%	70%
14 Gardant Bridge S.p.A.	Roma	Italia	1	doValue S.p.A.	96%	96%
15 Gardant Bridge Servicing S.p.A.	Roma	Italia	1	Gardant Bridge S.p.A.	70%	70%
16 LeaseCo One S.r.l.	Roma	Italia	1	doNext S.p.A.	100%	100%
17 LeaseCo Europa S.r.l.	Roma	Italia	1	doNext S.p.A.	100%	100%
18 doServe Single Member S.A.	Moschato	Grecia	1	doValue S.p.A.	100%	100%
19 doValue Germany GmbH	Amburgo	Germania	1	doValue S.p.A.	100%	100%
20 Omnitouch Cyprus Limited	Limassol	Cipro	1	doValue Cyprus Limited	51%	51%

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 del primo trimestre 2026 è diventata efficace la fusione per incorporazione delle controllate Gardant S.p.A. e Special Gardant S.p.A. in doValue S.p.A., come da atto stipulato in data 10 dicembre 2025 e iscritto presso i competenti registri delle imprese in data 15 dicembre 2025.

Per effetto della fusione, la società incorporante doValue S.p.A. subentra dal 1° gennaio 2026 in tutti i rapporti giuridici attivi e passivi facenti capo a Gardant S.p.A. e Special Gardant S.p.A. Anche gli effetti contabili e fiscali decorrono dalla medesima data.

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 2025 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 2026. 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 al 31 marzo 2026 è redatto in forma consolidata ed in conformità ai principi contabili internazionali IFRS emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB), incluse le relative interpretazioni dell'International Financial Reporting Standards Interpretations Committee (IFRIC) che, alla data di chiusura del presente Resoconto, siano stati oggetto di omologazione da parte della Commissione Europea, come stabilito dal Regolamento comunitario n. 1606 del 19 luglio 2002. Tale regolamento è stato recepito in Italia con il D. Lgs. n. 38 del 28 febbraio 2005.

I principi contabili adottati per la predisposizione del presente Resoconto Intermedio di Gestione, 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 2025, al quale si fa rinvio per un'esposizione completa.

Non sono state effettuate deroghe all'applicazione dei principi contabili IFRS.

Sono applicabili per la prima volta a partire dal 1° gennaio 2026 alcune nuove modifiche ai principi contabili già in vigore, nessuna delle quali di particolare rilevanza per il Gruppo, che sono state omologate dalla Commissione Europea. Si veda quanto di seguito riportato:

- Annual Improvements Volume 11 (issued on 18 July 2024);
- Contracts Referencing Nature-dependent Electricity – Amendments to IFRS 9 and IFRS 7 (issued on 18 December 2024);
- Amendments to the Classification and Measurement of Financial Instruments – Amendments to IFRS 9 and IFRS 7 (issued on 30 May 2024).

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 opera in 13 mercati Europei per conto di circa 200 clienti, gestendo circa €133 miliardi di crediti bancari e immobiliari e, a seguito dell'acquisizione del gruppo coeo completata in data 16 aprile 2026, oltre 9 milioni di posizioni relative a crediti commerciali su base annua. L'attività del Gruppo è prevalentemente basata su un modello di servicing per conto di terzi, in cui i ricavi derivano da commissioni di gestione e di performance, con un limitato assorbimento del capitale. Si segnala che i dati economici e patrimoniali esposti nel presente Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2026 non includono il contributo del gruppo coeo, il cui consolidamento decorre nel corso del secondo trimestre 2026.

Le attività di doValue sono remunerate attraverso strutture commissionali differenziate in funzione della tipologia di servizio e di clientela. Nell'ambito delle attività del credit servicing tradizionale per banche e investitori istituzionali, la remunerazione è generalmente basata su contratti di lungo termine che prevedono, da un lato, una commissione fissa parametrata al valore lordo degli asset in gestione e, dall'altro, una commissione parametrata al risultato delle attività di servicing, come gli incassi da crediti deteriorati o dalla vendita di beni immobiliari di proprietà dei clienti.

A seguito dell'acquisizione di coeo Group GmbH, il Gruppo ha ampliato il proprio modello di remunerazione nel segmento dei crediti di piccolo importo originati da società non finanziarie. In tale ambito, coeo opera sulla base di contratti di gestione del credito tipicamente annuali con rinnovo automatico, con clienti globali nei settori dell'e-commerce, dei pagamenti digitali, della mobilità e delle utilities. La struttura commissionale di coeo prevede una collection fee di importo fisso e regolato nella maggior parte delle giurisdizioni, incassata contestualmente al pagamento del credito dovuto al cliente.

Il Gruppo offre inoltre una gamma crescente di servizi a valore aggiunto che integrano e ampliano l'offerta tradizionale di gestione del credito, contribuendo alla diversificazione dei ricavi e alla riduzione della dipendenza dai volumi di crediti deteriorati.

La remunerazione di questi servizi è legata alla tipologia di servizio fornito.

Il Gruppo fornisce servizi nelle seguenti categorie:

NPL Servicing	Attività di amministrazione, 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
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"
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
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
Digital Claims Management	Gestione e recupero di crediti commerciali di piccolo importo (importo medio inferiore a €200), originati attraverso canali digitali, caratterizzati da elevati volumi, tempi di recupero brevi e un alto grado di automazione
Servizi a valore aggiunto	Servizi di varia natura, inclusi: (1) Data Services (doData) : servizi di data intelligence, analytics (incluse soluzioni di machine learning e AI) e-business information che, tramite soluzioni di intelligence su asset e controparti, hanno l'obiettivo di arricchire il patrimonio informativo per una vasta gamma di clienti, incluse banche, investitori e istituzioni finanziarie. (2) Master Servicing : servizi di supporto per i veicoli di cartolarizzazione con molteplici investitori, comprensivi di amministrazione dei prestiti, contabilità, gestione della tesoreria, reportistica e attività di oversight. (3) Master Legal : servizi di supporto legale per la gestione di casi complessi nell'ambito del recupero crediti, attraverso una rete estesa di professionisti legali specializzati per materia e giurisdizione. Include anche i servizi amministrativi relativi alla contabilizzazione e pagamento delle spese legali. (4) Servizi di Advisory (doAdvise) : servizi di consulenza finalizzati allo sviluppo del

mercato secondario dei crediti, con particolare focus sulla Grecia. L'offerta include, tra gli altri, la strutturazione e gestione di vendite di portafogli creditizi, attività di underwriting, due diligence e business planning. **(5) Intermediazione di mutui ipotecari (FinThesis):** servizi di intermediazione creditizia, attraverso partnership strategiche con le principali banche, lanciati in Grecia nel 2025, volti a facilitare la richiesta, l'analisi e la successiva erogazione di mutui ipotecari attraverso canali prevalentemente digitali. **(6) Alternative asset management:** attività di investimento in credito e asset alternativi attraverso fondi dedicati, con l'obiettivo di generare sinergie con i mandati di servicing sottostanti con fondi raccolti superiori a €1 miliardo. Attivo in Italia, con prospettive di espansione internazionale. **(7) Digital Platform:** piattaforma digitale per la gestione e il recupero di crediti di piccolo importo, progettata per aumentare l'efficienza operativa, migliorare la gestione dei portafogli e attrarre nuove classi di attivo, quali crediti non finanziari.

In qualità di special servicer, doValue, ha ricevuto i seguenti giudizi di rating: "RSS1- / CSS1-" da Fitch Ratings (confermato a gennaio 2025) e "Strong" da Standard & Poor's (confermato a marzo 2026) che rappresentano i più elevati giudizi di Servicer Rating tra quelli assegnati agli operatori italiani del settore e vengono attribuiti sin dal 2008 prima di ogni altro operatore del settore in Italia. In qualità di Master Servicer, doNext ha visto confermato a dicembre 2023 il giudizio di MS2+ da Fitch Ratings ed ha visto trasferirsi da Standard & Poor's Global Ratings il giudizio "Above average" precedentemente attribuito a Gardant; tali rating costituiscono indicatori di alte performance nella capacità complessiva di gestione del Master Servicing.

Nel luglio 2020 doValue ha ricevuto il Corporate credit rating di **BB con outlook "Stabile"** da Standard & Poor's e da Fitch Ratings. Tale rating è stato confermato con outlook "Stabile" da Fitch Rating nella review annuale del rating ad aprile 2026 e da Standard & Poor's a luglio, in seguito all'annuncio dell'accordo vincolante per l'acquisizione di coeo.

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.

(€/000)

Principali dati economici consolidati	1° Trimestre 2026	1° Trimestre 2025	Variazione €	Variazione %
Ricavi lordi	120.294	141.436	(21.142)	(14,9)%
Ricavi netti	106.681	128.247	(21.566)	(16,8)%
Costi operativi	(71.827)	(77.367)	5.540	(7,2)%
EBITDA	34.854	50.880	(16.026)	(31,5)%
EBITDA margin	29,0%	36,0%	(7,0)%	(19,4)%
Elementi non ricorrenti inclusi nell'EBITDA	(145)	(540)	395	(73,1)%
EBITDA esclusi elementi non ricorrenti	34.999	51.420	(16.421)	(31,9)%
EBITDA margin esclusi elementi non ricorrenti	29,1%	36,4%	(7,3)%	(20,0)%
EBT	(3.506)	10.946	(14.452)	(132,0)%
EBT margin	(2,9%)	7,7%	(10,7)%	(137,7)%
Utile (Perdita) del periodo attribuibile agli Azionisti della Capogruppo	(10.217)	(946)	(9.271)	n.s.
Utile (Perdita) del periodo attribuibile agli Azionisti della Capogruppo esclusi gli elementi non ricorrenti	(1.110)	9.130	(10.240)	(112,2)%

(€/000)

Principali dati patrimoniali consolidati	31/03/2026	31/12/2025	Variazione €	Variazione %
Cassa e titoli liquidabili	471.931	143.991	327.940	n.s.
Attività immateriali	624.061	634.054	(9.993)	(1,6)%
Attività finanziarie	71.410	423.625	(352.215)	(83,1)%
Crediti commerciali	203.672	210.265	(6.593)	(3,1)%
Attività fiscali	89.518	89.200	318	0,4%
Passività finanziarie	1.021.745	1.020.789	956	0,1%
Debiti commerciali	83.154	117.217	(34.063)	(29,1)%
Passività fiscali	95.933	95.123	810	0,9%
Altre passività	69.295	66.444	2.851	4,3%
Fondi rischi e oneri	23.007	23.559	(552)	(2,3)%
Patrimonio netto del Gruppo	184.649	194.293	(9.644)	(5,0)%

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, in linea con gli Orientamenti dell'ESMA sugli Indicatori Alternativi di Performance (Orientamenti ESMA/2015/1415) pubblicati in data 5 ottobre 2015 e con la Comunicazione CONSOB N.0092543 del 3 dicembre 2015 e successivi aggiornamenti. Per una legenda esplicativa di tali indicatori, si rimanda agli "Allegati" al presente documento.

(€/000)

INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE	1° Trimestre 2026	1° Trimestre 2025	Esercizio 2025
Gross Book Value (EoP) Gruppo	132.522.555	141.107.926	135.887.480
Incassi del periodo - Gruppo	1.061.970	1.097.509	5.501.106
Incassi LTM / GBV EoP Stock - Gruppo	4,0%	4,3%	4,2%
Gross Book Value (EoP) Italia	82.145.789	87.306.866	82.422.805
Incassi del periodo - Italia	497.456	545.232	2.765.506
Incassi LTM / GBV EoP Stock - Italia	3,3%	3,3%	3,4%
Gross Book Value (EoP) Spagna	8.559.341	11.176.829	10.476.858
Incassi del periodo - Spagna	143.555	159.060	701.634
Incassi LTM / GBV EoP Stock - Spagna	7,7%	8,9%	6,7%
Gross Book Value (EoP) Regione Ellenica	41.817.425	42.624.231	42.987.817
Incassi del periodo - Regione Ellenica	420.959	393.217	2.033.966
Incassi LTM / GBV EoP Stock - Regione Ellenica	4,8%	5,4%	5,3%
Staff FTE / Totale FTE Gruppo	39,2%	39,1%	40,5%
EBITDA	34.854	50.880	209.486
Elementi non ricorrenti inclusi nell'EBITDA	(145)	(540)	(7.687)
EBITDA esclusi gli elementi non ricorrenti	34.999	51.420	217.173
EBITDA margin	29,0%	36,0%	36,1%
EBITDA margin esclusi gli elementi non ricorrenti	29,1%	36,4%	37,4%
Utile (Perdita) del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo	(10.217)	(946)	(8.215)
Elementi non ricorrenti inclusi nel risultato del periodo attribuibile agli Azionisti della Capogruppo	(9.107)	(10.076)	(33.563)
Utile (Perdita) del periodo attribuibile agli Azionisti della Capogruppo esclusi gli elementi non ricorrenti	(1.110)	9.130	25.347
Utile (Perdita) per azione (Euro)	(0,054)	(0,005)	(0,040)
Utile (Perdita) per azione esclusi gli elementi non ricorrenti (Euro)	(0,006)	0,048	0,130
Capex	3.925	2.248	35.069
EBITDA - Capex	30.929	48.632	174.417
Capitale Circolante Netto	120.518	139.071	93.048
Posizione Finanziaria Netta di cassa/(debito)	(466.908)	(504.054)	(438.616)
Leverage (Posizione Finanziaria Netta / EBITDA esclusi gli elementi non ricorrenti LTM)	2,3x	2,3x	2,0x

Risultati del Gruppo

I risultati operativi del periodo sono riportati nelle pagine seguenti, insieme ai dettagli sull'andamento del portafoglio in gestione.

Portafoglio in gestione

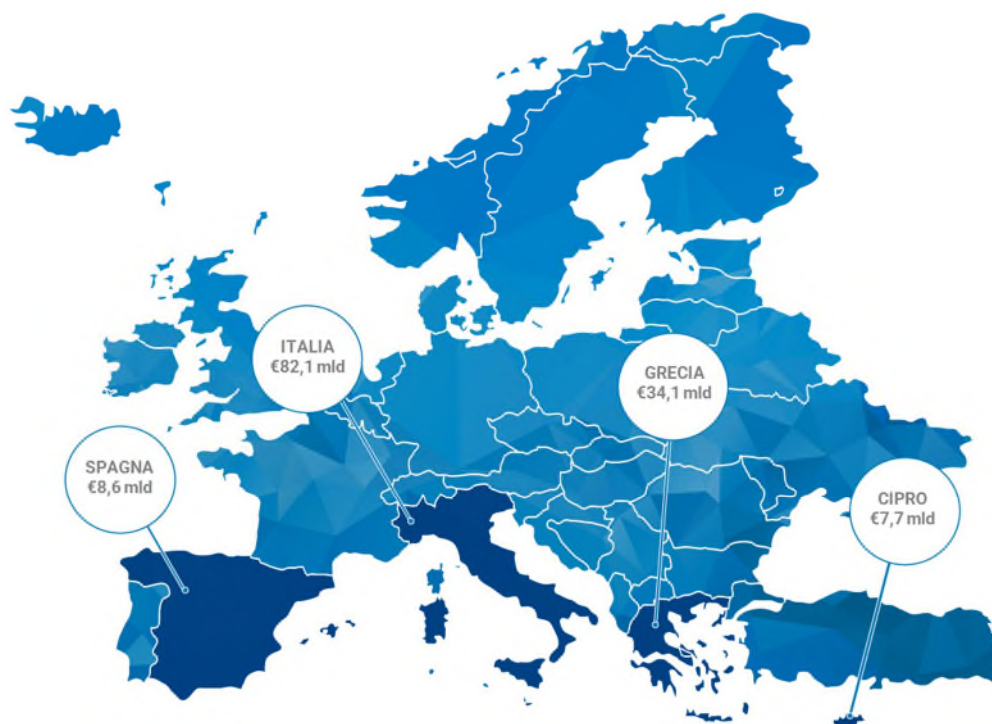
Al 31 marzo 2026, il Gross Book Value (GBV) complessivo è pari a €132,5 miliardi, in flessione di €3,4 miliardi rispetto ad €135,9 miliardi di fine 2025.

Nel primo trimestre 2026, doValue ha risentito negativamente dell'attuale contesto macroeconomico caratterizzato da livelli storicamente bassi di NPE. Nel corso del periodo sono stati infatti acquisiti €1,2 miliardi di nuovi portafogli, che non hanno compensato la consueta movimentazione in riduzione del GBV per effetto dell'attività di gestione (incassi, cancellazioni, cessioni). In particolare, in questo trimestre ha inciso negativamente la cancellazione di uno dei portafogli Santander in Spagna per effetto della relativa rinegoziazione contrattuale.

Il grafico seguente mostra la distribuzione geografica del GBV.



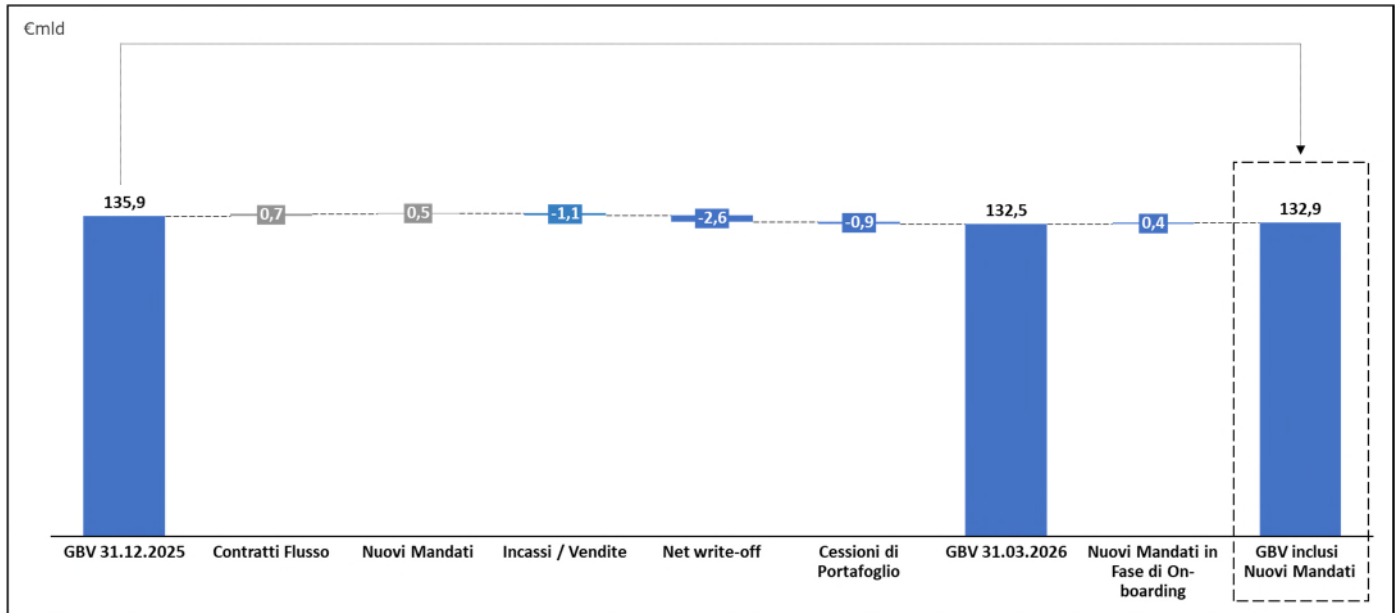
Presenza in Europa



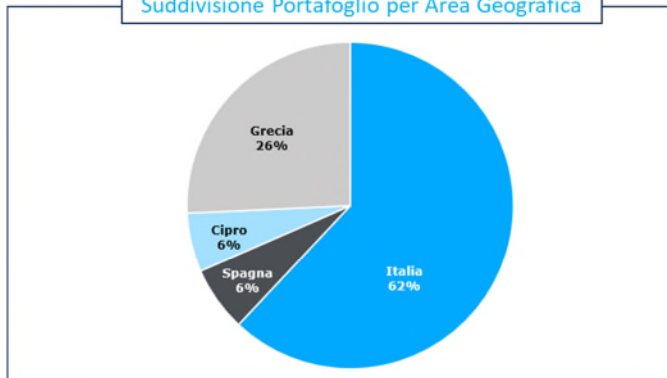
L'evoluzione del portafoglio gestito, che include solo i portafogli onboarded², nel corso del primo trimestre 2026 è stata caratterizzata da contratti relativi a nuovi mandati per complessivi €0,5 miliardi di cui circa €0,1 miliardi in Italia, circa €0,3 miliardi nella Regione Ellenica e circa €0,1 miliardi in Spagna.

² I portafogli onboarded sono quei portafogli che hanno terminato la fase di settaggio sia informatica che organizzativa all'interno dell'organizzazione doValue e che pertanto possono generare incassi e altre movimentazioni tipiche del portafoglio gestito in mandato.

Ai su citati flussi, si aggiungono ulteriori €0,7 miliardi rivenienti da clienti esistenti tramite contratti flusso, di cui €0,3 miliardi in Italia, €0,2 miliardi nella Regione Ellenica e €0,2 miliardi in Spagna. Inoltre, il portafoglio gestito, alla data di riferimento, risulterebbe in aumento di ulteriori €0,4 miliardi per portafogli in fase di on-boarding in Italia.



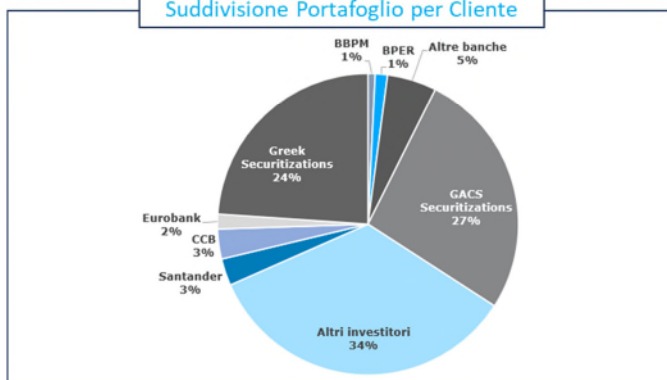
Suddivisione Portafoglio per Area Geografica



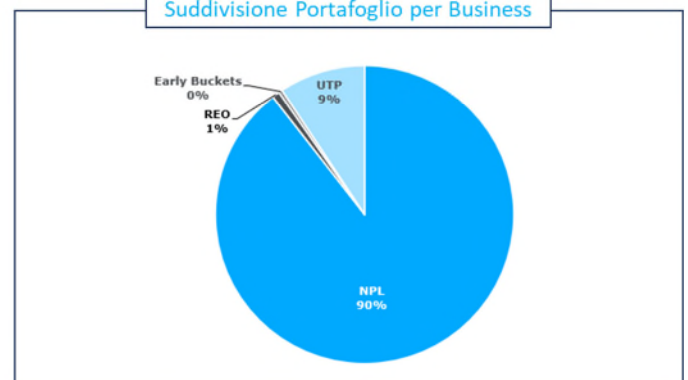
Suddivisione Portafoglio per Grado di Garanzia



Suddivisione Portafoglio per Cliente



Suddivisione Portafoglio per Business



Gli incassi hanno raggiunto quota €1,1 miliardi (di cui €0,5 miliardi in Italia, €0,4 miliardi nella Regione Ellenica e €0,2 miliardi in Spagna), sostanzialmente in linea rispetto al primo trimestre 2025 (€36 milioni).

Risultati economici

I valori economici sono stati riclassificati sotto un profilo gestionale³, in coerenza con la rappresentazione dello stato patrimoniale riclassificato.

(€/000)

Conto Economico gestionale	1° Trimestre 2026	1° Trimestre 2025 restated*	Variazione €	Variazione %
Ricavi da Servicing NPL	68.275	84.901	(16.626)	(19,6)%
Ricavi da Servicing Non-NPL	22.071	23.674	(1.603)	(6,8)%
Servizi a valore aggiunto	29.948	32.861	(2.913)	(8,9)%
Ricavi lordi	120.294	141.436	(21.142)	(14,9)%
Commissioni passive NPE	(4.933)	(4.901)	(32)	0,7%
Commissioni passive REO	(1.843)	(1.836)	(7)	0,4%
Commissioni passive servizi a valore aggiunto	(6.837)	(6.452)	(385)	6,0%
Ricavi netti	106.681	128.247	(21.566)	(16,8)%
Spese per il personale	(55.528)	(59.890)	4.362	(7,3)%
Spese amministrative	(16.299)	(17.477)	1.178	(6,7)%
<i>di cui IT</i>	<i>(7.285)</i>	<i>(7.520)</i>	<i>235</i>	<i>(3,1)%</i>
<i>di cui Real Estate</i>	<i>(1.121)</i>	<i>(1.942)</i>	<i>821</i>	<i>(42,3)%</i>
<i>di cui SG&A</i>	<i>(7.893)</i>	<i>(8.015)</i>	<i>122</i>	<i>(1,5)%</i>
Totale costi operativi	(71.827)	(77.367)	5.540	(7,2)%
EBITDA	34.854	50.880	(16.026)	(31,5)%
EBITDA margin	29,0%	36,0%	-7,0%	(19,4)%
Elementi non ricorrenti inclusi nell'EBITDA	(145)	(540)	395	(73,1)%
EBITDA esclusi gli elementi non ricorrenti	34.999	51.420	(16.421)	(31,9)%
EBITDA margin esclusi gli elementi non ricorrenti	29,1%	36,4%	(7,3)%	(20,0)%
Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali	(17.803)	(18.191)	388	(2,1)%
Accantonamenti netti	(5.186)	(2.503)	(2.683)	107,2%
Saldo rettifiche/riprese di valore	405	(34)	439	n.s.
EBIT	12.270	30.152	(17.882)	(59,3)%
Risultato netto di attività e passività finanziarie valutate al fair value	(657)	893	(1.550)	n.s.
Interessi e commissioni derivanti da attività finanziaria	(15.119)	(20.099)	4.980	(24,8)%
EBT	(3.506)	10.946	(14.452)	(132,0)%
Elementi non ricorrenti inclusi nell'EBT	(9.472)	(10.470)	998	(9,5)%
EBT esclusi gli elementi non ricorrenti	5.966	21.417	(15.451)	(72,1)%
Imposte sul reddito	(4.485)	(5.896)	1.411	(23,9)%
Utile (Perdita) del periodo	(7.991)	5.050	(13.041)	n.s.
Utile (Perdita) del periodo attribuibile ai terzi	(2.226)	(5.996)	3.770	(62,9)%
Utile (Perdita) del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo	(10.217)	(946)	(9.271)	n.s.
Elementi non ricorrenti inclusi nell'Utile (Perdita) del periodo	(9.220)	(10.088)	868	(8,6)%
Di cui Elementi non ricorrenti inclusi nell'Utile (Perdita) del periodo attribuibile ai terzi	(113)	(12)	(101)	n.s.
Utile (Perdita) del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo esclusi gli elementi non ricorrenti	(1.110)	9.130	(10.240)	(112,2)%
Utile (Perdita) del periodo attribuibile ai terzi esclusi gli elementi non ricorrenti	2.339	6.008	(3.669)	(61,1)%
Utile (Perdita) per azione (in euro)	(0,054)	(0,005)	(0,049)	n.s.
Utile (Perdita) per azione esclusi gli elementi non ricorrenti (in euro)	(0,006)	0,048	(0,054)	(112,5)%

(*) Dati rideterminati (riclassifica nell'ambito delle voci che compongono i "ricavi lordi") per consentire un confronto omogeneo rispetto all'esposizione corrente.

³ Al termine della presente Relazione intermedia sulla gestione del Gruppo, viene inserito uno schema di raccordo tra lo schema economico gestionale e il prospetto di conto economico esposto nella sezione che include i prospetti contabili consolidati.

(€/000)

	1° Trimestre 2026	1° Trimestre 2025 restated*	Variazione €	Variazione %
Ricavi da Servicing NPL	68.275	84.901	(16.626)	(19,6)%
Ricavi da Servicing Non-NPL	22.071	23.674	(1.603)	(6,8)%
Servizi a valore aggiunto	29.948	32.861	(2.913)	(8,9)%
Ricavi lordi	120.294	141.436	(21.142)	(14,9)%
Commissioni passive NPE	(4.933)	(4.901)	(32)	0,7%
Commissioni passive REO	(1.843)	(1.836)	(7)	0,4%
Commissioni passive servizi a valore aggiunto	(6.837)	(6.452)	(385)	6,0%
Ricavi netti	106.681	128.247	(21.566)	(16,8)%

Durante il primo trimestre 2026 il Gruppo ha registrato **ricavi lordi** pari a €120,3 milioni, con una flessione del 15% rispetto a €141,4 milioni dello stesso periodo del 2025. Con riferimento a quest'ultimo, si segnala che, ai fini di un confronto omogeneo, a seguito del carve-out del business Special Servicing - perfezionato in data 1° gennaio 2026 - da doNext S.p.A. alla Capogruppo doValue S.p.A., sono stati oggetto di classificazione tra i "Servizi a valore aggiunto" €1,7 milioni relativi ad attività di master servicing, in diminuzione dalle componenti "Ricavi da Servicing NPL" (-€0,7 milioni) e "Ricavi da Servicing Non-NPL" (-€1,0 milioni).

In dettaglio, i **Ricavi da Servicing NPL** sono pari ad €68,3 milioni contro €84,9 milioni del trimestre a confronto ed evidenziano una riduzione pari al 20% principalmente per effetto di fees significative presenti solo nel primo trimestre 2025 che storicamente si concentrano invece nell'ultima parte dell'anno. L'incidenza di questa voce sul totale ricavi passa dal 60% del periodo comparativo al 57%.

Anche i **Ricavi da Servicing Non-NPL**, pari ad €22,1 milioni contro €23,7 milioni del periodo comparativo, registrano una flessione pari al 7%.

I **Servizi a valore aggiunto**, pari a €29,9 milioni (€32,9 milioni nel primo trimestre 2025), originano principalmente da proventi per servizi di elaborazione e fornitura di dati ed altri servizi, come due diligence, master e structuring services e servizi legali, nonché per servizi da attività diversificate in ambito Advisory, servizi di consulenza e intermediazione immobiliare.

All'interno di questa voce sono inclusi altresì i ricavi da co-investimento pari a €0,4 milioni, relativi principalmente ai proventi derivanti dai titoli ABS di cartolarizzazioni NPE di cui doValue detiene in media una quota minore o uguale al 5%.

I ricavi da servizi a valore aggiunto rappresentano il 25% del totale dei ricavi lordi del corrente trimestre (23% nel trimestre a confronto) e si confermano come una fonte di ricavi solida per tutto il Gruppo.

I **ricavi netti**, pari a €106,7 milioni, risultano in diminuzione del 17% rispetto a €128,2 milioni del primo trimestre 2025.

Le **commissioni passive NPE, REO e servizi a valore aggiunto** si attestano a complessivi €13,6 milioni (€13,2 milioni nel trimestre a confronto), evidenziando una sostanziale stabilità in termini di variazione rispetto al periodo precedente. Ne consegue che l'incidenza rispetto ai ricavi lordi in flessione, risulti in aumento (11% rispetto al 9%).

(€/000)

	1° Trimestre 2026	1° Trimestre 2025	Variazione €	Variazione %
Spese per il personale	(55.528)	(59.890)	4.362	(7,3)%
Spese amministrative	(16.299)	(17.477)	1.178	(6,7)%
di cui: IT	(7.285)	(7.520)	235	(3,1)%
di cui: Real Estate	(1.121)	(1.942)	821	(42,3)%
di cui: SG&A	(7.893)	(8.015)	122	(1,5)%
Totale costi operativi	(71.827)	(77.367)	5.540	(7,2)%
EBITDA	34.854	50.880	(16.026)	(31,5)%
di cui: Elementi non ricorrenti inclusi nell'EBITDA	(145)	(540)	395	(73,1)%
EBITDA esclusi gli elementi non ricorrenti	34.999	51.420	(16.421)	(31,9)%
EBITDA margin esclusi gli elementi non ricorrenti	29,1%	36,4%	(7,3)%	(20,0)%

I **costi operativi**, pari a €71,8 milioni, sono in diminuzione del 7% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, grazie ai risultati ottenuti in termini di sinergie e contenimento generale delle spese di funzionamento.

Più in dettaglio, le **spese del personale**, si attestano a €55,5 milioni registrando una riduzione del 7% rispetto al primo trimestre 2025 (€59,9 milioni). La riduzione di questa voce in valore assoluto è

principalmente concentrata in Italia e in Spagna, a seguito delle azioni di incentivazione all'esodo intraprese nei due Paesi. In particolare, in Italia a seguito delle sinergie post integrazione con il gruppo Gardant e in Spagna come conseguenza del ridimensionamento strutturale legato al nuovo contratto con Santander. Inoltre, la componente variabile maturata nel primo trimestre 2026 è inferiore rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente come conseguenza dei minori ricavi registrati.

Di seguito viene esposta la tabella del numero di FTEs (Full Time Equivalents) alla fine del periodo per area geografica:

FTEs PER AREA GEOGRAFICA	1° Trimestre 2026	1° Trimestre 2025	Variazione	Variazione %
Italia	1.252	1.347	(95)	(7,1)%
Spagna	468	539	(71)	(13,2)%
Regione Ellenica	1.560	1.570	(10)	(0,6)%
Totale	3.280	3.456	(176)	(5,1)%

Le **spese amministrative** si attestano a €16,3 milioni contro €17,5 milioni fatti registrare nel primo trimestre 2025 (-7%). L'incidenza delle spese amministrative rispetto ai ricavi lordi risulta anche in questo caso in aumento per effetto del peggioramento del denominatore, ossia pari al 14% contro il 12% del dato comparativo.

Come risultante delle dinamiche sopra esposte, l'**EBITDA** ammonta a €34,9 milioni con una diminuzione del 32% rispetto ai €50,9 milioni del primo trimestre 2025, con un'incidenza sui ricavi lordi in flessione di 7 p.p. e pari al 29% contro il 36% del periodo a confronto.

Come si evince dalla tabella sopra esposta, gli elementi non ricorrenti inclusi nell'EBITDA risultano poco significativi (€145 mila per il periodo corrente e €540 mila per il precedente) ed includono costi di consulenza strategica e legale inerenti a operazioni straordinarie.

Poiché trattasi di costi non connessi al core business del Gruppo si ritiene che la capacità organica di generazione di utile operativo sia meglio espressa dall'EBITDA aggiustato escludendo tali oneri. Pertanto, l'**EBITDA esclusi gli elementi non ricorrenti** si attesta a €35,0 milioni che si raffronta con €51,4 milioni consuntivati del periodo precedente.

(€/000)

	1° Trimestre 2026	1° Trimestre 2025	Variazione €	Variazione %
EBITDA	34.854	50.880	(16.026)	(31,5)%
Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali	(17.803)	(18.191)	388	(2,1)%
Accantonamenti netti	(5.186)	(2.503)	(2.683)	107,2%
Saldo rettifiche/riprese di valore	405	(34)	439	n.s.
EBIT	12.270	30.152	(17.882)	(59,3)%
Risultato netto di attività e passività finanziarie valutate al fair value	(657)	893	(1.550)	n.s.
Interessi e commissioni derivanti da attività finanziaria	(15.119)	(20.099)	4.980	(24,8)%
EBT	(3.506)	10.946	(14.452)	(132,0)%

Le **rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali** ammontano a €17,8 milioni (€18,2 milioni nel trimestre precedente), di cui €6,7 milioni riconducibili ad ammortamenti, principalmente dei contratti di servicing e del marchio derivanti dalle acquisizioni di doValue Spain, doValue Greece e del gruppo Gardant.

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 €3,8 milioni. Il resto della voce include ammortamenti per €7,3 milioni riferiti prevalentemente a licenze software per investimenti tecnologici effettuati dal Gruppo.

Gli **accantonamenti netti** risultano pari a €5,2 milioni, in aumento rispetto a €2,5 milioni consuntivati nel primo trimestre 2025 e sono legati essenzialmente ad accantonamenti per incentivi all'esodo e dispute legali.

L'**EBIT** del Gruppo si attesta quindi a €12,3 milioni, in diminuzione del 59% rispetto a €30,2 milioni del periodo comparativo.

Il **risultato netto di attività e passività finanziarie valutate al fair value** ammonta a -€0,7 milioni e include principalmente il delta fair value relativo ai coinvestimenti di minoranza in veicoli di cartolarizzazione

in cui le società del Gruppo svolgono il ruolo di Servicer, oltre ai costi finanziari relativi all’Earn-out rilevato a seguito dell’operazione di acquisizione in Grecia.

Gli **interessi e commissioni derivanti da attività finanziaria** ammontano a €15,1 milioni rispetto a €20,1 milioni del primo trimestre 2025. La posta in esame riflette principalmente il costo connesso all’onerosità delle emissioni obbligazionarie effettuate a febbraio e a novembre 2025, nonché gli interessi legati al Senior Facility Agreement (“SFA”). In via residuale la voce include inoltre la quota di oneri finanziari legata alla contabilizzazione secondo il principio contabile IFRS 16.

(€/000)

	1° Trimestre 2026	1° Trimestre 2025	Variazione €	Variazione %
EBT	(3.506)	10.946	(14.452)	(132,0)%
Elementi non ricorrenti inclusi nell'EBT	(9.472)	(10.470)	998	(9,5)%
EBT esclusi gli elementi non ricorrenti	5.966	21.417	(15.451)	(72,1)%
Imposte sul reddito	(4.485)	(5.896)	1.411	(23,9)%
Utile (Perdita) del periodo	(7.991)	5.050	(13.041)	n.s.
Utile (Perdita) del periodo attribuibile ai Terzi	(2.226)	(5.996)	3.770	(62,9)%
Utile (Perdita) del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo	(10.217)	(946)	(9.271)	n.s.
Elementi non ricorrenti inclusi nell'utile (perdita) del periodo	(9.220)	(10.088)	868	(8,6)%
Di cui Elementi non ricorrenti inclusi nell'utile (perdita) del periodo attribuibile ai terzi	(113)	(12)	(101)	n.s.
Utile (Perdita) del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo esclusi gli elementi non ricorrenti	(1.110)	9.130	(10.240)	(112,2)%
Utile per azione (in Euro)	(0,054)	(0,005)	(0,049)	n.s.
Utile per azione esclusi gli elementi non ricorrenti (in Euro)	(0,006)	0,048	(0,054)	(112,5)%

L’**EBT** risulta pertanto negativo di €3,5 milioni, rispetto ad un valore positivo di €10,9 milioni registrati nel periodo a confronto.

L’EBT include ulteriori poste non ricorrenti per complessivi -€9,5 milioni (-€10,5 milioni nel primo trimestre 2025), riferibili principalmente agli oneri finanziari derivanti dalla copertura finanziaria di operazioni di aggregazione aziendale effettuate tramite l’emissione di obbligazioni. In particolare, si tratta degli oneri finanziari del bond 2025-2031 legato all’acquisizione di coeo che nel primo trimestre 2026 non vede ancora gli effetti della relativa contribuzione in consolidato essendo l’operazione completata successivamente alla chiusura del trimestre (16 aprile 2026). Sono inoltre inclusi costi per incentivi all’esodo in buona parte conseguenti all’operazione di aggregazione con il gruppo Gardant.

Le **imposte sul reddito** del periodo risultano pari a -€4,5 milioni contro -€5,9 milioni del primo trimestre 2025.

La **perdita attribuibile agli Azionisti della Capogruppo esclusi gli elementi non ricorrenti** è di €1,1 milioni, rispetto ad un utile di €9,1 milioni del primo trimestre 2025. Includendo gli elementi non ricorrenti, **la perdita del periodo attribuibile agli Azionisti della Capogruppo** pari a €10,2 milioni, rispetto ad una perdita di €0,9 milioni del trimestre a confronto.

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 Spagna. Si segnala che all'interno del segmento Italia sono ricompresi €3,0 milioni legati al costo delle risorse allocate al Gruppo.

Sulla base di questi criteri, nella seguente tabella sono riportati i valori del Conto Economico Gestionale fino all'EBITDA (esclusi gli elementi non ricorrenti) dei segmenti di business indicati.

I **ricavi lordi** registrati nel primo trimestre 2026 ammontano a €120,3 milioni e con un EBITDA esclusi gli elementi non ricorrenti pari a €35,0 milioni (€51,2 milioni nel primo trimestre 2025). Il segmento Italia contribuisce per il 49% ai ricavi lordi del Gruppo, il segmento Regione Ellenica contribuisce per il 41%, mentre il segmento Spagna con il 10%.

L'**EBITDA Margin esclusi gli elementi non ricorrenti** sul segmento Italia risulta pari al 18% (23% se si escludessero gli oneri di €3,0 milioni sopra citati), nella Regione Ellenica è pari al 47%, mentre in Spagna è del 14%.

(€/000)

Conto Economico Gestionale (esclusi gli elementi non ricorrenti)	1° Trimestre 2026			
	Italia	Regione Ellenica	Spagna	Totale
Ricavi da Servicing NPL	27.728	31.204	9.343	68.275
Ricavi da Servicing Non-NPL	8.236	11.324	2.511	22.071
Servizi a valore aggiunto	23.485	6.047	416	29.948
Ricavi lordi	59.449	48.575	12.270	120.294
Commissioni passive NPE	(3.080)	(1.304)	(549)	(4.933)
Commissioni passive REO	-	(1.497)	(346)	(1.843)
Commissioni passive servizi a valore aggiunto	(6.647)	(142)	(48)	(6.837)
Ricavi netti	49.722	45.632	11.327	106.681
Spese per il personale	(30.940)	(17.912)	(6.676)	(55.528)
Spese amministrative	(8.180)	(5.000)	(2.974)	(16.154)
<i>di cui IT</i>	(3.337)	(2.391)	(1.557)	(7.285)
<i>di cui Real Estate</i>	(446)	(542)	(133)	(1.121)
<i>di cui SG&A</i>	(4.397)	(2.067)	(1.284)	(7.748)
Totale costi operativi	(39.120)	(22.912)	(9.650)	(71.682)
EBITDA esclusi gli elementi non ricorrenti	10.602	22.720	1.677	34.999
EBITDA margin esclusi gli elementi non ricorrenti	17,8%	46,8%	13,7%	29,1%
Contribuzione EBITDA esclusi gli elementi non ricorrenti	30,3%	64,9%	4,8%	100,0%

(€/000)

1° Trimestre 2026 vs 2025 restated*

Conto Economico Gestionale (esclusi gli elementi non ricorrenti)	Italia	Regione Ellenica	Spagna	Totale
Ricavi di Servicing NPL				
1° Trimestre 2026	27.728	31.204	9.343	68.275
1° Trimestre 2025	43.602	34.138	7.161	84.901
Variazione	(15.874)	(2.934)	2.182	(16.626)
Ricavi di Servicing Non-NPL				
1° Trimestre 2026	8.236	11.324	2.511	22.071
1° Trimestre 2025	8.068	12.627	2.979	23.674
Variazione	168	(1.303)	(468)	(1.603)
Servizi a valore aggiunto				
1° Trimestre 2026	23.485	6.047	416	29.948
1° Trimestre 2025	26.282	5.382	1.197	32.861
Variazione	(2.797)	665	(781)	(2.913)
Commissioni passive				
1° Trimestre 2026	(9.727)	(2.943)	(943)	(13.613)
1° Trimestre 2025	(9.444)	(2.540)	(1.205)	(13.189)
Variazione	(283)	(403)	262	(424)
Spese per il personale				
1° Trimestre 2026	(30.940)	(17.912)	(6.676)	(55.528)
1° Trimestre 2025	(31.614)	(20.807)	(7.469)	(59.890)
Variazione	674	2.895	793	4.362
Spese amministrative				
1° Trimestre 2026	(8.180)	(5.000)	(2.974)	(16.154)
1° Trimestre 2025	(8.045)	(5.468)	(3.424)	(16.937)
Variazione	(135)	468	450	783
EBITDA esclusi gli elementi non ricorrenti				
1° Trimestre 2026	10.602	22.720	1.677	34.999
1° Trimestre 2025	28.849	23.332	(761)	51.420
Variazione	(18.247)	(612)	2.438	(16.421)
EBITDA margin esclusi gli elementi non ricorrenti				
1° Trimestre 2026	17,8%	46,8%	13,7%	29,1%
1° Trimestre 2025	37,0%	44,7%	(6,7)%	36,4%
Variazione	(19)p,p,	2p,p,	20p,p,	(7)p,p,

(*) Dati rideterminati (riclassifica nell'ambito delle voci che compongono i "ricavi lordi") per consentire un confronto omogeneo rispetto all'esposizione corrente.

Situazione Patrimoniale e Finanziaria del Gruppo

I valori patrimoniali sono stati riclassificati sotto un profilo gestionale⁴, in coerenza con la rappresentazione del conto economico riclassificato e con la posizione finanziaria netta del Gruppo.

(€/000)

Stato Patrimoniale gestionale	31/03/2026	31/12/2025	Variazione €	Variazione %
Cassa e titoli liquidabili	471.931	143.991	327.940	n.s.
Attività finanziarie	71.410	423.625	(352.215)	(83,1)%
Partecipazioni	12	12	-	n.s.
Attività materiali	50.706	54.602	(3.896)	(7,1)%
Attività immateriali	624.061	634.054	(9.993)	(1,6)%
Attività fiscali	89.518	89.200	318	0,4%
Crediti commerciali	203.672	210.265	(6.593)	(3,1)%
Attività in via di dismissione	-	10	(10)	(100,0)%
Altre attività	96.549	90.145	6.404	7,1%
Totale Attivo	1.607.859	1.645.904	(38.045)	(2,3)%
Passività finanziarie verso banche e bondholders	938.839	933.506	5.333	0,6%
Altre passività finanziarie	82.906	87.283	(4.377)	(5,0)%
Debiti commerciali	83.154	117.217	(34.063)	(29,1)%
Passività fiscali	95.933	95.123	810	0,9%
Benefici a dipendenti	8.000	8.629	(629)	(7,3)%
Fondi rischi e oneri	23.007	23.559	(552)	(2,3)%
Altre passività	69.295	66.444	2.851	4,3%
Totale Passivo	1.301.134	1.331.761	(30.627)	(2,3)%
Capitale	68.614	68.614	-	n.s.
Riserva sovrapprezzo azioni	58.633	58.633	-	n.s.
Riserve	75.837	83.479	(7.642)	(9,2)%
Azioni proprie	(8.218)	(8.218)	-	n.s.
Utile (Perdita) del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo	(10.217)	(8.215)	(2.002)	24,4%
Patrimonio Netto attribuibile agli azionisti della Capogruppo	184.649	194.293	(9.644)	(5,0)%
Totale Passivo e Patrimonio Netto attribuibile agli Azionisti della Capogruppo	1.485.783	1.526.054	(40.271)	(2,6)%
Patrimonio Netto attribuibile a terzi	122.076	119.850	2.226	1,9%
Totale Passivo e Patrimonio Netto	1.607.859	1.645.904	(38.045)	(2,3)%

La voce **cassa e titoli liquidabili** risulta pari a €471,9 milioni, rispetto a €144,0 milioni alla fine dell'esercizio precedente. La voce include €352,7 milioni di liquidità depositata in un conto vincolato (*escrow account*), a seguito dell'emissione obbligazionaria di novembre 2025 finalizzata all'acquisizione di coe Group GmbH che si è concretizzata il 16 aprile 2026. Escludendo tale importo dal saldo del primo trimestre 2026, la cassa risulta in diminuzione di €24,8 milioni rispetto al dato comparativo. La dinamica finanziaria del periodo viene descritta in seguito nel paragrafo relativo alla Posizione Finanziaria Netta.

Le **attività finanziarie** indicano un saldo pari a €71,4 milioni, rispetto al valore iscritto al 31 dicembre 2025 e pari a €423,6 milioni.

La significativa riduzione della voce è principalmente legata al cambio di classificazione del conto vincolato sopra citato (€350,9 milioni al 31 dicembre 2025), incluso in questa voce nel periodo comparativo e classificato nella voce "cassa e titoli liquidabili" nel primo trimestre 2026.

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

⁴ Al termine della presente Relazione intermedia sulla gestione del Gruppo, viene inserito uno schema di raccordo tra lo schema patrimoniale gestionale e il prospetto di stato patrimoniale esposto nella sezione che include i prospetti contabili consolidati.

(€/000)

Attività finanziarie	31/03/2026	31/12/2025	Variazione €	Variazione %
Al fair value con impatto a CE	69.521	70.834	(1.313)	(1,9)%
Titoli di debito	36.439	36.874	(435)	(1,2)%
OICR	24.932	25.810	(878)	(3,4)%
Titoli di capitale	8.150	8.150	-	n.s.
Al fair value con impatto a OCI	1.506	1.506	-	n.s.
Titoli di capitale	1.506	1.506	-	n.s.
Al costo ammortizzato	383	351.285	(350.902)	(99,9)%
Crediti verso banche diversi da conti correnti e depositi a vista	14	350.913	(350.899)	(100,0)%
Crediti verso clientela	369	372	(3)	(0,8)%
Totale	71.410	423.625	(352.215)	(83,1)%

La componente delle attività finanziarie "Al fair value con impatto a CE" registra una diminuzione complessiva di €1,3 milioni. In dettaglio, il differenziale registrato sui titoli di debito è dovuto principalmente ad effetti valutativi, mentre relativamente alle quote di OICR, e in particolare per il fondo di investimento alternativo mobiliare chiuso riservato Italian Recovery Fund (già Atlante II), si rilevano rimborsi per €0,9 milioni che portano quindi il valore di tale fondo a €11,8 milioni alla fine del primo trimestre 2026. Rimane invece invariato rispetto al 31 dicembre 2025 il valore del fondo di investimento alternativo chiuso riservato Italian Distressed Debt & Special Situations Fund 2 (di seguito anche "IDDSS2"), pari a €13,1 milioni. Nessuna variazione viene rilevata tra i titoli di capitale, sia appartenenti alla categoria "Al fair value con impatto a CE", che includono per €8,0 milioni la quota del 5,1% del capitale della società Alba Leasing S.p.A. (un intermediario finanziario ex art. 106 del TUB), sia appartenenti alla categoria "Al fair value con impatto a OCI", che accoglie investimenti di quote di minoranza nella società fintech brasiliana QueroQuitar S.A. (9,31%) e nella società irlandese proptech BidX1 (2,1%), quest'ultimo interamente svalutato.

Le **attività materiali**, pari a €50,7 milioni, registrano una diminuzione di €3,9 milioni rispetto al 31 dicembre 2025, principalmente riconducibile all'effetto congiunto degli ammortamenti del periodo (€4,4 milioni) e di nuovi acquisti per €0,5 milioni.

Le **attività immateriali** passano da €634,1 milioni a €624,1 milioni registrando pertanto una diminuzione pari a €10,0 milioni. La movimentazione del periodo risulta principalmente impattata da ammortamenti per €13,5 milioni e da acquisti per €3,9 milioni riferiti a software, inclusa la parte classificata ad immobilizzazioni in corso e acconti.

Di seguito la composizione delle attività immateriali:

(€/000)

Attività immateriali	31/03/2026	31/12/2025	Variazione €	Variazione %
Software	61.013	64.137	(3.124)	(4,9)%
Marchi	4.455	5.115	(660)	(12,9)%
Immobilizzazioni in corso e acconti	10.856	10.907	(51)	(0,5)%
Avviamento	317.395	317.395	-	n.s.
Contratti di servicing a lungo termine e customer relationships	230.342	236.500	(6.158)	(2,6)%
Totale	624.061	634.054	(9.993)	(1,6)%

In particolare, la quota maggiormente significativa delle attività immateriali deriva dalle acquisizioni effettuate dal Gruppo, rispettivamente riferibili a doValue Spain e alle sue controllate intervenute alla fine di giugno 2019, all'aggregazione aziendale di doValue Greece conclusasi a giugno 2020 e da ultimo alla business combination con il gruppo Gardant avvenuta nel 2024, così come riepilogato nella tabella che segue:

(€/000)

Attività immateriali	31/03/2026			Totale
	Gardant Business Combination	doValue Spain Business Combination	doValue Greece Business Combination	
Software e relative immobilizzazioni in corso	3.539	7.779	44.256	55.574
Marchi	-	4.398	-	4.398
Contratti di servicing a lungo termine	97.632	8.018	122.742	228.392
Customer Relationships	1.950	-	-	1.950
Avviamento	114.588	89.893	112.391	316.872
Totale	217.709	110.088	279.389	607.186

Attività immateriali	31/12/2025			Totale
	Gardant Business Combination	doValue Spain Business Combination	doValue Greece Business Combination	
Software e relative immobilizzazioni in corso	4.855	8.719	45.682	59.256
Marchi	-	5.057	-	5.057
Contratti di servicing a lungo termine	99.938	8.846	125.723	234.507
Customer Relationships	1.993	-	-	1.993
Avviamento	114.588	89.893	112.391	316.872
Totale	221.374	112.515	283.796	617.685

Le **attività fiscali**, di seguito dettagliate, evidenziano un saldo di €89,5 milioni alla fine del trimestre, sostanzialmente in linea rispetto a €89,2 milioni al 31 dicembre 2025.

(€/000)

Attività fiscali	31/03/2026	31/12/2025	Variazione €	Variazione %
Attività per imposte correnti	6.306	6.519	(213)	(3,3)%
Acconti	-	3.725	(3.725)	(100,0)%
Crediti d'imposta	6.306	2.794	3.512	125,7%
Attività per imposte anticipate	46.314	48.379	(2.065)	(4,3)%
Svalutazioni su crediti	17.188	17.224	(36)	(0,2)%
Perdite fiscali riportabili in futuro	5.342	5.342	-	n.s.
Immobili, impianti e macchinari / attività immateriali	18.330	18.737	(407)	(2,2)%
Altre attività / Altre passività	1.463	3.090	(1.627)	(52,7)%
Accantonamenti	3.991	3.986	5	0,1%
Altri crediti di natura fiscale	36.898	34.302	2.596	7,6%
Totale	89.518	89.200	318	0,4%

Le **altre attività** evidenziano un saldo di €96,5 milioni rispetto ad €90,1 milioni di fine 2025, con un incremento pari a €6,4 milioni. Tale scostamento trova principalmente origine in maggiori crediti per anticipi verso clienti nell'ambito della Regione Ellenica, in particolare a seguito del perdurare dell'effetto di azioni di rafforzamento delle attività legali di recupero.

Di seguito si riporta la composizione delle **passività fiscali**, pari a €95,9 milioni, le quali evidenziano un saldo sostanzialmente in linea rispetto al saldo di fine 2025 pari a €95,1 milioni.

(€/000)

Passività fiscali	31/03/2026	31/12/2025	Variazione €	Variazione %
Imposte del periodo	11.194	11.324	(130)	(1,1)%
Passività per imposte differite	62.889	65.197	(2.308)	(3,5)%
Altri debiti di natura fiscale	21.850	18.602	3.248	17,5%
Totale	95.933	95.123	810	0,9%

Al 31 marzo 2026 le **passività finanziarie verso banche e bondholders** passano da €933,5 milioni a €938,8 milioni, così come di seguito esposto.

(€/000)

Passività finanziarie verso banche e bondholders	31/03/2026	31/12/2025	Variazione €	Variazione %
Finanziamenti bancari	295.233	290.023	5.210	1,8%
Senior Facility Agreement ("SFA")	294.836	289.450	5.386	1,9%
Linee di credito revolving	336	333	3	0,9%
Altre linee di credito	61	240	(179)	(74,6)%
Bonds 2025-2030	294.841	299.665	(4.824)	(1,6)%
Bonds 2025-2031	348.765	343.818	4.947	1,4%
Totale	938.839	933.506	5.333	0,6%

L'esposizione dell'SFA passa da €289,5 milioni del 31 dicembre 2025 a €294,8 milioni al 31 marzo 2026, sostanzialmente per effetto della maturazione degli interessi di competenza.

La movimentazione del trimestre vede inoltre la liquidazione della cedola semestrale per il bond 2025-2030, oltre che l'accantonamento degli interessi di competenza per entrambe le obbligazioni in essere.

I finanziamenti verso banche includono inoltre una linea di credito revolving collegata allo SFA e altre linee di credito in Italia.

Le **altre passività finanziarie** sono di seguito dettagliate:

(€/000)

Altre passività finanziarie	31/03/2026	31/12/2025	Variazione €	Variazione %
Passività per leasing	43.690	47.928	(4.238)	(8,8)%
Earn-out	24.749	24.491	258	1,1%
Put option su interessenze di minoranza	106	106	-	n.s.
Altre passività finanziarie	14.361	14.758	(397)	(2,7)%
Totale	82.906	87.283	(4.377)	(5,0)%

Le "Passività per leasing" accolgono l'attualizzazione dei canoni per leasing futuri, in conformità alle previsioni dell'IFRS 16.

La passività per "Earn-out" include unicamente l'importo relativo all'operazione di acquisto di doValue Greece per €24,7 milioni che è legata al conseguimento di taluni target di EBITDA in un orizzonte di dieci anni.

La "Put option su interessenze di minoranza" è legata alla società cipriota Omnitouch Cyprus Limited, specializzata in attività di call center.

Le "Altre passività finanziarie" includono €3,2 milioni relativi alla quota differita del costo per l'ottenimento di un contratto di servicing a lungo termine nella Regione Ellenica, il quale risulta capitalizzato tra le altre attività immateriali, €2,0 milioni quale quota differita del prezzo per l'acquisizione del 5,1% in Alba leasing, €9,1 milioni di debito per alcune commissioni di natura finanziaria che verranno corrisposte alle controparti in occasione del closing dell'operazione coe e infine €0,1 mila di finanziamento verso soggetti diversi da istituti di credito.

I **fondi rischi e oneri**, pari a €23,0 milioni, risultano in diminuzione di €552 mila rispetto al saldo rilevato a fine 2025 che ammontava a €23,6 milioni. La composizione della voce viene di seguito rappresentata.

(€/000)

Fondi per rischi e oneri	31/03/2026	31/12/2025	Variazione €	Variazione %
Controversie legali e fiscali	15.180	15.572	(392)	(2,5)%
Oneri del personale	725	729	(4)	(0,5)%
Altri	7.102	7.258	(156)	(2,1)%
Totale	23.007	23.559	(552)	(2,3)%

Le **altre passività** passano da un saldo di €66,4 milioni a fine 2025 a €69,3 milioni, evidenziando uno scostamento in aumento pari a €2,9 milioni. Tale scostamento è riconducibile all'effetto combinato dell'incremento dei debiti relativi al personale - principalmente per la maturazione di competenze che saranno liquidate nei mesi successivi - e di altre partite residuali controbilanciato dal progressivo rilascio della quota del risconto passivo sul pagamento anticipato di commissioni di servicing della Regione Ellenica. La voce è composta da debiti verso il personale per €43,2 milioni, nonché da risconti passivi e altri debiti per complessivi €26,1 milioni.

Il **Patrimonio Netto attribuibile agli Azionisti della Capogruppo** si attesta a €184,6 milioni (€194,3 milioni al 31 dicembre 2025).

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 dell'utile (perdita) del periodo della Capogruppo con gli omologhi dati consolidati.

(€/000)

	1° Trimestre 2026		1° Trimestre 2025	
	Patrimonio Netto	Utile (Perdita) del periodo	Patrimonio Netto	Utile (Perdita) del periodo
Bilancio separato doValue S.p.A.	162.128	(17.780)	207.639	(15.985)
Eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate:				
- differenza tra il valore di carico e valore del PN contabile delle partecipate	32.281	-	(5.996)	-
- risultati conseguiti dalle partecipate al netto delle quote di minoranza	-	12.257	-	17.819
Storno dei dividendi intercompany	-	-	-	-
Altre rettifiche di consolidamento	457	(4.694)	562	(2.780)
Bilancio consolidato attribuibile agli azionisti della Capogruppo	194.866	(10.217)	202.205	(946)

Il Capitale Circolante netto

(€/000)

Capitale Circolante Netto	31/03/2026	31/03/2025	31/12/2025
Crediti commerciali	203.672	225.682	210.265
Debiti commerciali	(83.154)	(86.611)	(117.217)
Totale	120.518	139.071	93.048

Il dato al 31 marzo 2026 si attesta a €120,5 milioni, in riduzione e quindi in miglioramento rispetto al saldo dello stesso periodo dell'esercizio precedente (-13%), mentre rileva un aumento del 30% rispetto a €93,0 milioni di fine 2025.

La Posizione Finanziaria Netta

(€/000)

Posizione Finanziaria Netta	31/03/2026	31/03/2025	31/12/2025
A Cassa e disponibilità liquide di conto corrente	471.931	142.961	143.991
B Attività finanziarie correnti	-	-	350.899
C Liquidità	471.931	142.961	494.890
D Debiti bancari correnti	(55.045)	(58.576)	(50.393)
E Obbligazioni emesse – correnti	(9.078)	(2.625)	(9.508)
F Costi di transazione	-	(3.990)	-
G Posizione finanziaria netta corrente	407.808	77.770	434.989
H Debiti bancari non correnti	(240.188)	(290.089)	(239.630)
I Obbligazioni emesse - non correnti	(634.528)	(291.735)	(633.975)
J Posizione finanziaria netta	(466.908)	(504.054)	(438.616)

La **posizione finanziaria netta** al 31 marzo 2026 si attesta a €466,9 milioni in aumento rispetto a €438,6 milioni di fine 2025.

La dinamica del trimestre è stata principalmente caratterizzata dalla liquidazione della cedola del bond 2025-2030 oltre che dal pagamento dei costi di transazione relativi all'acquisizione coeo pari a €3,1 milioni e dal pagamento di imposte €5,7milioni.

Quale risultante delle principali dinamiche sopra esposte, la **liquidità** alla fine del trimestre, risulta pari a €471,9 milioni, contro 494,9 milioni di fine 2025 e in entrambi i periodi include la cassa depositata in un conto vincolato (*escrow account*), a seguito dell'emissione obbligazionaria di novembre 2025 finalizzata all'acquisizione di coeo Group GmbH concretizzatasi il 16 aprile 2026 (€352,7 milioni al 31 marzo 2026 inclusi nella voce "Cassa e disponibilità liquide di conto corrente" e €350,9 milioni al 31 dicembre 2025 inclusi nella voce "Attività finanziarie correnti").

Oltre agli attuali livelli di cassa, il Gruppo dispone di €147,0 milioni di linee di credito attualmente non utilizzate.

La **posizione finanziaria netta corrente** è positiva di €407,8 milioni (€435,0 milioni a fine 2025) in quanto la gran parte del debito derivante dalla corrente struttura finanziaria è di natura non corrente.

Il Cash Flow Gestionale

(€/000)

Flussi finanziari	1° Trimestre 2026	1° Trimestre 2025	Esercizio 2025
EBITDA	34.854	50.880	209.486
Investimenti	(3.925)	(2.248)	(35.069)
EBITDA-Capex	30.929	48.632	174.417
% di EBITDA	89%	96%	83%
Variazione del Capitale Circolante Netto (CCN)	(35.431)	2.339	32.398
Variazione di altre attività/passività	(8.260)	(12.752)	(25.453)
Cash Flow Operativo	(12.762)	38.219	181.362
Imposte dirette pagate	(5.660)	(6.954)	(34.884)
Oneri finanziari	(10.383)	(8.873)	(45.471)
Free Cash Flow	(28.805)	22.392	101.007
(Investimenti)/disinvestimenti in attività finanziarie	913	1.355	(2.924)
(Investimenti)/disinvestimenti partecipativi e contratti IFRS15	(400)	(2.637)	(3.838)
Pagamento di Earn-out e del contenzioso fiscale	-	(10.800)	(10.800)
Dividendi liquidati ad azionisti di minoranza	-	-	(7.697)
Flusso di cassa netto del periodo	(28.292)	10.310	75.748
Posizione finanziaria netta all'inizio del periodo	(438.616)	(514.364)	(514.364)
Posizione finanziaria netta alla fine del periodo	(466.908)	(504.054)	(438.616)
Variazione della posizione finanziaria netta	(28.292)	10.310	75.748

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 €8,6m per il primo trimestre 2026, (€12,4m per il primo trimestre 2025 e €29,6m per l'esercizio 2025). 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 nel primo trimestre 2026 risulta pari a +€0,7 milioni, (+€0,6m nel primo trimestre 2025 e +€1,8m per l'esercizio 2025)

Il **Cash Flow Operativo** del periodo risulta negativo per €12,8 milioni (+€181,4 milioni nel 2025 e +€38,2 milioni nel primo trimestre 2025), con EBITDA pari a €34,9 milioni e con investimenti pari a €3,9 milioni. La cash-conversion rispetto all'EBITDA è pari all'89% in aumento rispetto all'83% di fine 2025.

La “Variazione del capitale circolante netto (CCN)” risulta essere negativa per €35,4 milioni (che si confronta con la variazione positiva pari a €32,4 milioni di dicembre 2025).

La “Variazione di altre attività/passività”, pari a -€8,3 milioni, si riferisce principalmente a pagamenti connessi alle uscite di personale (redundancy) e a poste legate ai canoni periodici contabilizzati ai sensi dell'IFRS 16, oltre che agli esborsi per cause legali e stragiudiziali e alla dinamica connessa al pagamento di MBO rispetto ai relativi accrual.

Le “Imposte dirette pagate” risultano pari a €5,7 milioni e sono principalmente riferibili alle imposte dirette versate nell'ambito della Regione Ellenica.

Gli “Oneri finanziari” pagati nel periodo ammontano a €10,4 milioni e si riferiscono alla liquidazione della cedola relativa al bond 2025-2030.

Le dinamiche sopra esposte determinano quindi un **Free Cash Flow** pari a -€28,8 milioni.

La voce “(Investimenti)/disinvestimenti in attività finanziarie” è positiva per €0,9 milioni ed include principalmente incassi delle quote OICR.

La voce “(Investimenti)/disinvestimenti partecipativi e contratti IFRS15” evidenzia esborsi per €0,4 milioni legati alla quota del corrispettivo differito per l'ottenimento di un contratto di servicing nella Regione Ellenica (“Alphabet”).

Il **flusso di cassa netto del periodo** risulta pertanto negativo di €28,3 milioni.

Fatti di rilievo intervenuti nel periodo

FUSIONE PER INCORPORAZIONE DI GARDANT S.P.A. E SPECIAL GARDANT S.P.A IN DOVALUE S.P.A.

In data 15 dicembre 2025 è stato iscritto presso i competenti Registri delle Imprese l'atto di fusione per incorporazione delle controllate Gardant S.p.A. e Special Gardant S.p.A. in doValue S.p.A.

Per effetto della fusione, doValue S.p.A. è subentra dal 1° gennaio 2026 in tutti i rapporti giuridici attivi e passivi facenti capo a Gardant S.p.A. e Special Gardant S.p.A. Anche gli effetti contabili e fiscali decorrono dal 1° gennaio 2026.

Il completamento di queste fusioni consentirà una maggiore integrazione fra i due gruppi consentendo la realizzazione delle sinergie attese dall'acquisizione.

DOVALUE CON LA PROPRIA SOCIETÀ DI ALTERNATIVE ASSET MANAGEMENT GARDANT INVESTOR SGR SUPERA €1 MILIARDO DI AUM

doValue, attraverso la controllata Gardant Investors S.G.R., ha lanciato con successo "MiRo", il nuovo fondo di investimento alternativo chiuso, multi-comparto e riservato, dedicato ad alcuni primari investitori internazionali, con un closing iniziale da sottoscrivere fino a €150 milioni per il primo comparto, focalizzato su strumenti di private debt con sottostante immobiliare, con la possibilità di espandere in futuro a ulteriori comparti fino a un ammontare di €250 milioni. La SGR ha già individuato possibili operazioni di investimento per il Fondo MiRo.

Con l'aggiunta di MiRo e a seguito del lancio del fondo Lounge Rises a dicembre 2025, la piattaforma di alternative asset management del Gruppo doValue supera €1 miliardo di capitale raccolto, di cui circa l'80% già investito, a conferma della solidità, scalabilità e fiducia degli investitori nella piattaforma.

NUOVI MANDATI DI SERVICING IN GRECIA E CIPRO PER €250 MILIONI

doValue si è aggiudicata nuovi mandati di servicing nella Regione Ellenica relativi a due portafogli per un valore complessivo di €250 milioni di Gross Book Value (GBV), per i quali doValue opererà in qualità di servicer unico ed esclusivo. Circa €100 milioni sono stati originati da National Bank of Greece e ceduti a investitori specializzati; includono crediti deteriorati relativi a circa 2.200 debitori, garantiti da collaterale di elevata qualità, principalmente immobili residenziali. Il restante portafoglio da €150 milioni comprende crediti deteriorati originati da banche cipriote nei confronti di circa 1.300 debitori, ed è stato assegnato a doValue da un primario investitore nel settore creditizio. Questo nuovo mandato si aggiunge al notevole track record di doValue Cyprus, che negli ultimi dodici mesi si è aggiudicata circa €1 miliardo di nuovi mandati di servicing NPL da investitori, risultante assegnataria di fatto della totalità dei mandati disponibili nel Paese durante il periodo considerato.

Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del periodo

Si elencano di seguito i fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del primo trimestre 2026 che il Gruppo doValue considera non rettificativi (non adjusting event) ai sensi dello IAS 10.

PERFEZIONAMENTO DELL'ACQUISIZIONE DI COEO

In data 16 aprile 2026, doValue ha perfezionato l'acquisizione del 100% capitale sociale di coeo Group GmbH tramite la società di nuova costituzione denominata doValue Germany GmbH, a seguito dell'accordo vincolante annunciato il 18 luglio 2025. L'operazione, finanziata tramite la liquidità disponibile, incluso il rilascio dal conto escrow dei proventi relativi alle Senior Secured Notes da €350 milioni con scadenza novembre 2031, emesse da doValue a fine 2025, accelera il riposizionamento strategico di doValue verso segmenti della catena del valore del credito tecnologicamente avanzati e ad elevato potenziale di crescita.

PRIMA VENDITA DI CREDITI REPERFORMING (RPL) IN GRECIA

In data 5 maggio 2026, doValue ha annunciato la prima vendita in assoluto di crediti ritornati in bonis (re-performing loans, o "RPL") in Grecia a investitori istituzionali specializzati nel credito.

Il portafoglio, composto da circa 3.400 prestiti relativi a circa 1.800 debitori principali, con un valore lordo (GBV) di circa €230 milioni, era originariamente incluso nella cartolarizzazione Cairo ed ha raggiunto lo status di re-performing grazie alla gestione attiva svolta da doValue Greece in qualità di servicer.

Questo risultato è la dimostrazione tangibile di come un'attività di servicing disciplinata e orientata al debitore possa trasformare crediti deteriorati in crediti performing, creando valore per tutti gli stakeholder coinvolti, dagli investitori della cartolarizzazione ai debitori stessi, che hanno ripristinato con successo le proprie posizioni finanziarie, vendute ora come posizioni performing.

NUOVI MANDATI DI SERVICING PER DOVALUE IN ITALIA PER COMPLESSIVI €430 MILIONI

In data 12 maggio 2026, doValue ha annunciato nuovi mandati in Italia per un valore complessivo di €430 milioni. Nell'ambito dell'operazione, doValue ha supportato un primario investitore istituzionale internazionale nell'acquisizione di un portafoglio di crediti da una principale banca italiana, contribuendo alla strutturazione di tre operazioni di cartolarizzazione.

Il portafoglio oggetto di cartolarizzazione è composto da circa 2.800 mutui fondiari e presenta una composizione mista: circa la metà dei crediti è classificata in bonis, mentre la restante parte è costituita da posizioni UTP e NPL. Nell'ambito di tali operazioni, oltre al ruolo di Special Servicer, il Gruppo doValue ha assunto i ruoli di Primary/Master Servicer, Corporate Servicer e Calculation Agent tramite la controllata doNext S.p.A.

Evoluzione prevedibile della gestione

Guardando al 2026, il Gruppo inizia l'anno con una struttura rafforzata, una maggiore leva operativa e piena visibilità sul contributo atteso da coeo. A seguito dell'accordo relativo all'acquisizione di coeo, doValue ha aggiornato i propri obiettivi per l'anno in corso, stimando un EBITDA (esclusi gli elementi non ricorrenti) di circa €300 milioni su base proforma, con una leva finanziaria aggregata prevista di circa 2,2x al lordo dei dividendi.

Dal punto di vista operativo, il Gruppo si concentrerà sull'adozione accelerata di modelli di recupero basati su dati, analisi e intelligenza artificiale, supportati da CAI, la piattaforma di intelligenza artificiale di coeo.

doValue mantiene un posizionamento strutturale solido in un settore in cui l'intelligenza artificiale potenzia – anziché sostituire – le attività di servicing. Il modello di business del Gruppo si fonda su processi di gestione del credito ad elevata complessità, su consolidate competenze regolamentari e legali e dataset proprietari costruiti nel corso di decenni in diverse giurisdizioni. Queste caratteristiche rendono il settore intrinsecamente umano, dove l'intelligenza artificiale aumenta significativamente la produttività, la prevedibilità e i tempi di lavorazione, ma non può sostituire le competenze specialistiche di servicing e la profondità storica dei dati necessarie per gestire le esposizioni in sofferenza. L'integrazione dell'intelligenza artificiale rappresenta quindi un chiaro vantaggio competitivo, non una minaccia.

Il Gruppo prevede di presentare un nuovo piano industriale per il periodo 2026-2029 nel corso dell'anno, continuando ad attuare la propria strategia, con particolare attenzione alla diversificazione delle fonti di ricavo e all'espansione della propria attività oltre il tradizionale segmento dei crediti NPL.

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 alle condizioni macroeconomiche globali Europee che sono impattate dallo scenario internazionale che è caratterizzato da una forte volatilità a causa di diversi fattori, tra cui le forti tensioni geopolitiche, ulteriormente alimentate, dalla fine del mese di febbraio 2026, dall'inizio di una nuova serie di tensioni in Medio Oriente che hanno aumentato l'incertezza sui mercati globali. Tale conflitto potrebbe avere un impatto particolarmente rilevante anche, e soprattutto, sulle dinamiche inflazionistiche future. Le conseguenze dell'attuale crisi, aggravata dal blocco dello Stretto di Hormuz, restano ancora in larga parte da definire, e il rischio che il conflitto in Medio Oriente si prolunghi nel tempo è molto concreto. In particolare, questa situazione potrebbero indebolire le economie orientate all'export, come quelle in cui opera il Gruppo, esercitando ulteriore pressione sui debitori e compromettendo la loro capacità di adempiere agli obblighi finanziari.

Tali tensioni geopolitiche potrebbero influenzare anche i mercati finanziari e l'economia, anche in Europa, impattando il reddito disponibile dei debitori e il valore delle garanzie, con conseguente aumento dei tassi di default e riduzione dei pagamenti, con possibili effetti negativi rilevanti sull'attività, sui risultati operativi, sulla situazione finanziaria o sulle prospettive del Gruppo.

Al momento, le banche centrali hanno scelto di mantenere invariati i tassi di interesse, adottando un approccio prudente in attesa di valutare i primi effetti del conflitto sull'economia globale. In particolare, monitoreranno attentamente ogni segnale che indichi come l'aumento dei costi energetici possa comportare un rafforzamento delle pressioni inflazionistiche. Qualora si verificassero condizioni monetarie più restrittive, queste inciderebbero negativamente sia sulla performance dei debitori sia sulla domanda degli investitori per operazioni di cartolarizzazione o transazioni su portafogli.

Inoltre, un deterioramento della liquidità di mercato o del sentiment degli investitori potrebbe influenzare in modo significativo e negativo il modello di business del Gruppo, che si basa sul flusso continuo di nuovi portafogli di crediti da gestire.

Continuità aziendale

Al fine di esprimere un giudizio circa il presupposto della continuità aziendale in base al quale è stato redatto il presente Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2026, il Gruppo ha analizzato i propri fabbisogni derivanti dalle attività di investimento, di gestione del capitale circolante e di rimborso dei debiti alla loro naturale scadenza.

Il Gruppo ritiene di soddisfare i suoi fabbisogni di cui sopra con la liquidità che è derivata dall'aumento di capitale e dal pacchetto di finanziamenti bancari ("Senior Facilities Agreement" - SFA) ottenuta nel corso dell'ultimo trimestre del 2024, in occasione dell'acquisizione del gruppo Gardant. A cui si aggiunge, la liquidità ottenuta per l'acquisizione di coeo Group GmbH, avvenuta nel mese di aprile 2026, derivante dal prestito obbligazionario senior garantito, emesso nel mese di novembre 2025, con scadenza 2031 per un importo complessivo in linea capitale pari a €350 milioni ad un tasso pari al 5,375% annuo.

Il Gruppo ha in essere un ulteriore prestito obbligazionario senior garantito, emesso nel febbraio 2026, per €300,0 milioni in linea capitale ad un tasso annuo fisso del 7% e con scadenza 2030 utilizzato per rimborsare, sempre nello stesso mese, il prestito obbligazionario con scadenza nel 2026. Questo ha anche consentito al Gruppo di rimborsare una parte delle linee di credito riconducibili allo SFA di €96 milioni, in quanto non più necessaria.

Infine, il Gruppo può disporre di linee di credito non utilizzate oltre che della liquidità che verrà generata dall'attività operativa e di finanziamento.

Inoltre, il Gruppo ha tenuto conto:

- delle previsioni in merito agli scenari macroeconomici impattati dalla combinazione dell'inflazione, degli elevati tassi di interesse, delle tensioni geopolitiche e del deterioramento del clima economico, come valori esogeni da considerare tra le assumptions del budget 2026 oltre che nelle analisi di sensitività relative ai test di impairment delle attività immateriali al 31 marzo 2026;
- nella valutazione di sostenibilità degli attivi patrimoniali alla data del 31 marzo 2026, della dotazione patrimoniale del Gruppo, della posizione finanziaria e della capacità di generazione di flussi di cassa, come riflessa nel budget 2026, nonché delle caratteristiche dello specifico business model di doValue che risulta in grado di rispondere con flessibilità alle diverse fasi del ciclo economico;
- della redditività, dipendente principalmente dalle masse in gestione, nonché dell'apporto di nuovi contratti per gestione di portafogli registrati nel primo trimestre 2026 e dei conseguenti incassi;
- del giudizio delle agenzie di rating relativo ai prestiti obbligazionari e del livello di prezzi registrati da tali strumenti.

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 2026 le azioni della Capogruppo doValue sono possedute per il 20,55% dal socio con maggior diritto di voto INPL Investment Holdings Fund, società di diritto irlandese, il cui capitale è indirettamente detenuto da FIG Buyer GP, LLC. Quest'ultima è il General Partner di Foundation Holdco LP, riconducibile a società affiliate di Mubadala Investment Company PJSC e alcuni membri del management di Fortress Investment Group LLC ed entità controllate da questi ultimi.

Un ulteriore 2,64% di azioni doValue sono detenute da altri investitori analogamente riconducibili a FIG Buyer GP LLC e ad entità affiliate a Foundation Holdco LP, con una quota complessiva pari al 23,19%.

Inoltre, il 18,20% delle azioni risulta posseduto da Tiber Investment S.à.r.l. - azionista riconducibile al Sig. Paul Singer, anche per conto delle controllate Elliott Investment Management GP LLC, Elliott Investment Management LP, Elliott International LP, Bucktorn International Limited – e l'11,14% è detenuto da Sankaty European Investments S.à.r.l., azionista riconducibile a Bain Capital Credit Member LLC.

Al 31 marzo 2026, il residuo 47,21% delle azioni risulta collocato sul mercato e lo 0,26% è costituito da n. 488.291 azioni proprie, valorizzate al costo, per un totale di €8,2 milioni detenute dalla Capogruppo medesima.

Nessun azionista 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 alcun azionista.

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

OPERAZIONI SU AZIONI PROPRIE

Al 31 marzo 2026 risultano in portafoglio n. 488.291 azioni proprie, pari allo 0,26% del capitale sociale complessivo.

Il loro valore di carico è di €8,2 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 degli Azionisti del 28 aprile 2026, ha revocato l'autorizzazione all'acquisto ed alla disposizione di azioni proprie conferita dalla medesima al Consiglio di Amministrazione della Società con delibera del 29 aprile 2025. Contestualmente ha conferito al Consiglio di Amministrazione una nuova autorizzazione all'acquisto anche in più tranches, sino a un massimo di n. 19.014.035 di azioni ordinarie della società, pari al 10% del totale, per un periodo di 18 mesi dall'approvazione assembleare, in conformità alla normativa applicabile.

LE ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO

Nel corso del primo trimestre 2026 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.

Al 31 marzo 2026 il numero dei dipendenti del Gruppo è pari a 3.302 rispetto ai 3.387 a fine 2025.

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 26 febbraio 2026.

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 2026 non è stata conclusa alcuna operazione di maggior rilevanza;
- B. nel corso del primo trimestre 2026 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 2026 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 2026 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 del periodo) 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.

Prospetti di raccordo

RICONCILIAZIONE DEI PROSPETTI FINANZIARI RICLASSIFICATI UTILIZZATI NELLA RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE DEL GRUPPO CON I PROSPETTI CONTABILI OBBLIGATORI IFRS

In linea con l'orientamento ESMA/2015/1415, di seguito si presenta la riconciliazione degli schemi gestionali di conto economico e stato patrimoniale, con i relativi Prospetti contabili obbligatori IFRS di conto economico e di stato patrimoniale.

CONTO ECONOMICO

(€/000)	1° Trimestre 2026	1° Trimestre 2025 restated*
Ricavi da Servicing NPL	68.275	84.901
di cui: Ricavi da contratti con i clienti	68.081	84.901
di cui: Ricavi diversi	194	-
Ricavi da Servicing Non-NPL	22.071	23.674
di cui: Ricavi da contratti con i clienti	22.071	23.674
Servizi a valore aggiunto	29.948	32.861
di cui: (Oneri)/Proventi finanziari	452	275
di cui: Ricavi da contratti con i clienti	6.769	7.576
di cui: Ricavi diversi	22.025	21.221
di cui: (Oneri)/Proventi diversi di gestione	702	3.789
Ricavi lordi	120.294	141.436
Commissioni passive NPE	(4.933)	(4.901)
di cui: Costi dei servizi resi	(4.924)	(4.823)
di cui: Spese amministrative	(9)	(99)
di cui: Ricavi diversi	-	21
Commissioni passive REO	(1.843)	(1.836)
di cui: Costi dei servizi resi	(1.843)	(1.836)
Commissioni passive servizi a valore aggiunto	(6.837)	(6.452)
di cui: Costi dei servizi resi	(105)	(246)
di cui: Costo del personale	(51)	-
di cui: Spese amministrative	(6.676)	(6.206)
di cui: (Oneri)/Proventi diversi di gestione	(5)	-
Ricavi netti	106.681	128.247
Spese per il personale	(55.528)	(59.890)
di cui: Costo del personale	(55.692)	(60.221)
di cui: Ricavi diversi	164	331
Spese amministrative	(16.299)	(17.477)
di cui: Costo del personale	(583)	(558)
di cui: Costo del personale - di cui: SG&A	(583)	(558)
di cui: Spese amministrative	(15.923)	(17.317)
di cui: Spese amministrative - di cui: IT	(7.361)	(7.596)
di cui: Spese amministrative - di cui: Real Estate	(1.153)	(1.954)
di cui: Spese amministrative - di cui: SG&A	(7.409)	(7.767)
di cui: (Oneri)/Proventi diversi di gestione	(140)	(28)
di cui: (Oneri)/Proventi diversi di gestione - di cui: Real Estate	32	(24)
di cui: (Oneri)/Proventi diversi di gestione - di cui: SG&A	(172)	(4)
di cui: Ricavi diversi	347	426
di cui: Ricavi diversi - di cui: IT	76	76
di cui: Ricavi diversi - di cui: Real Estate	-	36
di cui: Ricavi diversi - di cui: SG&A	271	314
Totale "di cui IT"	(7.285)	(7.520)
Totale "di cui Real Estate"	(1.121)	(1.942)
Totale "di cui SG&A"	(7.893)	(8.015)
Totale costi operativi	(71.827)	(77.367)
EBITDA	34.854	50.880
EBITDA margin	29,0%	36,0%
Elementi non ricorrenti inclusi nell'EBITDA	(145)	(540)
EBITDA esclusi gli elementi non ricorrenti	34.999	51.420
EBITDA margin esclusi gli elementi non ricorrenti	29,1%	36,4%
Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali	(17.803)	(18.191)
di cui: Ammortamenti e svalutazioni	(17.863)	(18.280)

di cui: (Oneri)/Proventi diversi di gestione	60	89
Accantonamenti netti	(5.186)	(2.503)
di cui: Costo del personale	(4.494)	(2.746)
di cui: Accantonamenti a fondi rischi e oneri	(705)	255
di cui: (Oneri)/Proventi diversi di gestione	47	46
di cui: Ammortamenti e svalutazioni	(34)	(58)
Saldo rettifiche/riprese di valore	405	(34)
di cui: Ammortamenti e svalutazioni	1	(34)
di cui: Ricavi diversi	404	-
EBIT	12.270	30.152
Risultato netto di attività e passività finanziarie valutate al fair value	(657)	893
di cui: (Oneri)/Proventi finanziari	(657)	893
Interessi e commissioni derivanti da attività finanziaria	(15.119)	(20.099)
di cui: (Oneri)/Proventi finanziari	(15.119)	(20.099)
EBT	(3.506)	10.946
Elementi non ricorrenti inclusi nell'EBT	(9.472)	(10.470)
EBT esclusi gli elementi non ricorrenti	5.966	21.417
Imposte sul reddito	(4.485)	(5.896)
di cui: Spese amministrative	(335)	(478)
di cui: Imposte sul reddito	(4.150)	(5.418)
Utile (Perdita) del periodo	(7.991)	5.050
Utile (Perdita) del periodo attribuibile ai terzi	(2.226)	(5.996)
Utile (Perdita) del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo	(10.217)	(946)
Elementi non ricorrenti inclusi nell'Utile (Perdita) del periodo	(9.220)	(10.088)
Di cui Elementi non ricorrenti inclusi nell'Utile (Perdita) del periodo attribuibile ai terzi	(113)	(12)
Utile (Perdita) del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo esclusi gli elementi non ricorrenti	(1.110)	9.130
Utile (Perdita) del periodo attribuibile ai terzi esclusi gli elementi non ricorrenti	2.339	6.008
Utile (Perdita) per azione (in euro)	(0,054)	(0,005)
Utile (Perdita) per azione esclusi gli elementi non ricorrenti (in euro)	(0,006)	0,048

(*) Dati rideterminati (riclassifica nell'ambito delle voci che compongono i "ricavi lordi") per consentire un confronto omogeneo rispetto all'esposizione corrente.

STATO PATRIMONIALE

(€/000)	31/03/2026	31/12/2025
Cassa e titoli liquidabili	471.931	143.991
Disponibilità liquide e depositi a breve	471.931	143.991
Attività finanziarie	71.410	423.625
Attività finanziarie non correnti	71.410	72.726
Attività finanziarie correnti	-	350.899
Partecipazioni	12	12
Partecipazioni	12	12
Attività materiali	50.706	54.602
Immobili, impianti e macchinari	50.705	54.601
Rimanenze	1	1
Attività immateriali	624.061	634.054
Attività immateriali e avviamento	624.061	634.054
Attività fiscali	89.518	89.200
Imposte differite attive	46.314	48.379
Altre attività correnti	36.898	34.302
Attività fiscali	6.306	6.519
Crediti commerciali	203.672	210.265
Crediti commerciali e attività derivanti da contratti	203.672	210.265
Attività in via di dismissione	-	10
Attività destinate alla vendita	-	10
Altre attività	96.549	90.145
Altre attività correnti	90.699	83.734
Altre attività non correnti	5.850	6.411
Totale Attivo	1.607.859	1.645.904
Passività finanziarie verso banche e bondholders	938.839	933.506
Prestiti e finanziamenti non correnti	874.716	873.605
Prestiti e finanziamenti correnti	64.123	59.901
Altre passività finanziarie	82.906	87.283
Prestiti e finanziamenti non correnti	102	101
Altre passività finanziarie non correnti	41.457	48.097
Altre passività finanziarie correnti	41.347	39.085
Debiti commerciali	83.154	117.217
Debiti Commerciali	83.154	117.217
Passività fiscali	95.933	95.123
Debiti tributari	11.194	11.324
Imposte differite passive	62.889	65.197
Altre passività correnti	21.850	18.602
Benefici a dipendenti	8.000	8.629
Benefici a dipendenti	8.000	8.629
Fondi rischi e oneri	23.007	23.559
Fondi rischi e oneri	23.007	23.559
Altre passività	69.295	66.444
Altre passività correnti	59.688	56.862
Altre passività non correnti	9.607	9.582
Totale Passivo	1.301.134	1.331.761
Capitale	68.614	68.614
Capitale sociale	68.614	68.614
Riserva sovrapprezzo azioni	58.633	58.633
Riserva sovrapprezzo azioni	58.633	58.633
Riserve	75.837	83.479
Riserva da valutazione	(9.319)	(9.319)
Altre riserve	85.156	92.798
Azioni proprie	(8.218)	(8.218)
Azioni proprie	(8.218)	(8.218)
Utile (Perdita) del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo	(10.217)	(8.215)
Utile (Perdita) del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo	(10.217)	(8.215)
Patrimonio Netto attribuibile agli azionisti della Capogruppo	184.649	194.293
Totale Passivo e Patrimonio Netto attribuibile agli azionisti della Capogruppo	1.485.783	1.526.054
Patrimonio Netto attribuibile ai terzi	122.076	119.850
Patrimonio Netto attribuibile ai terzi	122.076	119.850
Totale Passivo e Patrimonio Netto	1.607.859	1.645.904



PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(€/000)

	31/03/2026	31/12/2025
<u>Attività non correnti:</u>		
Attività immateriali e avviamento	624.061	634.054
Immobili, impianti e macchinari	50.705	54.601
Partecipazioni	12	12
Attività finanziarie non correnti	71.410	72.726
Imposte differite attive	46.314	48.379
Altre attività non correnti	5.850	6.411
Totale attività non correnti	798.352	816.183
<u>Attività correnti:</u>		
Rimanenze	1	1
Attività finanziarie correnti	-	350.899
Crediti commerciali e attività derivanti da contratti	203.672	210.265
Attività fiscali	6.306	6.519
Altre attività correnti	127.597	118.036
Disponibilità liquide e depositi a breve	471.931	143.991
Totale attività correnti	809.507	829.711
Attività destinate alla dismissione	-	10
Totale attività	1.607.859	1.645.904
<u>Patrimonio Netto</u>		
Capitale sociale	68.614	68.614
Riserva sovrapprezzo azioni	58.633	58.633
Riserva da valutazione	(9.319)	(9.319)
Altre riserve	85.156	92.798
Azioni proprie	(8.218)	(8.218)
Utile (Perdita) del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo	(10.217)	(8.215)
Patrimonio Netto attribuibile agli azionisti della Capogruppo	184.649	194.293
Patrimonio Netto attribuibile ai terzi	122.076	119.850
Totale Patrimonio Netto	306.725	314.143
<u>Passività non correnti</u>		
Prestiti e finanziamenti non correnti	874.818	873.706
Altre passività finanziarie non correnti	41.457	48.097
Benefici ai dipendenti	8.000	8.629
Fondi rischi e oneri	23.007	23.559
Imposte differite passive	62.889	65.197
Altre passività non correnti	9.607	9.582
Totale passività non correnti	1.019.778	1.028.770
<u>Passività correnti</u>		
Prestiti e finanziamenti correnti	64.123	59.901
Altre passività finanziarie correnti	41.347	39.085
Debiti commerciali	83.154	117.217
Passività fiscali	11.194	11.324
Altre passività correnti	81.538	75.464
Totale passività correnti	281.356	302.991
Totale passività	1.301.134	1.331.761
Totale Patrimonio Netto e passività	1.607.859	1.645.904

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(€/000)

	1° Trimestre 2026	1° Trimestre 2025
Ricavi da contratti con i clienti	96.921	116.151
Ricavi diversi	23.133	21.999
Totale ricavi	120.054	138.150
Costi dei servizi resi	(6.872)	(6.906)
Costo del personale	(60.820)	(63.525)
Spese amministrative	(22.943)	(24.100)
(Oneri)/Proventi diversi di gestione	664	3.896
Ammortamenti e svalutazioni	(17.896)	(18.372)
Accantonamenti a fondo rischi e oneri	(705)	255
Totale costi	(108.572)	(108.752)
Risultato operativo	11.482	29.398
(Oneri)/Proventi finanziari	(15.323)	(18.930)
Risultato ante imposte	(3.841)	10.468
Imposte sul reddito	(4.150)	(5.418)
Risultato derivante dall'attività di funzionamento	(7.991)	5.050
Utile (Perdita) del periodo	(7.991)	5.050
di cui: Utile (Perdita) del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo	(10.217)	(946)
di cui: Utile (Perdita) del periodo attribuibile ai terzi	2.226	5.996
Utile (Perdita) per azione		
di base	(0,054)	(0,005)
diluito	(0,054)	(0,005)

PROSPETTO CONSOLIDATO DELLA REDDITIVITÀ COMPLESSIVA

(€/000)

	1° Trimestre 2026	1° Trimestre 2025
Utile (Perdita) del periodo	(7.991)	5.050
Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza rigiro a conto economico		
Titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva	-	(347)
Piani a benefici definiti	-	1
Altre componenti reddituali al netto delle imposte con rigiro a conto economico		
Attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	-	19
Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte	-	(327)
Redditività complessiva	(7.991)	4.723
di cui: Redditività complessiva attribuibile agli azionisti della Capogruppo	(10.217)	(1.273)
di cui: Redditività complessiva attribuibile ai terzi	2.226	5.996

PROSPETTO CONSOLIDATO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

PRIMO TRIMESTRE 2026

(€/000)

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserve da valutazione	Altre riserve		Azioni proprie	Utile (Perdita) 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	68.614	58.633	(9.319)	23.756	69.042	(8.218)	(8.215)	194.293	119.850	314.143
Allocazione del risultato a riserve	-	-	-	(46.640)	38.425	-	8.215	-	-	-
Variazioni di riserve	-	-	-	-	(79)	-	-	(79)	-	(79)
Stock options	-	-	-	-	652	-	-	652	-	652
Redditività complessiva del periodo	-	-	-	-	-	-	(10.217)	(10.217)	2.226	(7.991)
Esistenze finali	68.614	58.633	(9.319)	(22.884)	108.040	(8.218)	(10.217)	184.649	122.076	306.725

2025

(€/000)

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserve da valutazione	Altre riserve		Azioni proprie	Utile (Perdita) dell'esercizio	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	68.614	128.800	(8.366)	26.096	(5.237)	(9.348)	1.900	202.459	109.592	312.051
Allocazione del risultato a riserve	-	(70.167)	-	-	72.067	-	(1.900)	-	-	-
Dividendi e altre destinazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	(7.697)	(7.697)
Variazioni di riserve	-	-	-	(2.329)	1.540	-	-	(789)	(151)	(940)
Stock options	-	-	-	(11)	672	1.130	-	1.791	-	1.791
Redditività complessiva dell'esercizio	-	-	(953)	-	-	-	(8.215)	(9.168)	18.106	8.938
Esistenze finali	68.614	58.633	(9.319)	23.756	69.042	(8.218)	(8.215)	194.293	119.850	314.143

PRIMO TRIMESTRE 2025

(€/000)

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserve da valutazione	Altre riserve		Azioni proprie	Utile (Perdita) 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	68.614	128.800	(8.366)	26.096	(5.237)	(9.348)	1.900	202.459	109.592	312.051
Allocazione del risultato a riserve	-	-	-	(70.168)	72.068	-	(1.900)	-	-	-
Variazioni di riserve	-	-	-	-	(545)	-	-	(545)	(44)	(589)
Stock options	-	-	-	-	618	-	-	618	-	618
Redditività complessiva del periodo	-	-	(327)	-	-	-	(946)	(1.273)	5.996	4.723
Esistenze finali	68.614	128.800	(8.693)	(44.072)	66.904	(9.348)	(946)	201.259	115.544	316.803

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO - METODO INDIRETTO -

(€/000)

	1° Trimestre 2026	1° Trimestre 2025
Attività operativa		
Risultato del periodo ante imposte	(3.841)	10.468
Aggiustamenti per riconciliare il risultato ante imposte con i flussi finanziari netti:	34.587	37.035
Plus/minusvalenze su attività/passività finanziarie detenute per la negoziazione e sulle altre attività/passività valutate al fair value con impatto a conto economico	400	(1.425)
Ammortamenti e svalutazioni	17.896	18.372
Variazioni negli accantonamenti netti ai fondi rischi ed oneri (Oneri)/Proventi finanziari	705	(256)
Costi per pagamenti basati su azioni	14.934	19.726
	652	618
Variazioni nel capitale circolante:	(27.505)	14.094
Variazione dei crediti commerciali e attività derivanti da contratti	6.558	38.221
Variazione dei debiti commerciali	(34.063)	(24.127)
Variazioni nelle attività e passività finanziarie:	353.761	(3.036)
Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	-	(4.981)
Altre attività obbligatoriamente valutate al fair value	1.041	1.498
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	352.720	447
Altre variazioni:	(19.855)	(37.134)
Interessi pagati	(10.385)	(8.873)
Pagamento imposte sul reddito	(5.101)	(6.954)
Altre variazioni altre attività /altre passività	(4.369)	(21.307)
Flussi finanziari netti da attività operativa	337.147	21.427
Attività di investimento		
Acquisto di partecipazioni	-	(10.800)
Acquisto di immobili, impianti e macchinari	(90)	(109)
Acquisto di attività immateriali	(3.855)	(4.910)
Flussi finanziari netti da attività di investimento	(3.945)	(15.819)
Attività di finanziamento		
Accensione finanziamenti	-	298.419
Rimborso finanziamenti	(176)	(392.211)
Pagamenti del capitale di passività per leasing	(5.086)	(6.005)
Flussi finanziari netti da attività di finanziamento	(5.262)	(99.797)
Flussi finanziari netti del periodo	327.940	(94.189)
Riconciliazione		
Disponibilità liquide e depositi a breve all'inizio del periodo	143.991	232.169
Flussi finanziari netti del periodo	327.940	(94.189)
Disponibilità liquide e depositi a breve alla fine del periodo	471.931	137.980



ALLEGATI

LEGENDA RELATIVA AGLI INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

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 del 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 Utile (Perdita) 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 Utile (Perdita) del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo esclusi gli elementi non ricorrenti: sono definiti come l'EBITDA e l'Utile (Perdita) 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 (Perdita) per azione: calcolato come rapporto tra l'Utile (Perdita) del periodo e il numero di azioni in circolazione alla fine del periodo.

Utile (Perdita) per azione esclusi gli elementi non ricorrenti: è il medesimo calcolo dell'utile (perdita) per azione, ma il numeratore differisce per l'Utile (Perdita) 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.

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 al 31 marzo 2026' corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Roma, 14 maggio 2026

Davide Soffietti

Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

