

COMUNICATO STAMPA

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE APPROVA I RISULTATI CONSOLIDATI AL 31 MARZO 2026

EBITDA Q1 EX NRI (PRE-COEO) A €35 MILIONI, IN LINEA CON LA GUIDANCE ANNUALE E LA STAGIONALITÀ

COEO REGISTRA UN OTTIMO Q1¹: RICAVI +26% SU BASE ANNUA A ~€64M, EBITDA EX NRI A ~€26M, AL DI SOPRA DELLE ASPETTATIVE DEL 30%

NUOVO BUSINESS PARI A €1,6 MLD DI GBV CONFERMANDO LO SLANCIO COMMERCIALE²

LEVA FINANZIARIA NETTA A 2,3X, IN LINEA CON L'OBIETTIVO DI 2,2X A FINE ANNO; NESSUNA SCADENZA DA RIFINANZIARE FINO AL 2030

PROSSIMO CAPITAL MARKETS DAY L'8 OTTOBRE 2026

Portafoglio Gestito (GBV) e Collection

- Il **GBV si è mantenuto sostanzialmente stabile a €133 miliardi al 31 marzo 2026**, riflettendo collection e nuovo business solidi, parzialmente compensati da una variazione di perimetro legata al nuovo contratto Santander firmato nel dicembre 2025.
- **Il GBV da nuovo business è stato pari a €1,6 miliardi**, equivalente a circa 1,5 volte le collection del trimestre, supportando la stabilizzazione del GBV. Quasi la metà dei nuovi mandati riguarda prodotti non-NPL (UTP e crediti in bonis), confermando il successo della strategia di diversificazione del mix commerciale.
- **Le collection hanno raggiunto €1,1 miliardi**, stabili rispetto all'anno precedente e sostenute da una crescita del 14% su base annua in Grecia.

Conto Economico

- I ricavi lordi pari a €120 milioni; su base normalizzata il core business ha registrato una performance sottostante sostanzialmente stabile, con il confronto su base annua influenzato da dinamiche temporanee che hanno determinato una concentrazione dei ricavi nel Q1 2025 più anticipata del solito.
- L'EBITDA escluse le voci non ricorrenti a €35 milioni rispecchia la costante disciplina dei costi nelle aree geografiche ed è in linea con la guidance annuale pro forma per coeo, coerentemente con la tipica stagionalità del Q1 (15-20% dell'EBITDA annuale).
- Il risultato netto escluse le voci non ricorrenti a €(1) milione, rispecchia la prevista bassa stagionalità del trimestre, con dinamiche sotto l'EBITDA che si mantengono stabili.

¹ Principi contabili tedeschi (German GAAP), escludendo qualsiasi impatto derivante dal portafoglio acquistato

² Inclusi i forward flow da clienti esistenti ed escluse le operazioni secondarie su portafogli esistenti

doValue S.p.A.

già doBank S.p.A.

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

Mail: infodvl@dovalue.it
dovalue.pec@actalis-certymail.it

Sito web: www.dovalue.it

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

Flusso di cassa e stato patrimoniale

- Le dinamiche del flusso di cassa hanno seguito il tipico andamento stagionale, con un flusso di cassa da attività operative pari a €(13) milioni, che riflette il trimestre con un EBITDA più contenuto e un assorbimento temporaneo del capitale circolante la cui inversione è prevista nel corso dell'anno. Confermati gli obiettivi di flusso di cassa per l'esercizio 2026.
- La struttura finanziaria del Gruppo rimane solida, con una leva a 2,3x in linea con il trimestre dell'anno precedente), e con l'obiettivo annuale di 2,2x³.
- Capiente dotazione di liquidità e struttura patrimoniale solida con una posizione di cassa di €122 milioni⁴, circa €147 milioni di linee di credito non utilizzate e nessuna scadenza da rifinanziare fino al 2030, assicurando flessibilità finanziaria e strategica.

Roma, 14 Maggio, 2026 – Il Consiglio di Amministrazione di doValue S.p.A. (la "**Società**", il "**Gruppo**" o "doValue" – Euronext Milan DOV.MI), uno dei principali provider in Europa di servizi finanziari integrati, ha approvato il Resoconto Intermedio di Gestione Consolidato al 31 marzo 2026.

Principali Risultati Consolidati e KPI

Conto Economico e KPI	Q1 2026	Q1 2025	Delta
Collection	€1.062m	€1.098m	(3,2%)
Collection Rate annuo	4,0%	4,3%	-0,3%
Ricavi Lordi	€120,3m	€141.4m	(14,9%)
Ricavi Netti	€106,7m	€128.2m	(16,8%)
Costi Operativi esclusi elementi non ricorrenti	€71,7m	€76.8m	(6,7%)
EBITDA esclusi elementi non ricorrenti	€35,0m	€51,4m	(31,9%)
EBITDA incluse voci non ricorrenti	€34,9m	€50,9m	(31,5%)
Margine EBITDA esclusi elementi non ricorrenti	29,1%	36,4%	-7,3%
Risultato Netto inclusi elementi non ricorrenti	€(10,2)m	€(0,9)m	-
Risultato Netto esclusi elementi non ricorrenti	€(1,1)m	€9,1m	-
Stato Patrimoniale e GBV	31-Mar-26	31-Dic-25	Delta
Portafoglio Gestito (Gross Book Value)	€132.523m	€135.887m	(2.5%)
Debito Netto	€466,9m	€438.6m	6,5%
Leva Finanziaria (Debito Netto / EBITDA LTM ex NRI)	2,3x	2,0x	0.3x

³ Al lordo di dividendi e operazioni di M&A. Su base pro forma per coeo.

⁴ Non include i proventi di €350 milioni derivanti dall'ultima emissione obbligazionaria, che erano depositati in un conto vincolato fino al completamento dell'acquisizione di coeo il 16 aprile.

Portafoglio gestito (Gross Book Value)

Al 31 marzo 2026, il Gross Book Value totale si è mantenuto elevato a €133 miliardi, in calo di €3 miliardi rispetto a fine 2025, rispecchiando nuovo business e collection solidi, nonché la variazione di perimetro del nuovo contratto Santander firmato a dicembre.

Da inizio anno, doValue ha conseguito €1,6 miliardi di nuovi mandati GBV, inclusi €0,9 miliardi da nuovi mandati e €0,7 miliardi da contratti flusso con banche, che non includono ancora il perimetro di Banco Popolare di Sondrio, che confluirà nel perimetro del Gruppo BPER a seguito del completamento ufficiale della fusione, avvenuto ad aprile 2026.

Nel 2026, doValue ha confermato il positivo slancio commerciale, operando in un contesto macroeconomico caratterizzato da un'economia molto resiliente, rapporti NPE storicamente bassi e dall'assenza di operazioni di pulizia dei portafogli pregressi sul mercato. Il trimestre, infatti, rappresenta la nuova normalità per i crediti deteriorati bancari: vendite di portafogli più contenute e regolari da parte delle banche agli investitori, con un crescente orientamento verso prodotti non-NPE, in particolare UTP e crediti in bonis. Ciò è stato particolarmente evidente in Italia, dove gli asset non-NPL hanno rappresentato circa il 70% dei nuovi mandati acquisiti da inizio anno, includendo sia UTP che crediti in bonis.

Inoltre, doValue ha completato un'operazione secondaria del valore di €0,2 miliardi che, pur non incrementando il GBV, segna una tappa importante per il mercato greco, trattandosi della prima vendita in assoluto di crediti re-performing (RPL) nel settore.

Infine, nel 2024, aveva annunciato un obiettivo di €8 miliardi di nuovo business all'anno nel periodo 2024-2026, per un totale cumulato di €24 miliardi di GBV in tre anni. Il Gruppo ha già superato questo obiettivo con €26 miliardi di nuovi mandati cumulati da allora, confermando il costante slancio commerciale nelle diverse aree geografiche.

coeo

L'acquisizione di coeo è stata completata il 16 aprile 2026 e sarà consolidata a partire dal Q2 2026; di conseguenza, i risultati del primo trimestre qui presentati non includono ancora il contributo di coeo al nuovo perimetro del Gruppo doValue.

Su base standalone, coeo ha registrato un altro trimestre molto positivo, con ricavi in crescita del 26% anno su anno a circa €64 milioni e un EBITDA ex NRI di circa €26 milioni⁵, al di sopra delle aspettative iniziali del 30%.

Lo slancio commerciale si è mantenuto solido, sostenuto dalla forte crescita delle pratiche di recupero provenienti da clienti esistenti, dall'ingresso di nuovi clienti in Germania, Paesi Bassi e Svezia, e dal rinnovo di diversi contratti chiave nei mercati principali.

Le nuove pratiche in gestione sono aumentate di circa il 40% anno su anno, trainate sia da clienti esistenti che da nuovi clienti. In particolare, le pratiche assegnate da Klarna sono cresciute del 34% anno su anno, confermando la solidità del rapporto di lunga data, mentre il volume di nuovi fascicoli da clienti non-Klarna è aumentato di oltre il 60% anno su anno, riflettendo la continua diversificazione del portafoglio.

Parallelamente, coeo ha continuato ad ampliare la propria presenza geografica, con una forte crescita nei Paesi Nordici, anche grazie all'ingresso in Danimarca nel Q1.

L'automazione e l'efficienza hanno continuato a essere un punto focale, con il 70% delle posizioni risolte in modalità completamente digitale e i ricavi per FTE in crescita del 24% anno su anno. Le prime sinergie

⁵ Principi contabili tedeschi (German GAAP), escludendo qualsiasi impatto derivante dal portafoglio acquisito.

commerciali e operative con doValue sono già state avviate, tra cui l'ingresso di nuovi clienti in Italia e Spagna e la fornitura di soluzioni digitali avanzate.

Ulteriori approfondimenti, opportunità e obiettivi per il nuovo perimetro di Gruppo saranno presentati nel prossimo Capital Markets Day dell'8 ottobre 2026.

Conto economico

Nel primo trimestre 2026, le collection sono state stabili rispetto all'anno precedente a €1,1 miliardi, trainate da una crescita del 14% delle collection in Grecia. Per area geografica, le collection sono state pari a €0,5 miliardi in Italia, €0,4 miliardi nella Regione Ellenica e €0,1 miliardi in Spagna. L'Annual Collection Rate si è attestato al 4,0%.

I ricavi lordi si sono attestati a €120,3 milioni (-15% su base annua); riflettendo dinamiche temporali che hanno determinato una concentrazione dei ricavi nel Q1 2025 anticipata rispetto alla norma, soprattutto in Italia, unitamente alla distribuzione nel periodo di circa €3 milioni di disposal fee in Grecia. Su base normalizzata, i ricavi sottostanti sono rimasti sostanzialmente stabili. I ricavi non-NPL sono continuati a crescere, raggiungendo il 43% dei ricavi lordi nel trimestre.

I costi operativi esclusi gli elementi non ricorrenti sono stati gestiti con rigore, in calo in valore assoluto di €5,1 milioni a €71,7 milioni, determinando un EBITDA ex NRI di €35,0 milioni (-31,9% su base annua), che riflette gli stessi effetti di sfasamento temporale nella base di confronto dei ricavi. Su base normalizzata, l'attività ha evidenziato solidi trend sottostanti e una performance stabile.

Il risultato netto escluse le voci non ricorrenti pari a €(1,1) milioni riflette un trimestre con EBITDA più contenuto e dinamiche positive sottostanti l'EBITDA.

Il risultato netto inclusi gli elementi non ricorrenti è stato pari a €(10,2) milioni ed è stato principalmente influenzato da voci straordinarie quali costi di ristrutturazione legati a programmi di uscita volontaria, nonché costi di rifinanziamento.

Flusso di cassa e stato patrimoniale

Nel Q1 2026, le dinamiche del flusso di cassa hanno riflesso un assorbimento temporaneo del capitale circolante netto, in un trimestre di bassa stagionalità, destinato a invertirsi nel secondo semestre. Il flusso di cassa operativo è stato pari a €(12,8) milioni, riflettendo la riduzione dell'EBITDA e il suddetto assorbimento temporaneo del capitale circolante.

Il free cash flow si è attestato a €(28,8) milioni, dopo un effetto complessivamente neutro derivante da un lieve incremento dei pagamenti fiscali e da una riduzione degli oneri finanziari. Il Free Cash Flow al servizio del dividendo e del rimborso del debito è stato pari a €(28,3) milioni, in quanto nel trimestre non sono stati distribuiti dividendi di minoranza.

Al 31 marzo 2026, il debito netto era pari a €467 milioni, in lieve aumento rispetto a €439 milioni al 31 dicembre 2025, con una leva finanziaria netta a 2,3x a marzo 2026 (rispetto a 2,0x a dicembre 2025), in linea con il raggiungimento dell'obiettivo pro forma di 2,2x a fine anno.

Aggiornamento di business

doValue continua ad essere attiva su diversi fronti. Di seguito un riepilogo delle più recenti iniziative chiave.

- **Completamento dell'acquisizione di coeo**

Il 16 aprile 2026, doValue ha completato l'acquisizione del 100% del capitale sociale di coeo group GmbH tramite la società di nuova costituzione doValue Germany GmbH, a seguito dell'accordo vincolante annunciato il 18 luglio 2025. L'operazione, finanziata attraverso 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 tecnologicamente avanzati della catena del valore del credito ad alto potenziale di crescita.

- **La società di alternative asset management di doValue, Gardant Investor SGR, supera €1 miliardo di AuM**

doValue, tramite la controllata Gardant Investor SGR, ha lanciato con successo "MiRo", un nuovo fondo di investimento alternativo riservato chiuso e multi-comparto dedicato a selezionati primari investitori internazionali. Il primo closing prevede sottoscrizioni fino a €150 milioni per il primo comparto, focalizzato su strumenti di private debt immobiliare, e la possibilità di ulteriori comparti in futuro fino a €250 milioni in totale. La SGR ha già individuato potenziali opportunità di impiego per il Fondo MiRo. Con l'aggiunta di MiRo e a seguito del lancio del fondo Lounge Rises nel dicembre 2025, la piattaforma di gestione degli asset alternativi del Gruppo supera €1 miliardo di capitale raccolto, con circa l'80% già impiegato, confermando solidità, scalabilità e fiducia degli investitori nella piattaforma.

- **Nuovi mandati di servicing in Grecia e Cipro per €250 milioni**

doValue ha ottenuto nuovi mandati di servicing nella Regione Ellenica relativi a due portafogli con un GBV totale di €250 milioni, per i quali doValue agirà come unico servicer esclusivo. Circa €100 milioni sono stati originati dalla National Bank of Greece e ceduti a investitori specializzati; includono esposizioni non performing relative a circa 2.200 debitori, garantite da collaterale di alta qualità, principalmente immobili residenziali. Il portafoglio rimanente di €150 milioni comprende esposizioni non performing originate 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 solido track record di doValue Cyprus, che negli ultimi dodici mesi ha acquisito circa €1 miliardo di nuovi mandati di servicing NPL da investitori, aggiudicandosi di fatto l'intero insieme dei mandati disponibili nel Paese nel periodo in esame.

- **Prima vendita in assoluto di crediti Re-Performing (RPL) in Grecia**

Il 5 maggio 2026, doValue ha annunciato la prima vendita in assoluto di crediti re-performing (RPL) in Grecia a investitori istituzionali specializzati nel credito.

Il portafoglio, comprendente circa 3.400 crediti relativi a circa 1.800 debitori primari, con un GBV di circa €230 milioni, era originariamente incluso nella cartolarizzazione Cairo e ha raggiunto lo status di re-performing attraverso una gestione attiva condotta da doValue Greece in qualità di servicer.

Ciò dimostra 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 agli stessi debitori, che hanno ripristinato con successo la propria posizione finanziaria e sono stati ora ceduti come crediti performing.

- **Nuovi mandati di servicing in Italia per un valore complessivo di €430 milioni**

Il 12 maggio 2026, doValue ha annunciato nuovi mandati di servicing 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 crediti da una primaria banca italiana, contribuendo alla strutturazione di tre operazioni di cartolarizzazione.

Il portafoglio cartolarizzato è composto da circa 2.800 mutui ipotecari con una composizione mista: circa la metà dei crediti è classificata come performing, con la restante parte costituita da posizioni UTP e NPL.

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.

Conference call Webcast

I risultati finanziari del primo trimestre 2026 saranno presentati venerdì 15 maggio 2026, alle ore 10:30 CEST, in una conference call tenuta dal top management del Gruppo.

La conference call potrà essere seguita via webcast collegandosi al sito istituzionale della Società all'indirizzo www.doValue.it al seguente URL:

<https://87399.choruscall.eu/links/dovalue260515.html>

La presentazione del top management sarà disponibile dall'inizio della conference call sul sito www.doValue.it nella sezione "Investor Relations/Report e Pubblicazioni".

Attestazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Davide Soffietti, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, attesta – ai sensi dell'art. 154-bis, comma 2, del D.Lgs. 58/1998 (Testo Unico della Finanza) – che le informazioni contabili contenute nel presente comunicato stampa corrispondono ai dati risultanti dalla documentazione contabile, dai libri e dalle altre scritture contabili.

Il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2026 sarà messo a disposizione del pubblico presso la sede della Società e presso Borsa Italiana, nonché sul sito www.dovalue.it nella sezione "Investor Relations/Report e Pubblicazioni" entro i termini di legge.

Si informa che doValue S.p.A. ha adottato le regole semplificate previste dagli artt. 70, comma 8, e 71, comma 1-bis, del Regolamento Emittenti Consob n. 11971/1999, come successivamente modificato, e ha pertanto esercitato la facoltà di derogare agli obblighi di pubblicazione dei documenti informativi previsti dagli artt. 70, comma 6, e 71, comma 1, del medesimo Regolamento in occasione di fusioni significative, scissioni, aumenti di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizioni e cessioni.



Il Gruppo doValue è un operatore europeo di servizi finanziari che offre soluzioni innovative lungo l'intero ciclo di vita del credito, dall'origination al recupero e all'asset management alternativo. Con più di 25 anni di esperienza e circa €136 miliardi di asset lordi in gestione (Gross Book Value) al 31 dicembre 2025, è presente in Italia, Spagna, Grecia e Cipro. Il Gruppo doValue contribuisce alla crescita economica favorendo uno sviluppo sostenibile del sistema finanziario ed offre una gamma integrata di servizi per la gestione del credito: servicing di Non Performing Loans (NPL), Unlikely To Pay (UTP), Early Arrears, Performing Loans, Master Legal, Due Diligence, elaborazione di dati finanziari, attività di Master Servicing e asset management specializzato in soluzioni di investimento, dedicato a investitori istituzionali e focalizzato sul segmento dei crediti deteriorati e illiquidi. Le azioni di doValue sono quotate all'Euronext STAR Milan (EXM). Nel 2025, il Gruppo ha registrato Ricavi Lordi pari ad €580 milioni, EBITDA esclusi gli elementi non ricorrenti pari ad €217 milioni, e conta c. 3.000 dipendenti.

Contatti

doValue

Media Relations
Daniele Biolcati (+39 337 168924)
daniele.biolcati@dovalue.it

doValue

Investor Relations
Daniele Della Seta
investorrelations@dovalue.it

BC Communication

Media Relations
Beatrice Cagnoni (+39 335 5635111)
Giorgia Cococcioni (+39 366 2363331)
Fabio Valle (+39 366 427 4623)
dovalue@bc-communication.it

Conto economico gestionale (€/'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)%
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)%
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.

Stato patrimoniale gestionale (€/'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)%

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).

Indicatori Alternativi di Performance (€/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

SEGMENT REPORTING (€/'000)

Conto Economico Gestionale (esclusi gli elementi non ricorrenti)	1° Trimestre 2026			Totale
	Italia	Regione Ellenica	Spagna	
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>	<i>(3.337)</i>	<i>(2.391)</i>	<i>(1.557)</i>	<i>(7.285)</i>
<i>di cui Real Estate</i>	<i>(446)</i>	<i>(542)</i>	<i>(133)</i>	<i>(1.121)</i>
<i>di cui SG&A</i>	<i>(4.397)</i>	<i>(2.067)</i>	<i>(1.284)</i>	<i>(7.748)</i>
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%

Conto Economico Gestionale (esclusi gli elementi non ricorrenti)	1° Trimestre 2026 vs 2025 restated*			Totale
	Italia	Regione Ellenica	Spagna	
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
<i>Variazione</i>	<i>(15.874)</i>	<i>(2.934)</i>	<i>2.182</i>	<i>(16.626)</i>
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
<i>Variazione</i>	<i>168</i>	<i>(1.303)</i>	<i>(468)</i>	<i>(1.603)</i>
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
<i>Variazione</i>	<i>(2.797)</i>	<i>665</i>	<i>(781)</i>	<i>(2.913)</i>
Commissioni passive				
1° Trimestre 2026	(9.727)	(2.943)	(943)	(13.613)
1° Trimestre 2025	(9.444)	(2.540)	(1.205)	(13.189)
<i>Variazione</i>	<i>(283)</i>	<i>(403)</i>	<i>262</i>	<i>(424)</i>
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)
<i>Variazione</i>	<i>674</i>	<i>2.895</i>	<i>793</i>	<i>4.362</i>
Spese amministrative				
1° Trimestre 2026	(8.180)	(5.000)	(2.974)	(16.154)
1° Trimestre 2025	(8.045)	(5.468)	(3.424)	(16.937)
<i>Variazione</i>	<i>(135)</i>	<i>468</i>	<i>450</i>	<i>783</i>
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
<i>Variazione</i>	<i>(18.247)</i>	<i>(612)</i>	<i>2.438</i>	<i>(16.421)</i>
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%
<i>Variazione</i>	<i>(19)p,p,</i>	<i>2p,p,</i>	<i>20p,p,</i>	<i>(7)p,p,</i>

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