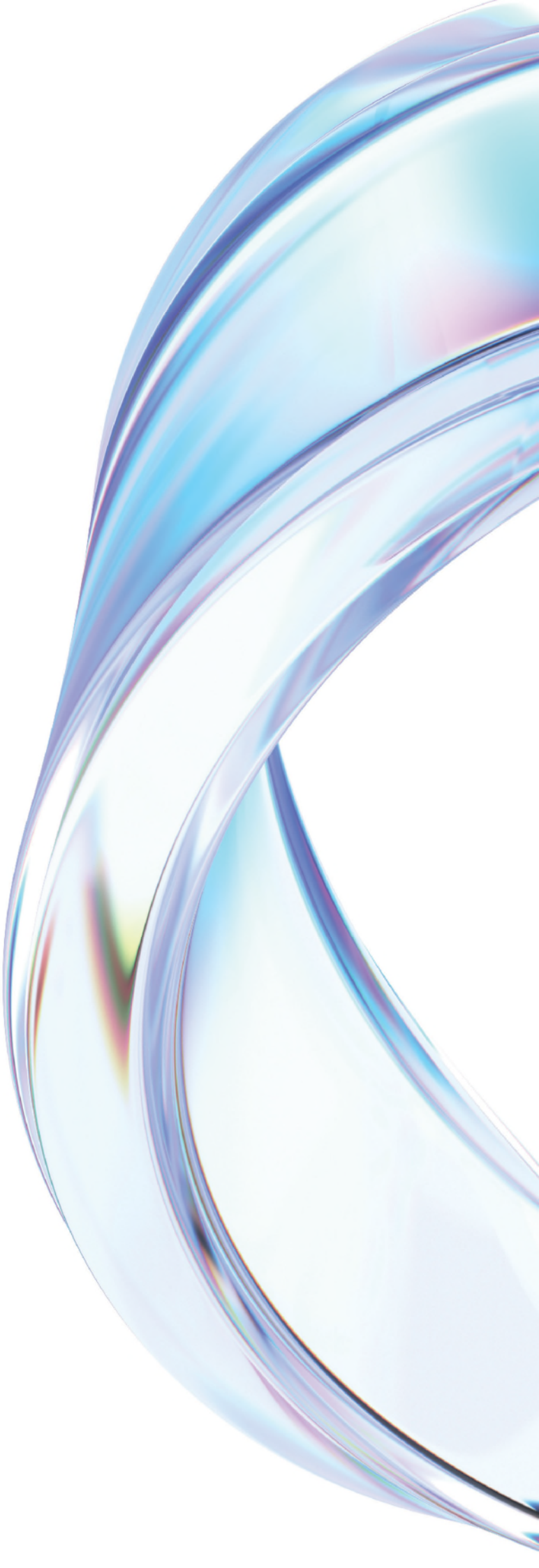


doValue

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 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 43

ALLEGATI 50

ATTESTAZIONI E RELAZIONI 53

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

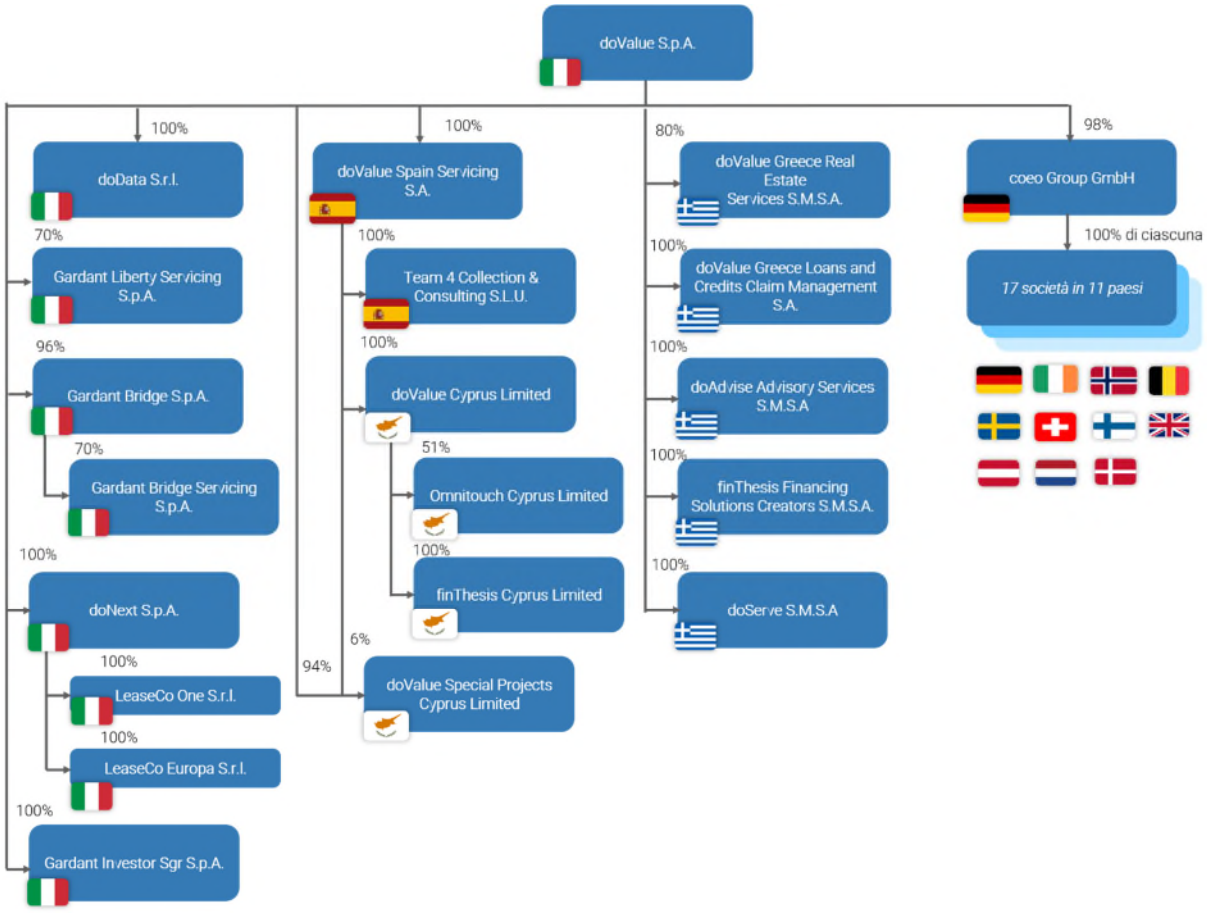
STRUTTURA DEL GRUPPO

Con più di 20 anni di esperienza e circa €131 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 14 mercati Europei. A seguito del percorso di crescita, consolidamento e diversificazione realizzato con continuità negli anni, per via sia organica che attraverso acquisizioni strategiche, tra cui la più recente è stata quella di coeo, 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 30 settembre 2026.



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 spagnolo 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 **€131 mld**

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

doValue completa un collocamento privato di obbligazioni finalizzato al rifinanziamento di debito esistente.

doValue annuncia il nuovo Piano Industriale 2027-2029 "Ready · Set · Scale", incentrato sulla crescita del segmento Digital Collections e la trasformazione del modello operativo NPE attraverso l'intelligenza artificiale.



NOTA AL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE

Criteri di redazione

Il presente Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2026 è stato predisposto in conformità a quanto previsto dall'articolo 2.2.3, comma 3, del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana per gli emittenti appartenenti al segmento STAR, tenendo altresì conto dell'avviso n. 7587 del 21 aprile 2016 di Borsa Italiana.
In particolare, come richiamato dal citato avviso, il contenuto del presente Resoconto Intermedio di Gestione è stato predisposto facendo riferimento a quanto previsto dal previgente comma 5 dell'articolo 154-ter del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 ("Testo Unico della Finanza").

Il Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2026 non espone tutta l'informativa richiesta nella redazione del Bilancio consolidato annuale secondo gli International Financial Reporting Standards ("IFRS") adottati dall'Unione Europea. 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.

La predisposizione del presente Resoconto Intermedio di Gestione richiede il ricorso a stime e assunzioni che possono influenzare i valori delle attività e delle passività rilevati, nonché l'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di riferimento. Le stime e le assunzioni sono formulate sulla base delle informazioni disponibili alla data di predisposizione del documento e riflettono le migliori valutazioni effettuate dal management; i risultati effettivi potrebbero pertanto differire da tali stime. Le principali aree caratterizzate da elementi di incertezza nelle stime sono coerenti con quelle illustrate nel Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2025 e nella Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2026.

Il Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2026 è stato predisposto nel presupposto della continuità dell'attività aziendale in conformità alle valutazioni effettuate dagli Amministratori tenendo conto delle informazioni disponibili alla data di approvazione del documento.

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.

Area e metodi di consolidamento

Le società incluse integralmente nell'area di consolidamento al 30 settembre 2026 sono elencate nella tabella che segue:

					Rapporto di partecipazione		
	Denominazione imprese	**Sede legale e operativa**	**Paese**	**Tipo di rapporto (1)**	**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	Omnitouch Cyprus Limited	Limassol	Cipro	1	doValue Cyprus Limited	51%	51%
20	coeo group GmbH	Dormagen	Germania	1	doValue S.p.A.	98%	98%
21	coeo Inkasso GmbH	Dormagen	Germania	1	coeo group GmbH	100%	100%
22	cAI Technology GmbH	Berlino	Germania	1	coeo group GmbH	100%	100%
23	coeo Securitisation Ltd.	Dublino	Irlanda	1	coeo group GmbH	100%	100%
24	coeo Securitisation 2 DAC	Dublino	Irlanda	1	coeo group GmbH	100%	100%
25	coeo Incasso B.V.	Rotterdam	Olanda	1	coeo group GmbH	100%	100%
26	coeo B.V.	Ghent	Belgio	1	coeo group GmbH	100%	100%
27	coeo Inkasso GmbH	Vienna	Austria	1	coeo group GmbH	100%	100%
28	coeo Inkasso AG	Uster	Svizzera	1	coeo group GmbH	100%	100%
29	Credit Resource Solutions Limited	Halifax	Regno Unito	1	coeo group GmbH	100%	100%
30	AJJB Law Limited	Halifax	Regno Unito	1	Credit Resource Limited	100%	100%
31	SG Private Clients Limited	Halifax	Regno Unito	1	Credit Resource Limited	100%	100%
32	cAI Technology UK ltd.	Halifax	Regno Unito	1	Credit Resource Limited	100%	100%
33	coeo Inkasso AB	Gothenburg	Svezia	1	coeo group GmbH	100%	100%
34	coeo Inkasso AS	Oslo	Norvegia	1	coeo group GmbH	100%	100%
35	coeo Perintä Oy	Helsinki	Finlandia	1	coeo group GmbH	100%	100%
36	coeo Inkasso A/S	Copenhagen	Danimarca	1	coeo group GmbH	100%	100%
37	doHub S.r.l.	Roma	Italia	1	doValue S.p.A.	100%	100%
38	Finthesis Cyprus Limited	Nicosia	Cipro	1	doValue Cyprus Limited	100%	100%
39	DESSF1 GP S.A. R.L.	Lussemburgo	Lussemburgo	1	doValue S.p.A.	100%	100%

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 dei primi nove mesi del 2026 sono intervenute le seguenti modifiche nell'area di consolidamento, di seguito esposte in ordine cronologico:

- la fusione per incorporazione delle controllate Gardant S.p.A. e Special Gardant S.p.A. in doValue S.p.A., i cui effetti legali, contabili e fiscali decorrono a partire dal 1° gennaio 2026, come da atto stipulato in data 10 dicembre 2025 e iscritto presso i competenti registri delle imprese in data 15 dicembre 2025;
- l'acquisizione perfezionata il 16 aprile 2026 del 100% capitale sociale di coeo Group GmbH tramite la controllata al 98% doValue Germany GmbH;
- la costituzione a giugno 2026 di doHub S.r.l. in Italia e Finthesis Cyprus Limited a Cipro, entrambe non ancora operative alla data di approvazione del presente Resoconto intermedio di gestione;
- la costituzione nel mese di luglio 2026 della società lussemburghese DESSF1 GP;
- la fusione per incorporazione a settembre 2026 di coeo Group GmbH in doValue Germany GmbH e successivo cambio di denominazione dell'incorporante che ha recepito la ragione sociale dell'incorporata. L'efficacia contabile e fiscale di questa fusione decorre dal 1° gennaio 2026.

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 30 settembre 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

I dati economici, patrimoniali e finanziari inclusi nel presente Resoconto Intermedio di Gestione sono stati predisposti utilizzando i medesimi criteri di rilevazione, classificazione, valutazione e presentazione adottati nella redazione del Bilancio Consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2025, al quale si rinvia per una descrizione completa dei principi contabili applicati.

Non sono state effettuate deroghe all'applicazione degli International Financial Reporting Standards ("IFRS") adottati dall'Unione Europea ai sensi del Regolamento (CE) n. 1606/2002 e del D.Lgs. n. 38 del 28 febbraio 2005.

A partire dal 1° gennaio 2026 sono applicabili alcuni emendamenti e miglioramenti ai principi contabili internazionali già in vigore e omologati dall'Unione Europea. L'adozione di tali disposizioni non ha comportato effetti significativi sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Gruppo. In particolare:

- 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 14 mercati Europei per conto di circa 200 clienti, gestendo circa €131 miliardi di crediti bancari e immobiliari ed oltre 10 milioni di nuove posizioni relative alle Digital Collections 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.

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 clienti globali nei settori dell'e-commerce, dei pagamenti digitali, della mobilità e delle utilities. Nell'ambito della propria attività, coeo acquisisce periodicamente portafogli di crediti dai propri clienti. A seguito dell'acquisizione da parte del Gruppo doValue, in conformità del modello di business asset light, il gruppo prevede di cedere tali portafogli a investitori istituzionali terzi entro la fine del 2026 attraverso accordi forward flow. Tali operazioni avverranno con carattere ricorrente anche nei futuri periodi di rendicontazione, dove l'acquisizione dei portafogli avverrà direttamente da parte di strutture esterne al Gruppo, mentre la gestione degli stessi verrà affidata a coeo.
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 Collections	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 il giudizio di rating: "**RSS1- / CSS1-**" da Fitch Ratings (confermato a luglio 2026), uno dei più elevati giudizi di Servicer Rating tra quelli assegnati agli operatori italiani del settore, attribuito sin dal 2008 prima di ogni altro operatore del settore in Italia. In qualità di Master Servicer, doNext ha visto confermato a luglio 2026 il giudizio di "MS2+" da Fitch Ratings. Ciò costituisce un indicatore 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 Fitch Ratings. Tale rating è stato confermato per il 2026 nella review annuale ad aprile, 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	Primi nove mesi 2026	Primi nove mesi 2025	Variazione €	Variazione %
Ricavi lordi	481.526	404.432	77.094	19,1%
Ricavi netti	402.666	364.476	38.190	10,5%
Costi operativi	(253.977)	(231.668)	(22.309)	9,6%
EBITDA	148.689	132.808	15.881	12,0%
EBITDA margin	30,9%	32,8%	(1,9)%	(5,8)%
Elementi non ricorrenti inclusi nell'EBITDA	(8.452)	(4.392)	(4.060)	92,4%
EBITDA esclusi elementi non ricorrenti	157.141	137.200	19.941	14,5%
EBITDA margin esclusi elementi non ricorrenti	32,6%	33,9%	(1,3)%	(3,8)%
EBT	10.046	21.710	(11.664)	(53,7)%
EBT margin	2,1%	5,4%	(3,3%)	(61,1)%
Utile (Perdita) del periodo attribuibile agli Azionisti della Capogruppo	(27.037)	(7.675)	(19.362)	n.s.
Utile (Perdita) del periodo attribuibile agli Azionisti della Capogruppo esclusi gli elementi non ricorrenti	5.497	11.581	(6.084)	(52,5)%

(€/000)

Principali dati patrimoniali consolidati	30/09/2026	31/12/2025	Variazione €	Variazione %
Cassa e titoli liquidabili	136.732	143.991	(7.259)	(5,0%)
Attività immateriali	926.764	634.054	292.710	46,2%
Attività finanziarie	248.219	423.625	(175.406)	(41,4%)
Crediti commerciali	197.457	210.265	(12.808)	(6,1%)
Attività fiscali	99.587	89.200	10.387	11,6%
Passività finanziarie	1.135.002	1.020.789	114.213	11,2%
Debiti commerciali	91.757	117.217	(25.460)	(21,7%)
Passività fiscali	118.350	95.123	23.227	24,4%
Altre passività	88.882	66.444	22.438	33,8%
Fondi rischi e oneri	24.046	23.559	487	2,1%
Patrimonio netto del Gruppo	**147.106**	**194.293**	**(47.187)**	**(24,3%)**

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"), utilizzati dal management per monitorare e valutare l'andamento economico, patrimoniale e finanziario del 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. Tali indicatori non devono essere considerati sostitutivi degli indicatori previsti dai principi contabili IFRS. Per una legenda esplicativa di tali indicatori, si rimanda agli "Allegati" al presente documento.

(€/000)

INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE	Primi nove mesi 2026	Primi nove mesi 2025	Esercizio 2025
Indicatori di business			
Gross Book Value (EoP) Gruppo	131.126.761	138.059.205	135.887.480
Incassi del periodo - Gruppo	3.435.925	3.777.886	5.501.106
Incassi LTM / GBV EoP Stock - Gruppo	3,8%	4,5%	4,2%
Gross Book Value (EoP) Italia	80.617.507	84.236.335	82.422.805
Incassi del periodo - Italia	1.612.654	1.915.771	2.765.506
Incassi LTM / GBV EoP Stock - Italia	2,9%	3,8%	3,4%
Gross Book Value (EoP) Spagna	9.076.734	10.829.442	10.476.858
Incassi del periodo - Spagna	434.735	512.726	701.634
Incassi LTM / GBV EoP Stock - Spagna	6,5%	7,6%	6,7%
Gross Book Value (EoP) Regione Ellenica	41.432.519	42.993.428	42.987.817
Incassi del periodo - Regione Ellenica	1.388.536	1.349.390	2.033.966
Incassi LTM / GBV EoP Stock - Regione Ellenica	5,1%	5,2%	5,3%
Staff FTE / Totale FTE Gruppo	38,1%	41,0%	40,5%
Numero di nuove posizioni	7.153.118	-	-
Ricavi / FTE	54	-	-
Ricavi / numero di posizioni (Euro)	28	-	-
Indicatori economici			
EBITDA	148.689	132.808	209.486
Elementi non ricorrenti inclusi nell'EBITDA	(8.452)	(4.392)	(7.687)
EBITDA esclusi gli elementi non ricorrenti	157.141	137.200	217.173
EBITDA margin	30,9%	32,8%	36,1%
EBITDA margin esclusi gli elementi non ricorrenti	32,6%	33,9%	37,4%
Utile (Perdita) del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo	(27.037)	(7.675)	(8.215)
Elementi non ricorrenti inclusi nel risultato del periodo attribuibile agli Azionisti della Capogruppo	(32.534)	(19.256)	(33.563)
Utile (Perdita) del periodo attribuibile agli Azionisti della Capogruppo esclusi gli elementi non ricorrenti	5.497	11.581	25.347
Utile (Perdita) per azione (Euro)	(0,143)	(0,040)	(0,043)
Utile (Perdita) per azione esclusi gli elementi non ricorrenti (Euro)	0,029	0,061	0,134
Indicatori finanziari			
Capex	21.230	15.459	35.069
EBITDA - Capex	127.459	117.349	174.417
Capitale Circolante Netto	105.700	114.616	93.048
Posizione Finanziaria Netta di cassa/(debito)	(881.859)	(492.824)	(438.616)
Leverage (Posizione Finanziaria Netta / EBITDA esclusi gli elementi non ricorrenti LTM) (*)	3,1x	2,3x	2,0x

(*) *L'EBITDA esclusi gli elementi non ricorrenti degli ultimi dodici mesi (LTM) del Gruppo, è stato aggiustato proformando la contribuzione di coeo per l'intero periodo di riferimento con un totale di €284,2 milioni. Il calcolo prende in considerazione il risultato dei primi nove mesi del 2026 a cui si aggiunge il quarto semestre del 2025 quale risultato della differenza tra l'EBITDA 2025 e quello dei primi nove mesi del 2025.*

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 30 settembre 2026, il Gross Book Value (GBV) complessivo è pari a€131,1 miliardi.

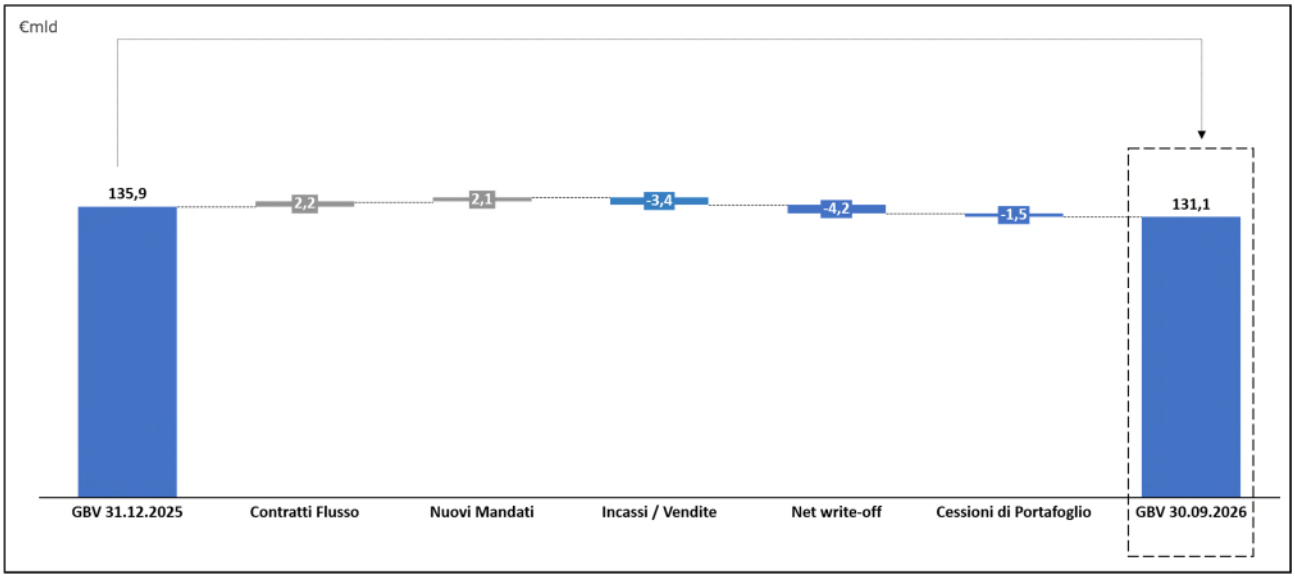
Nei primi nove mesi del 2026, doValue continua a risentire negativamente dell'attuale contesto macroeconomico caratterizzato da livelli storicamente bassi di NPE. Nel corso del periodo sono stati infatti acquisiti €4,3 miliardi di nuovi portafogli, che hanno solo parzialmente compensato la riduzione di€9,1 miliardi dovuti alla consueta movimentazione del GBV per effetto dell'attività di gestione (incassi, cancellazioni, cessioni). In particolare, in questo periodo ha inciso negativamente sia l'uscita del non profittevole portafoglio REO di Santander in Spagna, in coerenza con il nuovo contratto, sia la cessione di un portafoglio in Grecia.

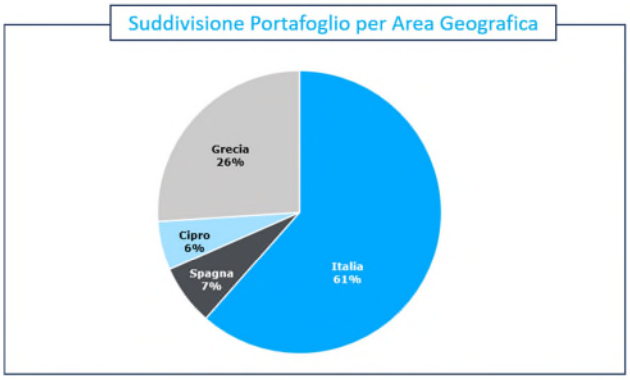
Presenza in Europa

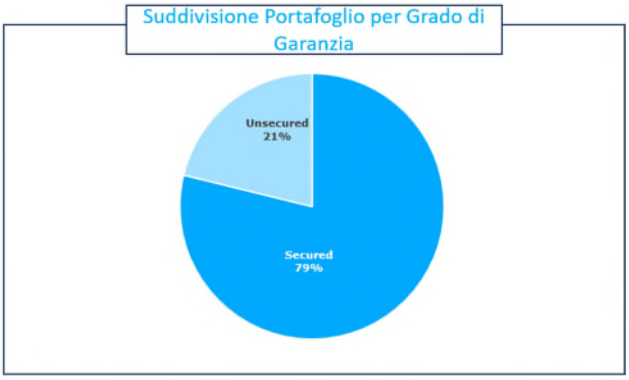


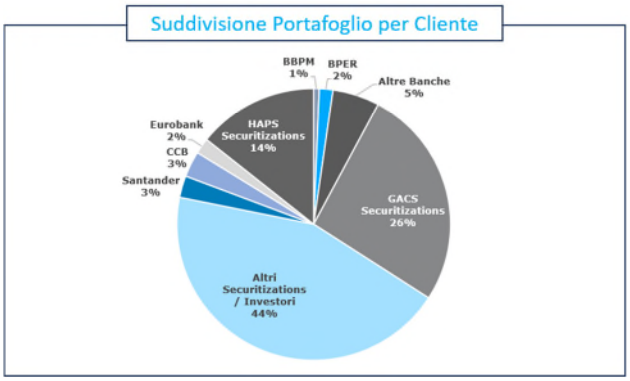
Nel corso dei primi nove mesi del 2026 l'evoluzione del portafoglio gestito, che include solo i portafogli onboarded[1], è stata caratterizzata da contratti relativi a nuovi mandati per complessivi €2,1 miliardi di cui circa €0,7 miliardi in Italia, circa €0,6 miliardi nella Regione Ellenica e circa €0,8 miliardi in Spagna.

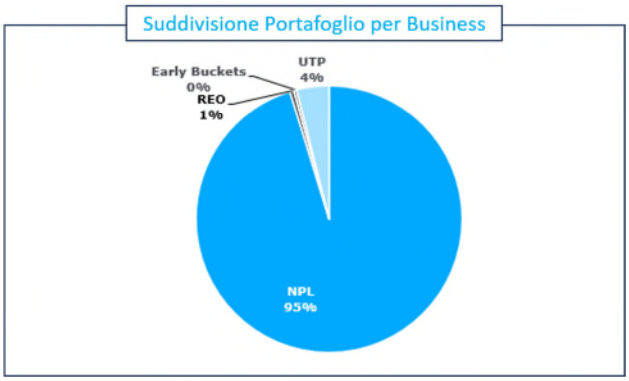
Ai su citati flussi, si aggiungono ulteriori €2,2 miliardi rivenienti da clienti esistenti tramite contratti flusso, di cui €1,0 miliardi in Italia, €0,6 miliardi nella Regione Ellenica e €0,6 miliardi in Spagna.











Gli incassi hanno raggiunto quota €3,4 miliardi (di cui €1,6 miliardi in Italia, €1,4 miliardi nella Regione Ellenica e €0,4 miliardi in Spagna), in flessione del 9% rispetto allo stesso periodo del 2025.

[1] 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.

Risultati economici

I valori economici sono stati riclassificati sotto un profilo gestionale[2], in coerenza con la rappresentazione dello stato patrimoniale riclassificato.
(€/000)

Conto Economico gestionale	Primi nove mesi 2026	Primi nove mesi 2025 restated*	Variazione €	Variazione %
Ricavi da Servicing NPE	259.364	295.822	(36.458)	(12,3)%
Ricavi da servizi digitali e altro	118.277	607	117.670	n.s.
Servizi a valore aggiunto	103.885	108.003	(4.118)	(3,8)%
Ricavi lordi	**481.526**	**404.432**	**77.094**	**19,1%**
Commissioni passive	(78.860)	(39.956)	(38.904)	97,4%
Ricavi netti	**402.666**	**364.476**	**38.190**	**10,5%**
Spese per il personale	(186.975)	(173.831)	(13.144)	7,6%
Spese amministrative	(67.002)	(57.837)	(9.165)	15,8%
di cui IT	*(24.987)*	*(23.231)*	*(1.756)*	*7,6%*
di cui Real Estate	*(4.672)*	*(4.653)*	*(19)*	*0,4%*
di cui SG&A	*(37.343)*	*(29.953)*	*(7.390)*	*24,7%*
Totale costi operativi	**(253.977)**	**(231.668)**	**(22.309)**	**9,6%**
EBITDA	**148.689**	**132.808**	**15.881**	**12,0%**
EBITDA margin	**30,9%**	**32,8%**	**-1,9%**	**(5,8)%**
Elementi non ricorrenti inclusi nell'EBITDA	(8.452)	(4.392)	(4.060)	92,4%
EBITDA esclusi gli elementi non ricorrenti	**157.141**	**137.200**	**19.941**	**14,5%**
EBITDA margin esclusi gli elementi non ricorrenti	**32,6%**	**33,9%**	**(1,3)%**	**(3,8)%**
Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali	(64.906)	(57.715)	(7.191)	12,5%
Accantonamenti netti	(18.770)	(9.633)	(9.137)	94,9%
Saldo rettifiche/riprese di valore	553	(95)	648	n.s.
EBIT	**65.566**	**65.365**	**201**	**0,3%**
Risultato netto di attività e passività finanziarie valutate al fair value	948	2.528	(1.580)	(62,5)%
Interessi e commissioni derivanti da attività finanziaria	(56.468)	(46.183)	(10.285)	22,3%
EBT	**10.046**	**21.710**	**(11.664)**	**(53,7)%**
Elementi non ricorrenti inclusi nell'EBT	(35.177)	(20.433)	(14.744)	72,2%
EBT esclusi gli elementi non ricorrenti	**45.223**	**42.143**	**3.080**	**7,3%**
Imposte sul reddito	(27.086)	(17.465)	(9.621)	55,1%
Utile (Perdita) del periodo	**(17.040)**	**4.245**	**(21.285)**	**n.s.**
Utile (Perdita) del periodo attribuibile ai terzi	(9.997)	(11.920)	1.923	(16,1)%
Utile (Perdita) del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo	**(27.037)**	**(7.675)**	**(19.362)**	**n.s.**
Elementi non ricorrenti inclusi nell'Utile (Perdita) del periodo	(32.908)	(19.302)	(13.606)	70,5%
Di cui Elementi non ricorrenti inclusi nell'Utile (Perdita) del periodo attribuibile ai terzi	(374)	(46)	(328)	n.s.
Utile (Perdita) del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo esclusi gli elementi non ricorrenti	**5.497**	**11.581**	**(6.084)**	**(52,5)%**
Utile (Perdita) del periodo attribuibile ai terzi esclusi gli elementi non ricorrenti	10.371	11.966	(1.595)	(13,3)%
Utile per azione (in euro)	**(0,143)**	**(0,040)**	**(0,103)**	**n.s.**
Utile per azione esclusi gli elementi non ricorrenti (in euro)	0,029	0,061	(0,032)	(52,5)%

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

[2] 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)

	Primi nove mesi 2026	Primi nove mesi 2025 restated*	Variazione €	Variazione %
Ricavi da Servicing NPE	259.364	295.822	(36.458)	(12,3)%
Ricavi da servizi digitali e altro	118.277	607	117.670	n.s.
Servizi a valore aggiunto	103.885	108.003	(4.118)	(3,8)%
Ricavi lordi	**481.526**	**404.432**	**77.094**	**19,1%**
Commissioni passive	(78.860)	(39.956)	(38.904)	97,4%
Ricavi netti	**402.666**	**364.476**	**38.190**	**10,5%**

Come si evince dalla tabella sopra esposta, la denominazione dei ricavi ha subito alcune modifiche, in linea con il nuovo Business Plan 2027-2029 approvato lo scorso 8 ottobre.
In particolare, i "Ricavi da Servicing NPL" sono stati rinominati in "Ricavi da Servicing NPE", includendo ora anche i ricavi UTP precedentemente classificati nella categoria "Ricavi da servizi digitali e altro" (€44,8 milioni al 30 settembre 2025). Inoltre, sono stati classificati nei "Servizi a valore aggiunto" i ricavi REO (€29,5 milioni al 30 settembre 2025), precedentemente classificati nella medesima categoria "Ricavi da servizi digitali e altro". Quest'ultima, che include sostanzialmente i proventi del nuovo business digitale portato dal gruppo coeo, vede per coerenza comprendere anche €607 mila dei primi nove mesi 2025 riferibili alla controllata spagnola Team4 che opera in un mercato assimilabile.
Infine, 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" €3,2 milioni relativi ad attività di master servicing, in diminuzione dalla componente "Ricavi da Servicing NPE".

Durante i primi nove mesi del 2026 il Gruppo ha registrato **ricavi lordi** pari a €481,5 milioni, con un incremento del 19% rispetto a €404,4 milioni dello stesso periodo del 2025.

In dettaglio, i **Ricavi da Servicing NPE** sono pari ad €259,4 milioni contro €295,8 milioni del periodo a confronto ed evidenziano una riduzione pari al 12% principalmente per l'assenza di alcune componenti non ricorrenti rilevate nei primi nove mesi del 2025 in Italia, legate a operazioni straordinarie, accordi commerciali e attività di cessione di portafogli, nonché per la minore contribuzione di alcune commesse NPE. Tali effetti risultano solo parzialmente compensati dalla positiva performance registrata in Spagna.
L'incidenza di questa componente sul totale dei ricavi lordi passa dal 73% dei primi nove mesi del 2025 al 54% del periodo corrente.

I **Ricavi da servizi digitali e altro**, pari a €118,3 milioni rispetto a €0,6 milioni del periodo comparativo, sono riconducibili principalmente al consolidamento del gruppo coeo, che ha contribuito per €117,7 milioni nel periodo, confermando il progressivo ampliamento della diversificazione del Gruppo verso i servizi digitali di gestione dei crediti.

I **Servizi a valore aggiunto,** pari a €103,9 milioni (€108 milioni nei primi nove mesi del 2025), originano in prevalenza da proventi REO, nonché per servizi di elaborazione e fornitura di dati ed altri servizi, come due diligence, master e structuring services e servizi legali, 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 €0,9 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 22% del totale dei ricavi lordi del corrente periodo (27% nel periodo a confronto) e si confermano come una fonte di ricavi solida per tutto il Gruppo.

Le **commissioni passive** si attestano a complessivi €78,9 milioni (€40,0 milioni nel periodo a confronto), evidenziano un incremento di €38,9 milioni, riconducibile quasi integralmente al contributo del gruppo coeo, coerentemente con il modello operativo del business digitale.

I **ricavi netti**, pari a €402,7 milioni, risultano in aumento dell'11% rispetto a €364,5 milioni dei primi nove mesi del 2025. La significativa crescita dei ricavi da servizi digitali e altro, trainata dall'ingresso di coeo, ha infatti più che compensato la riduzione dei ricavi da servicing NPE; l'effetto netto è stato tuttavia attenuato dall'incremento delle commissioni passive associate al business acquisito.

(€/000)

	Primi nove mesi 2026	Primi nove mesi 2025	Variazione €	Variazione %
Spese per il personale	(186.975)	(173.831)	(13.144)	7,6%
Spese amministrative	(67.002)	(57.837)	(9.165)	15,8%
di cui: IT	*(24.987)*	*(23.231)*	*(1.756)*	7,6%
di cui: Real Estate	*(4.672)*	*(4.653)*	*(19)*	0,4%
di cui: SG&A	*(37.343)*	*(29.953)*	*(7.390)*	24,7%
Totale costi operativi	**(253.977)**	**(231.668)**	**(22.309)**	**9,6%**
EBITDA	**148.689**	**132.808**	**15.881**	**12,0%**
di cui: Elementi non ricorrenti inclusi nell'EBITDA	*(8.452)*	*(4.392)*	*(4.060)*	92,4%
EBITDA esclusi gli elementi non ricorrenti	**157.141**	**137.200**	**19.941**	**14,5%**
EBITDA margin esclusi gli elementi non ricorrenti	**32,6%**	**33,9%**	**(1,3)%**	**(3,8)%**

I **costi operativi**, pari a €254,0 milioni, risultano in aumento del 10% rispetto ai primi nove mesi del 2025 (€231,7 milioni), principalmente per effetto dell'ingresso nel perimetro di consolidamento del gruppo coeo a partire dal secondo trimestre 2026, con una contribuzione pari a €37,4 milioni. Al netto di tale contributo, il Gruppo ha continuato a perseguire azioni di efficientamento e razionalizzazione dei costi operativi.

Più in dettaglio, le **spese del personale** si attestano a €187,0 milioni, in aumento dell'8% rispetto ai €173,8 milioni dei primi nove mesi del 2025. L'incremento è principalmente riconducibile al contributo del gruppo coeo, parzialmente compensato dalle iniziative di ottimizzazione degli organici implementate nel perimetro storico del Gruppo, come si evince anche dalla tabella sotto esposta relativa al numero di FTEs (Full Time Equivalents) alla fine del periodo per area geografica:

FTEs PER AREA GEOGRAFICA	Primi nove mesi 2026	Primi nove mesi 2025	Variazione	Variazione %
Italia	1.205	1.282	(77)	(6,0)%
Spagna	439	521	(82)	(15,7)%
Regione Ellenica	1.531	1.605	(74)	(4,6)%
Europa centrale, Paesi nordici e Regno Unito	825	-	825	n.s.
Totale	**4.000**	**3.408**	**592**	**17,4%**

Le **spese amministrative** si attestano a €67,0 milioni, rispetto a €57,8 milioni dei primi nove mesi del 2025, con un incremento del 16%, dovuto principalmente all'apporto del gruppo coeo e a maggiori costi di consulenza e servizi professionali sostenuti nel periodo.

Per effetto delle dinamiche sopra descritte, l'**EBITDA** si attesta a €148,7 milioni, in aumento del 12% rispetto a €132,8 milioni del periodo comparativo. L'incidenza sui ricavi lordi si attesta al 31%, rispetto al 33% dei primi nove mesi del 2025. Gli elementi non ricorrenti inclusi nell'EBITDA ammontano a €8,5 milioni nel periodo corrente (€4,4 milioni nel periodo a confronto) e sono principalmente riconducibili a costi per consulenze strategiche, legali e professionali sostenuti nell'ambito di operazioni straordinarie e progetti di sviluppo del Gruppo.
Al netto di tali componenti non ricorrenti, **l'EBITDA esclusi gli elementi non ricorrenti** risulta pari a €157,1 milioni, rispetto a €137,2 milioni dei primi nove mesi del 2025 (+15%).

(€/000)

	Primi nove mesi 2026	Primi nove mesi 2025	Variazione €	Variazione %
EBITDA	**148.689**	**132.808**	**15.881**	**12,0%**
Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali	(64.906)	(57.715)	(7.191)	12,5%
Accantonamenti netti	(18.770)	(9.633)	(9.137)	94,9%
Saldo rettifiche/riprese di valore	553	(95)	648	n.s.
EBIT	**65.566**	**65.365**	**201**	**0,3%**
Risultato netto di attività e passività finanziarie valutate al fair value	948	2.528	(1.580)	(62,5)%
Interessi e commissioni derivanti da attività finanziaria	(56.468)	(46.183)	(10.285)	22,3%
EBT	**10.046**	**21.710**	**(11.664)**	**(53,7)%**

Le **rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali** ammontano a €64,9 milioni (€57,7 milioni nel periodo precedente), di cui €26,0 milioni riconducibili ad ammortamenti e svalutazioni, principalmente dei contratti di servicing e dei software derivanti dalle acquisizioni di doValue Spain, doValue Greece, del gruppo Gardant e del gruppo coeo oltre che del marchio derivante dalle acquisizioni di doValue Spain.
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 €12,6 milioni, a cui si aggiungono altri ammortamenti su attività materiali per €2,4 milioni. Il resto della voce include ammortamenti per €24,0 milioni riferiti prevalentemente a licenze software per investimenti tecnologici effettuati dal Gruppo.

Gli **accantonamenti netti** risultano pari a €18,8 milioni, in aumento rispetto a €9,6 milioni consuntivati nei primi nove mesi del 2025 e sono legati essenzialmente ad accantonamenti per incentivi all'esodo pari a circa €11,9 milioni, nonché a ulteriori stanziamenti relativi a rischi e contenziosi. Il periodo include inoltre un onere non ricorrente pari a €3,2 milioni derivante dalla definizione di poste pregresse relative al contratto Santander in Spagna.

L'**EBIT** del Gruppo si attesta quindi a €65,6 milioni, sostanzialmente in linea con il risultato raggiunto nel periodo a confronto (€65,4 milioni).

Il **risultato netto di attività e passività finanziarie valutate al fair value** ammonta a €0,9 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 agli Earn-out rilevati a seguito dell'operazione di acquisizione in Grecia e del gruppo coeo.

Gli **interessi e commissioni derivanti da attività finanziarie** ammontano a €56,5 milioni, rispetto a €46,2 milioni dei primi nove mesi del 2025. La voce riflette principalmente gli oneri relativi alle emissioni obbligazionarie e al Senior Facility Agreement del Gruppo. Nel periodo sono inoltre inclusi i costi finanziari relativi al bond emesso nell'ambito dell'acquisizione del gruppo coeo, parzialmente compensati dagli interessi attivi maturati sulla liquidità temporaneamente detenuta in escrow a supporto dell'operazione. A seguito del rifinanziamento del Senior Facility Agreement intervenuto nel terzo trimestre 2026, la voce include inoltre l'effetto del rilascio dei costi capitalizzati nel costo ammortizzato del relativo debito.

(€/000)

	Primi nove mesi 2026	Primi nove mesi 2025	Variazione €	Variazione %
EBT	**10.046**	**21.710**	**(11.664)**	**(53,7)%**
Elementi non ricorrenti inclusi nell'EBT	(35.177)	(20.433)	(14.744)	72,2%
EBT esclusi gli elementi non ricorrenti	**45.223**	**42.143**	**3.080**	**7,3%**
Imposte sul reddito	(27.086)	(17.465)	(9.621)	55,1%
Utile (Perdita) del periodo	**(17.040)**	**4.245**	**(21.285)**	**n.s.**
Utile (Perdita) del periodo attribuibile ai Terzi	(9.997)	(11.920)	1.923	(16,1)%
Utile (Perdita) del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo	**(27.037)**	**(7.675)**	**(19.362)**	**n.s.**
Elementi non ricorrenti inclusi nell'utile (perdita) del periodo	(32.908)	(19.302)	(13.606)	70,5%
Di cui Elementi non ricorrenti inclusi nell'utile (perdita) del periodo attribuibile ai terzi	(374)	(46)	(328)	n.s.
Utile (Perdita) del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo esclusi gli elementi non ricorrenti	**5.497**	**11.581**	**(6.084)**	**(52,5)%**
Utile per azione (in Euro)	**(0,143)**	**(0,040)**	**(0,103)**	**n.s.**
Utile per azione esclusi gli elementi non ricorrenti (in Euro)	***0,029***	***0,061***	***(0,032)***	***(52,5)%***

L'**EBT** risulta pertanto pari a €10,0 milioni, rispetto a €21,7 milioni registrati nel periodo a confronto.
L'EBT include ulteriori poste non ricorrenti per complessivi -€35,2 milioni (-€20,4 milioni nel periodo a confronto), 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 definita nel primo semestre (16 aprile 2026) a cui si aggiunge il rilascio dei costi precedentemente ammortizzati nel Senior Facility Agreement, come sopra indicato. 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 -€27,1 milioni, rispetto a -€17,5 milioni del periodo a confronto. La significativa incidenza rispetto al risultato ante imposte trova prevalente giustificazione nell'indeducibilità degli oneri finanziari sostenuti dalla Capogruppo doValue.

L'**utile attribuibile agli Azionisti della Capogruppo esclusi gli elementi non ricorrenti** è di €5,5 milioni, rispetto a €11,6 milioni dei primi nove mesi del 2025. Includendo gli elementi non ricorrenti, **la perdita del periodo attribuibile agli Azionisti della Capogruppo** pari a €27,0 milioni, rispetto ad una perdita di €7,7 milioni del periodo a confronto.

Segment Reporting

L'espansione internazionale di doValue nell'ampio mercato europeo con l'acquisizione di doValue Spain, di doValue Greece e da ultimo del gruppo coeo, 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, Spagna ed Europa centrale, Paesi nordici e Regno Unito (di seguito anche "Europa centrale"). Si segnala che all'interno del segmento Italia sono ricompresi €9,4 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 nei primi nove mesi del 2026 ammontano a €481,5 milioni e con un **EBITDA esclusi gli elementi non ricorrenti** pari a €157,1 milioni (€137,2 milioni nello stesso periodo del 2025). Il segmento Italia contribuisce per il 36% ai ricavi lordi del Gruppo, il segmento Regione Ellenica contribuisce per il 32%, il segmento Spagna con il 7%, mentre il segmento Europa centrale con il 25%.
L'**EBITDA Margin esclusi gli elementi non ricorrenti** sul segmento Italia risulta pari al 18% (23% se si escludessero gli oneri di €9,4 milioni sopra citati), nella Regione Ellenica è pari al 51%, in Spagna è del 14% e in Europa centrale del 35%.

(€/000)

	Primi nove mesi 2026				
Conto Economico Gestionale (esclusi gli elementi non ricorrenti)	**Italia**	**Regione Ellenica**	**Spagna**	**Europa centrale, Paesi nordici e Regno Unito**	**Totale**
Ricavi da Servicing NPE	113.266	118.134	26.501	1.463	259.364
Ricavi da servizi digitali e altro	-	-	617	117.660	118.277
Servizi a valore aggiunto	58.901	39.560	5.444	(20)	*103.885*
Ricavi lordi	**172.167**	**157.694**	**32.562**	**119.103**	**481.526**
Commissioni passive	(26.652)	(10.930)	(1.766)	(39.512)	(78.860)
Ricavi netti	**145.515**	**146.764**	**30.796**	**79.591**	**402.666**
Spese per il personale	(89.801)	(49.412)	(18.882)	(28.880)	*(186.975)*
Spese amministrative	(25.666)	(16.912)	(7.455)	(8.517)	*(58.550)*
di cui IT	*(9.660)*	*(8.270)*	*(4.182)*	*(2.800)*	*(24.912)*
di cui Real Estate	*(1.586)*	*(2.016)*	*(385)*	*(685)*	*(4.672)*
di cui SG&A	*(14.420)*	*(6.626)*	*(2.888)*	*(5.032)*	*(28.966)*
Totale costi operativi	**(115.467)**	**(66.324)**	**(26.337)**	**(37.397)**	**(245.525)**
EBITDA esclusi gli elementi non ricorrenti	**30.048**	**80.440**	**4.459**	**42.194**	**157.141**
EBITDA margin esclusi gli elementi non ricorrenti	**17,5%**	**51,0%**	**13,7%**	**35,4%**	**32,6%**
Contribuzione EBITDA esclusi gli elementi non ricorrenti	**19,1%**	**51,2%**	**2,8%**	**26,9%**	**100,0%**

(€/000)

Conto Economico Gestionale (esclusi gli elementi non ricorrenti)	Primi nove mesi 2026 vs 2025 restated*				
	Italia	Regione Ellenica	Spagna	Europa centrale, Paesi nordici e Regno Unito	Totale
Ricavi di Servicing NPE					
Primi nove mesi 2026	113.266	118.134	26.501	1.463	259.364
Primi nove mesi 2025	150.663	120.631	24.528	-	295.822
Variazione	*(37.397)*	*(2.497)*	*1.973*	*1.463*	*(36.458)*
Ricavi da servizi digitali e altro					
Primi nove mesi 2026	-	-	617	117.660	118.277
Primi nove mesi 2025	-	-	607	-	607
Variazione	-	-	*10*	*117.660*	*117.670*
Servizi a valore aggiunto					
Primi nove mesi 2026	58.901	39.560	5.444	(20)	103.885
Primi nove mesi 2025	58.257	38.886	10.860	-	108.003
Variazione	*644*	*674*	*(5.416)*	*(20)*	*(4.118)*
Commissioni passive					
Primi nove mesi 2026	(26.652)	(10.930)	(1.766)	(39.512)	(78.860)
Primi nove mesi 2025	(26.884)	(9.146)	(3.926)	-	(39.956)
Variazione	*232*	*(1.784)*	*2.160*	*(39.512)*	*(38.904)*
Spese per il personale					
Primi nove mesi 2026	(89.801)	(49.412)	(18.882)	(28.880)	(186.975)
Primi nove mesi 2025	(93.188)	(58.729)	(21.914)	-	(173.831)
Variazione	*3.387*	*9.317*	*3.032*	*(28.880)*	*(13.144)*
Spese amministrative					
Primi nove mesi 2026	(25.666)	(16.912)	(7.455)	(8.517)	(58.550)
Primi nove mesi 2025	(27.355)	(17.109)	(8.981)	-	(53.445)
Variazione	*1.689*	*197*	*1.526*	*(8.517)*	*(5.105)*
EBITDA esclusi gli elementi non ricorrenti					
Primi nove mesi 2026	30.048	80.440	4.459	42.194	157.141
Primi nove mesi 2025	61.493	74.533	1.174	-	137.200
Variazione	*(31.445)*	*5.907*	*3.285*	*42.194*	*19.941*
EBITDA margin esclusi gli elementi non ricorrenti					
Primi nove mesi 2026	17,5%	51,0%	13,7%	35,4%	32,6%
Primi nove mesi 2025	29,4%	46,7%	3,3%	0,0%	33,9%
Variazione	*(12)p,p,*	*4p,p,*	*10p,p,*	*35p,p,*	*(1)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 gestionale[3], in coerenza con la rappresentazione del conto economico riclassificato e con la posizione finanziaria netta del Gruppo.

(€/000)

Stato Patrimoniale gestionale	30/09/2026	31/12/2025	Variazione €	Variazione %
Cassa e titoli liquidabili	136.732	143.991	(7.259)	(5,0)%
Attività finanziarie	248.219	423.625	(175.406)	(41,4)%
Partecipazioni	12	12	-	n.s.
Attività materiali	53.080	54.602	(1.522)	(2,8)%
Attività immateriali	926.764	634.054	292.710	46,2%
Attività fiscali	99.587	89.200	10.387	11,6%
Crediti commerciali	197.457	210.265	(12.808)	(6,1)%
Attività in via di dismissione	-	10	(10)	(100,0)%
Altre attività	78.901	90.145	(11.244)	(12,5)%
Totale Attivo	**1.740.752**	**1.645.904**	**94.848**	**5,8%**
Passività finanziarie verso banche e bondholders	1.018.591	933.506	85.085	9,1%
Altre passività finanziarie	116.411	87.283	29.128	33,4%
Debiti commerciali	91.757	117.217	(25.460)	(21,7)%
Passività fiscali	118.350	95.123	23.227	24,4%
Benefici a dipendenti	7.183	8.629	(1.446)	(16,8)%
Fondi rischi e oneri	24.046	23.559	487	2,1%
Altre passività	88.882	66.444	22.438	33,8%
Totale Passivo	**1.465.220**	**1.331.761**	**133.459**	**10,0%**
Capitale	68.614	68.614	-	n.s.
Riserva sovrapprezzo azioni	11.993	58.633	(46.640)	(79,5)%
Riserve	100.457	83.479	16.978	20,3%
Azioni proprie	(6.921)	(8.218)	1.297	(15,8)%
Utile (Perdita) del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo	(27.037)	(8.215)	(18.822)	n.s.
Patrimonio Netto attribuibile agli azionisti della Capogruppo	**147.106**	**194.293**	**(47.187)**	**(24,3)%**
Totale Passivo e Patrimonio Netto attribuibile agli Azionisti della Capogruppo	**1.612.326**	**1.526.054**	**86.272**	**5,7%**
Patrimonio Netto attribuibile a terzi	128.426	119.850	8.576	7,2%
Totale Passivo e Patrimonio Netto	**1.740.752**	**1.645.904**	**94.848**	**5,8%**

La voce **cassa e titoli liquidabili** risulta pari a €136,7 milioni, rispetto a €144,0 milioni alla fine dell'esercizio precedente. La dinamica finanziaria del periodo viene descritta in seguito nel paragrafo relativo alla Posizione Finanziaria Netta.

Le **attività finanziarie** indicano un saldo pari a €248,2 milioni, rispetto al valore iscritto al 31 dicembre 2025 pari a €423,6 milioni.
La significativa riduzione della voce è principalmente legata all'utilizzo della liquidità che al 31 dicembre 2025 era depositata in un conto vincolato pari ad €350,9 milioni, utilizzato per l'acquisto del gruppo coeo ad aprile 2026, non compensata dall'ingresso nella voce dei portafogli crediti acquistati pari ad €176,8 milioni alla fine del periodo, derivanti dal gruppo coeo stesso.

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

[3] 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	30/09/2026	31/12/2025	Variazione €	Variazione %
Al fair value con impatto a CE	**69.621**	**70.834**	**(1.213)**	**(1,7)%**
Titoli di debito	36.732	36.874	(142)	(0,4)%
OICR	23.389	25.810	(2.421)	(9,4)%
Titoli di capitale	9.500	8.150	1.350	16,6%
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	**177.092**	**351.285**	**(174.193)**	**(49,6)%**
Crediti verso banche diversi da conti correnti e depositi a vista	14	350.913	(350.899)	(100,0)%
Portafogli crediti acquistati	176.772	-	176.772	n.s.
Crediti verso clientela	306	372	(66)	(17,7)%
Totale	**248.219**	**423.625**	**(175.406)**	**(41,4)%**

La componente delle attività finanziarie "Al fair value con impatto a CE" registra una riduzione complessiva di €1,2 milioni. In dettaglio, i titoli di debito rimangono sostanzialmente in linea con il saldo al 31 dicembre 2025. Relativamente alle quote di OICR, si rilevano rimborsi per €1,9 milioni per il fondo di investimento alternativo mobiliare chiuso riservato Italian Recovery Fund (già Atlante II) che portano quindi il valore di tale fondo a €10,8 milioni alla fine del terzo trimestre 2026; un effetto valutativo positivo di €2,0 milioni invece si registra relativamente al fondo di investimento alternativo chiuso riservato Italian Distressed Debt & Special Situations Fund 2 (di seguito anche "IDDSS2"), a cui si aggiungono rimborsi pari a €2,5 milioni, che portano il suo saldo a €12,6 milioni.
I titoli di capitale classificati in questa categoria includono esclusivamente la quota del 5,1% del capitale della società Alba Leasing S.p.A. (un intermediario finanziario ex art. 106 del TUB), registrano una variazione in aumento di €1,4 milioni riconducibile all'effetto valutativo positivo di tale titolo.
La componente "Al costo ammortizzato" vede una riduzione complessiva di €174,2 milioni legata all'effetto congiunto dell'utilizzo del conto vincolato per l'acquisto del gruppo coeo (€350,9 milioni) e dell'ingresso dei portafogli crediti acquistati derivanti dalla contribuzione del medesimo (€176,8 milioni).

Le **attività materiali**, pari a €53,1 milioni, registrano una riduzione di €1,5 milioni rispetto al 31 dicembre 2025, principalmente riconducibile all'effetto congiunto dell'ingresso del gruppo coeo (€7,8 milioni), di acquisti al netto di vendite e dismissioni (€4,6 milioni) e degli ammortamenti del periodo (€15,0 milioni).

Le **attività immateriali** passano da €634,1 milioni a €926,8 milioni registrando pertanto un aumento pari a €292,7 milioni. La movimentazione del periodo risulta principalmente impattata dall'ingresso del gruppo coeo, con un avviamento (provvisorio) di €283,7 milioni e altri intangibili determinati provvisoriamente pari a €39,0 milioni (al netto degli ammortamenti del periodo). Nel periodo incidono anche ammortamenti per complessivi €48,7 milioni e da acquisti per €19,0 milioni riferiti a software, inclusa la parte classificata ad immobilizzazioni in corso e acconti.

Di seguito la composizione delle attività immateriali:

(€/000)

Attività immateriali	30/09/2026	31/12/2025	Variazione €	Variazione %
Software	81.583	64.137	17.446	27,2%
Marchi	15.742	5.115	10.627	n.s.
Immobilizzazioni in corso e acconti	15.545	10.907	4.638	42,5%
Avviamento	601.132	317.395	283.737	89,4%
Contratti di servicing a lungo termine e customer relationships	212.762	236.500	(23.738)	(10,0)%
Totale	**926.764**	**634.054**	**292.710**	**46,2%**

In particolare, la quota maggiormente significativa delle attività immateriali deriva dalle acquisizioni effettuate dal Gruppo, rispettivamente riferibili a doValue Spain e alle sue controllate intervenuta alla fine di giugno 2019, all'aggregazione aziendale di doValue Greece conclusasi a giugno 2020, alla business combination con il gruppo Gardant avvenuta nel 2024 e da ultimo all'acquisizione del gruppo coeo ad aprile 2026, il cui processo di Purchase Price Allocation (PPA) è provvisorio, così come riepilogato nella tabella che segue:

(€/000)

Attività immateriali	30/09/2026				
	Gardant Business Combination	doValue Spain Business Combination	doValue Greece Business Combination	coeo Business Combination	Totale
Software e relative immobilizzazioni in corso	3.363	6.655	42.982	26.433	79.433
Marchi	-	3.147	-	12.541	15.688
Contratti di servicing a lungo termine	88.408	6.017	116.385	45	210.855
Customer Relationships	1.907	-	-	-	1.907
Avviamento	114.588	89.893	112.391	283.737	600.609
Totale	**208.266**	**105.712**	**271.758**	**322.756**	**908.492**

Attività immateriali	31/12/2025			
	Gardant Business Combination	doValue Spain Business Combination	doValue Greece Business Combination	Totale
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 €99,6 milioni alla fine del periodo, con un incremento di €10,4 milioni rispetto al 31 dicembre 2025 (€89,2 milioni).

(€/000)

Attività fiscali	30/09/2026	31/12/2025	Variazione €	Variazione %
Attività per imposte correnti	**10.205**	**6.519**	**3.686**	**56,5%**
Acconti	1.619	3.725	(2.106)	(56,5)%
Crediti d'imposta	8.586	2.794	5.792	n.s.
Attività per imposte anticipate	**40.018**	**48.379**	**(8.361)**	**(17,3)%**
Svalutazioni su crediti	13.071	17.224	(4.153)	(24,1)%
Perdite fiscali riportabili in futuro	6.280	5.342	938	17,6%
Immobili, impianti e macchinari / attività immateriali	14.840	18.737	(3.897)	(20,8)%
Altre attività / Altre passività	1.317	3.090	(1.773)	(57,4)%
Accantonamenti	4.510	3.986	524	13,1%
Altri crediti di natura fiscale	**49.364**	**34.302**	**15.062**	**43,9%**
Totale	**99.587**	**89.200**	**10.387**	**11,6%**

Le **altre attività** evidenziano un saldo di €78,9 milioni rispetto ad €90,1 milioni di fine 2025, con una diminuzione pari a €11,2 milioni. Tale scostamento trova principalmente origine in minori crediti per anticipi verso clienti nell'ambito della Regione Ellenica non completamente controbilanciati dall'ingresso nel perimetro di consolidamento del gruppo coeo a partire dal secondo trimestre 2026.

Di seguito si riporta la composizione delle **passività fiscali**, pari a €118,4 milioni, le quali evidenziano un aumento pari a €23,2 milioni, rispetto al saldo di fine 2025 pari a €95,1 milioni.

(€/000)

Passività fiscali	30/09/2026	31/12/2025	Variazione €	Variazione %
Imposte del periodo	27.698	11.324	16.374	144,6%
Passività per imposte differite	69.783	65.197	4.586	7,0%
Altri debiti di natura fiscale	20.869	18.602	2.267	12,2%
Totale	**118.350**	**95.123**	**23.227**	**24,4%**

Al 30 settembre 2026 le **passività finanziarie verso banche e bondholders** passano da €933,5 milioni a €1.018,6 milioni, così come di seguito esposto.

(€/000)

Passività finanziarie verso banche e bondholders	30/09/2026	31/12/2025	Variazione €	Variazione %
Finanziamenti bancari	**315.254**	**290.023**	**25.231**	**8,7%**
Senior Facility Agreement ("SFA")	-	289.450	(289.450)	(100,0)%
Term Loan e Linea di credito RCF	269.795	-	269.795	n.s.
Linee di credito revolving	45.459	333	45.126	n.s.
Altre linee di credito	-	240	(240)	(100,0)%
Bonds 2025-2030	**295.467**	**299.665**	**(4.198)**	**(1,4)%**
Bonds 2025-2031	**407.870**	**343.818**	**64.052**	**18,6%**
Totale	**1.018.591**	**933.506**	**85.085**	**9,1%**

Durante il terzo trimestre dell'esercizio il Gruppo ha modificato la propria struttura debitoria con l'obiettivo di ridurne i costi e rafforzare il profilo di liquidità.
Nel mese di luglio è stata effettuata l'emissione di un tap sul bond 2025-2031 (tasso 5,375%) da €60 milioni, i cui proventi sono stati utilizzati per rimborsare anticipatamente parte del Senior Facility Agreement ("SFA") che è quindi stato sostituito con nuove linee di finanziamento per complessivi €330 milioni, composte da un Term Loan da €250 milioni e una linea di credito RCF da €80 milioni, utilizzata per €20 milioni al 30 settembre 2026.
La movimentazione del periodo vede inoltre l'attivazione di linee di credito revolving per un totale di €45,5 milioni.

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

(€/000)

Altre passività finanziarie	30/09/2026	31/12/2025	Variazione €	Variazione %
Passività per leasing	42.029	47.928	(5.899)	(12,3)%
Earn-out	62.883	24.491	38.392	n.s.
Put option su interessenze di minoranza	4.153	106	4.047	n.s.
Altre passività finanziarie	7.346	14.758	(7.412)	(50,2)%
Totale	**116.411**	**87.283**	**29.128**	**33,4%**

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 (i) l'importo relativo all'operazione di acquisto di doValue Greece per €25,2 milioni che è legata al conseguimento di taluni target di EBITDA in un orizzonte di dieci anni e (ii) l'importo di €37,7 milioni relativo al fair value del prezzo differito dell'acquisizione coeo, legata al conseguimento di taluni obbiettivi di performance nell'orizzonte temporale tra il 1° gennaio 2026 e il 31 dicembre 2027.
La "Put option su interessenze di minoranza" trae origine da due operazioni di aggregazione aziendale: €4,0 milioni si riferiscono alla recente acquisizione del gruppo coeo e €0,1 milioni alla società cipriota Omnitouch Cyprus Limited acquisita a dicembre 2025.
Le "Altre passività finanziarie" includono principalmente €2,4 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, €2,8 milioni di debito per alcune commissioni di natura finanziaria connesse all'operazione coeo in corso di pagamento nei prossimi mesi.

I **fondi rischi e oneri**, pari a €24,0 milioni, risultano in aumento di €0,5 milioni 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	30/09/2026	31/12/2025	Variazione €	Variazione %
Controversie legali e fiscali	16.618	15.572	1.046	6,7%
Oneri del personale	1.069	729	340	46,6%
Altri	6.359	7.258	(899)	(12,4)%
Totale	**24.046**	**23.559**	**487**	**2,1%**

Le **altre passività** passano da un saldo di €66,4 milioni a fine 2025 a €88,9 milioni, evidenziando uno scostamento in aumento pari a €22,4 milioni. Tale scostamento è principalmente riconducibile alla contribuzione del gruppo coeo per i debiti relativi agli incassi sul portafoglio gestito che devono essere liquidati alle mandanti.
La voce è composta da debiti verso il personale per €27,4 milioni, nonché da risconti passivi e altri debiti per complessivi €61,5 milioni inclusi i predetti incassi da liquidare alle mandanti.

Il **Patrimonio Netto attribuibile agli Azionisti della Capogruppo** si attesta a €147,1 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)

	Primi nove mesi 2026		Primi nove mesi 2025	
	Patrimonio Netto ante Utile (Perdita) del periodo	Utile (Perdita) del periodo	Patrimonio Netto ante Utile (Perdita) del periodo	Utile (Perdita) del periodo
Bilancio separato doValue S.p.A.	146.173	(51.982)	208.000	(27.115)
Eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate:				
- differenza tra il valore di carico e valore del PN contabile delle partecipate	32.307	-	(6.167)	-
- risultati conseguiti dalle partecipate al netto delle quote di minoranza	-	100.504	-	65.022
Storno dei dividendi intercompany	-	(33.307)	-	(55.049)
Altre rettifiche di consolidamento	(4.337)	(42.252)	563	9.467
Bilancio consolidato attribuibile agli azionisti della Capogruppo	**174.143**	**(27.037)**	**202.396**	**(7.675)**

Il Capitale Circolante netto

(€/000)

Capitale Circolante Netto	30/09/2026	30/09/2025	31/12/2025
Crediti commerciali	197.457	192.853	210.265
Debiti commerciali	(91.757)	(78.237)	(117.217)
Totale	**105.700**	**114.616**	**93.048**

Il dato al 30 settembre 2026 si attesta a €105,7 milioni, in riduzione e quindi in miglioramento rispetto al saldo dello stesso periodo dell'esercizio precedente (-8%), mentre rileva un aumento del 14% rispetto a €93,0 milioni di fine 2025.

La Posizione Finanziaria Netta

(€/000)

	Posizione Finanziaria Netta	30/09/2026	30/09/2025	31/12/2025
A	Cassa e disponibilità liquide di conto corrente	136.732	121.995	143.991
B	Attività finanziarie correnti	-	-	350.899
C	**Liquidità**	**136.732**	**121.995**	**494.890**
D	Debiti bancari correnti	(85.873)	(55.594)	(50.393)
E	Obbligazioni emesse - correnti	(9.965)	(1.750)	(9.508)
G	**Posizione finanziaria netta corrente**	**40.894**	**64.651**	**434.989**
H	Debiti bancari non correnti	(229.381)	(265.172)	(239.630)
I	Obbligazioni emesse - non correnti	(693.372)	(292.303)	(633.975)
J	**Posizione finanziaria netta**	**(881.859)**	**(492.824)**	**(438.616)**

La **posizione finanziaria netta** al 30 settembre 2026 si attesta a €881,9 milioni in aumento rispetto a €438,6 milioni di fine 2025.
La dinamica del periodo è stata principalmente caratterizzata dal perfezionamento dell'acquisizione di coeo Group GmbH, che ha determinato un assorbimento di cassa complessivo pari a €410,6 milioni. Tale esborso include il corrispettivo per l'acquisizione della partecipazione (€355,2 milioni), il rimborso dell'indebitamento finanziario di coeo esistente alla data dell'acquisizione (€25,0 milioni) e il pagamento dell'Earn-out (€30,3 milioni). Tale effetto è stato parzialmente compensato dalla liquidità acquisita con il gruppo coeo (€34,9 milioni) e dal reinvestimento del management (€4,5 milioni). Nel periodo hanno inoltre inciso la liquidazione degli oneri finanziari (€42,4 milioni), il pagamento di dividendi (€24,5 milioni) e il versamento di imposte (€30,1 milioni).
Quale risultante delle principali dinamiche sopra esposte, la liquidità alla fine del periodo risulta pari a €136,7 milioni, rispetto a €494,9 milioni al 31 dicembre 2025. Il dato di fine esercizio 2025 includeva infatti €350,9 milioni depositati in un conto vincolato (*escrow account*) a seguito dell'emissione obbligazionaria perfezionata nel novembre 2025 e destinata al finanziamento dell'acquisizione di coeo Group GmbH, successivamente completata il 16 aprile 2026.
Oltre agli attuali livelli di cassa, il Gruppo dispone di €87,0 milioni di linee di credito committed e attualmente non utilizzate.
La leva finanziaria si è attestata a 3,1x, riflettendo principalmente il completamento dell'acquisizione di coeo, il relativo finanziamento e la distribuzione dei dividendi.

La **posizione finanziaria netta corrente** è positiva per €40,9 milioni.

Il Cash Flow Gestionale

(€/000)

Flussi finanziari	Primi nove mesi 2026	Primi nove mesi 2025	Esercizio 2025
EBITDA	148.689	132.808	209.486
Investimenti	(21.230)	(15.459)	(35.069)
EBITDA-Capex	**127.459**	**117.349**	**174.417**
% di EBITDA	86%	88%	83%
Variazione del Capitale Circolante Netto (CCN)	(3.017)	24.392	32.398
Variazione di altre attività/passività	(84.446)	(40.296)	(25.453)
Cash Flow Operativo	**39.996**	**101.445**	**181.362**
Imposte dirette pagate	(30.070)	(25.201)	(34.884)
Oneri finanziari	(42.397)	(34.761)	(45.471)
Free Cash Flow	**(32.471)**	**41.483**	**101.007**
(Investimenti)/disinvestimenti in attività finanziarie	4.432	1.992	(2.924)
(Investimenti)/disinvestimenti partecipativi e contratti IFRS15	(2.200)	(3.438)	(3.838)
Pagamento di Earn-out e del contenzioso fiscale	-	(10.800)	(10.800)
Liquidità coeo alla data di acquisizione	34.892	-	-
Incremento delle disponibilità liquide di pertinenza della clientela coeo	5.782	-	-
Incassi da portafogli creditizi acquisiti di coeo	62.616	-	-
Investimenti in portafogli creditizi acquisiti di coeo	(85.669)	-	-
Dividendi liquidati ad azionisti di minoranza	(7.042)	(7.697)	(7.697)
Dividendi liquidati agli azionisti del Gruppo	(17.500)	-	-
Flusso di cassa netto del periodo pre M&A	**(37.160)**	**21.540**	**75.748**
Prezzo di acquisizione coeo	(355.231)	-	-
Rimborso dei finanziamenti coeo	(25.028)	-	-
Rimborso Earn-out coeo	(30.344)	-	-
Reinvestimento del management di coeo	4.520	-	-
Flusso di cassa netto del periodo	**(443.243)**	**21.540**	**75.748**
Dividendi liquidati agli azionisti del Gruppo	17.500	-	-
Flusso di cassa netto esclusi dividendi agli azionisti del Gruppo	**(425.743)**	**21.540**	**75.748**
Liquidità dal portafoglio crediti coeo	132.876	-	-
Flusso di cassa post vendita portafoglio crediti coeo	**(292.867)**	**21.540**	**75.748**
Posizione finanziaria netta all'inizio del periodo	(438.616)	(514.364)	(514.364)
Posizione finanziaria netta alla fine del periodo	(881.859)	(492.824)	(438.616)
Variazione della posizione finanziaria netta	**(443.243)**	**21.540**	**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 complessivi -€19,8 milioni nei primi nove mesi del 2026 (€29,1 milioni nello stesso periodo del 2025 e €29,6 milioni nell'esercizio 2025). Si segnala inoltre che la voce "Variazione del Capitale Circolante Netto (CCN)" include la componente di aggiustamento degli accrual relativi al sistema incentivante basato su azioni, pari a €0,7 milioni nei primi nove mesi del 2026 (€1,7 milioni nello stesso periodo del 2025 e €1,8 milioni nell'esercizio 2025). La variazione del CCN del periodo incorpora altresì il contributo del gruppo coeo, consolidato a partire dal secondo trimestre 2026, che ha generato un effetto negativo pari a €2,6 milioni, derivante dall'evoluzione del capitale circolante netto che passa da €10,9 milioni al 31 marzo 2026 a €8,2 milioni al 30 settembre 2026.

Il **Cash Flow Operativo** del periodo risulta positivo per €40,0 milioni, rispetto a €101,4 milioni nei primi nove mesi del 2025 e €181,4 milioni nell'esercizio 2025. Il risultato riflette un EBITDA pari a €148,7 milioni, comprensivo del contributo del gruppo coeo per €41,7 milioni. Gli investimenti del periodo ammontano a €21,2 milioni, con un rapporto EBITDA-Capex pari all'86%, in miglioramento rispetto all'83% registrato nell'esercizio 2025.

La Variazione del Capitale Circolante Netto (CCN) è negativa per €3,0 milioni, rispetto ad un valore positivo di €24,4 milioni nei primi nove mesi del 2025 e €32,4 milioni nell'esercizio 2025. La minore contribuzione rispetto ai periodi comparativi riflette principalmente il temporaneo rallentamento dei riaddebiti di costi pass-through nella Regione Ellenica e alcuni esborsi sostenuti in relazione all'acquisizione di coeo.

La voce "Variazione di altre attività/passività", pari a -€84,4 milioni, è principalmente riconducibile al pagamento di incentivi variabili accantonati negli esercizi precedenti (€22,1 milioni), al rimborso della quota capitale dei contratti di leasing contabilizzati ai sensi dell'IFRS 16 (€14,7 milioni) e ad esborsi relativi a piani di riduzione del personale (€11,0 milioni). La variazione include inoltre €21,4 milioni relativi alla liquidazione di imposte indirette nella Regione Ellenica e in Spagna, €9,4 milioni di costi di transazione

sostenuti per l'acquisizione di coeo Group GmbH e ulteriori utilizzi di fondi e pagamenti relativi a contenziosi, contratti IFRS 15 e altre poste operative.
Le imposte dirette pagate ammontano a €30,1 milioni e si riferiscono prevalentemente ai versamenti effettuati nella Regione Ellenica e dal gruppo coeo.
Gli oneri finanziari pagati nel periodo ammontano a €42,4 milioni e sono riferibili principalmente agli interessi corrisposti sui prestiti obbligazionari in essere (€30,6 milioni) e sul finanziamento Term Loan (€11,1 milioni). La voce include inoltre oneri connessi all'utilizzo di alcune linee di credito revolving, più che compensati dagli interessi attivi maturati sulle somme depositate in escrow account (€2,5 milioni).
Per effetto delle dinamiche sopra descritte, il **Free Cash Flow del periodo** risulta negativo per €32,5 milioni, rispetto a un valore positivo di €41,5 milioni nei primi nove mesi del 2025.
La voce "(Investimenti)/disinvestimenti in attività finanziarie", positiva per €4,4 milioni, include prevalentemente incassi derivanti dal rimborso di quote di OICR.
La voce "(Investimenti)/disinvestimenti partecipativi e contratti IFRS 15" evidenzia esborsi per €2,2 milioni, principalmente riferiti al pagamento differito correlato all'acquisizione di un contratto di servicing nella Regione Ellenica ("Alphabet").
Il flusso di cassa netto del periodo pre M&A risulta negativo per €37,2 milioni. Tale valore beneficia della liquidità acquisita con coeo per €34,9 milioni, dell'incremento delle disponibilità liquide di pertinenza della clientela per €5,8 milioni e risente del saldo netto tra gli incassi derivanti dai portafogli creditizi acquisiti (€62,6 milioni) e i relativi investimenti in nuovi portafogli effettuati da coeo nel secondo e terzo trimestre, pari a -€85,7 milioni. Nel periodo sono stati inoltre corrisposti dividendi alle minoranze per €7,0 milioni, riferiti alle società BPER Credit Management e BPM Credit Management, nonché dividendi agli azionisti del Gruppo per €17,5 milioni.
Nel corso dei primi nove mesi dell'esercizio il Gruppo ha completato l'acquisizione di coeo Group GmbH, sostenendo un esborso complessivo di €410,6 milioni, comprensivo del corrispettivo di acquisto della partecipazione (€355,2 milioni), del rimborso dell'indebitamento finanziario di coeo esistente alla data di acquisizione (€25,0 milioni) e della liquidazione dell'Earn-out (€30,3 milioni). Tali esborsi sono stati parzialmente compensati dal reinvestimento del management di coeo per €4,5 milioni.
Per effetto delle dinamiche sopra descritte, il **flusso di cassa netto del periodo** risulta negativo per €443,2 milioni.

Il flusso di cassa netto pro-forma post vendita dei portafogli creditizi di coeo e pre pagamento dei dividendi agli azionisti del gruppo si attesterebbe a -€292,9 milioni.

Fatti di rilievo intervenuti nel periodo

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.

CONCLUSO CON SUCCESSO IL COLLOCAMENTO PRIVATO DI €60,0 MILIONI DI OBBLIGAZIONI SENIOR GARANTITE CON SCADENZA 2031

In data 2 luglio 2026 doValue ha annunciato di aver effettuato con successo il pricing di €60,0 milioni di obbligazioni senior garantite con scadenza 2031, nell'ambito di un'emissione tap del prestito obbligazionario emesso il 12 novembre 2025. L'emissione e il regolamento delle nuove obbligazioni sono avvenuti il 16 luglio 2026, subordinatamente all'avveramento delle consuete condizioni di closing. Le obbligazioni sono quotate sul Listino Ufficiale della Borsa del Lussemburgo e ammesse alla negoziazione sul relativo mercato Euro MTF.
Le nuove obbligazioni hanno i medesimi termini e condizioni delle obbligazioni senior garantite di doValue con cedola pari al 5,375% e scadenza 2031, emesse il 12 novembre 2025.
L'emissione tap rientra nella strategia attiva di liability management di doValue ed è principalmente finalizzata all'ottimizzazione della struttura del debito del Gruppo, all'allungamento della relativa durata, e alla riduzione dei futuri oneri finanziari, senza alcun impatto sulla leva finanziaria del Gruppo. Una parte sostanziale dei proventi è destinata a rimborsare parzialmente gli importi in essere ai sensi del Term Loan sottoscritto nell'ottobre 2024, inclusa la rata semestrale del 30 giugno 2026, stipulato nell'ambito dell'acquisizione di Gardant.
La parte residua dei proventi è destinata invece a finalità generali d'impresa e per il pagamento delle commissioni e delle spese sostenute in relazione all'emissione tap.

NUOVE LINEE DI FINANZIAMENTO TERM LOAN E RCF PER COMPLESSIVI €330 MILIONI CON ESTENSIONE DELLE SCADENZE AL 2031 E SIGNIFICATIVA RIDUZIONE DEL COSTO DEL DEBITO

In data 29 luglio 2026, doValue ha annunciato di aver sostituito con successo il proprio Term Loan e la Linea di Credito Rotativo ("RCF") esistenti con nuove linee di finanziamento per complessivi €330 milioni, composte da un Term Loan da €250 milioni e una RCF da €80 milioni.

L'operazione rappresenta l'ultimo passo della più ampia strategia di liability management avviata da doValue con l'obiettivo di ridurre il costo del debito, e fa seguito all'emissione tap da €60 milioni delle obbligazioni senior garantite con tasso pari a 5,375% con scadenza 2031 del Gruppo, completata nel luglio 2026, i cui proventi sono stati utilizzati per rimborsare anticipatamente €50 milioni del Term Loan.
Il rifinanziamento riduce significativamente il costo del debito del Gruppo, portando il costo del finanziamento bancario di doValue in linea con i livelli espressi dal mercato secondario per le obbligazioni senior garantite con scadenza 2031. Ciò riflette il miglioramento della percezione del mercato nei confronti del profilo di credito del Gruppo. L'operazione dovrebbe generare un risparmio annuo stimato sugli oneri finanziari di circa €4 milioni.
L'operazione rafforza inoltre in modo significativo il profilo di liquidità del Gruppo. La scadenza sia del Term Loan sia della RCF è stata estesa a circa cinque anni dal closing (a luglio 2031), rispetto a ottobre 2029 e ottobre 2027 rispettivamente. Le nuove linee di finanziamento offrono inoltre al Gruppo una maggiore flessibilità sui covenant, garantendo ulteriore margine strategico a supporto delle iniziative di crescita di doValue.

PRIMA CARTOLARIZZAZIONE NPL CON NOTE TOKENIZZATE PER €10 MILIONI

In data 3 agosto 2026 doValue e Weltix hanno perfezionato una prima emissione tokenizzata nell'ambito di una cartolarizzazione di crediti NPL. L'operazione, dal valore di €10 milioni, rappresenta la prima applicazione concreta della collaborazione annunciata a giugno ed ha come punto nevralgico l'innovazione nei processi di cartolarizzazione attraverso l'adozione della tecnologia Distributed Ledger Technology (DLT), con l'obiettivo di digitalizzare e rendere più efficienti le operazioni di emissione, gestione e trasferimento dei titoli legati a crediti deteriorati sfruttando la tokenizzazione.

doValue, attraverso doNext, ha curato la costituzione della società veicolo e svolge i principali incarichi connessi alla strutturazione e gestione della cartolarizzazione. Teda Service opera come Special Servicer e coordinatore del club deal, mentre Weltix gestisce il Registro DLT, garantendo la corretta emissione e circolazione digitale degli strumenti finanziari.

Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del periodo

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

PIANO INDUSTRIALE 2027-2029

In data 7 ottobre 2026, il Consiglio di Amministrazione di doValue ha approvato il Piano Industriale 2027-2029, successivamente presentato alla comunità finanziaria in occasione del Capital Markets Day dell'8 ottobre 2026. Il Piano prevede una crescita sostenibile dei risultati del Gruppo, tramite lo sviluppo delle Digital Collections e la trasformazione del modello operativo del servicing NPE, anche attraverso un utilizzo crescente dell'intelligenza artificiale, e dal contributo stabile dei Value-Added Services. I target finanziari al 2029 prevedono un EBITDA[4], compreso tra €330 milioni e €350 milioni e un Free Cash Flow normalizzato compreso tra €100 milioni e €120 milioni.

AVVIO DEL PROGRAMMA DI ACQUISTO DI AZIONI PROPRIE

In data 19 ottobre 2026 doValue ha annunciato l'avvio, a decorrere dal giorno successivo, del programma di acquisto di azioni proprie per un limite massimo di 18.602.786 di azioni, volto a sostenere la remunerazione degli azionisti e a ricostituire la riserva di azioni proprie al servizio dei piani di incentivazione a lungo termine, esistenti o futuri, e della remunerazione basata su azioni del management del Gruppo. Il programma è stato approvato dal Consiglio d'Amministrazione in data 7 ottobre 2026, a seguito dell'autorizzazione da parte dell'Assemblea ordinaria degli azionisti tenutasi il 28 aprile 2026 e la sua durata

[4] Esclusi gli elementi non ricorrenti e l'impatto contabile della vendita del portafoglio

dipenderà dal raggiungimento del limite massimo di azioni proprie ed in ogni caso non andrà oltre il 31 marzo 2027. Il controvalore massimo complessivo destinato al Programma non potrà superare €10 milioni.

Evoluzione prevedibile della gestione

L'outlook per il 2026 continua a beneficiare della maggiore diversificazione delle attività e del crescente contributo delle Digital Collections, sostenute da dinamiche strutturali favorevoli nei segmenti e-commerce, pagamenti digitali, telecomunicazioni, utilities e Buy Now Pay Later. Nel servicing NPE, il contesto di mercato rimane invece caratterizzato da livelli di deterioramento del credito storicamente contenuti, limitata formazione di nuovi NPE e transazioni prevalentemente frammentate e di dimensioni contenute. Il previsto calo dei portafogli legacy è parzialmente compensato da nuovi mandati relativi a portafogli più recenti, inclusi UTP e crediti unsecured, caratterizzati da tassi di recupero più elevati per unità di GBV.

Alla luce dell'andamento registrato nel corso del periodo e delle più aggiornate aspettative per la restante parte dell'anno, il Gruppo ha adottato una visione più prudente sulle collection e sull'acquisizione di nuovo business in Italia, dove la ripresa è risultata più graduale rispetto alle precedenti aspettative. La revisione dell'outlook riflette principalmente tale andamento. Le Digital Collections continuano a registrare una performance superiore alle attese, mentre la Regione Ellenica e la Spagna risultano sostanzialmente in linea con le previsioni.

Il Gruppo prosegue inoltre nelle iniziative di efficientamento e trasformazione del modello operativo NPE, attraverso automazione, applicazioni di intelligenza artificiale, revisione dei workflow e maggiore flessibilità della struttura dei costi, con l'obiettivo di mitigare la pressione derivante dal progressivo calo dei portafogli legacy e dall'effetto inflattivi su costi operativi e salari.

Principali rischi e incertezze

La posizione finanziaria del Gruppo risulta adeguatamente dimensionata rispetto alle esigenze operative e strategiche del business. La politica finanziaria perseguita è orientata al mantenimento di un equilibrato profilo di liquidità e di una solida struttura patrimoniale, senza finalità speculative nell'attività di investimento.
I principali rischi e fattori di incertezza cui il Gruppo è esposto sono riconducibili all'evoluzione del contesto macroeconomico, finanziario e regolamentare nei Paesi in cui opera, nonché alle dinamiche del mercato dei crediti deteriorati e dell'attività di servicing. In particolare, l'andamento del business del Gruppo è influenzato dall'evoluzione dei volumi di crediti deteriorati presenti sul mercato, dalla capacità dei debitori di adempiere alle proprie obbligazioni finanziarie, dai livelli di recupero dei crediti gestiti e dall'attività di investimento degli operatori specializzati.
Il Gruppo è inoltre esposto ai rischi connessi all'andamento dei mercati finanziari, alla disponibilità di fonti di finanziamento e all'evoluzione del quadro normativo e regolamentare applicabile nei mercati di riferimento. Eventuali variazioni di tali fattori potrebbero influenzare i risultati operativi, la situazione economica, patrimoniale e finanziaria e le prospettive del Gruppo.
Nel corso dei primi nove mesi del 2026 non sono emersi nuovi fattori di rischio significativi né si sono registrate variazioni sostanziali rispetto a quanto precedentemente rappresentato. I rischi cui il Gruppo è esposto continuano a essere oggetto di costante monitoraggio da parte del management al fine di valutarne tempestivamente i potenziali effetti sull'attività, sui risultati operativi e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

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 30 settembre 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 derivante dall'aumento di capitale avvenuto nel 2024 e dal pacchetto di finanziamenti bancari di complessivi €330 milioni, costituiti da €250 milioni in Term Loan ed €80 milioni di linee di credito rotativo ottenuti nel luglio 2026 a sostituzione del pacchetto di finanziamenti preesistenti ("Senior Facilities Agreement" - SFA) conseguiti nel 2024 in occasione dell'acquisizione del gruppo Gardant.
La rimanente parte di tali finanziamenti preesistenti sono stati invece rimborsati attraverso i proventi di un'emissione tap per €60 milioni a valere sulle obbligazioni senior garantite con scadenza al 2031 avvenuta

in data 16 luglio 2026. Tali obbligazioni furono emesse nel mese di novembre 2025, per un importo complessivo in linea capitale pari a €350 milioni ad un tasso pari al 5,375% annuo per finanziare l'acquisizione di coeo Group GmbH avvenuta nel mese di aprile 2026. Con l'emissione tap, l'importo complessivo in linea capitale del prestito obbligazionario in scadenza nel 2031 ha quindi raggiunto gli €410 milioni.
Inoltre, il Gruppo ha in essere un 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 precedente prestito obbligazionario con scadenza nel 2026.
I nuovi finanziamenti bancari e l'emissione tap costituiscono una più ampia operazione di liability management avviata da doValue con l'obiettivo di ridurre il costo del debito.
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 e del nuovo piano industriale 2027 – 2029 oltre che nelle analisi di sensitività relative ai test di impairment delle attività immateriali al 30 settembre 2026;
- nella valutazione di sostenibilità degli attivi patrimoniali alla data del 30 settembre 2026, della dotazione patrimoniale del Gruppo, della posizione finanziaria e della capacità di generazione di flussi di cassa, 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 nei primi nove mesi del 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 30 settembre 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, l'11,14% è detenuto da Sankaty European Investments S.à r.l., azionista riconducibile a Bain Capital Credit Member LLC e il 5,29% da Hilve Holdings Limited, azionista riconducibile al Sig. Mikhail Stiskin.
Al 30 settembre 2026, il residuo 41,96% delle azioni risulta collocato sul mercato e lo 0,22% è costituito da n. 411.249 azioni proprie, valorizzate al costo, per un totale di €6,9 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 30 settembre 2026 risultano in portafoglio n. 411.249 azioni proprie, pari allo 0,22% del capitale sociale complessivo. Il loro valore di carico è di €6,9 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 conferito al Consiglio di Amministrazione un'autorizzazione all'acquisto anche in più tranche, sino a un massimo di n. 19.014.035 di azioni ordinarie di doValue, 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 dei primi nove mesi del 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 30 settembre 2026 il numero dei dipendenti del Gruppo è pari a 3.194 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 dei primi nove mesi del 2026 non è stata conclusa alcuna operazione di maggior rilevanza;

B. nel corso dei primi nove mesi del 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 dei primi nove mesi del 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 dei primi nove mesi del 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

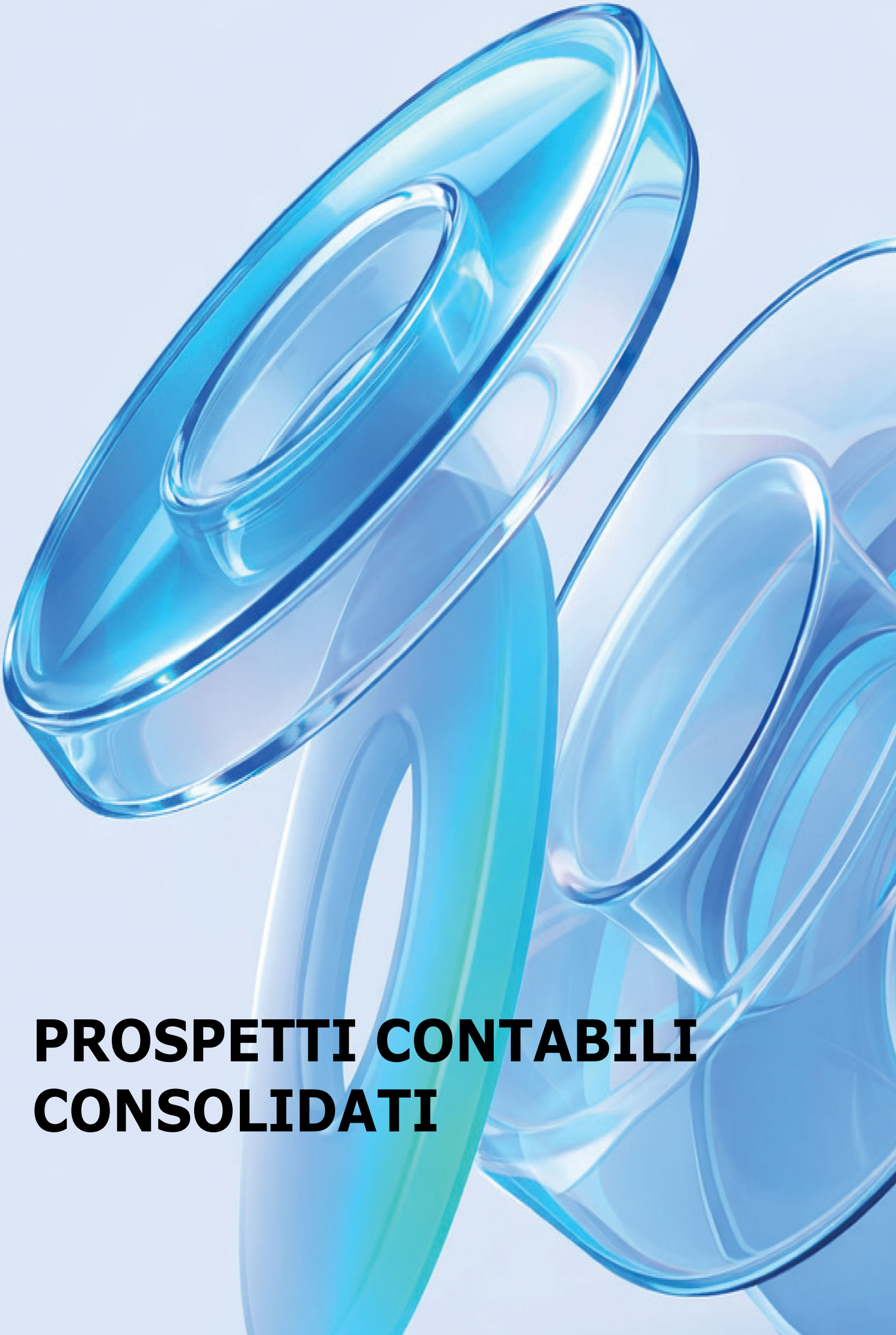
(€/000)	Primi nove mesi 2026	Primi nove mesi 2025 restated*
Ricavi da Servicing NPE	**259.364**	**295.822**
di cui: Ricavi da contratti con i clienti	258.585	295.822
di cui: Ricavi diversi	779	-
Ricavi da servizi digitali e altro	**118.277**	**607**
di cui: Ricavi da contratti con i clienti	76.719	607
di cui: Ricavi diversi	323	-
di cui: Proventi per interessi da portafogli di crediti acquistati	41.235	-
Servizi a valore aggiunto	**103.885**	**108.003**
di cui: (Oneri)/Proventi finanziari	907	802
di cui: Ricavi da contratti con i clienti	45.950	51.576
di cui: Ricavi diversi	55.511	55.578
di cui: (Oneri)/Proventi diversi di gestione	1.517	47
Ricavi lordi	**481.526**	**404.432**
Commissioni passive	**(78.860)**	**(39.956)**
di cui: Costi dei servizi resi	(60.220)	(22.562)
di cui: Costo del personale	(174)	-
di cui: Spese amministrative	(18.461)	(17.391)
di cui: (Oneri)/Proventi diversi di gestione	(5)	(3)
Ricavi netti	**402.666**	**364.476**
Spese per il personale	**(186.975)**	**(173.831)**
di cui: Costo del personale	(187.144)	(173.887)
di cui: Ricavi diversi	169	56
Spese amministrative	**(67.002)**	**(57.837)**
di cui: Costo del personale	**(2.242)**	**(2.273)**
di cui: Costo del personale - di cui: SG&A	(2.242)	(2.273)
di cui: Spese amministrative	**(66.116)**	**(57.118)**
di cui: Spese amministrative - di cui: IT	(25.230)	(23.426)
di cui: Spese amministrative - di cui: Real Estate	(4.777)	(4.741)
di cui: Spese amministrative - di cui: SG&A	(36.109)	(28.951)
di cui: (Oneri)/Proventi diversi di gestione	**11**	**(3)**
di cui: (Oneri)/Proventi diversi di gestione - di cui: Real Estate	90	4
di cui: (Oneri)/Proventi diversi di gestione - di cui: SG&A	(79)	(7)
di cui: Ricavi diversi	**1.345**	**1.557**
di cui: Ricavi diversi - di cui: IT	243	195
di cui: Ricavi diversi - di cui: Real Estate	15	84
di cui: Ricavi diversi - di cui: SG&A	1.087	1.278
Totale "di cui IT"	*(24.987)*	*(23.231)*
Totale "di cui Real Estate"	*(4.672)*	*(4.653)*
Totale "di cui SG&A"	*(37.343)*	*(29.953)*
Totale costi operativi	**(253.977)**	**(231.668)**
EBITDA	**148.689**	**132.808**
EBITDA margin	**30,9%**	**32,8%**
Elementi non ricorrenti inclusi nell'EBITDA	(8.452)	(4.392)
EBITDA esclusi gli elementi non ricorrenti	**157.141**	**137.200**
EBITDA margin esclusi gli elementi non ricorrenti	32,6%	33,9%
Rettifiche di valore nette su attività materiali e immateriali	**(64.906)**	**(57.715)**
di cui: Ammortamenti e svalutazioni	(64.424)	(58.000)
di cui: (Oneri)/Proventi diversi di gestione	(482)	285

Accantonamenti netti	**(18.770)**	**(9.633)**
di cui: Costo del personale	(12.336)	(9.061)
di cui: Accantonamenti a fondi rischi e oneri	(3.373)	(636)
di cui: (Oneri)/Proventi diversi di gestione	(3.071)	(286)
di cui: Ammortamenti e svalutazioni	10	350
Saldo rettifiche/riprese di valore	**553**	**(95)**
di cui: Ammortamenti e svalutazioni	16	(125)
di cui: Ricavi diversi	537	30
EBIT	**65.566**	**65.365**
Risultato netto di attività e passività finanziarie valutate al fair value	**948**	**2.528**
di cui: (Oneri)/Proventi finanziari	948	2.528
Interessi e commissioni derivanti da attività finanziaria	**(56.468)**	**(46.183)**
di cui: (Oneri)/Proventi finanziari	(56.468)	(46.183)
EBT	**10.046**	**21.710**
Elementi non ricorrenti inclusi nell'EBT	(35.177)	(20.433)
EBT esclusi gli elementi non ricorrenti	**45.223**	**42.143**
Imposte sul reddito	**(27.086)**	**(17.465)**
di cui: Spese amministrative	(1.229)	(1.247)
di cui: (Oneri)/Proventi diversi di gestione	(704)	-
di cui: Imposte sul reddito	(25.153)	(16.218)
Utile (Perdita) del periodo	**(17.040)**	**4.245**
Utile (Perdita) del periodo attribuibile ai terzi	(9.997)	(11.920)
Utile (Perdita) del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo	**(27.037)**	**(7.675)**
Elementi non ricorrenti inclusi nell'Utile (Perdita) del periodo	(32.908)	(19.302)
Di cui Elementi non ricorrenti inclusi nell'Utile (Perdita) del periodo attribuibile ai terzi	(374)	(46)
Utile (Perdita) del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo esclusi gli elementi non ricorrenti	**5.497**	**11.581**
Utile (Perdita) del periodo attribuibile ai terzi esclusi gli elementi non ricorrenti	10.371	11.966
Utile (Perdita) per azione (in euro)	**(0,143)**	**(0,040)**
Utile (Perdita) per azione esclusi gli elementi non ricorrenti (in euro)	***0,029***	***0,061***

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

STATO PATRIMONIALE

(€/000)	30/09/2026	31/12/2025
Cassa e titoli liquidabili	**136.732**	**143.991**
Disponibilità liquide e depositi a breve	136.732	143.991
Attività finanziarie	**248.219**	**423.625**
Attività finanziarie non correnti	248.219	72.726
Attività finanziarie correnti	-	350.899
Partecipazioni	**12**	**12**
Partecipazioni	12	12
Attività materiali	**53.080**	**54.602**
Immobili, impianti e macchinari	53.079	54.601
Rimanenze	1	1
Attività immateriali	**926.764**	**634.054**
Attività immateriali e avviamento	926.764	634.054
Attività fiscali	**99.587**	**89.200**
Imposte differite attive	40.018	48.379
Altre attività correnti	49.364	34.302
Attività fiscali	10.205	6.519
Crediti commerciali	**197.457**	**210.265**
Crediti commerciali e attività derivanti da contratti	197.457	210.265
Attività in via di dismissione	**-**	**10**
Attività destinate alla vendita	-	10
Altre attività	**78.901**	**90.145**
Altre attività correnti	68.755	83.734
Altre attività non correnti	10.146	6.411
Totale Attivo	**1.740.752**	**1.645.904**
Passività finanziarie verso banche e bondholders	**1.018.591**	**933.506**
Prestiti e finanziamenti non correnti	922.753	873.605
Prestiti e finanziamenti correnti	95.838	59.901
Altre passività finanziarie	**116.411**	**87.283**
Prestiti e finanziamenti non correnti	100	101
Prestiti e finanziamenti correnti	4	-
Altre passività finanziarie non correnti	80.768	48.097
Altre passività finanziarie correnti	35.539	39.085
Debiti commerciali	**91.757**	**117.217**
Debiti Commerciali	91.757	117.217
Passività fiscali	**118.350**	**95.123**
Debiti tributari	27.698	11.324
Imposte differite passive	69.783	65.197
Altre passività correnti	20.869	18.602
Benefici a dipendenti	**7.183**	**8.629**
Benefici a dipendenti	7.183	8.629
Fondi rischi e oneri	**24.046**	**23.559**
Fondi rischi e oneri	24.046	23.559
Altre passività	**88.882**	**66.444**
Altre passività correnti	77.877	56.862
Altre passività non correnti	11.005	9.582
Totale Passivo	**1.465.220**	**1.331.761**
Capitale	**68.614**	**68.614**
Capitale sociale	68.614	68.614
Riserva sovrapprezzo azioni	**11.993**	**58.633**
Riserva sovrapprezzo azioni	11.993	58.633
Riserve	**100.457**	**83.479**
Riserva da valutazione	(9.389)	(9.319)
Altre riserve	109.846	92.798
Azioni proprie	**(6.921)**	**(8.218)**
Azioni proprie	(6.921)	(8.218)
Utile (Perdita) del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo	**(27.037)**	**(8.215)**
Utile (Perdita) del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo	(27.037)	(8.215)
Patrimonio Netto attribuibile agli azionisti della Capogruppo	**147.106**	**194.293**
Totale Passivo e Patrimonio Netto attribuibile agli azionisti della Capogruppo	**1.612.326**	**1.526.054**
Patrimonio Netto attribuibile ai terzi	**128.426**	**119.850**
Patrimonio Netto attribuibile ai terzi	128.426	119.850
Totale Passivo e Patrimonio Netto	**1.740.752**	**1.645.904**



PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(€/000)

	30/09/2026	31/12/2025
Attività non correnti:		
Attività immateriali e avviamento	926.764	634.054
Immobili, impianti e macchinari	53.079	54.601
Partecipazioni	12	12
Attività finanziarie non correnti	248.219	72.726
Imposte differite attive	40.018	48.379
Altre attività non correnti	10.146	6.411
Totale attività non correnti	**1.278.238**	**816.183**
Attività correnti:		
Rimanenze	1	1
Attività finanziarie correnti	-	350.899
Crediti commerciali e attività derivanti da contratti	197.457	210.265
Attività fiscali	10.205	6.519
Altre attività correnti	118.119	118.036
Disponibilità liquide e depositi a breve	136.732	143.991
Totale attività correnti	**462.514**	**829.711**
Attività destinate alla dismissione	**-**	**10**
Totale attività	**1.740.752**	**1.645.904**
Patrimonio Netto		
Capitale sociale	68.614	68.614
Riserva sovrapprezzo azioni	11.993	58.633
Riserva da valutazione	(9.388)	(9.319)
Altre riserve	109.845	92.798
Azioni proprie	(6.921)	(8.218)
Utile (Perdita) del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo	(27.037)	(8.215)
Patrimonio Netto attribuibile agli azionisti della Capogruppo	**147.106**	**194.293**
Patrimonio Netto attribuibile ai terzi	**128.426**	**119.850**
Totale Patrimonio Netto	**275.532**	**314.143**
Passività non correnti		
Prestiti e finanziamenti non correnti	922.853	873.706
Altre passività finanziarie non correnti	80.768	48.097
Benefici ai dipendenti	7.183	8.629
Fondi rischi e oneri	24.046	23.559
Imposte differite passive	69.783	65.197
Altre passività non correnti	11.005	9.582
Totale passività non correnti	**1.115.638**	**1.028.770**
Passività correnti		
Prestiti e finanziamenti correnti	95.842	59.901
Altre passività finanziarie correnti	35.539	39.085
Debiti commerciali	91.757	117.217
Passività fiscali	27.698	11.324
Altre passività correnti	98.746	75.464
Totale passività correnti	**349.582**	**302.991**
Totale passività	**1.465.220**	**1.331.761**
Totale Patrimonio Netto e passività	**1.740.752**	**1.645.904**

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(€/000)

	Primi nove mesi 2026	Primi nove mesi 2025
Ricavi da contratti con i clienti	381.254	348.005
Proventi per interessi da portafogli di crediti acquistati	41.235	-
Ricavi diversi	58.664	57.221
Totale ricavi	**481.153**	**405.226**
Costi dei servizi resi	(60.220)	(22.562)
Costo del personale	(201.896)	(185.221)
Spese amministrative	(85.806)	(75.756)
(Oneri)/Proventi diversi di gestione	(2.734)	40
Ammortamenti e svalutazioni	(64.398)	(57.775)
Accantonamenti a fondo rischi e oneri	(3.373)	(636)
Totale costi	**(418.427)**	**(341.910)**
Risultato operativo	**62.726**	**63.316**
(Oneri)/Proventi finanziari	(54.613)	(42.853)
Risultato ante imposte	**8.113**	**20.463**
Imposte sul reddito	(25.153)	(16.218)
Risultato derivante dall'attività di funzionamento	**(17.040)**	**4.245**
Utile (Perdita) del periodo	**(17.040)**	**4.245**
di cui: Utile (Perdita) del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo	(27.037)	(7.675)
di cui: Utile (Perdita) del periodo attribuibile ai terzi	9.997	11.920
Utile (Perdita) per azione		
di base	(0,143)	(0,040)
diluito	(0,143)	(0,040)

PROSPETTO CONSOLIDATO DELLA REDDITIVITÀ COMPLESSIVA

(€/000)

	Primi nove mesi 2026	Primi nove mesi 2025
Utile (Perdita) del periodo	**(17.040)**	**4.245**
Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza rigiro a conto economico		
Titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva	-	(1.120)
Piani a benefici definiti	(74)	51
Altre componenti reddituali al netto delle imposte con rigiro a conto economico		
Variazione della riserva conversione bilanci in valuta estera	(763)	-
Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte	**(837)**	**(1.069)**
Redditività complessiva	**(17.877)**	**3.176**
di cui: Redditività complessiva attribuibile agli azionisti della Capogruppo	(27.854)	(8.744)
di cui: Redditività complessiva attribuibile ai terzi	9.977	11.920

PROSPETTO CONSOLIDATO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

AL 30/09/2026

(€/000)

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva 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	Riserva conversione bilanci in valuta estera	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	**-**	**-**	**-**
Dividendi e altre destinazioni	-	-	-	-	-	(17.512)	-	-	**(17.512)**	**(7.042)**	**(24.554)**
Variazioni di riserve	-	-	-	-	-	(4.080)	-	-	**(4.080)**	**500**	**(3.580)**
Versamenti da azionisti terzi	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**	**5.141**	**5.141**
Stock options	-	-	-	(156)	-	1.118	1.297	-	**2.259**	**-**	**2.259**
Redditività complessiva del periodo	-	-	(69)	-	(748)	-	-	(27.037)	**(27.854)**	**9.977**	**(17.877)**
Esistenze finali	**68.614**	**11.993**	**(9.388)**	**23.600**	**(748)**	**86.993**	**(6.921)**	**(27.037)**	**147.106**	**128.426**	**275.532**

AL 31/12/2025

(€/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**

AL 30/09/2025

(€/000)

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserve da valutazione	Altre riserve		Azioni proprie	Risultato 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**	**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	-	-	(4)	(2.307)	1.600	-	-	**(711)**	**(71)**	**(782)**
Stock options	-	-	-	(11)	598	1.130	-	**1.717**	**-**	**1.717**
Redditività complessiva del periodo	-	-	(1.069)	-	-	-	(7.675)	**(8.744)**	**11.920**	**3.176**
Esistenze finali	**68.614**	**58.633**	**(9.439)**	**23.778**	**69.028**	**(8.218)**	**(7.675)**	**194.721**	**113.744**	**308.465**

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO - METODO INDIRETTO -

(€/000)

	Primi nove mesi 2026	Primi nove mesi 2025
Attività operativa		
Risultato del periodo ante imposte	**8.113**	**20.463**
Aggiustamenti per riconciliare il risultato ante imposte con i flussi finanziari netti:	**123.293**	**101.830**
Plus/minusvalenze su attività/passività finanziarie detenute per la negoziazione e sulle altre attività/passività valutate al fair value con impatto a conto economico	(3.219)	(4.048)
Ammortamenti e svalutazioni	64.398	57.775
Variazioni negli accantonamenti netti ai fondi rischi ed oneri	3.373	636
(Oneri)/Proventi finanziari	56.435	45.719
Costi per pagamenti basati su azioni	2.306	1.748
Variazioni nel capitale circolante:	**(23.502)**	**38.917**
Variazione dei crediti commerciali e attività derivanti da contratti	20.902	71.418
Variazione dei debiti commerciali	(44.404)	(32.501)
Variazioni nelle attività e passività finanziarie:	**334.136**	**3.464**
Altre attività obbligatoriamente valutate al fair value	4.562	2.704
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	329.574	760
Altre variazioni:	**(126.689)**	**(103.011)**
Interessi pagati	(42.583)	(34.761)
Pagamento imposte sul reddito	(29.336)	(25.201)
Altre variazioni altre attività /altre passività	(54.770)	(43.049)
Flussi finanziari netti da attività operativa	**315.351**	**61.663**
Attività di investimento		
Acquisto di partecipazioni	(320.339)	(10.800)
Acquisto di immobili, impianti e macchinari	(2.202)	(1.760)
Acquisto di attività immateriali	(19.008)	(16.983)
Flussi finanziari netti da attività di investimento	**(341.549)**	**(29.543)**
Attività di finanziamento		
Dividendi pagati	(24.554)	(7.697)
Accensione finanziamenti	460.000	298.419
Rimborso finanziamenti	(407.754)	(418.804)
Pagamenti del capitale di passività per leasing	(13.895)	(14.212)
Acquisizione di interessi di minoranza	5.142	-
Flussi finanziari netti da attività di finanziamento	**18.939**	**(142.294)**
Flussi finanziari netti del periodo	**(7.259)**	**(110.174)**
Riconciliazione		
Disponibilità liquide e depositi a breve all'inizio del periodo	143.991	232.169
Flussi finanziari netti del periodo	(7.259)	(110.174)
Disponibilità liquide e depositi a breve alla fine del periodo	**136.732**	**121.995**

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 il risultato netto 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 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 e costituisce uno degli indicatori di riferimento per i covenants dei finanziamenti in essere.

Numero di nuove posizioni: indica il numero di nuove posizioni affidate in gestione nel periodo di riferimento. L'indicatore consente di misurare il volume di nuovi incarichi acquisiti e la capacità della struttura operativa di assorbire nuovi portafogli o flussi di lavorazione.

Ricavi / FTE: rapporto tra i ricavi generati dall'attività di Digital Collections nel periodo di riferimento e il numero medio di Full Time Equivalent (FTE) impiegati sulla medesima attività. L'indicatore consente di misurare la produttività delle risorse dedicate e l'efficienza operativa della struttura.

Ricavi / numero di posizioni: rapporto tra i ricavi generati dall'attività di Digital Collections nel periodo di riferimento e il numero di posizioni gestite. L'indicatore consente di misurare la redditività media per posizione e di monitorare l'efficacia economica del modello di gestione.



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 30 settembre 2026' corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Roma, 9 novembre 2026

Davide Soffietti



Dirigente Preposto alla redazione

dei documenti contabili societari