

MULTIPLY GROUP S.p.A.

RESOCONTO INTERMEDIO SULLA GESTIONE CONSOLIDATO

**TRIMESTRE CHIUSO AL 31 MARZO 2025
(PRIMO TRIMESTRE 2025)**

Redatto secondo principi contabili internazionali IAS/IFRS

Non oggetto di verifica da parte della società di revisione

INDICE

1.	ORGANI E CARICHE SOCIALI AL 31 MARZO 2025	3
2.	ORGANIZZAZIONE DEL GRUPPO	4
3.	PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI	8
3.1.	Conto economico.....	8
3.1.1.	<i>Conto economico consolidato suddiviso per trimestri.....</i>	8
3.1.2.	<i>Conto economico consolidato per i trimestri chiusi al 31 marzo 2025 e 2024.....</i>	9
3.2.	Stato patrimoniale	10
3.2.1.	<i>Stato patrimoniale consolidato al 31 marzo 2025 e al 31 dicembre 2024</i>	10
3.3.	Posizione finanziaria netta	11
3.3.1.	<i>Posizione finanziaria netta consolidata al 31 marzo 2025 e al 31 dicembre 2024.....</i>	11
4.	NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI	12
4.1.	Principi contabili e criteri generali di redazione.....	12
4.2.	Area di consolidamento	12
4.3.	Commenti alle variazioni più significative ai prospetti contabili consolidati.....	12
4.3.1.	<i>Conto economico</i>	12
4.3.2.	<i>Stato patrimoniale</i>	13
4.3.3.	<i>Posizione finanziaria netta</i>	14
4.4.	Informativa di settore	14
4.4.1.	<i>Ricavi per Divisione</i>	14
4.4.2.	<i>EBITDA per Divisione</i>	14
4.4.3.	<i>Risultato operativo per Divisione.....</i>	15
5.	OSSERVAZIONI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE.....	15
5.1.	Divisione Mavriq (Broking): osservazioni sull'andamento della gestione ed evoluzione prevedibile	15
5.2.	Divisione Moltiply BPO&Tech (BPO): osservazioni sull'andamento della gestione ed evoluzione prevedibile.....	15
6.	DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI	17

1. ORGANI E CARICHE SOCIALI AL 31 MARZO 2025

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente	Marco Pescarmona ^{(1) (3) (5) (7)}
Amministratore Delegato	Alessandro Fracassi ^{(2) (3) (5)}
Amministratori	Matteo De Brabant
	Fausto Boni
	Klaus Gummerer ⁽⁴⁾
	Guido Crespi ⁽⁴⁾
	Giulia Bianchi Frangipane ⁽⁴⁾
	Camilla Cionini Visani ⁽⁴⁾
	Maria Chiara Franceschetti ^{(4) (6)}
	Stefania Santarelli ⁽⁴⁾

COLLEGIO SINDACALE

Presidente	Cristian Novello
Sindaci Effettivi	Marcello Del Prete
	Roberta Incorvaia
Sindaci Supplenti	Cesare Zanotto
	Libera Patrizia Ciociola

SOCIETÀ DI REVISIONE	EY S.p.A.
----------------------	-----------

COMITATI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Comitato Controllo e Rischi

Presidente	Giulia Bianchi Frangipane
	Camilla Cionini Visani
	Klaus Gummerer

Comitato per le Remunerazioni e le Incentivazioni Azionarie

Presidente	Guido Crespi
	Stefania Santarelli
	Matteo De Brabant

Comitato per le Operazioni con Parti Correlate

Presidente	Maria Chiara Franceschetti
	Giulia Bianchi Frangipane
	Klaus Gummerer

(1) Al Presidente spetta la rappresentanza legale della Società.

(2) All'Amministratore Delegato spetta la rappresentanza legale della Società in via disgiunta rispetto al Presidente, nei limiti dei poteri delegati.

(3) Amministratore Esecutivo.

(4) Amministratori non esecutivi indipendenti.

(5) Riveste la carica di amministratore esecutivo in altre società del Gruppo.

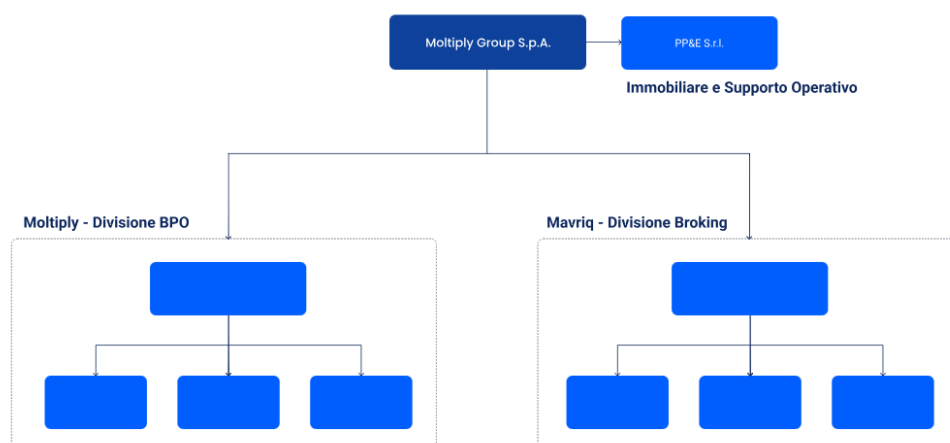
(6) *Lead Independent Director*.

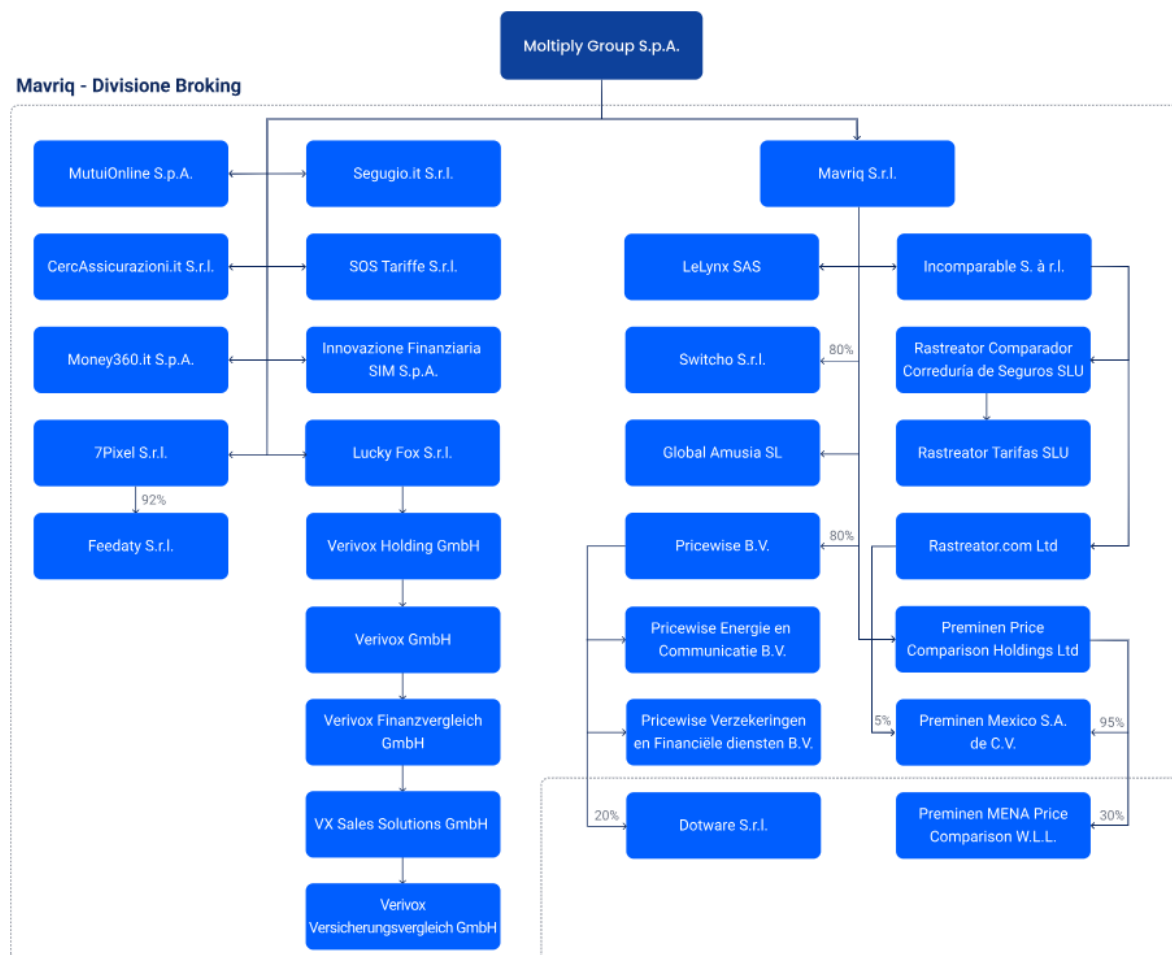
(7) Amministratore esecutivo preposto a sovrintendere al Sistema di Controllo Interno.

2. ORGANIZZAZIONE DEL GRUPPO

Moltiply Group S.p.A. (la “**Società**” o “**Emittente**”) è la *holding* di un gruppo di società (il “**Gruppo**”) che ricopre – tramite le entità della propria “**Divisione Broking**” (anche denominata “**Mavriq**”) – una posizione rilevante nel mercato della comparazione, promozione e intermediazione *on-line* di prodotti di banche, assicurazioni, operatori di *e-commerce* e fornitori di servizi di *utility* in Italia (siti principali: www.mutuionline.it, www.segugio.it, www.trovaprezzi.it), Germania (www.verivox.de), Spagna (www.rastreator.com), Francia (www.lelynx.fr), Paesi Bassi (www.pricewise.nl) e Messico (www.rastreator.mx), nonché – tramite le entità della propria “**Divisione BPO**” (anche denominata “**Moltiply BPO&Tech**”) – nel mercato italiano dei servizi di *outsourcing* di processi complessi e piattaforme IT per il settore bancario, assicurativo e del *leasing*/noleggio.

La struttura del Gruppo e delle sue Divisioni è illustrata schematicamente nei diagrammi che seguono, in cui tutte le partecipazioni sono al 100%, ad eccezione di quelle per cui è indicata una diversa percentuale.



Divisione Mavriq:

Divisione Moltiply BPO&Tech:



La composizione del Gruppo al 31 marzo 2025 è variata per effetto delle seguenti operazioni:

- In data 21 marzo 2025 il Gruppo, tramite la controllata Lucky Fox S.r.l., ha acquisito da ProSiebenSat.1 Media SE, l'intero capitale di Verivox Holding GmbH e delle rispettive controllate (congiuntamente "**Verivox**"), uno dei principali operatori nel mercato tedesco della comparazione e intermediazione online (la "**Operazione**"). Il prezzo complessivo pattuito per l'Operazione è pari a Euro 231,5 milioni in termini di *equity value*. Al momento dell'acquisizione, Lucky Fox S.r.l. ha assunto debiti nei confronti di Verivox - generati da un rapporto di *cash pool* - per Euro 53,9 milioni, ed è subentrata in un finanziamento soci nei confronti di Verivox per Euro 13,7 milioni, i cui controvalori sono stati compensati al *closing* con il prezzo pattuito per l'Operazione. L'importo netto è stato pagato mediante le risorse derivanti dal contratto di finanziamento sottoscritto contestualmente all'Operazione, e disponibilità liquide già in essere. Gli accordi per l'Operazione prevedono inoltre un *earn-out* fino a Euro 60 milioni determinato sulla base dei risultati economici di Verivox nel 2025.
- In data 7 marzo 2025, il Gruppo ha raggiunto un accordo per la cessione dell'intero capitale di Centro Finanziamenti S.p.A., società iscritta all'Albo degli intermediari finanziari ex art. 106 del Testo Unico Bancario, ad un prezzo di Euro 3,5 milioni. La finalizzazione dell'operazione

è subordinata all'approvazione della Banca d'Italia. I risultati economici di tale controllata saranno esposti, sino alla data di cessione, tra le "*Discontinued operations*".

- In data 26 marzo 2025, il Gruppo ha ceduto la propria partecipazione in 65Plus S.r.l., per un corrispettivo pari ad Euro 4 migliaia. I risultati economici di tale controllata sono esposti, sino alla data di cessione, tra le "*Discontinued operations*".

3. PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

3.1. Conto economico

3.1.1. Conto economico consolidato suddiviso per trimestri

(migliaia di Euro)	Trimestri chiusi al				
	31 marzo 2025	31 dicembre 2024	30 settembre 2024	30 giugno 2024	31 marzo 2024
Ricavi	132.811	132.482	106.488	108.660	106.005
Altri proventi	2.230	3.280	2.259	2.518	2.313
Costi interni di sviluppo capitalizzati	3.735	4.411	3.671	3.935	3.177
Costi per prestazioni di servizi	(59.056)	(56.519)	(44.714)	(46.898)	(45.482)
Costo del personale	(39.713)	(41.072)	(33.372)	(34.222)	(33.861)
Altri costi operativi	(4.710)	(4.570)	(5.752)	(5.157)	(4.768)
EBITDA	35.297	38.012	28.580	28.836	27.384
Ammortamenti	(13.168)	(13.601)	(11.943)	(12.152)	(11.665)
Risultato operativo	22.129	24.411	16.637	16.684	15.719
Proventi finanziari	330	309	2.869	868	4.757
Oneri finanziari	(5.373)	(3.446)	(4.659)	(4.324)	(4.304)
Proventi/(Oneri) da partecipazioni	4	(151)	130	698	-
Proventi/(Oneri) da attività/passività finanziarie	(547)	(4.788)	(1.045)	(651)	(340)
Risultato prima delle imposte	16.544	16.335	13.932	13.275	15.832
Imposte	(4.321)	(3.035)	(4.005)	(3.774)	(4.560)
Risultato netto delle Continuing Operations	12.223	13.300	9.927	9.501	11.272
Risultato netto delle Discontinued Operations	(260)	(8)	(299)	(422)	(311)
Risultato netto	11.963	13.292	9.628	9.079	10.961

3.1.2. Conto economico consolidato per i trimestri chiusi al 31 marzo 2025 e 2024

(migliaia di Euro)	Trimestri chiusi al		Variazione	%
	31 marzo 2025	31 marzo 2024		
Ricavi	132.811	106.005	26.806	25,3%
Altri proventi	2.230	2.313	(83)	-3,6%
Costi interni di sviluppo capitalizzati	3.735	3.177	558	17,6%
Costi per prestazioni di servizi	(59.056)	(45.482)	(13.574)	29,8%
Costo del personale	(39.713)	(33.861)	(5.852)	17,3%
Altri costi operativi	(4.710)	(4.768)	58	-1,2%
EBITDA	35.297	27.384	7.913	28,9%
Ammortamenti	(13.168)	(11.665)	(1.503)	12,9%
Risultato operativo	22.129	15.719	6.410	40,8%
Proventi finanziari	330	4.757	(4.427)	-93,1%
Oneri finanziari	(5.373)	(4.304)	(1.069)	24,8%
Proventi/(Oneri) da partecipazioni	4	-	4	N/A
Proventi/(Oneri) da attività/passività finanziarie	(547)	(340)	(207)	60,9%
Risultato prima delle imposte	16.544	15.832	712	4,5%
Imposte	(4.321)	(4.560)	239	-5,2%
Risultato netto delle Continuing Operations	12.223	11.272	951	8,4%
Discontinued Operations*				
Risultato netto delle Discontinued Operations	(260)	(311)	51	-16,4%
Risultato netto	11.963	10.961	1.002	9,1%
Attribuibile a:				
Soci dell'Emittente	11.583	10.781	802	7,4%
Terzi azionisti	380	180	200	111,1%

*Ai sensi dell'IFRS 5, in considerazione dell'accordo di cessione della partecipazione di Centro Finanziamenti S.p.A. e 65Plus S.r.l., i risultati economici di tali società sono stati esposti separatamente, all'interno della voce "Discontinued Operations".

3.2. Stato patrimoniale

3.2.1. Stato patrimoniale consolidato al 31 marzo 2025 e al 31 dicembre 2024

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 31 marzo 2025	Al 31 dicembre 2024	Variazione	%
ATTIVITA'				
Immobilizzazioni immateriali	666.233	480.937	185.296	38,5%
Immobilizzazioni materiali	59.563	34.675	24.888	71,8%
Partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto	1.986	1.986	-	0,0%
Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	115.012	111.705	3.307	3,0%
Attività per imposte anticipate	1.553	4.886	(3.333)	-68,2%
Altre attività non correnti	6.316	6.211	105	1,7%
Totale attività non correnti	850.663	640.400	210.263	32,8%
Disponibilità liquide	107.504	137.490	(29.986)	-21,8%
Attività possedute per la vendita	3.598	3.330	268	8,0%
Attività finanziarie correnti	18.858	-	18.858	N/A
Crediti commerciali	190.186	137.167	53.019	38,7%
Crediti di imposta	9.896	5.266	4.630	87,9%
Altre attività correnti	17.780	15.921	1.859	11,7%
Totale attività correnti	347.822	299.174	48.648	16,3%
TOTALE ATTIVITA'	1.198.485	939.574	258.911	27,6%
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO				
Totale patrimonio netto attribuibile ai soci dell'Emittente	306.827	291.738	15.089	5,2%
Patrimonio netto attribuibile a terzi azionisti	4.280	3.789	491	13,0%
Totale patrimonio netto	311.107	295.527	15.580	5,3%
Debiti e altre passività finanziarie non correnti	529.735	289.761	239.974	82,8%
Fondi per rischi	1.096	1.325	(229)	-17,3%
Fondi per benefici ai dipendenti	26.285	24.840	1.445	5,8%
Altre passività non correnti	26.355	11.076	15.279	137,9%
Totale passività non correnti	583.471	327.002	256.469	78,4%
Debiti e altre passività finanziarie correnti	111.774	168.204	(56.430)	-33,5%
Debiti commerciali e altri debiti	81.437	61.628	19.809	32,1%
Passività per imposte correnti	11.033	3.595	7.438	206,9%
Passività possedute per la vendita	1.274	783	491	62,7%
Altre passività correnti	98.389	82.835	15.554	18,8%
Totale passività correnti	303.907	317.045	(13.138)	-4,1%
Totale passività	887.378	644.047	243.331	37,8%
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	1.198.485	939.574	258.911	27,6%

3.3. Posizione finanziaria netta

Si riporta la composizione della posizione finanziaria netta, redatta secondo quanto richiesto dall'orientamento ESMA 32-382-1138 del 4 marzo 2021 e dal richiamo di attenzione Consob n. 5/21 del 29 aprile 2021.

3.3.1. Posizione finanziaria netta consolidata al 31 marzo 2025 e al 31 dicembre 2024

(migliaia di Euro)	Al 31 marzo 2025	Al 31 dicembre 2024	Variazione	%
A. Disponibilità liquide	107.504	137.490	(29.986)	-21,8%
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-	N/A
C. Altre attività finanziarie correnti	18.858	-	18.858	N/A
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	126.362	137.490	(11.128)	-8,1%
E. Debito finanziario corrente	(81.678)	(78.592)	(3.086)	3,9%
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	(30.096)	(89.612)	59.516	-66,4%
G. Indebitamento finanziario corrente (E) + (F)	(111.774)	(168.204)	56.430	-33,5%
H. Posizione finanziaria corrente netta (D) + (G)	14.588	(30.714)	45.302	-147,5%
I. Debito finanziario non corrente	(529.735)	(289.761)	(239.974)	82,8%
J. Strumenti di debito	-	-	-	N/A
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	-	N/A
L. Indebitamento finanziario non corrente (I) + (J) + (K)	(529.735)	(289.761)	(239.974)	82,8%
M. Posizione finanziaria netta (H) + (L)	(515.147)	(320.475)	(194.672)	60,7%

4. NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI

4.1. Principi contabili e criteri generali di redazione

Il presente resoconto intermedio sulla gestione consolidato si riferisce al periodo dal 1° gennaio 2025 al 31 marzo 2025 (il “**primo trimestre 2025**”) ed è stato predisposto ai sensi dell’art. 154-*ter* del Testo Unico della Finanza, introdotto dal D. Lgs. 195/2007, coerentemente con quanto riportato da CONSOB nella Comunicazione n. DEM/8041082 del 30 aprile 2008.

I criteri di valutazione e gli schemi di conto economico e stato patrimoniale adottati per la predisposizione del presente resoconto intermedio sulla gestione consolidato sono i medesimi utilizzati per il bilancio consolidato dell’Emittente chiuso al 31 dicembre 2024. Si rimanda pertanto a tale documento per la descrizione degli stessi.

4.2. Area di consolidamento

Tutte le società controllate dall’Emittente sono incluse nel presente resoconto intermedio sulla gestione consolidato con il metodo del consolidamento integrale. Le restanti società partecipate dal Gruppo sono consolidate con il metodo del patrimonio netto.

Rispetto al 31 dicembre 2024, data di riferimento della relazione finanziaria annuale consolidata, approvata dal consiglio di amministrazione in data 14 marzo 2025 e successivamente pubblicata, l’area di consolidamento si è modificata per effetto dell’acquisizione di Verivox, e della cessione di 65Plus S.r.l. e Centro Finanziamenti S.p.A., descritte in precedenza.

4.3. Commenti alle variazioni più significative ai prospetti contabili consolidati

4.3.1. Conto economico

I ricavi relativi al trimestre chiuso al 31 marzo 2025 sono pari ad Euro 132,8 milioni, in aumento del 25,3% rispetto al corrispondente periodo dell’esercizio precedente. Per dettagli sul contributo delle Divisioni all’andamento dei ricavi, si rimanda alla sezione 4.4.1.

Nel trimestre chiuso al 31 marzo 2025 i costi per prestazioni di servizi registrano un incremento pari al 29,8% rispetto al corrispondente periodo dell’esercizio precedente. Tale incremento è principalmente riconducibile all’aumento dei costi di marketing nell’ambito della Divisione Mavriq e dei servizi notarili nell’ambito della Divisione Moltiply BPO&Tech.

Nel trimestre chiuso al 31 marzo 2025, i costi del personale aumentano del 17,3% rispetto al medesimo periodo dell’esercizio precedente.

Gli altri costi operativi diminuiscono dell’1,2% nel trimestre chiuso al 31 marzo 2025 rispetto al corrispondente periodo dell’esercizio precedente.

Gli ammortamenti nel trimestre chiuso al 31 marzo 2025 presentano un incremento del 12,9% rispetto al corrispondente periodo dell’esercizio precedente. In particolare, gli ammortamenti di attività immateriali provenienti da *purchase price allocation* ammontano ad Euro 8,7 milioni (di cui Euro 4,5 milioni per la Divisione Mavriq e Euro 4,2 milioni per la Divisione Moltiply BPO&Tech) nel trimestre chiuso al 31 marzo 2025, rispetto ad Euro 7,9 milioni del corrispondente periodo dell’esercizio precedente.

Il risultato operativo nel trimestre chiuso al 31 marzo 2025 aumenta del 40,8% rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, passando da Euro 15,7 milioni nel primo trimestre 2024 ad Euro 22,1 milioni nel primo trimestre 2025.

Nel trimestre chiuso al 31 marzo 2025 la gestione finanziaria presenta un saldo negativo pari a Euro 5,6 milioni, per effetto degli interessi sui finanziamenti bancari e dei costi riconosciuti per l'estinzione di finanziamenti esistenti e la sottoscrizione di nuove coperture sui tassi di interesse. La variazione rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente è principalmente dovuta al riconoscimento nel primo trimestre 2024 del dividendo maturato da MONY Group PLC (Euro 4,6 milioni), che nel 2025 maturerà invece nel secondo trimestre per un importo comparabile.

4.3.2. *Stato patrimoniale*

Le immobilizzazioni immateriali presentano un incremento di Euro 185,3 milioni rispetto al 31 dicembre 2024, principalmente per effetto del riconoscimento del *goodwill* provvisorio a seguito del consolidamento di Verivox, pari a Euro 179,3 milioni.

Le immobilizzazioni materiali presentano un incremento di Euro 24,9 milioni rispetto al 31 dicembre 2024, principalmente per effetto del riconoscimento, in applicazione dell'IFRS 16, dei *right-of-use asset* della neo-acquisita Verivox, nonché della ri-determinazione dei *right-of-use asset* esistenti a seguito del rinnovo del contratto di locazione di una sede del Gruppo.

Le attività finanziarie valutate al *fair value* evidenziano un incremento di Euro 3,3 milioni rispetto al 31 dicembre 2024, principalmente riconducibile al maggior valore di mercato delle azioni Mony Group Plc detenute dall'Emittente al 31 marzo 2025.

Le attività finanziarie correnti al 31 marzo 2025 evidenziano un incremento di Euro 18,9 milioni rispetto ai dati relativi al 31 dicembre 2024, per effetto dell'acquisto di ETF monetari nel corso del trimestre.

Le disponibilità liquide del Gruppo al 31 marzo 2025, rispetto ai dati relativi al 31 dicembre 2024, presentano un decremento di Euro 30,0 milioni, principalmente per effetto dell'acquisizione di Verivox, che ha portato ad un assorbimento di cassa pari a Euro 179,6 milioni (al netto della cassa acquisita), in parte compensato dalla cassa generata dalla sottoscrizione di un nuovo finanziamento per Euro 168,6 milioni (al netto della cassa impiegata per rimborsare anticipatamente alcuni precedenti finanziamenti).

I crediti commerciali al 31 marzo 2025 aumentano di Euro 53,0 milioni rispetto ai dati relativi al 31 dicembre 2024, principalmente per il consolidamento di Verivox e per l'assorbimento stagionale legato alla liquidazione dei bolli auto nell'ambito della linea di business Moltiply Lease.

Le passività finanziarie al 31 marzo 2025 aumentano di Euro 183,5 milioni rispetto ai dati relativi al 31 dicembre 2024, per effetto della sottoscrizione di un nuovo finanziamento con un *pool* di banche, che al netto dei rimborsi anticipati di alcuni precedenti finanziamenti, ha portato ad un incremento delle passività finanziarie per Euro 168,6 milioni. L'incremento è inoltre riconducibile al riconoscimento delle passività IFRS 16 della neo-acquisita Verivox.

Le altre passività non correnti al 31 marzo 2025 aumentano di Euro 15,3 milioni rispetto ai dati relativi al 31 dicembre 2024, principalmente per effetto del riconoscimento della passività stimata, inizialmente per un importo pari ad Euro 15 milioni, relativa all'*earn-out* riconducibile all'acquisizione di Verivox.

L'incremento dei debiti commerciali e delle altre passività correnti rispetto ai dati relativi al 31 dicembre 2024 è principalmente riconducibile alle passività acquisite con il consolidamento di Verivox.

Le restanti attività e passività non presentano variazioni significative al 31 marzo 2025 rispetto al 31 dicembre 2024.

4.3.3. Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2025 presenta un saldo negativo di Euro 515,1 milioni, rispetto ad un saldo negativo di Euro 320,5 milioni al 31 dicembre 2024. Tale andamento è riconducibile all'acquisizione di Verivox, che ha portato ad un assorbimento di cassa pari a Euro 179,6 milioni (al netto della cassa acquisita) oltre al riconoscimento di passività finanziarie per IFRS 16, in parte compensato dalla liquidità generata dall'attività operativa, sebbene parzialmente assorbita da un incremento del capitale circolante netto.

4.4. Informativa di settore

Per quanto concerne la ripartizione dei dati economici consolidati, il Gruppo considera primario lo schema di rappresentazione per settore di attività. In particolare i due segmenti identificati corrispondono alle Divisioni Mavriq (Broking) e Moltiply BPO&Tech (BPO).

Di seguito sono riportati i ricavi ed il risultato operativo relativamente a ciascuna Divisione.

4.4.1. Ricavi per Divisione

(migliaia di Euro)	Trimestri chiusi al		Variazione	%
	31 marzo 2025	31 marzo 2024		
Ricavi Divisione Mavriq	66.695	50.893	15.802	31,0%
Ricavi Divisione Moltiply BPO&Tech	66.116	55.112	11.004	20,0%
Totale ricavi	132.811	106.005	26.806	25,3%

L'incremento anno su anno dei ricavi della Divisione Mavriq è riconducibile alla crescita di tutte le linee di business, nonché al contributo di Switcho S.r.l. e Pricewise B.V., acquisite nella seconda metà del 2024.

L'incremento dei ricavi della Divisione Moltiply BPO&Tech è riconducibile alla forte crescita dei ricavi di Moltiply Mortgages, alla crescita di Moltiply Lease, in parte compensato dal calo di Moltiply Claims, Moltiply Loans e Moltiply Real Estate.

4.4.2. EBITDA per Divisione

Nella seguente tabella viene rappresentato l'EBITDA per Divisione per i trimestri chiusi al 31 marzo 2025 e 2024. A tale proposito, si segnala che l'allocatione dei costi sostenuti dall'Emittente e da PP&E S.r.l. a beneficio di entrambe le Divisioni avviene in funzione del numero di risorse umane impiegate a fine periodo sul territorio italiano.

(migliaia di Euro)	Trimestri chiusi al		Variazione	%
	31 marzo 2025	31 marzo 2024		
EBITDA Divisione Mavriq	21.174	14.684	6.490	44,2%
EBITDA Divisione Moltiply BPO&Tech	14.123	12.700	1.423	11,2%
Totale EBITDA	35.297	27.384	7.913	28,9%

4.4.3. Risultato operativo per Divisione

Nella seguente tabella viene rappresentato il risultato operativo per Divisione per i trimestri chiusi al 31 marzo 2025 e 2024.

(migliaia di Euro)	Trimestri chiusi al		Variazione	%
	31 marzo 2025	31 marzo 2024		
Risultato operativo Divisione Mavriq	14.733	9.306	5.427	58,3%
Risultato operativo Divisione Moltiply BPO&Tech	7.396	6.413	983	15,3%
Totale risultato operativo	22.129	15.719	6.410	40,8%

5. OSSERVAZIONI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

5.1. Divisione Mavriq (Broking): osservazioni sull'andamento della gestione ed evoluzione prevedibile

Nel primo trimestre del 2025 i ricavi di tutte le principali linee di business della Divisione Mavriq crescono a doppia cifra percentuale. Inoltre, grazie alla leva operativa, migliora la marginalità in termini di EBITDA.

Rimangono tuttavia sotto pressione i margini della Comparazione Prezzi E-Commerce, che risentono del calo del traffico organico e del continuo aumento dei costi di acquisizione del traffico in provenienza da Google. In data 19 marzo 2025, la Commissione Europea ha comunicato di aver notificato a Google dei *preliminary findings* che indicano una violazione da parte di quest'ultima del divieto di *self-favouring* previsto dal Digital Markets Act (“DMA”).

Alla fine del primo trimestre 2025 è stata effettuata l'acquisizione di Verivox, secondo operatore nella comparazione e intermediazione *online* sul mercato tedesco. A seguito di questa operazione, Mavriq genererà ben oltre la metà dei propri ricavi al di fuori dell'Italia. I risultati di Verivox nei primi mesi dell'anno risultano solidi, seppur in calo rispetto allo stesso periodo del 2024, caratterizzato da un picco eccezionale di *switching* di contratti di energia.

Le aspettative per l'andamento della Divisione Mavriq nei prossimi mesi sono di una prosecuzione della crescita anno su anno di ricavi e margini di tutte le principali linee di business, con la possibile eccezione della Comparazione Prezzi E-Commerce.

5.2. Divisione Moltiply BPO&Tech (BPO): osservazioni sull'andamento della gestione ed evoluzione prevedibile

Nel primo trimestre 2025, in linea con le aspettative del management, la Divisione Moltiply BPO&Tech ha registrato un significativo aumento dei ricavi rispetto allo stesso periodo del 2024, accompagnata da un aumento dell'EBITDA a doppia cifra percentuale. La *performance* è stata trainata dalla forte crescita della linea di business Moltiply Mortgages e dalla conferma della buona dinamica di Moltiply Lease. La crescita del trimestre riflette anche alcune disomogeneità rispetto all'anno precedente, che aveva beneficiato di componenti eccezionali in alcune aree operative. Per i prossimi mesi, è ritenuta possibile una prosecuzione dei *trend* anno su anno osservati nel primo trimestre 2025.

Moltiply Mortgages ha registrato un aumento dei ricavi molto marcato, riconducibile alla ripresa del mercato del credito immobiliare, sia per quanto riguarda i mutui di acquisto che le surroghe. La crescita riflette anche gli effetti dell'entrata a regime della normativa sul c.d. "equo compenso", che ha determinato un significativo aumento del costo unitario dei servizi notarili. Tale dinamica genera un marcato "effetto prezzo" che, pur lasciando sostanzialmente invariata la marginalità assoluta per pratica dei servizi offerti, ha comportato una compressione dei margini percentuali.

Le linee di business Moltiply Real Estate e Moltiply Claims hanno invece entrambe evidenziato un calo dei ricavi rispetto al primo trimestre 2024. In entrambi i casi, il confronto risente del venir meno di volumi eccezionali: per Moltiply Real Estate, le ultime attività legate all'Ecobonus concluse nei primi mesi del 2024; per Moltiply Claims, i picchi di attività connessi alla gestione dei sinistri generati dagli eventi atmosferici dell'estate 2023.

Moltiply Loans ha registrato una leggera flessione dei ricavi rispetto allo stesso periodo del 2024, con una redditività sostanzialmente stabile.

Moltiply Wealth ha continuato a crescere, sostenuta dall'ampliamento dei servizi offerti ai clienti esistenti e dalla stabilizzazione dei volumi di attività.

Moltiply Lease ha confermato una buona traiettoria di crescita, pur in condizioni di mercato non ottimali.

6. DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

Dichiarazione ex art. 154/bis comma 2 – parte IV, titolo III, capo II, sezione V-bis, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58: “Testo Unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria, ai sensi degli articoli 8 e 21 della Legge 6 febbraio 1996, n. 52”

Oggetto: Resoconto intermedio di gestione consolidato relativo al trimestre chiuso al 31 marzo 2025, emesso in data 14 maggio 2025

Il sottoscritto, Francesco Masciandaro, dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, della società Moltiply Group S.p.A.,

ATTESTA

in conformità a quanto previsto dal secondo comma dell’art. 154 bis, parte IV, titolo III, capo II, sezione V-bis, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 che, sulla base della propria conoscenza, il Resoconto intermedio di gestione consolidato relativo al trimestre chiuso al 31 marzo 2025 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Francesco Masciandaro

Moltiply Group S.p.A.