



MOLTIPLY GROUP S.P.A.

RESOCONTO INTERMEDIO SULLA GESTIONE CONSOLIDATO

**TRIMESTRE CHIUSO AL 30 SETTEMBRE 2025
(TERZO TRIMESTRE 2025)**

Redatto secondo principi contabili internazionali LAS/IFRS

Non oggetto di verifica da parte della società di revisione

INDICE

1.	ORGANI E CARICHE SOCIALI AL 30 SETTEMBRE 2025	3
2.	ORGANIZZAZIONE DEL GRUPPO.....	4
3.	PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI	7
3.1.	Conto economico	7
3.1.1.	<i>Conto economico consolidato suddiviso per trimestri.....</i>	7
3.1.2.	<i>Conto economico consolidato per i trimestri chiusi al 30 settembre 2025 e 2024.....</i>	8
3.1.3.	<i>Conto economico consolidato per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2025 e 2024</i>	9
3.2.	Stato patrimoniale.....	10
3.2.1.	<i>Stato patrimoniale consolidato al 30 settembre 2025 ed al 31 dicembre 2024</i>	10
3.2.2.	<i>Stato patrimoniale consolidato al 30 settembre 2025 ed al 30 giugno 2025.....</i>	11
3.3.	Posizione finanziaria netta.....	12
3.3.1.	<i>Posizione finanziaria netta consolidata al 30 settembre 2025 e al 31 dicembre 2024</i>	12
3.3.2.	<i>Posizione finanziaria netta consolidata al 30 settembre 2025 e al 30 giugno 2025.....</i>	13
4.	NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI	14
4.1.	Principi contabili e criteri generali di redazione	14
4.2.	Area di consolidamento.....	14
4.3.	Commenti alle variazioni più significative ai prospetti contabili consolidati.....	14
4.3.1.	<i>Conto economico</i>	14
4.3.2.	<i>Stato patrimoniale</i>	15
4.3.3.	<i>Posizione finanziaria netta</i>	16
4.4.	Informativa di settore	16
4.4.1.	<i>Ricavi per Divisione</i>	16
4.4.2.	<i>EBITDA per Divisione</i>	17
4.4.3.	<i>Risultato operativo per Divisione.....</i>	18
5.	OSSERVAZIONI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE	18
5.1.	Mavriq	18
5.2.	Moltiply BPO&Tech.....	18
6.	DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI.....	19

1. ORGANI E CARICHE SOCIALI AL 30 SETTEMBRE 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	Deloitte & Touche 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.

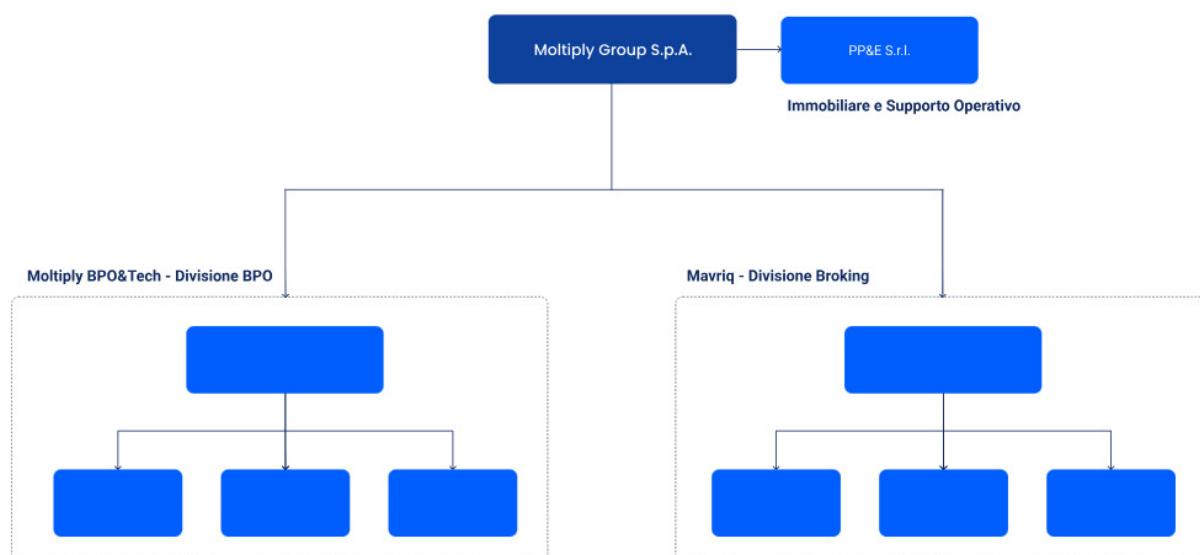
(6) *Lead Independent Director*.

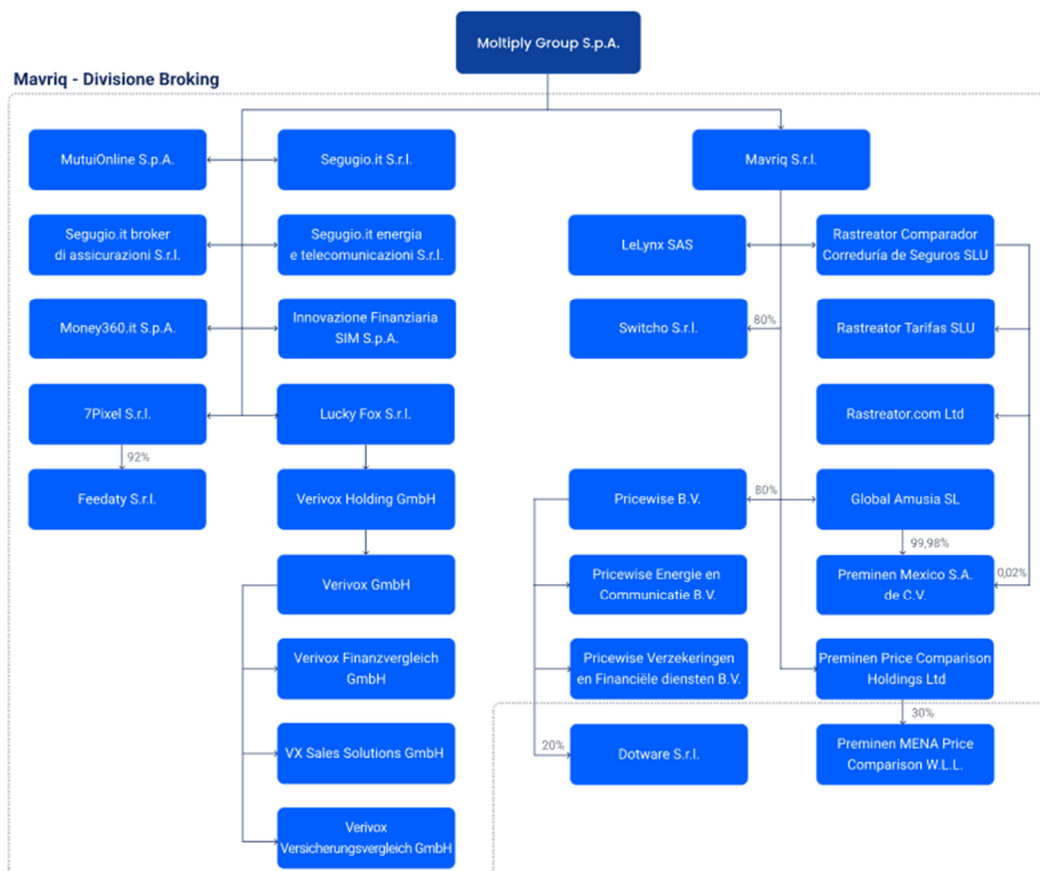
(7) Amministratore esecutivo preposto a sovrintendere al Sistema di Controllo Interno.

2. ORGANIZZAZIONE DEL GRUPPO

Multiply 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, fornitori di servizi di energia e telecomunicazioni, operatori di *e-commerce* 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 “**Multiply 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 (Broking):

Divisione Multiply BPO&Tech (BPO):



Rispetto alla composizione del Gruppo al 30 giugno 2025, sono intervenute le seguenti modifiche:

- In data 15 luglio 2025 il Gruppo ha acquisito la residua quota del 40% del capitale sociale della controllata Euroservizi per i notai S.r.l., ad un prezzo complessivo pari ad Euro 15,0 milioni, di cui Euro 8,0 milioni pagati a pronti, ed Euro 7,0 milioni da pagare entro il 11 luglio 2026.
- In data 18 agosto 2025, l’Emittente ha sottoscritto nuovi accordi con i soci di minoranza di Gruppo Lercari S.r.l. (“**Gruppo Lercari**”), che prevedono l’acquisto a pronti (perfezionato il 3 settembre 2025) di un ulteriore 37,9% delle quote societarie e la prosecuzione dell’impegno di Rodolfo, Gianluigi, Alessandro e Giovanni Lercari nella gestione di Gruppo Lercari, nonché opzioni *put* e *call* per il 12,0% di quote residue, esercitabili da entrambe le parti a inizio 2029.

Inoltre, la controllata Cercassicurazioni.it S.r.l. è stata rinominata “Segugio.it broker di assicurazioni S.r.l.” e la controllata SOS Tariffe S.r.l. è stata rinominata “Segugio.it energia e telecomunicazioni S.r.l.”.

3. PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

3.1. Conto economico

3.1.1. Conto economico consolidato suddiviso per trimestri

	Trimestri chiusi al				
	30 settembre 2025	30 giugno 2025	31 marzo 2025	31 dicembre 2024	30 settembre 2024
<i>(migliaia di Euro)</i>					
Ricavi	165.386	168.881	132.811	132.482	106.488
Altri proventi	2.940	2.538	2.230	3.280	2.259
Costi interni di sviluppo capitalizzati	5.806	6.222	3.735	4.411	3.671
Costi per prestazioni di servizi	(76.524)	(79.287)	(59.056)	(56.519)	(44.714)
Costo del personale	(49.571)	(51.788)	(39.713)	(41.072)	(33.372)
Altri costi operativi	(4.545)	(4.584)	(4.710)	(4.570)	(5.752)
EBITDA	43.492	41.982	35.297	38.012	28.580
Ammortamenti	(16.730)	(15.343)	(13.168)	(13.601)	(11.943)
Risultato operativo	26.762	26.639	22.129	24.411	16.637
Proventi finanziari	2.212	5.167	330	309	2.869
Oneri finanziari	(6.544)	(7.754)	(5.373)	(3.446)	(4.659)
Proventi/(Oneri) da partecipazioni	(3)	(127)	4	(151)	130
Proventi/(Oneri) da attività/passività finanziarie	(365)	(10.274)	(547)	(4.788)	(1.045)
Risultato prima delle imposte	22.062	13.650	16.544	16.335	13.932
Imposte	(5.762)	(3.566)	(4.321)	(3.035)	(4.005)
Risultato netto delle Continuing Operations	16.300	10.084	12.223	13.300	9.927
Risultato netto delle Discontinued Operations	(264)	(103)	(260)	(8)	(299)
Risultato netto	16.036	9.981	11.963	13.292	9.628

3.1.2. Conto economico consolidato per i trimestri chiusi al 30 settembre 2025 e 2024

(migliaia di Euro)	Trimestri chiusi al		Variazione	%
	30 settembre 2025	30 settembre 2024		
Ricavi	165.386	106.488	58.898	55,3%
Altri proventi	2.940	2.259	681	30,1%
Costi interni di sviluppo capitalizzati	5.806	3.671	2.135	58,2%
Costi per prestazioni di servizi	(76.524)	(44.714)	(31.810)	71,1%
Costo del personale	(49.571)	(33.372)	(16.199)	48,5%
Altri costi operativi	(4.545)	(5.752)	1.207	-21,0%
EBITDA	43.492	28.580	14.912	52,2%
Ammortamenti	(16.730)	(11.943)	(4.787)	40,1%
Risultato operativo	26.762	16.637	10.125	60,9%
Proventi finanziari	2.212	2.869	(657)	-22,9%
Oneri finanziari	(6.544)	(4.659)	(1.885)	40,5%
Proventi/(Oneri) da partecipazioni	(3)	130	(133)	N/A
Proventi/(Oneri) da attività/passività finanziarie	(365)	(1.045)	680	-65,1%
Risultato prima delle imposte	22.062	13.932	8.130	58,4%
Imposte	(5.762)	(4.005)	(1.757)	43,9%
Risultato netto delle Continuing Operations	16.300	9.927	6.373	64,2%
Discontinued Operations*				
Risultato netto delle Discontinued Operations	(264)	(299)	35	-11,7%
Risultato netto	16.036	9.628	6.408	66,6%
Attribuibile a:				
Soci dell'Emittente	16.687	9.249	7.438	80,4%
Terzi azionisti	(651)	379	(1.030)	N/A

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

3.1.3. Conto economico consolidato per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2025 e 2024

(migliaia di Euro)	Nove mesi chiusi al		Variazione	%
	30 settembre 2025	30 settembre 2024		
Ricavi	467.078	321.153	145.925	45,4%
Altri proventi	7.708	7.090	618	8,7%
Costi interni di sviluppo capitalizzati	15.763	10.783	4.980	46,2%
Costi per prestazioni di servizi	(214.867)	(137.094)	(77.773)	56,7%
Costo del personale	(141.072)	(101.455)	(39.617)	39,0%
Altri costi operativi	(13.839)	(15.677)	1.838	-11,7%
EBITDA	120.771	84.800	35.971	42,4%
Ammortamenti	(45.241)	(35.760)	(9.481)	26,5%
Risultato operativo	75.530	49.040	26.490	54,0%
Proventi finanziari	7.709	8.494	(785)	-9,2%
Oneri finanziari	(19.671)	(13.287)	(6.384)	48,0%
Proventi/(Oneri) da partecipazioni	(126)	828	(954)	N/A
Proventi/(Oneri) da attività/passività finanziarie	(11.186)	(2.036)	(9.150)	449,4%
Risultato prima delle imposte	52.256	43.039	9.217	21,4%
Imposte	(13.649)	(12.339)	(1.310)	10,6%
Risultato netto delle Continuing Operations	38.607	30.700	7.907	25,8%
Discontinued Operations*				
Risultato netto delle Discontinued Operations	(627)	(1.032)	405	-39,2%
Risultato netto	37.980	29.668	8.312	28,0%
Attribuibile a:				
Soci dell'Emittente	37.845	28.948	8.897	30,7%
Terzi azionisti	135	720	(585)	-81,3%

*Ai sensi dell'IFRS 5, in considerazione dell'accordo di cessione della partecipazione di Centro Finanziamenti S.p.A. e 65Plus S.r.l., considerate CGU autonome, 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 30 settembre 2025 ed al 31 dicembre 2024

(migliaia di Euro)	Al 30 settembre 2025	Al 31 dicembre 2024	Variazione	%
ATTIVITA'				
Immobilizzazioni immateriali	650.999	480.937	170.062	35,4%
Immobili, impianti e macchinari	56.702	34.675	22.027	63,5%
Partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto	2.014	1.986	28	1,4%
Attività finanziarie non correnti	108.029	111.705	(3.676)	-3,3%
Attività per imposte anticipate	-	4.886	(4.886)	-100,0%
Altre attività non correnti	6.281	6.211	70	1,1%
Totale attività non correnti	824.025	640.400	183.625	28,7%
Disponibilità liquide	142.090	137.490	4.600	3,3%
Attività finanziarie correnti	42.753	-	42.753	N/A
Crediti commerciali	197.944	137.167	60.777	44,3%
Crediti di imposta	12.858	5.266	7.592	144,2%
Altre attività correnti	21.350	15.921	5.429	34,1%
Totale attività correnti	416.995	295.844	121.151	41,0%
Attività possedute per la vendita*	4.082	3.330	752	22,6%
TOTALE ATTIVITA'	1.245.102	939.574	305.528	32,5%
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO				
Patrimonio netto attribuibile ai soci dell'Emittente	356.894	291.738	65.156	22,3%
Patrimonio netto attribuibile a terzi azionisti	377	3.789	(3.412)	-90,1%
Totale patrimonio netto	357.271	295.527	61.744	20,9%
Debiti e altre passività finanziarie non correnti	521.352	289.761	231.591	79,9%
Fondi per rischi	1.272	1.325	(53)	-4,0%
Fondi per benefici ai dipendenti	25.789	24.840	949	3,8%
Passività per imposte differite	9.574	-	9.574	N/A
Altre passività non correnti	10.401	11.076	(675)	-6,1%
Totale passività non correnti	568.388	327.002	241.386	73,8%
Debiti e altre passività finanziarie correnti	118.569	168.204	(49.635)	-29,5%
Debiti commerciali e altri debiti	77.839	61.628	16.211	26,3%
Passività per imposte correnti	7.890	3.595	4.295	119,5%
Altre passività correnti	114.004	82.835	31.169	37,6%
Totale passività correnti	318.302	316.262	2.040	0,6%
Passività direttamente associate alle attività possedute per la vendita*	1.141	783	358	45,7%
Totale passività	887.831	644.047	243.784	37,9%
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	1.245.102	939.574	305.528	32,5%

*Ai sensi dell'IFRS 5, in considerazione dell'accordo di cessione della partecipazione di Centro Finanziamenti S.p.A., sono state separatamente esposte le attività e passività possedute per la vendita.

3.2.2. Stato patrimoniale consolidato al 30 settembre 2025 ed al 30 giugno 2025

(migliaia di Euro)	Al 30 settembre 2025	Al 30 giugno 2025	Variazione	%
ATTIVITA'				
Immobilizzazioni immateriali	650.999	658.340	(7.341)	-1,1%
Immobilizzazioni materiali	56.702	57.639	(937)	-1,6%
Partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto	2.014	2.014	-	0,0%
Attività finanziarie non correnti	108.029	122.024	(13.995)	-11,5%
Altre attività non correnti	6.281	6.293	(12)	-0,2%
Totale attività non correnti	824.025	846.310	(22.285)	-2,6%
Disponibilità liquide	142.090	155.828	(13.738)	-8,8%
Attività finanziarie correnti	42.753	30.786	11.967	38,9%
Crediti commerciali	197.944	195.853	2.091	1,1%
Crediti di imposta	12.858	11.000	1.858	16,9%
Altre attività correnti	21.350	19.964	1.386	6,9%
Totale attività correnti	416.995	413.431	3.564	0,9%
Attività possedute per la vendita*	4.082	4.473	(391)	-8,7%
TOTALE ATTIVITA'	1.245.102	1.264.214	(19.112)	-1,5%
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO				
Patrimonio netto attribuibile ai soci dell'Emittente	356.894	365.799	(8.905)	-2,4%
Patrimonio netto attribuibile a terzi azionisti	377	4.513	(4.136)	-91,6%
Totale patrimonio netto	357.271	370.312	(13.041)	-3,5%
Debiti e altre passività finanziarie non correnti	521.352	528.547	(7.195)	-1,4%
Fondi per rischi	1.272	1.327	(55)	-4,1%
Fondi per benefici ai dipendenti	25.789	25.152	637	2,5%
Passività per imposte differite	9.574	3.871	5.703	147,3%
Altre passività non correnti	10.401	9.654	747	7,7%
Totale passività non correnti	568.388	568.551	(163)	0,0%
Debiti e altre passività finanziarie correnti	118.569	125.334	(6.765)	-5,4%
Debiti commerciali e altri debiti	77.839	85.851	(8.012)	-9,3%
Passività per imposte correnti	7.890	10.467	(2.577)	-24,6%
Altre passività correnti	114.004	102.431	11.573	11,3%
Totale passività correnti	318.302	324.083	(5.781)	-1,8%
Passività direttamente associate alle attività possedute per la vendita*	1.141	1.268	(127)	-10,0%
Totale passività	887.831	893.902	(6.071)	-0,7%
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	1.245.102	1.264.214	(19.112)	-1,5%

*Ai sensi dell'IFRS 5, in considerazione dell'accordo di cessione della partecipazione di Centro Finanziamenti S.p.A., sono state separatamente esposte le attività e passività possedute per la vendita.

3.3. Posizione finanziaria netta

La seguente tabella 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 30 settembre 2025 e al 31 dicembre 2024

(migliaia di Euro)	Al 30 settembre 2025	Al 31 dicembre 2024	Variazione	%
A. Disponibilità liquide	142.090	137.490	4.600	3,3%
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-	N/A
C. Altre attività finanziarie correnti	42.753	-	42.753	N/A
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	184.843	137.490	47.353	34,4%
E. Debito finanziario corrente	(73.252)	(78.592)	5.340	-6,8%
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	(45.317)	(89.612)	44.295	-49,4%
G. Indebitamento finanziario corrente (E) + (F)	(118.569)	(168.204)	49.635	-29,5%
H. Posizione finanziaria corrente netta (D) + (G)	66.274	(30.714)	96.988	-315,8%
I. Debito finanziario non corrente	(521.352)	(289.761)	(231.591)	79,9%
J. Strumenti di debito	-	-	-	N/A
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	-	N/A
L. Indebitamento finanziario non corrente (I) + (J) + (K)	(521.352)	(289.761)	(231.591)	79,9%
M. Posizione finanziaria netta (H) + (L)	(455.078)	(320.475)	(134.603)	42,0%

3.3.2. Posizione finanziaria netta consolidata al 30 settembre 2025 e al 30 giugno 2025

(migliaia di Euro)	Al 30 settembre 2025	Al 30 giugno 2025	Variazione	%
A. Disponibilità liquide	142.090	155.828	(13.738)	-8,8%
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-	N/A
C. Altre attività finanziarie correnti	42.753	30.786	11.967	38,9%
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	184.843	186.614	(1.771)	-0,9%
E. Debito finanziario corrente	(73.252)	(86.966)	13.714	-15,8%
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	(45.317)	(38.368)	(6.949)	18,1%
G. Indebitamento finanziario corrente (E) + (F)	(118.569)	(125.334)	6.765	-5,4%
H. Posizione finanziaria corrente netta (D) + (G)	66.274	61.280	4.994	8,1%
I. Debito finanziario non corrente	(521.352)	(528.547)	7.195	-1,4%
J. Strumenti di debito	-	-	-	N/A
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	-	N/A
L. Indebitamento finanziario non corrente (I) + (J) + (K)	(521.352)	(528.547)	7.195	-1,4%
M. Posizione finanziaria netta (H) + (L)	(455.078)	(467.267)	12.189	-2,6%

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° luglio 2025 al 30 settembre 2025 (il “**terzo 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 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 di Moltiply Group S.p.A. 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 da Moltiply Group S.p.A. sono incluse nel presente resoconto intermedio sulla gestione consolidato con il metodo del consolidamento integrale, mentre le società collegate 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 integrale si è modificata per effetto dell’acquisizione di Verivox Group GmbH (“**Verivox**”) e della cessione della partecipazione in 65Plus S.r.l..

4.3. Commenti alle variazioni più significative ai prospetti contabili consolidati

4.3.1. Conto economico

I ricavi relativi al trimestre chiuso al 30 settembre 2025 sono pari ad Euro 165,4 milioni, in aumento del 55,3% rispetto al corrispondente periodo dell’esercizio precedente. I ricavi relativi ai nove mesi chiusi al 30 settembre 2025 sono pari ad Euro 467,1 milioni, in aumento del 45,4% rispetto al corrispondente periodo dell’esercizio precedente. Per dettagli sul contributo delle Divisioni all’andamento dei ricavi, si rimanda alla sezione 4.4.1.

I costi per prestazioni di servizi nel trimestre e nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2025 registrano rispettivamente una crescita pari al 71,1% ed al 56,7% rispetto ai corrispondenti periodi dell’esercizio precedente. L’incremento di tali costi è principalmente dovuto all’ampliamento dell’area di consolidamento a seguito dell’acquisizione di Verivox, e ad un aumento dei costi di *marketing*, per servizi notarili e peritali e per consulenze professionali.

I costi del personale nel trimestre e nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2025 registrano un incremento pari rispettivamente al 48,5% e al 39,0% rispetto ai corrispondenti periodi dell’esercizio precedente. L’incremento della voce è dovuto all’aumento del numero medio dei dipendenti, in relazione all’ampliamento dell’area di consolidamento.

Gli altri costi operativi presentano nel trimestre e nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2025 un decremento pari rispettivamente al 21,0% e all’11,7% rispetto ai corrispondenti periodi dell’esercizio precedente.

Il costo per ammortamenti nel trimestre e nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2025 presenta rispettivamente un incremento del 40,1% e del 26,5% rispetto ai corrispondenti periodi dell’esercizio precedente, principalmente per effetto dell’ammortamento dei maggiori valori degli *asset* riconosciuti

con riferimento alle acquisizioni avvenute nel secondo semestre 2024 e all'ampliamento dell'area di consolidamento.

Pertanto, il risultato operativo nel trimestre e nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2025 presenta rispettivamente un aumento del 60,9% e del 54,0% rispetto ai medesimi periodi dell'esercizio precedente.

Nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2025 la gestione finanziaria presenta un saldo negativo pari ad Euro 23,3 milioni, dovuto principalmente al costo dei finanziamenti per Euro 17,5 milioni, agli oneri derivanti dalla rideterminazione delle passività stimate per l'esercizio delle opzioni *put/call* sulle residue quote delle partecipazioni di minoranza per Euro 10,7 milioni, alla svalutazione di titoli Igloo per Euro 1,0 milioni in parte compensati dai dividendi incassati da MONY Group PLC ("MONY") per Euro 6,3 milioni.

4.3.2. Stato patrimoniale

Le immobilizzazioni immateriali al 30 settembre 2025 presentano un significativo incremento rispetto al 31 dicembre 2024, principalmente per effetto del *goodwill* riconosciuto in via provvisoria a seguito del consolidamento di Verivox, e delle capitalizzazioni del periodo, in parte compensato dagli ammortamenti.

L'incremento delle immobilizzazioni materiali al 30 settembre 2025 rispetto al 31 dicembre 2024 è riconducibile principalmente al riconoscimento dei *right of use assets* della neoacquisita Verivox, in applicazione dell'IFRS 16.

Le attività finanziarie non correnti al 30 settembre 2025 presentano un decremento rispetto al 31 dicembre 2024 e al 30 giugno 2025, dovuto al minor *fair value* delle azioni MONY detenute dall'Emittente al 30 settembre 2025.

Le disponibilità liquide al 30 settembre 2025 presentano un incremento rispetto al 31 dicembre 2024. La generazione di cassa del periodo è attribuibile al flusso di cassa derivante dall'attività di finanziamento e dall'attività operativa, in parte compensato dal flusso di cassa assorbito dall'attività di investimento, legato principalmente all'acquisizione di Verivox e all'acquisizione, nel corso del terzo trimestre, di un'ulteriore quota del 37,9% del capitale del Gruppo Lercari, che ha portato ad un decremento delle disponibilità liquide rispetto al 30 giugno 2025.

Il significativo incremento delle attività finanziarie correnti al 30 settembre 2025 rispetto al 31 dicembre 2024 e al 30 giugno 2025 è riconducibile all'acquisto di ETF monetari, in parte effettuato nel terzo trimestre 2025.

I crediti commerciali al 30 settembre 2025 presentano un incremento rispetto al 31 dicembre 2024, principalmente dovuto al consolidamento di Verivox e all'aumento dei crediti nell'ambito della linea di business Moltiply Lease, per effetto dell'attività stagionale di anticipazione del pagamento dei bolli auto per conto dei clienti.

Le passività finanziarie al 30 settembre 2025 rispetto al 31 dicembre 2024 presentano un incremento dovuto alla sottoscrizione di un nuovo finanziamento con un *pool* di banche e di un altro finanziamento con Credito Emiliano S.p.A.. Il decremento rispetto al 30 giugno 2025 è invece legato al rimborso delle quote capitale in scadenza dei finanziamenti in essere.

Le passività per imposte differite, esposte al netto delle attività per imposte anticipate, presentano un incremento rispetto al 31 dicembre 2024 e al 30 giugno 2025, per effetto della rilevazione della stima

delle imposte di competenza del periodo, calcolata sulla base della migliore stima del tasso di imposta effettivo atteso per l'intero esercizio, ed iscritta tra le passività per imposte differite.

I debiti commerciali al 30 settembre 2025 presentano un significativo aumento rispetto al 31 dicembre 2024, principalmente dovuto al consolidamento di Verivox.

Le altre passività correnti registrano un incremento rispetto al 31 dicembre 2024 e al 30 giugno 2025, per effetto del consolidamento di Verivox e del riconoscimento dell'*earn-out* legato a tale acquisizione, e alla passività ancora dovuta per l'acquisizione delle quote di minoranza di Euroservizi per i Notai S.r.l., contrattualizzata nel terzo trimestre 2025.

Il patrimonio netto presenta un decremento rispetto al 30 giugno 2025, per effetto del minor *fair value* (la cui variazione è rilevata in OCI) delle azioni MONY detenute dall'Emittente, e del consolidamento della residua quota del 40% del capitale sociale della controllata Euroservizi per i notai S.r.l., in parte compensato dal risultato netto del trimestre.

Le restanti attività e passività non presentano ulteriori variazioni significative al 30 settembre 2025 rispetto al 31 dicembre 2024 ed al 30 giugno 2025.

4.3.3. Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2025 è negativa per Euro 455,1 milioni, in peggioramento rispetto 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, pari a Euro 11,8 milioni) oltre al riconoscimento di passività finanziarie per IFRS 16 per Euro 15,9 milioni, alla rideterminazione delle passività stimate per l'esercizio delle opzioni *put/call* sulle residue quote di partecipazione di minoranza per Euro 12,4 milioni, ad investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali, ad un incremento del capitale circolante netto e agli interessi passivi sui finanziamenti, ed è in parte compensato dalla cessione di azioni proprie per Euro 46,0 milioni, e dalla cassa generata dall'attività operativa.

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, sono state identificate due divisioni: Mavriq e Moltiply BPO&Tech (le “**Divisioni**”).

Di seguito sono riportati i ricavi, l'EBITDA ed il risultato operativo relativamente a ciascuna Divisione.

4.4.1. Ricavi per Divisione

(migliaia di Euro)	Trimestri chiusi al		Variazione	%
	30 settembre 2025	30 settembre 2024		
Ricavi Mavriq	103.202	53.802	49.400	91,8%
Ricavi Moltiply BPO&Tech	62.184	52.686	9.498	18,0%
Totale ricavi	165.386	106.488	58.898	55,3%

(migliaia di Euro)	Nove mesi chiusi al		Variazione	%
	30 settembre 2025	30 settembre 2024		
Ricavi Mavriq	268.236	157.042	111.194	70,8%
Ricavi Moltiply BPO&Tech	198.842	164.111	34.731	21,2%
Totale ricavi	467.078	321.153	145.925	45,4%

I ricavi totali nel trimestre e nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2025 presentano un incremento rispettivamente del 55,3% e del 45,4% rispetto agli analoghi periodi dell'esercizio precedente. I ricavi di Mavriq (Divisione Broking) registrano un incremento rispettivamente del 91,8% e del 70,8% nel trimestre e nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2025 rispetto ai medesimi periodi dell'esercizio precedente, mentre i ricavi di Moltiply BPO&Tech (Divisione BPO) registrano rispettivamente un aumento del 18,0% e del 21,2% nel trimestre e nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2025 rispetto ai medesimi periodi dell'esercizio precedente.

In relazione a Mavriq, la crescita dei ricavi, rispetto ai medesimi periodi dell'esercizio precedente, è riconducibile alla crescita di tutte le linee di business, nonché al contributo di Verivox, acquisita alla fine del primo trimestre 2025, e di Switcho S.r.l. e Pricewise B.V., consolidate dalla seconda metà del 2024.

Per quanto riguarda Moltiply BPO&Tech, l'incremento dei ricavi è riconducibile alla forte crescita dei ricavi di Moltiply Mortgages, alla crescita di Moltiply Lease e ai ricavi generati da Mia Pensione S.r.l. (consolidata da novembre 2024), in parte compensata dal calo di Moltiply Real Estate.

4.4.2. EBITDA per Divisione

Nella seguente tabella viene rappresentato l'EBITDA per Divisione per i trimestri e per i nove mesi chiusi al 30 settembre 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	%
	30 settembre 2025	30 settembre 2024		
EBITDA Mavriq	29.975	16.757	13.218	78,9%
EBITDA Moltiply BPO&Tech	13.517	11.823	1.694	14,3%
Totale EBITDA	43.492	28.580	14.912	52,2%

(migliaia di Euro)	Nove mesi chiusi al		Variazione	%
	30 settembre 2025	30 settembre 2024		
EBITDA Mavriq	78.135	46.302	31.833	68,8%
EBITDA Moltiply BPO&Tech	42.636	38.498	4.138	10,7%
Totale EBITDA	120.771	84.800	35.971	42,4%

L'EBITDA nel trimestre e nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2025 presenta un incremento rispettivamente del 52,2% e del 42,4% rispetto agli analoghi periodi dell'esercizio precedente. Tale risultato è legato alla crescita dell'EBITDA di ambedue le Divisioni.

4.4.3. Risultato operativo per Divisione

Nella seguente tabella è rappresentato il risultato operativo per Divisione per i trimestri e per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2025 e 2024.

(migliaia di Euro)	Trimestri chiusi al		Variazione	%
	30 settembre 2025	30 settembre 2024		
Risultato operativo Mavriq	21.251	11.376	9.875	86,8%
Risultato operativo Moltiply BPO&Tech	5.511	5.261	250	4,8%
Totale risultato operativo	26.762	16.637	10.125	60,9%

(migliaia di Euro)	Nove mesi chiusi al		Variazione	%
	30 settembre 2025	30 settembre 2024		
Risultato operativo Mavriq	54.481	30.103	24.378	81,0%
Risultato operativo Moltiply BPO&Tech	21.049	18.937	2.112	11,2%
Totale risultato operativo	75.530	49.040	26.490	54,0%

Il risultato operativo nel trimestre e nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2025 presenta rispettivamente una crescita del 60,9% e del 54,0% rispetto agli analoghi periodi dell'esercizio precedente.

5. OSSERVAZIONI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

5.1. Mavriq

Nel terzo trimestre 2025 i risultati di Mavriq (Divisione Broking) risultano in forte crescita anno su anno, grazie al robusto andamento organico – con l'eccezione della Comparazione Prezzi E-Commerce, che risulta in calo – e all'inclusione di Verivox nell'area di consolidamento.

Per i mesi successivi, è possibile ipotizzare un rallentamento della domanda di mutui in Italia (soprattutto surroghe) e una moderata ripresa della domanda di energia in Germania, mentre gli andamenti degli altri mercati sottostanti sono attesi in continuità.

5.2. Moltiply BPO&Tech

La Divisione conferma un trimestre in crescita, con ricavi e margini operativi in accelerazione rispetto allo scorso anno e ulteriore progresso dell'EBITDA.

I *trend* restano coerenti con quanto già evidenziato: Moltiply Mortgages, Moltiply Lease e Moltiply Wealth guidano la crescita; Moltiply Loans rimane stabile con margini in risalita; Moltiply Claims e Moltiply Real Estate proseguono nella normalizzazione. Ci attendiamo il proseguimento della crescita dell'EBITDA anche nell'ultima parte dell'anno, pur con la consueta stagionalità, sostenuta dall'espansione operativa, dalla disciplina sui costi e dall'utilizzo della tecnologia per incrementare l'efficienza dei processi di *delivery*.

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 30 settembre 2025, emesso in data 13 novembre 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 30 settembre 2025 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Francesco Masciandaro

Moltiply Group S.p.A.