Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

MOLTIPLY GROUP S.P.A.

RELAZIONE FINANZIARIA ANNUALE

ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2025

Redatta secondo principi contabili internazionali IAS/IFRS

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

INDICE

1. ORGANI E CARICHE SOCIALI AL 31 DICEMBRE 2025 4
2. RELAZIONE SULLA GESTIONE 6
2.1. Premessa 6
2.2. Organizzazione del Gruppo 6
2.3. Informazioni riguardanti i risultati economici del Gruppo 10
2.3.1. Ricavi 13
2.3.2. EBITDA 14
2.3.3. Risultato operativo (EBIT) 15
2.3.4. Risultato netto del periodo 16
2.4. Informazioni riguardanti le risorse finanziarie del Gruppo 16
2.4.1. Indebitamento finanziario corrente e non corrente 17
2.4.2. Analisi dei flussi monetari 20
2.4.3. Composizione e variazione del capitale circolante netto 21
2.5. Prospetto di raccordo del risultato d'esercizio consolidato e del patrimonio netto consolidato con i dati dell'Emittente 21
2.6. Attività di ricerca e sviluppo 22
2.7. Azioni proprie 22
2.8. Relazione sul governo societario 23
2.9. Partecipazioni detenute dai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, dai direttori generali e dai dirigenti con responsabilità strategiche 23
2.10. Prevedibile evoluzione della gestione 24
2.10.1. Divisione Mavriq 24
2.10.2. Divisione Moltiply BPO&Tech 26
2.11. Altre informazioni 28
2.11.1. Sedi 28
2.11.2. Rapporti con parti correlate 28
2.11.3. Gestione dei rischi 29
2.11.4. Informazioni attinenti all'ambiente e al personale 33
2.12. Rendicontazione consolidata di sostenibilità 34
2.12.1. Informazioni generali *[ESRS 2]* 34
2.12.2. Ambiente 54
2.12.3. Social 65
2.12.4. Governance 81
2.13. Proposta di destinazione dell'utile dell'esercizio e distribuzione dei dividendi 89
3. BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2025 91
3.1. Prospetti contabili consolidati 91
3.1.1. Situazione patrimoniale finanziaria consolidata 91
3.1.2. Conto economico consolidato 92
3.1.3. Conto economico complessivo consolidato 93
3.1.4. Rendiconto finanziario consolidato 94
3.1.5. Prospetto delle variazioni di patrimonio netto 95
3.2. Note al bilancio consolidato 96
4. BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2025 154
4.1. Prospetti contabili 154
4.1.1. Situazione patrimoniale finanziaria 154
4.1.2. Conto economico 155

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

4.1.3. Conto economico complessivo....156
4.1.4. Rendiconto finanziario....157
4.1.5. Prospetto delle variazioni di patrimonio netto....158
4.2. Note al bilancio d'esercizio (Bilancio separato)....159
5. RELAZIONE SUL GOVERNO SOCIETARIO E GLI ASSETTI PROPRIETARI....213
6. RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE....262
7. RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SUL BILANCIO CONSOLIDATO....272
8. RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SUL BILANCIO SEPARATO....280
9. RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA RENDICONTAZIONE CONSOLIDATA DI SOSTENIBILITA'....287
10. ATTESTAZIONE EX ART. 154-BIS COMMA 5 D. LGS. 58/1998....292

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

1. ORGANI E CARICHE SOCIALI AL 31 DICEMBRE 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.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

RELAZIONE SULLA GESTIONE AL BILANCIO CONSOLIDATO ED AL BILANCIO D'ESERCIZIO

ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2025

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

2. RELAZIONE SULLA GESTIONE

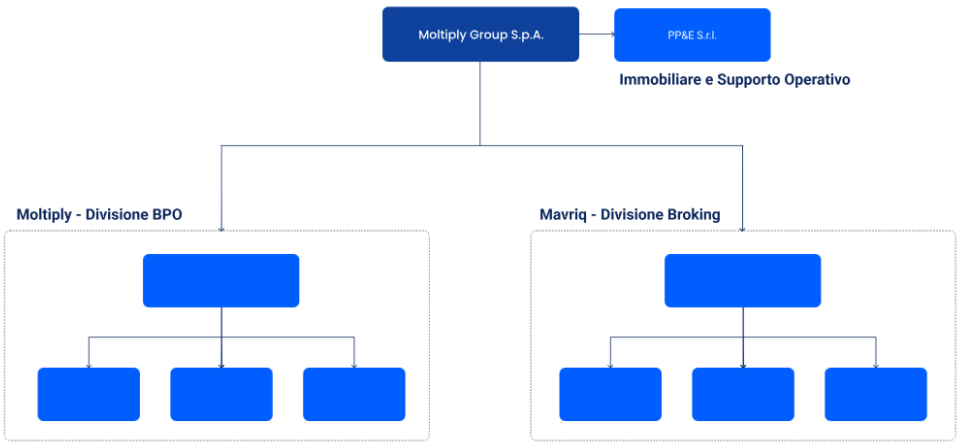
2.1. Premessa

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 e intermediazione *on-line* di prodotti di fornitori di utenze (energia e telecomunicazioni), prodotti assicurativi, prodotti bancari (mutui, prestiti, conti) e operatori di *e-commerce* in Italia (servizi principali: www.mutuionline.it, www.segugio.it, www.trovaprezzi.it e www.switcho.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.

Di seguito si illustrano gli aspetti salienti dell'andamento della gestione nel trascorso esercizio e dell'attuale struttura patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

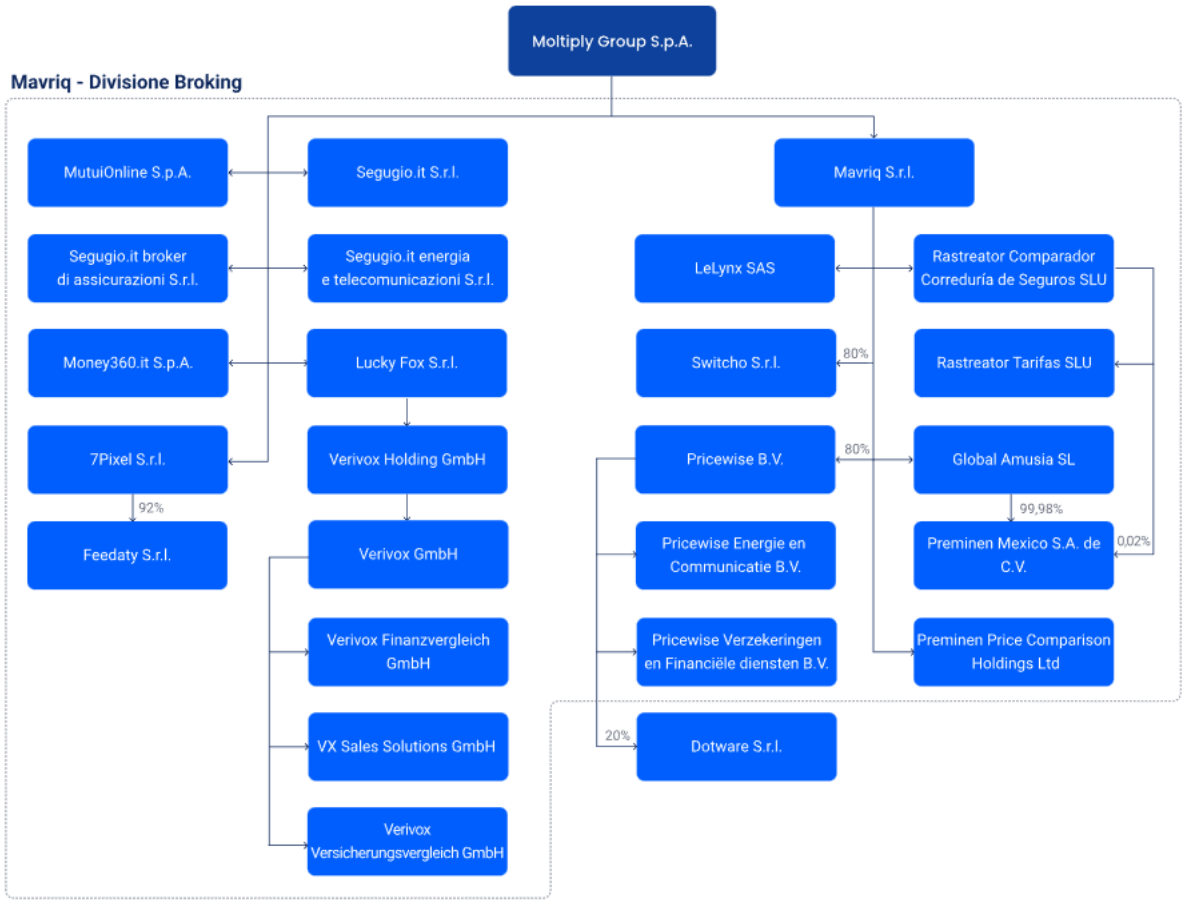
2.2. Organizzazione del Gruppo

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.



Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Divisione Mavriq (Broking):



Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Divisione Moltiply BPO&Tech (BPO):

Rispetto alla composizione del Gruppo al 31 dicembre 2024, sono intervenute le seguenti modifiche:

- In data 7 marzo 2025, il Gruppo ha sottoscritto 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 avvenuta in data 26 gennaio 2026. I risultati economici di tale controllata, non inclusa nel grafico precedente, sono esposti, sino alla data di cessione, tra le "*Discontinued operations*", considerata una CGU autonoma.

- 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 c*ash pooling* con il precedente socio - 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

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

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; la passività per tale *earn-out* è attualmente stimata in Euro 5,3 milioni.

- In data 24 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*".

- In data 10 luglio 2025, si è completato il processo di fusione per incorporazione di Incomparable S.a.r.l. in Rastreator Comparador Correduria de Seguros SLU, con efficacia contabile retroattiva dal 1° gennaio 2025.

- In data 15 luglio 2025 il Gruppo ha acquisito la residua quota del 40% capitale sociale della controllata Euroservizi per i notai S.r.l., ad un prezzo complessivo pari ad Euro 15.000 migliaia, di cui Euro 8.000 migliaia pagati a pronti, ed Euro 7.000 migliaia 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* sul 12% di quote residue, esercitabili da entrambe le parti a inizio 2029.

- In data 18 settembre 2025 la società Agenzia Italia S.p.A. ha ceduto la sua partecipazione del 20% in Geckoway S.r.l. per un corrispettivo pari a Euro 14 migliaia.

- In data 23 dicembre 2025 si è concluso il processo di liquidazione della società Rastreator.com Ltd.

- In data 24 dicembre 2025 la società Preminen Price Comparison Holdings Ltd ha ceduto la sua partecipazione del 30% in Preminen Mena Price Comparison W.l.l. per un corrispettivo pari a Euro 500 migliaia.

Divisione Mavriq (Broking)

La Divisione Mavriq opera nel settore della comparazione e intermediazione *online* di prodotti e servizi in Italia (mercato di riferimento), Germania, Spagna, Francia, Paesi Bassi e Messico.

L'attività svolta da tale Divisione è articolata sulle seguenti linee di business:

(a) **Mavriq Energy & Telco**: svolge attività di comparazione e intermediazione di servizi di energia (prevalentemente elettricità e gas) e telecomunicazione (prevalentemente connettività);

(b) **Mavriq Insurance**: attiva nella distribuzione *online* di prodotti assicurativi, principalmente nei rami *motor*, casa e salute;

(c) **Mavriq Banking**: attiva nella mediazione creditizia per mutui e prodotti di credito al consumo, principalmente attraverso canali *online*;

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

(d) **Mavriq Shopping**: svolge in Italia attività di comparazione di prodotti di operatori *e-commerce* (sito www.trovaprezzi.it) e fornisce servizi di gestione recensioni;

Divisione Moltiply BPO&Tech (BPO)

La Divisione Moltiply BPO&Tech svolge servizi di gestione in *outsourcing* di processi critici a beneficio di banche, intermediari finanziari, compagnie assicurative, società di investimento, società di noleggio, con un elevato livello di specializzazione in alcuni *vertical* di riferimento. La Divisione Moltiply BPO&Tech offre altresì un insieme di soluzioni informatiche proprietarie alle società clienti nei propri ambiti di attività.

Le attività svolte dalla Divisione Moltiply BPO&Tech sono articolate nelle seguenti linee di business, sulla base del settore di clientela servito:

(a) **Moltiply Banking**: offre servizi di BPO e soluzioni informatiche per l'*origination* e il *servicing* di finanziamenti (mutui residenziali, prestiti garantiti dalla cessione del quinto, finanziamenti alle imprese), servizi in ambito paranotarile, servizi peritali immobiliari, e soluzioni complete di servizi operativi e piattaforme IT a società di investimento e di gestione del risparmio;

(b) **Moltiply Lease**: offre servizi di BPO e soluzioni informatiche *core* per operatori di *leasing* e noleggio a lungo termine;

(c) **Moltiply Insurance**: offre servizi di gestione e liquidazione sinistri assicurativi in *outsourcing*.

Sono altresì presenti alcune altre attività, non riconducibili alle linee di business sopra indicate, nell'ambito della consulenza pensionistica, successoria e *real estate*.

2.3. Informazioni riguardanti i risultati economici del Gruppo

Di seguito sono descritti i principali fattori che hanno influenzato la gestione operativa del Gruppo nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025. I dati economici e i flussi di cassa dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 sono stati estratti dal bilancio consolidato redatto in accordo con i principi contabili internazionali omologati dall'Unione Europea e sono presentati in forma comparativa con l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

La tabella di seguito riportata espone i dati consolidati di conto economico del Gruppo per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 e 2024, unitamente all'incidenza sui ricavi del Gruppo di ciascuna voce.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

(migliaia di Euro)	Esercizi chiusi al 31 dicembre 2025	(a)	31 dicembre 2024	(a)	Variazione %
Ricavi	674.116	100,0%	453.635	100,0%	48,6%
di cui					
Divisione Mavriq	*406.418*	*60,3%*	*221.122*	*48,7%*	*83,8%*
Divisione Moltiply BPO&Tech	*267.698*	*39,7%*	*232.513*	*51,3%*	*15,1%*
Altri proventi	11.005	1,6%	10.370	2,3%	6,1%
Costi interni di sviluppo capitalizzati	21.772	3,2%	15.194	3,3%	43,3%
Costi per prestazioni di servizi	(314.150)	-46,6%	(193.613)	-42,7%	62,3%
Costo del personale	(195.760)	-29,0%	(142.527)	-31,4%	37,3%
Altri costi operativi	(19.565)	-2,9%	(20.247)	-4,5%	-3,4%
EBITDA	**177.418**	**26,3%**	**122.812**	**27,1%**	**44,5%**
Ammortamenti	(73.979)	-11,0%	(49.361)	-10,9%	49,9%
Risultato operativo	**103.439**	**15,3%**	**73.451**	**16,2%**	**40,8%**
Proventi finanziari	9.270	1,4%	8.803	1,9%	5,3%
Oneri finanziari	(26.163)	-3,9%	(16.733)	-3,7%	56,4%
Proventi/(Oneri) da partecipazioni	1.580	0,2%	677	0,1%	133,4%
Proventi/(Oneri) da attività/passività finanziarie	(34.615)	-5,1%	(6.824)	-1,5%	407,3%
Risultato prima delle imposte	**53.511**	**7,9%**	**59.374**	**13,1%**	**-9,9%**
Imposte	(24.109)	-3,6%	(15.374)	-3,4%	56,8%
Risultato netto delle *Continuing Operations*	**29.402**	**4,4%**	**44.000**	**9,7%**	**-33,2%**
Risultato netto delle *Discontinued Operations*	(638)	-0,1%	(1.040)	-0,2%	-38,7%
Risultato del periodo	**28.764**	**4,3%**	**42.960**	**9,5%**	**-33,0%**

(a) *Incidenza percentuale rispetto al totale dei ricavi*

I ricavi per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 sono pari ad Euro 674.116 migliaia, in crescita del 48,6% rispetto all'esercizio precedente. Si faccia riferimento a quanto riportato nel paragrafo 2.3.1 circa l'andamento e la dinamica dei ricavi per Divisione e linea di business.

Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 i costi per le prestazioni di servizi registrano una crescita del 62,3% rispetto all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024. Tale andamento è riconducibile all'ampliamento dell'area di consolidamento, principalmente per effetto dell'acquisizione di Verivox, ai maggiori costi sostenuti dal Gruppo per spese di *marketing* nell'ambito della Divisione Mavriq e ai maggiori costi per servizi notarili e peritali nell'ambito della Divisione Moltiply BPO&Tech.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

I costi del personale presentano una crescita del 37,3% rispetto all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, legata principalmente all'aumento delle risorse impiegate dal Gruppo, dovuto all'ampliamento dell'area di consolidamento.

Di seguito si riporta il numero medio di risorse umane impiegate dal Gruppo nel corso degli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 e 2024:

	Esercizi chiusi al	
	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024
Dipendenti	3.910	3.173
Collaboratori	397	450
Numero medio di risorse	**4.307**	**3.623**
Risorse in Italia	*2.485*	*2.508*
Risorse in Romania	*738*	*665*
Risorse in Germania	*586*	*5*
Risorse in Spagna	*184*	*143*
Risorse in India	*136*	*138*
Risorse in Albania	*100*	*92*
Risorse in Francia	*35*	*35*
Risorse in Paesi Bassi	*31*	*23*
Risorse in Messico	*13*	*14*

Gli altri costi operativi presentano un decremento del 3,4% rispetto all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

Il costo per ammortamenti nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 presenta una crescita del 49,9% rispetto all'esercizio precedente, ed è principalmente riconducibile ai maggiori valori delle attività immateriali riconosciute a seguito della *purchase price allocation* relativa all' acquisizione di Verivox. In particolare, gli ammortamenti di attività immateriali provenienti da *purchase price allocation* ammontano ad Euro 46.280 migliaia nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, rispetto ad Euro 32.654 migliaia nell'esercizio precedente.

Al netto di tale effetto, il maggiore ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali è principalmente legato all'ampliamento dell'area di consolidamento.

Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, la gestione finanziaria ha fatto registrare un risultato negativo pari ad Euro 49.928 migliaia, dovuto principalmente al costo dei finanziamenti per Euro 23.606 migliaia, agli oneri derivanti dalla rideterminazione delle passività stimate per l'esercizio delle opzioni *put/call* sulle residue quote delle partecipazioni di minoranza per Euro 31.874 migliaia, alla svalutazione di titoli Igloo per Euro 2.740 migliaia, e ai dividendi versati ad azionisti terzi da Agenzia Italia S.p.A. per Euro 465 migliaia, in parte compensato dal dividendo incassato da MONY Group Plc ("**MONY**") per Euro 6.477 migliaia.

La voce "Imposte" include le imposte correnti relative all'esercizio 2025 per Euro 25.278 migliaia, in parte compensate dall'utilizzo netto delle passività per imposte differite e delle attività per imposte anticipate per Euro 1.169 migliaia.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

2.3.1. Ricavi

Nella tabella che segue vengono dettagliate le componenti dei ricavi per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 e 2024 ripartite per Divisione e per linea di business.

	Esercizi chiusi al				
(migliaia di Euro)	31 dicembre 2025	(a)	31 dicembre 2024	(a)	Variazione %
Mavriq Energy & Telco	161.451	24,0%	33.457	7,4%	382,6%
Mavriq Insurance	127.562	18,9%	97.241	21,4%	31,2%
Mavriq Banking	73.803	10,9%	46.064	10,2%	60,2%
Mavriq Shopping	43.602	6,5%	44.360	9,8%	-1,7%
Totale ricavi Divisione Mavriq	**406.418**	**60,3%**	**221.122**	**48,7%**	**83,8%**
Moltiply Banking	138.089	20,5%	100.898	22,2%	36,9%
Moltiply Lease	72.721	10,8%	65.482	14,4%	11,1%
Moltiply Insurance	45.678	6,8%	55.216	12,2%	-17,3%
Altri ricavi Divisione Moltiply BPO&Tech	11.210	1,7%	10.917	2,4%	2,7%
Totale ricavi Divisione Moltiply BPO&Tech	**267.698**	**39,7%**	**232.513**	**51,3%**	**15,1%**
Totale ricavi	**674.116**	**100,0%**	**453.635**	**100,0%**	**48,6%**

(a) *Incidenza percentuale rispetto al totale dei ricavi.*

Divisione Mavriq (Broking)

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, i ricavi della Divisione Mavriq registrano un incremento dell'83,8%, passando da Euro 221.122 migliaia dell'esercizio 2024 ad Euro 406.418 migliaia dell'esercizio 2025.

Nella tabella che segue vengono dettagliati i ricavi della Divisione Mavriq per area geografica:

	Esercizi chiusi al				
(migliaia di Euro)	31 dicembre 2025	(a)	31 dicembre 2024	(a)	Variazione %
Italia	184.954	45,5%	156.795	70,9%	18,0%
Germania	140.595	34,6%	-	0,0%	N/A
Altri Paesi	80.869	19,9%	64.327	29,1%	25,7%
Totale ricavi Divisione Mavriq	**406.418**	**100,0%**	**221.122**	**100,0%**	**83,8%**

Mavriq Energy & Telco

I ricavi di Mavriq Energy & Telco passano da Euro 33.457 migliaia del 2024 ad Euro 161.451 migliaia del 2025 (+382,6%). Tale incremento è riconducibile sia al contributo della neo-acquisita Verivox, sia all'incremento dei volumi intermediati in Italia.

Mavriq Insurance

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

I ricavi di Mavriq Insurance passano da Euro 97.241 migliaia dell'esercizio 2024 ad Euro 127.562 migliaia dell'esercizio 2025 (+31,2%). Tale incremento è riconducibile sia al contributo della neo acquisita Verivox, sia all'incremento dei ricavi registrati in Italia e in Spagna.

Mavriq Banking

I ricavi di Mavriq Banking passano da Euro 46.064 migliaia dell'esercizio 2024 ad Euro 73.803 migliaia dell'esercizio 2025 (+60,2%). Tale incremento è riconducibile sia al contributo della neo-acquisita Verivox, sia all'incremento dei ricavi da intermediazione di mutui registrati in Italia.

Mavriq Shopping

I ricavi di Mavriq Shopping passano da Euro 44.360 migliaia dell'esercizio 2024 ad Euro 43.602 migliaia dell'esercizio 2025 (-1,7%).

Divisione Moltiply BPO&Tech (BPO)

I ricavi della Divisione Moltiply&Tech registrano un aumento, passando da Euro 232.513 migliaia dell'esercizio 2024 ad Euro 267.698 migliaia dell'esercizio 2025 (+15,1%).

Moltiply Banking

I ricavi di Moltiply Banking passano da Euro 100.898 migliaia del 2024 ad Euro 138.089 migliaia del 2025 (+36,9%), principalmente per effetto di un incremento dei volumi lavorati nel settore dei mutui.

Moltiply Lease

I ricavi di Moltiply Lease passano da Euro 65.482 migliaia del 2024 ad Euro 72.721 migliaia del 2025 (+11,1%).

Moltiply Insurance

I ricavi di Moltiply Insurance passano da Euro 55.216 migliaia del 2024 ad Euro 45.678 migliaia del 2025 (-17,3%), per il calo dei volumi di sinistri lavorati.

Altri ricavi Moltiply BPO & Tech

Gli altri ricavi della Divisione passano da Euro 10.917 migliaia del 2024 ad Euro 11.210 migliaia del 2025 (+2,7%).

2.3.2. EBITDA

L'EBITDA è dato dal Risultato netto del periodo al lordo degli ammortamenti e delle svalutazioni delle immobilizzazioni materiali ed immateriali, dei proventi e degli oneri finanziari e delle imposte.

La tabella di seguito espone la riconciliazione tra il Risultato netto dell'esercizio e l'EBITDA per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 e 2024:

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

(migliaia di Euro)	Esercizi chiusi al 31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione	%
Risultato del periodo	28.764	42.960	(14.196)	-33,0%
Risultato netto delle *discontinued operations*	638	1.040	(402)	-38,7%
Imposte	24.109	15.374	8.735	56,8%
Oneri/(Proventi) da attività/passività finanziarie	34.615	6.824	27.791	407,3%
Oneri/(Proventi) da partecipazioni	(1.580)	(677)	(903)	133,4%
Oneri finanziari	26.163	16.733	9.430	56,4%
Proventi finanziari	(9.270)	(8.803)	(467)	5,3%
Ammortamenti	73.979	49.361	24.618	49,9%
EBITDA	**177.418**	**122.812**	**54.606**	**44,5%**

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 l'EBITDA è aumentato passando da Euro 122.812 migliaia del 2024 ad Euro 177.418 migliaia del 2025 (+44,5%).

Nella tabella che segue viene dettagliato l'EBITDA per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 e 2024 ripartito per Divisione:

(migliaia di Euro)	Esercizi chiusi al 31 dicembre 2025	(a)	31 dicembre 2024	(a)	Variazione %
EBITDA	177.418	26,3%	122.812	27,1%	44,5%
di cui					
Divisione Mavriq	*116.636*	*28,7%*	*66.822*	*30,2%*	*74,5%*
Divisione Moltiply BPO&Tech	*60.782*	*22,7%*	*55.990*	*24,1%*	*8,6%*

(a) Incidenza percentuale rispetto al totale dei ricavi, eventualmente suddivisi per Divisione (margine EBITDA).

L'EBITDA dell'esercizio 2025 è pari al 26,3% dei ricavi, rispetto al 27,1% dei ricavi dell'esercizio 2024.

2.3.3. Risultato operativo (EBIT)

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, il Risultato operativo (EBIT) aumenta passando da Euro 73.451 migliaia del 2024 ad Euro 103.439 migliaia del 2025 (+40,8%), come illustrato nella tabella che segue:

(migliaia di Euro)	Esercizi chiusi al 31 dicembre 2025	(a)	31 dicembre 2024	(a)	Variazione %
Risultato operativo	103.439	15,3%	73.451	16,2%	40,8%
di cui					
Divisione Mavriq	*72.939*	*17,9%*	*43.723*	*19,8%*	*66,8%*
Divisione Moltiply BPO&Tech	*30.500*	*11,4%*	*29.728*	*12,8%*	*2,6%*

(a) *Incidenza percentuale rispetto al totale dei ricavi, eventualmente suddivisi per Divisione (margine operativo).*

Il margine operativo dell'esercizio 2025 è pari al 15,3% dei ricavi, rispetto al 16,2% dell'esercizio 2024.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Il risultato operativo sopra riportato risente in modo rilevante dell'effetto dell'ammortamento delle attività immateriali diverse dal *goodwill* risultanti dall'esercizio di *purchase price allocation* effettuato a seguito di ciascuna acquisizione. La tabella che segue illustra l'evoluzione dell'EBIT, aggiustato per tale effetto:

	Esercizi chiusi al				
(migliaia di Euro)	31 dicembre 2025	(a)	31 dicembre 2024	(a)	Variazione %
Risultato operativo al netto dell'effetto PPA	149.719	22,2%	106.105	23,4%	41,1%
di cui					
Divisione Mavriq	*102.310*	*25,2%*	*59.468*	*26,9%*	*72,0%*
Divisione Moltiply BPO&Tech	*47.409*	*17,7%*	*46.637*	*20,1%*	*1,7%*

La tabella sopra evidenzia un risultato operativo pari al 22,2% dei ricavi, rispetto al 23,4% dell'esercizio 2024.

2.3.4. Risultato netto del periodo

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, il Risultato netto presenta un decremento, passando da Euro 42.960 migliaia del 2024 ad Euro 28.764 migliaia del 2025 (-33,4%). Tale andamento è riconducibile agli ammortamenti dei maggiori valori delle attività immateriali riconosciute a seguito delle *purchase price allocation* (in particolare Verivox) per Euro 13.626 migliaia e agli oneri derivanti dalla rideterminazione delle passività stimate per l'esercizio delle opzioni *put/call* sulle residue quote delle partecipazioni di minoranza per Euro 31.874 migliaia.

2.4. Informazioni riguardanti le risorse finanziarie del Gruppo

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:

(migliaia di Euro)	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione	%
A. Disponibilità liquide	140.099	137.490	2.609	1,9%
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-	N/A
C. Altre attività finanziarie correnti	51.830	-	51.830	N/A
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	**191.929**	**137.490**	**54.439**	**39,6%**
E. Debito finanziario corrente	(45.126)	(78.592)	33.466	-42,6%
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	(47.574)	(89.612)	42.038	-46,9%
G. Indebitamento finanziario corrente (E) + (F)	**(92.700)**	**(168.204)**	**75.504**	**-44,9%**
H. Posizione finanziaria corrente netta (D) + (G)	**99.229**	**(30.714)**	**129.943**	**-423,1%**
I. Debito finanziario non corrente	(539.987)	(289.761)	(250.226)	86,4%
J. Strumenti di debito	-	-	-	N/A
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	-	N/A
L. Indebitamento finanziario non corrente (I) + (J) + (K)	**(539.987)**	**(289.761)**	**(250.226)**	**86,4%**
M. Posizione finanziaria netta (H) + (L)	**(440.758)**	**(320.475)**	**(120.283)**	**37,5%**

Al 31 dicembre 2025 la Posizione finanziaria netta del Gruppo evidenzia un saldo negativo per Euro 440.758 migliaia, in peggioramento di Euro 120.283 migliaia rispetto al 31 dicembre 2024. Il peggioramento è riconducibile all'acquisizione di Verivox, che ha portato ad un assorbimento di cassa

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

pari a Euro 179.553 migliaia (al netto della cassa acquisita, pari a Euro 11.800 migliaia) oltre al riconoscimento di passività finanziarie per IFRS 16 per Euro 15.155 migliaia, all'acquisizione di un'ulteriore quota del Gruppo Lercari per Euro 54.000 migliaia e della quota di minoranza di Euroservizi per i Notai S.r.l. per Euro 8.000 migliaia, alla rideterminazione delle passività stimate per l'esercizio delle opzioni *put/call* sulle residue quote di partecipazione di minoranza per Euro 33.676 migliaia (di cui Euro 31.874 migliaia con effetto a conto economico), all'acquisto di azioni MONY Group PLC per Euro 17.319 migliaia, a investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali per Euro 13.134 migliaia, al costo dei finanziamenti per Euro 23.606 migliaia, in parte compensato dalla cassa generata dall'attività operativa pari ad Euro 127.429 migliaia, e dalla cessione di azioni proprie (al netto degli acquisti) per complessivi Euro 36.421 migliaia.

Come da *accounting policy*, la posizione finanziaria netta del Gruppo include le passività relative alle opzioni *put/call* sulle residue quote delle partecipazioni di minoranza per Euro 98.393 migliaia, iscritte tra i debiti e altre passività finanziarie correnti e non correnti, mentre non include le passività non correnti per *earn-out* ed *escrow* per complessivi Euro 6.673 migliaia, iscritte nella voce "Altre passività non correnti", in quanto connesse a risultati economici potenziali futuri delle relative controllate acquisite.

Per una descrizione dell'andamento dei flussi finanziari nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 si rimanda al successivo paragrafo 2.4.2.

2.4.1. Indebitamento finanziario corrente e non corrente

L'indebitamento finanziario corrente e non corrente al 31 dicembre 2025 e 2024 è sintetizzato nella seguente tabella.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

(migliaia di Euro)	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione	%
Debiti bancari correnti				
Inferiori ad 1 anno	(918)	-	(918)	N/A
Finanziamenti da banche				
Inferiori ad 1 anno	(47.574)	(89.611)	42.037	-46,9%
1 - 5 anni	(454.592)	(234.554)	(220.038)	93,8%
Superiori a 5 anni	-	(157)	157	-100,0%
Altre passività finanziarie correnti				
Passività esercizio *put/call* Agenzia Italia S.p.A.	(35.315)	-	(35.315)	N/A
Passività esercizio *put/call* Feedaty S.r.l.	(1.961)	-	(1.961)	N/A
Passività esercizio *put/call* Gruppo Lercari S.r.l.	-	(73.577)	73.577	-100,0%
Passività correnti per leasing	(6.932)	(5.015)	(1.917)	38,2%
Altre passività finanziarie non correnti				
Passività esercizio *put/call* Gruppo Lercari S.r.l.	(21.921)	-	(21.921)	N/A
Passività esercizio *put/call* Agenzia Italia S.p.A.	-	(26.913)	26.913	-100,0%
Passività esercizio *put/call* Feedaty S.r.l.	-	(1.473)	1.473	-100,0%
Passività esercizio *put/call* Mia Pensione S.r.l.	(4.430)	(3.215)	(1.215)	37,8%
Passività esercizio *put/call* Switcho S.r.l.	(28.074)	(6.754)	(21.320)	315,7%
Passività esercizio *put/call* Pricewise B.V.	(6.692)	(6.785)	93	-1,4%
Passività per derivati su finanziamenti	(972)	(1.173)	201	-17,1%
Passività non correnti per *leasing*	(23.306)	(8.738)	(14.568)	166,7%
Indebitamento finanziario corrente e non corrente	**(632.687)**	**(457.965)**	**(174.722)**	**38,2%**

Finanziamenti bancari a medio/lungo termine

I finanziamenti da banche a medio-lungo termine, al 31 dicembre 2025 e 2024, sono sintetizzati nella seguente tabella.

		Al 31 dicembre 2025			
(migliaia di Euro)	Totale al 31 dicembre 2024	Inferiori ad 1 anno	1 - 5 anni	Superiori a 5 anni	Totale al 31 dicembre 2025
Finanziamento in pool	-	7.743	384.087	-	391.830
Intesa SanPaolo S.p.A.	122.989	-	-	-	-
Crédit Agricole Italia S.p.A.	50.711	15.656	20.941	-	36.597
Credito Emiliano S.p.A.	27.800	11.890	17.941	-	29.831
Banco BPM S.p.A.	52.594	5.913	6.206	-	12.119
Unicredit S.p.A.	66.868	-	-	-	-
BPER Banca S.p.A.	969	2.818	11.689	-	14.507
Altri istituti di credito	2.391	3.554	13.728	-	17.282
Finanziamenti da banche	**324.322**	**47.574**	**454.592**	**-**	**502.166**

L'incremento rispetto al 31 dicembre 2024 è principalmente dovuto alla 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 (correnti e non correnti) per

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Euro 162.461 migliaia. L'incremento è inoltre riconducibile al riconoscimento delle passività IFRS 16 della neo-acquisita Verivox per Euro 15.155 migliaia. In particolare:

- in data 21 marzo 2025 l'Emittente ha sottoscritto un finanziamento con un *pool* di banche (composto da Intesa SanPaolo S.p.A., UniCredit S.p.A. e Banco BPM S.p.A.) per un importo complessivo pari a Euro 400.000 migliaia, avente scadenza il 21 marzo 2030, con un tasso variabile pari all'Euribor a 6 mesi incrementato di un margine attualmente pari all'1,95%, soggetto a variazioni in funzione del rapporto tra Indebitamento Finanziario Netto ed EBITDA;

- in data 21 luglio 2025 l'Emittente ha sottoscritto un finanziamento con Credito Emiliano S.p.A. ("**Credem**"), per un importo pari a Euro 12.500 migliaia, avente scadenza il 21 luglio 2030. Il tasso d'interesse su tale finanziamento è pari al tasso Euribor a 3 mesi maggiorato dello 1,43%.

- in data 28 ottobre 2025 l'Emittente ha sottoscritto un finanziamento con BPER Banca S.p.A. ("**BPER**"), per un importo pari a Euro 15.000 migliaia, avente scadenza il 28 ottobre 2030. Il tasso d'interesse su tale finanziamento è pari al tasso Euribor a 3 mesi maggiorato dello 1,20%.

- infine, nel corso del 2025 la controllata Agenzia Italia S.p.A. ha sottoscritto un contratto di finanziamento con Banca Della Marca per Euro 5.000 migliaia, con scadenza 6 marzo 2030, con BCC Veneta per Euro 5.000 migliaia, con scadenza 5 maggio 2030 e con BCC Pordenonese per Euro 5.000 migliaia, con scadenza 2 ottobre 2030.

In merito ai principali contratti pre-esistenti ancora in essere al 31 dicembre 2025, si ricorda che:

- in data 30 marzo 2020 l'Emittente ha sottoscritto un contratto di finanziamento con Crédit Agricole Italia S.p.A., per un importo pari ad Euro 15.000 migliaia, avente scadenza il 30 giugno 2026, con l'applicazione di un tasso di interesse fisso pari all'1,05%;

- in data 9 settembre 2021 l'Emittente ha sottoscritto un finanziamento con Credem, per un importo pari a Euro 20.000 migliaia, avente scadenza il 9 settembre 2026, con l'applicazione di un tasso di interesse fisso pari allo 0,58%.

- in data 9 agosto 2022 l'Emittente ha sottoscritto un finanziamento con Crédit Agricole Italia S.p.A., ed erogato nel quarto trimestre 2022 per Euro 60.000 migliaia, avente scadenza il 30 giugno 2028, con un tasso variabile pari all'Euribor a 3 mesi incrementato di un margine pari all'1,65%.

- in data 2 novembre 2022 l'Emittente ha sottoscritto un finanziamento con Credem, per un importo pari a Euro 10.000 migliaia, avente scadenza il 2 novembre 2026, con un tasso variabile pari all'Euribor a un mese incrementato di un margine pari allo 0,90%.

- in data 30 ottobre 2023 l'Emittente ha sottoscritto un contratto di finanziamento con Credem, per un importo pari ad Euro 5.000 migliaia, avente scadenza il 30 ottobre 2028, Il tasso d'interesse su tale finanziamento è pari al tasso Euribor a 3 mesi maggiorato dello 0,90%;

- in data 24 giugno 2024 l'Emittente ha sottoscritto un contratto di finanziamento con Credem, per un importo pari ad Euro 10.000 migliaia, avente scadenza il 24 giugno 2029, Il tasso d'interesse su tale finanziamento è pari al tasso Euribor a 3 mesi maggiorato dello 1,20%.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

- la controllata Agenzia Italia S.p.A. ha sottoscritto in data 6 agosto 2024 un contratto di finanziamento con Banco BPM S.p.A., per un importo pari ad Euro 15.000 migliaia, avente scadenza il 31 dicembre 2027, e in data 1° ottobre 2024 un contratto di finanziamento con Banca Popolare di Sondrio per un importo pari a Euro 2.000 migliaia, avente scadenza il 1° aprile 2030.

Altre passività finanziarie non correnti

Le altre passività finanziarie non correnti consistono nelle passività per l'esercizio delle opzioni *put/call* sulla residua partecipazione del 12% di Gruppo Lercari S.r.l., sulla residua partecipazione del 20% di Switcho S.r.l., sulla residua partecipazione del 20% di Pricewise, sulla residua partecipazione del 49% di Mia Pensione S.r.l., e nelle passività per *leasing* derivanti dall'applicazione dell'IFRS 16.

Altre passività finanziarie correnti

Le altre passività finanziarie correnti consistono nella quota corrente delle passività per *leasing* derivanti dall'applicazione dell'IFRS 16, e nella passività per l'esercizio dell'opzione *put/call* sulla residua partecipazione del 15,5% di Agenzia Italia S.p.A. e sulla residua partecipazione del 8% di Feedaty S.r.l..

2.4.2. Analisi dei flussi monetari

Nel presente paragrafo è fornita l'analisi dei flussi monetari consolidati del Gruppo per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 e 2024.

(migliaia di Euro)	Esercizi chiusi al 31 dicembre 2025	31 dicembre 2024	Variazione	%
A. Flusso monetario dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante netto	110.738	92.506	18.232	19,7%
B. Variazioni del capitale circolante netto	16.691	8.967	7.724	86,1%
C. Flusso di cassa netto generato dall'attività operativa (A) + (B)	**127.429**	**101.473**	**25.956**	**25,6%**
D. Flusso di cassa netto generato/(assorbito) dalla attività di investimento	**(316.657)**	**(40.317)**	**(276.340)**	**-685,4%**
E. Flusso di cassa netto generato/(assorbito) dall'attività finanziaria	**191.609**	**(73.763)**	**265.372**	**359,8%**
Flusso di cassa complessivo generato nel periodo (C) + (D) + (E)	**2.381**	**(12.607)**	**14.988**	**118,9%**

Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, il Gruppo ha generato liquidità per un ammontare pari ad Euro 2.381 migliaia, rispetto ad un assorbimento di cassa di Euro 12.607 migliaia nel corso dell'esercizio precedente. 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.

Flussi di cassa generati dall'attività operativa

La gestione operativa presenta una generazione di cassa pari ad Euro 127.429 migliaia nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, in aumento rispetto alla cassa generata nel corso dell'esercizio chiuso al

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

31 dicembre 2024, pari ad Euro 101.473 migliaia. Tale incremento è dovuto alla maggior liquidità generata dal reddito operativo, anche per effetto dell'acquisizione di Verivox.

Flussi di cassa generati dall'attività di investimento

L'attività di investimento ha assorbito cassa per Euro 316.657 migliaia nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 rispetto ad Euro 40.317 migliaia di cassa assorbita nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024. La liquidità assorbita è principalmente riconducibile alle acquisizioni del periodo per Euro 241.553 migliaia (al netto della cassa acquisita), all'acquisto di ETF monetari per Euro 51.130 migliaia e agli investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali per Euro 13.134 migliaia.

Flussi di cassa generati dall'attività finanziaria

L'attività finanziaria ha generato cassa per Euro 191.609 migliaia nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, rispetto ad un assorbimento di cassa per Euro 73.763 migliaia nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

La cassa generata nel 2025 è principalmente riconducibile alla sottoscrizione di un nuovo finanziamento con un *pool* di banche, che al netto dei rimborsi anticipati di alcuni precedenti finanziamenti, ha portato liquidità per Euro 162.461 migliaia, e alla cessione di azioni proprie (al netto degli acquisti) per complessivi Euro 36.421 migliaia.

2.4.3. Composizione e variazione del capitale circolante netto

La tabella di seguito mostra la scomposizione delle voci che compongono il capitale circolante netto al 31 dicembre 2025 e 2024.

(migliaia di Euro)	Al dicembre 2025	Al dicembre 2024	Variazione	%
Crediti commerciali	186.392	137.167	49.225	35,9%
Altre attività correnti e crediti d'imposta	35.277	21.187	14.090	66,5%
Debiti commerciali e altri debiti	(88.726)	(61.628)	(27.098)	44,0%
Passività per imposte correnti	(20.382)	(3.595)	(16.787)	467,0%
Altre passività correnti	(118.956)	(82.835)	(36.121)	43,6%
Capitale circolante netto	**(6.395)**	**10.296**	**(16.691)**	**-162,1%**

Il capitale circolante netto registra un decremento pari ad Euro 16.691 migliaia nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025.

Tale andamento è legato principalmente all'incremento dei debiti commerciali e delle altre passività correnti, per effetto del consolidamento di Verivox durante l'esercizio.

2.5. Prospetto di raccordo del risultato d'esercizio consolidato e del patrimonio netto consolidato con i dati dell'Emittente

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

(migliaia di Euro)	Risultato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025	Patrimonio netto al 31 dicembre 2025	Risultato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024	Patrimonio netto al 31 dicembre 2024
Risultato dell'esercizio e patrimonio netto dell'Emittente	**9.445**	**76.177**	**4.005**	**41.795**
Risultato dell'esercizio e patrimonio netto delle controllate	98.391	602.139	75.898	535.550
Rettifiche di consolidamento				
Eliminazioni del valore di carico delle partecipazioni	-	(552.108)	-	(552.108)
Eliminazioni dividendi infragruppo	(32.535)	-	(17.335)	-
Interessi di terzi				
Partecipazione valutata col metodo del patrimonio netto	(153)	(153)	(19)	(19)
Altre rettifiche di consolidamento	(46.560)	206.768	(20.836)	270.309
Risultato dell'esercizio e patrimonio netto consolidato	**28.588**	**332.823**	**41.713**	**295.527**

Nella voce "Altre rettifiche di consolidamento" sono inclusi principalmente i maggiori valori derivanti dal *goodwill* riconosciuto al primo consolidamento delle partecipazioni acquisite.

2.6. Attività di ricerca e sviluppo

All'interno del Gruppo lavorano sistematicamente molteplici *team* di sviluppo con la finalità di migliorare e potenziare i sistemi informativi e le piattaforme tecnologiche utilizzate per fornire agli utenti finali e alle istituzioni finanziarie i servizi offerti.

I costi relativi all'attività di sviluppo *software* capitalizzati nell'esercizio ammontano ad Euro 21.772 migliaia (Euro 15.191 migliaia nel 2024). L'incremento rispetto all'esercizio precedente è riconducibile ad un maggior numero delle risorse dedicate all'attività di sviluppo, principalmente dovuto all'ampliamento dell'area di consolidamento.

Le piattaforme tecnologiche proprietarie rappresentano il cuore dell'operatività delle società del Gruppo in entrambe le Divisioni e devono essere continuamente estese ed arricchite per migliorarne l'efficacia commerciale, riflettere le modifiche normative, gestire nuove tipologie di prodotti, semplificare i processi, aumentare l'efficienza, migliorare la capacità di consulenza, aumentare la produttività degli operatori, adattarsi ai sempre più sofisticati requisiti delle istituzioni finanziarie clienti e garantire la protezione e la sicurezza dei dati.

2.7. Azioni proprie

In data 23 aprile 2025 l'assemblea ha revocato, per quanto ancora non fruita, la precedente autorizzazione all'acquisto e alla vendita di azioni proprie assunta in data 29 aprile 2024 ed ha autorizzato l'acquisto di azioni proprie, nei limiti degli utili distribuibili e delle riserve disponibili risultanti dall'ultimo bilancio approvato e per la durata di 18 mesi e per un massimo che non sia complessivamente superiore al limite massimo stabilito dalla normativa *pro tempore* applicabile, per le seguenti finalità:

i. per l'attività di sostegno della liquidità del mercato;

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

ii. ai fini dell'eventuale impiego delle azioni come corrispettivo in operazioni straordinarie, anche di scambio di partecipazioni con altri soggetti, nell'ambito di operazioni di interesse della Società;

iii. ai fini di destinare le azioni proprie acquistate al servizio di programmi di distribuzione, a titolo oneroso o gratuito, di opzioni su azioni o di azioni ad amministratori, dipendenti e collaboratori della Società o di società dalla stessa controllate, nonché programmi di assegnazione gratuita di azioni ai soci;

iv. in relazione a quanto previsto nel contratto fra l'Emittente e la società incaricata di svolgere l'attività di operatore specialista;

v. per un efficiente impiego della liquidità aziendale.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 l'Emittente ha acquistato 283.061 azioni proprie pari allo 0,708% del capitale sociale. Durante lo stesso periodo, in seguito all'esercizio, da parte di dipendenti del Gruppo, di *stock option* maturate in loro possesso, l'Emittente ha ceduto 192.500 azioni proprie pari allo 0,481% del capitale sociale. Inoltre in data 25 giugno 2025 l'Emittente ha completato la vendita di complessive n. 1.000.000 azioni proprie detenute in portafoglio, corrispondenti al 2,5% del capitale sociale della Società, collocate ad un prezzo per azione pari ad Euro 44,0, per un controvalore complessivo di Euro 44.000 migliaia.

Nel corso dei primi mesi del 2026 l'emittente ha acquistato 514.488 azioni proprie, pari all'1,286% del capitale sociale.

Alla data del 31 dicembre 2025, l'Emittente possiede 1.705.552 azioni proprie, pari al 4,264% del capitale sociale, con un costo storico complessivo pari a Euro 19.850 migliaia. Essendo le azioni prive di valore nominale, il valore d'acquisto è portato in riduzione del capitale sociale per la parte figurativamente imputabile al valore nominale, pari ad Euro 43 migliaia al 31 dicembre 2025, e per l'eccedenza del valore di acquisto rispetto alla riduzione del capitale sociale è portata a riduzione delle riserve disponibili.

Al 31 dicembre 2025 vi sono complessivamente 38.294.448 azioni in circolazione, pari al 95,736% del capitale sociale.

2.8. Relazione sul governo societario

Per la relazione sulla *governance* e sull'adesione ai codici di comportamento si rimanda alla relazione approvata dal consiglio di amministrazione del 16 marzo 2026, allegata al presente documento.

2.9. Partecipazioni detenute dai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, dai direttori generali e dai dirigenti con responsabilità strategiche

Di seguito le partecipazioni detenute nel capitale dell'Emittente dai componenti degli organi di amministrazione e di controllo e dai dirigenti con responsabilità strategiche al 31 dicembre 2025.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Nome e cognome	Carica ricoperta	Azioni possedute al 31 dicembre 2024	Azioni acquisite	Azioni vendute	Azioni possedute al 31 dicembre 2025	Titolo del possesso	Modalità del possesso
Marco Pescarmona	Presidente del CdA	450.000	-	-	450.000	P	D / I *
Alessandro Fracassi	A. D.	297.138	-	-	297.138	P	D
Guido Crespi	Amministratore	-	4.862	-	4.862	-	-
Giulia Bianchi Frangipane	Amministratore	-	-	-	-	-	-
Fausto Boni	Amministratore	262.726	-	-	262.726	P	D / I **
Camilla Cionini Visani	Amministratore	-	-	-	-	-	-
Matteo De Brabant	Amministratore	33.350	-	-	33.350	P	I
Klaus Gummerer	Amministratore	-	-	-	-	-	-
Maria Chiara Franceschetti	Amministratore	-	-	-	-	-	-
Stefania Santarelli	Amministratore	-	-	-	-	-	-
Alessio Santarelli	Dirigente con responsabilità strategiche	6.000	100.000	(53.149)	52.851	P	D
Cristian Novello	Pres. Collegio Sindacale	-	-	-	-	P	D
Roberta Incorvaia	Sindaco effettivo	7.000	-	-	7.000	P	D
Marcello Del Prete	Sindaco effettivo	5.070	-	-	5.070	P	D

Legenda:
P: Proprietà
D: Possesso diretto
I: Possesso indiretto
** Le azioni detenute direttamente sono pari a n. 27.203, le azioni detenute indirettamente, tramite Guderian S.p.A., sono pari a n. 375.114*
*** Le azioni detenute direttamente sono pari a n. 133.952, le azioni detenute indirettamente, tramite Nomen Fiduciaria S.p.A., sono pari a n. 128.774.*

Si segnala inoltre che Marco Pescarmona detiene indirettamente il 50% del capitale sociale di Alma Ventures S.A. attraverso Guderian S.p.A., e Alessandro Fracassi detiene indirettamente il 50% del capitale sociale di Alma Ventures S.A. attraverso Casper S.r.l. e che Alma Ventures S.A., al 31 dicembre 2025, detiene 13.448.847 azioni dell'Emittente, pari al 33,62% del capitale sociale.

2.10. Prevedibile evoluzione della gestione

2.10.1. Divisione Mavriq

Nel complesso Mavriq ha registrato nel 2025 una crescita organica dei ricavi a doppia cifra percentuale, grazie al contributo di tutte le sue linee di business, con l'eccezione di Shopping, come meglio descritto di seguito. Il consolidamento di Verivox, effettivo dal secondo trimestre 2025, ha rappresentato un significativo salto dimensionale, aumentando al contempo la diversificazione geografica e di prodotto di Mavriq, che ora vede Italia e Germania come principali geografie, con energia e assicurazioni come principali prodotti.

A causa dei cambiamenti nella configurazione della Divisione Mavriq, le linee di business sono ora definite sulla base dei prodotti sottostanti, fornendo commenti e prospettive di conseguenza. Pertanto, la linea di business "Mercati Internazionali" è stata suddivisa nelle varie linee di business raggruppate per prodotto. Come negli ultimi anni, la ripartizione dei ricavi per linea di business viene fornita annualmente.

Il primo trimestre 2026 sarà caratterizzato da una forte crescita anno su anno per effetto del fatto che nello stesso periodo del 2025 Verivox non faceva ancora parte del perimetro di consolidamento. Per i restanti nove mesi del 2026, la prospettiva combinata è di una crescita organica moderata, con incertezze e possibili rischi al ribasso derivanti dalla situazione in Medio Oriente, attualmente con un impatto sui mercati dell'energia ma potenzialmente anche dannosa per la fiducia dei consumatori in Europa.

Energy & Telco

All'interno di questa linea di business, elettricità e gas sono i prodotti predominanti, con la banda larga come terzo prodotto a distanza.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

La linea di business Energy & Telco ha aumentato la propria dimensione di quasi 5 volte nel 2025, principalmente a causa dell'acquisizione di Verivox in Germania. La performance di Verivox stessa è gradualmente migliorata durante il 2026 grazie al miglioramento dei potenziali risparmi per i clienti dell'energia in Germania.

Il nostro business dell'energia ha visto una solida domanda all'inizio del 2026, con particolare forza in Germania. Tuttavia, nelle ultime settimane, a seguito delle ostilità in Medio Oriente, la situazione è peggiorata ma i mercati energetici residenziali in tutte le nostre geografie sono attualmente ancora aperti e funzionanti, sebbene con offerte significativamente meno attraenti per i consumatori. La prospettiva per il resto dell'anno è attualmente incerta a causa dell'attuale situazione geopolitica.

Insurance

All'interno dell'intermediazione assicurativa, i nostri principali prodotti in tutte le geografie sono le polizze auto, con casa e salute che rappresentano business significativi nella maggior parte dei paesi, con la notevole eccezione dell'Italia.

Mavriq Insurance ha registrato una crescita organica a doppia cifra nel 2025 e ha inoltre beneficiato dell'acquisizione di Verivox.

Il business ha continuato a crescere all'inizio del 2026, ma alcuni dei nostri mercati più consolidati stanno mostrando una crescita più debole rispetto agli anni precedenti, probabilmente a causa delle dinamiche di mercato sottostanti. La prospettiva per l'intero anno è di una crescita moderata.

Banking

All'interno del Banking, i principali prodotti sono i mutui (principalmente in Italia) e i prestiti al consumo (Germania e Italia), dove agiamo come mediatori creditizi, così come i conti bancari.

Il business ha registrato una solida crescita organica nel 2025 nonostante una progressiva decelerazione della domanda di mutui in Italia alla fine dell'anno. Il resto della crescita deriva dal consolidamento di Verivox.

Mentre è probabile che una domanda di mutui più debole anno su anno (in particolare le surroghe) in Italia continui a influenzare la linea di business Banking, nella prima parte del 2026 il business ora beneficia di un'offerta più diversificata, con potenziale di crescita nei prestiti personali sia in Germania sia in Italia.

Shopping

Questa linea di business è attiva in Italia nel campo della comparazione e-commerce, che rappresenta il business predominante, nonché come fornitore di soluzioni di recensioni online.

Il business si è contratto nel 2025 a causa della sfida nel competere con il servizio di comparazione di Google stesso, incorporato nella pagina dei risultati di Google Search, che continua a operare nonostante la decisione antitrust relativa a Google Shopping, ora pienamente vincolante, e l'emissione di rilievi preliminari da parte della Commissione Europea in relazione a violazioni dell'articolo 6.5 (divieto di *self-favouring*) ai sensi del DMA.

La prospettiva per il 2026 è tra stabilità e una moderata contrazione, poiché la situazione competitiva rimane invariata. Una decisione favorevole nell'ambito del DMA, prevista nel 2026, potrebbe fornire

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

sollievo e un potenziale rialzo, nella misura in cui sia in grado di prevenire efficacemente la condotta vietata.

2.10.2. Divisione Moltiply BPO&Tech

L'esercizio 2025 si è chiuso con risultati positivi per la Divisione, che ha registrato ricavi per 267,7 milioni di Euro, in crescita del 15,1% rispetto ai 232,5 milioni di Euro del 2024. Su base organica, al netto del contributo di Evolve S.r.l. e Mia Pensione S.r.l. pienamente consolidate nel corso dell'anno, la crescita dei ricavi è stata a doppia cifra percentuale. L'EBITDA ha raggiunto 60,8 milioni di Euro, in aumento dell'8,6% rispetto ai 56,0 milioni di Euro dell'esercizio precedente. Il margine dell'EBITDA si è attestato al 22,7%, rispetto al 24,1% del 2024, riflettendo un effetto temporaneo di mix dei ricavi legato alla forte accelerazione dei servizi para-notarili all'interno di Moltiply Banking, che presentano ricavi unitari più elevati ma una marginalità percentuale strutturalmente inferiore, nonché alla normalizzazione di Moltiply Insurance, che nel 2024 aveva beneficiato di volumi straordinari.

Si segnala che nel quarto trimestre 2025 la Divisione ha generato ricavi pari a 68,9 milioni di Euro e un EBITDA di 18,1 milioni di Euro, superando il quarto trimestre 2024, che era stato il miglior risultato trimestrale mai registrato dalla Divisione, all'epoca sostenuto da un picco nell'attività di gestione sinistri. Nel quarto trimestre 2025, i risultati sono stati invece trainati da un contributo particolarmente forte di Moltiply Lease.

A partire dall'esercizio 2025, le attività della Divisione vengono riportate secondo tre linee di business ridefinite: Moltiply Banking, Moltiply Insurance e Moltiply Lease, in sostituzione della precedente classificazione a sei linee. Moltiply Banking, in particolare, aggrega tutte le precedenti linee di business relative a mutui, prestiti, wealth e immobiliare.

Per l'esercizio 2026 nel suo complesso, il *management* si attende che la Divisione possa conseguire una prosecuzione della crescita organica come negli ultimi anni, accompagnata da un'espansione del margine di EBITDA, in assenza di significative discontinuità avverse nel contesto dei tassi di interesse o di un deterioramento materiale del *sentiment* dei consumatori legato alla situazione geopolitica internazionale. Il contributo incrementale alla crescita a livello di Divisione è atteso provenire principalmente da Moltiply Banking, Moltiply Insurance e dagli altri ricavi, mentre Moltiply Lease punta a replicare una performance organica di analoga solidità. Gli investimenti tecnologici trasversali a tutte le aree di servizio continueranno a concentrarsi sul miglioramento dell'efficienza dei processi di erogazione e sull'ampliamento delle capacità di servizio, incorporando innovazioni tecnologiche di frontiera.

Moltiply Banking

Moltiply Banking ha registrato ricavi per 138,1 milioni di Euro, in crescita del 36,9% rispetto ai 100,9 milioni di Euro del 2024, affermandosi come il principale contributore ai ricavi della Divisione. La crescita è stata diffusa ma trainata soprattutto dall'accelerazione dei servizi para-notarili, i cui volumi hanno beneficiato della ripresa nelle erogazioni di mutui, sostenuta dalla progressiva riduzione dei tassi di interesse di mercato.

Sia i mutui per nuovi acquisti sia l'attività di rifinanziamento hanno contribuito all'incremento. L'applicazione del quadro normativo sull'equo compenso per i notai (Legge 49/2023) ha continuato a sostenere ricavi unitari più elevati per pratica gestita, con un corrispondente effetto diluitivo sulla marginalità percentuale che è strutturale a questo profilo di attività a ricavi più elevati. I servizi legati ai mutui nel complesso hanno quasi raddoppiato i propri ricavi rispetto all'anno precedente. Anche i

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

servizi di outsourcing per il *wealth management* hanno registrato una performance positiva, con ricavi in crescita di circa il 18%, trainati dall'ampliamento della base clienti e dei prodotti offerti in ambito tecnologico. I servizi di lavorazione prestiti sono risultati sostanzialmente stabili anno su anno, confermando la resilienza di questa attività che è legata ai volumi del credito al consumo garantito. I servizi immobiliari, per contro, hanno continuato a diminuire come atteso a seguito del definitivo *phase-out* dell'incentivo Superbonus, con ricavi in calo di circa il 21%. Il management ritiene che quest'area di business abbia ormai raggiunto il proprio livello strutturale post-incentivo, e che la domanda di servizi catastali e di perizia sia destinata a stabilizzarsi ai livelli attuali, sostenuta dalla graduale ripresa dei volumi transazionali.

In prospettiva, la traiettoria di crescita di Moltiply Banking è attesa essere sostenuta principalmente dall'ampliamento delle relazioni con i clienti esistenti e da una crescente *share of wallet*. L'attività di rifinanziamento è attesa in calo con la maturazione del ciclo dei tassi, ma tale effetto è previsto essere più che compensato dall'approfondimento delle relazioni commerciali e dal continuo ampliamento dell'offerta di servizi alla base clienti esistente.

Moltiply Lease

Moltiply Lease ha registrato ricavi per 72,7 milioni di Euro, in crescita dell'11,1% rispetto ai 65,5 milioni di Euro del 2024. Su base organica, al netto del contributo di Evolve S.r.l. consolidata nel corso dell'anno, la crescita è stata di circa il 6,7%. Moltiply Lease rappresenta il principale contributore alla redditività della Divisione, generando una quota di EBITDA divisionale ben superiore al proprio peso in termini di ricavi. Agenzia Italia S.p.A. continua a essere il principale *driver* di ricavi e redditività della linea di business, beneficiando dell'espansione strutturale del mercato del noleggio a lungo termine, che nel 2025 ha superato il 30% delle nuove immatricolazioni in Italia. La crescente complessità introdotta dalla transizione verso veicoli elettrici e ibridi, le diverse novità normative e amministrative, e la capacità di innovazione dell'offerta di Moltiply nell'andare incontro ai bisogni dei clienti, continua ad ampliare il perimetro dei servizi BPO richiesti per la gestione delle flotte, inclusi quelli offerti alle aziende utilizzatrici finali dei veicoli. Come sopra evidenziato, il quarto trimestre è stato particolarmente forte, supportato anche da alcuni effetti che non si prevede si ripetano nella stessa misura.

In prospettiva, Moltiply Lease punta a replicare la solida performance realizzata nel 2025 su base organica. Gli investimenti tecnologici continueranno a concentrarsi sul miglioramento dell'efficienza dei processi di erogazione e sull'ampliamento del perimetro dei servizi di gestione flotte.

Moltiply Insurance

Moltiply Insurance ha registrato ricavi per 45,7 milioni di Euro, in calo del 17,3% rispetto ai 55,2 milioni di Euro del 2024. La contrazione era attesa e riflette la normalizzazione dei livelli di attività a seguito dei volumi straordinari di sinistri che avevano caratterizzato il 2023 e, in misura minore, il primo semestre 2024, in particolare in connessione con gli eventi meteorologici in Emilia-Romagna. Il *run-rate* attuale, sebbene inferiore al picco del 2024, si mantiene strutturalmente al di sopra dei livelli pre-2023, anche grazie all'entrata in vigore dell'obbligo assicurativo per le calamità naturali (efficace dal 31 marzo 2025 per le grandi imprese e dal 1° ottobre 2025 per le PMI), che ha ampliato in modo permanente la base assicurata. Prosegue il *roll-out* della nuova piattaforma IT per i periti, con l'obiettivo di aumentare la produttività e consentire l'implementazione di funzionalità di gestione digitale dei sinistri e di perizia da remoto.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

In prospettiva, l'ampliamento strutturale della base assicurata a seguito dell'obbligo assicurativo per le calamità naturali è atteso supportare progressivamente maggiori livelli di attività, e gli investimenti tecnologici in corso sono attesi produrre guadagni di produttività e ampliare le capacità di servizio.

2.11. Altre informazioni

2.11.1. Sedi

L'Emittente e la maggior parte delle società controllate italiane del Gruppo hanno sede legale in Milano, via F. Casati 1/A, e sede amministrativa del Gruppo in Italia è in via Desenzano, 2 a Milano. Per maggior dettagli si rimanda al paragrafo relativo all'area di consolidamento.

2.11.2. Rapporti con parti correlate

Le operazioni con le parti correlate, ivi incluse le operazioni infragruppo, non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando invece nell'ordinario corso degli affari delle società del Gruppo.

I rapporti con entità correlate consistono principalmente nei rapporti con società del Gruppo.

In particolare, le principali attività sono relative ai crediti maturati dall'Emittente con alcune delle proprie controllate nell'ambito del regime di consolidato fiscale per un importo pari ad Euro 13.024 migliaia, nonché i crediti vantati dalle restanti società controllate verso l'Emittente nell'ambito del regime di consolidato fiscale per un importo complessivo pari ad Euro 6.530 migliaia.

In merito ai rapporti commerciali tra società del Gruppo, questi sono principalmente relativi a servizi resi a normali condizioni di mercato. In particolare sono da rilevare:

- ricavi per servizi pubblicitari resi dalle controllate Segugio.it S.r.l. e Switcho S.r.l. ad altre società della Divisione Mavriq per un importo complessivo pari ad Euro 56.507 migliaia;

- ricavi per affitti e servizi di *office residence*, relativi alle sedi operativa di Cagliari e Monastir e alle sedi operative di Milano, in via Desenzano 2, e in viale Sarca 222, resi dalla controllata PP&E S.r.l. ad altre società del Gruppo per un importo complessivo pari ad Euro 3.959 migliaia;

- ricavi per servizi di *outsourcing*, resi dalle controllate Finprom S.r.l. e Finprom Insurance S.r.l. ad altre società del Gruppo per un importo complessivo pari ad Euro 10.576 migliaia.

- ricavi per servizi di sviluppo software e altri servizi IT forniti dalla controllata Rastreator Comparador Correduria de Seguros SLU, anche avvalendosi del proprio polo tecnologico con sede in India, ad altre società del Gruppo, per un importo complessivo pari a Euro 5.394 migliaia.

Al 31 dicembre 2025, a fronte dei diversi rapporti commerciali tra società del Gruppo, sono in essere crediti/debiti commerciali tra le diverse società per complessivi Euro 89.497 migliaia.

Inoltre, nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025:

- la controllata Agenzia Italia S.p.A. ha deliberato e pagato un dividendo a favore della controllante MOL BPO S.r.l. per un importo pari ad Euro 2.535 migliaia;

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

- la controllata MutuiOnline S.p.A. ha deliberato un dividendo a favore dell'Emittente per un importo pari ad Euro 18.000 migliaia;

- la controllata Segugio.it broker di assicurazioni S.r.l. ha deliberato un dividendo a favore dell'Emittente per un importo pari ad Euro 10.000 migliaia;

- la controllata 7Pixel S.r.l. ha deliberato un dividendo a favore dell'Emittente per un importo pari ad Euro 2.000 migliaia;

- la controllata LeLynx SAS ha deliberato un dividendo a favore della controllante Mavriq S.r.l. per un importo pari ad Euro 10.552 migliaia.

2.11.3. Gestione dei rischi

La gestione dei rischi del Gruppo si basa sul principio secondo il quale il rischio operativo o finanziario è gestito dal responsabile del processo aziendale direttamente coinvolto.

I rischi principali vengono riportati e discussi a livello di *top management* del Gruppo al fine di creare i presupposti per la loro copertura, assicurazione e valutazione del rischio residuale.

Rischio di cambio e rischio di tasso

Ad oggi la politica di gestione delle coperture dei rischi finanziari delle società del Gruppo prevede una bilanciata ripartizione tra finanziamenti a tasso fisso e a tasso variabile, finalizzata a ottimizzare il costo dei finanziamenti nel tempo. Allo stato attuale, il rischio di incorrere in maggiori costi per interessi passivi a fronte di variazioni sfavorevoli dei tassi di mercato, come meglio analizzato nel seguito, viene mitigato tramite la sottoscrizione di strumenti derivati di copertura, che modificano il tasso da variabile a fisso, su una porzione dell'indebitamento del Gruppo.

La seguente tabella fornisce una sintesi dell'esposizione alla variazione dei tassi di interesse del debito finanziario del Gruppo:

(migliaia di Euro)	**Debito residuo**
Esposizione ai tassi di interesse:	
Tasso fisso*	280.684
Tasso variabile (Euribor)	221.482

** Tasso contrattualmente fisso oppure tasso variabile coperto da swap su tasso fisso*

Un'eventuale variazione sfavorevole dell'Euribor di un punto percentuale comporterebbe complessivamente un onere aggiuntivo per il Gruppo pari a Euro 2.215 migliaia nell'esercizio 2026.

Per i restanti finanziamenti già descritti al paragrafo 2.4.1, è invece applicato un tasso fisso.

In merito al rischio di cambio, occorre rilevare che alla data di riferimento della presente relazione non sono presenti attività o passività significative denominate in valuta differente dall'Euro, ad eccezione delle azioni MONY, pari ad Euro 109.530 migliaia al 31 dicembre 2025, denominate in sterline. In merito a tale investimento, si precisa che il *management* non ritiene presenti ulteriori elementi di rischio (es. rischio di mercato) non già riflessi all'interno delle relative relazioni finanziarie o nel valore di

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

mercato del titolo, che possano di conseguenza determinare possibili variazioni in diminuzione nel valore dell'investimento stesso.

Pertanto, tale rischio è da ritenersi limitato per il Gruppo.

Rischio di credito

Le attività correnti del Gruppo, ad esclusione delle disponibilità liquide, sono costituite prevalentemente da crediti commerciali per Euro 186.322 migliaia (Euro 137.167 migliaia al 31 dicembre 2024), dei quali lo scaduto lordo al 31 dicembre 2025 è pari a Euro 31.167 migliaia (Euro 28.879 migliaia al 31 dicembre 2024), di cui Euro 6.973 migliaia risulta scaduto da oltre 90 giorni (Euro 5.445 migliaia al 31 dicembre 2024).

Gran parte dei crediti lordi scaduti indicati sono stati pagati dai clienti nel corso dei primi mesi del 2026. Alla data di approvazione della presente relazione risultano crediti non ancora incassati, scaduti al 31 dicembre 2025, per Euro 7.058 migliaia, di cui Euro 5.161 migliaia riferibili a crediti che erano già scaduti al 31 dicembre 2025 da oltre 90 giorni.

I crediti commerciali in questione sono principalmente verso banche, intermediari finanziari, assicurazioni, società di *leasing*/noleggio ed enti pubblici, ritenuti altamente solvibili ma, a fronte di crediti per i quali si ritiene possa insorgere un rischio di credito, è stanziato un fondo svalutazione crediti pari ad Euro 10.535 migliaia.

Il Gruppo tiene monitorato il rischio di controparte analizzando la solvibilità e lo *standing* dei clienti prima di intraprendere relazioni commerciali con gli stessi, e cercando di limitare una concentrazione troppo elevata di crediti nei confronti di poche controparti.

A questo proposito si segnala, inoltre, che non si riscontra una situazione di concentrazione eccessiva dei ricavi su alcun singolo cliente: nel 2025 il primo cliente del Gruppo per ricavi rappresenta meno del 5% dei ricavi totali consolidati.

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità si manifesta quando non si è nelle condizioni di reperire le risorse finanziarie per far fronte all'operatività a breve.

Il totale delle disponibilità liquide a fine esercizio è pari a Euro 140.099 migliaia, a cui si aggiungono attività finanziarie correnti (titoli ETF) per Euro 51.830 migliaia, a fronte di debiti finanziari a breve termine pari ad Euro 92.700 migliaia e debiti commerciali per Euro 88.726 migliaia.

La tabella seguente riporta il dettaglio delle passività finanziarie e debiti commerciali per fasce di scadenza contrattuale:

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

	Esercizi chiusi al 31 dicembre 2025				
(in migliaia di euro)	Valore di bilancio	entro l'esercizio	tra 1 e 2 anni	tra 2 e 5 anni	oltre 5 anni
Debiti verso banche e altri finanziatori	503.084	48.492	65.851	388.741	-
Mark to market strumenti di copertura tassi	972	-	243	729	-
Passività finanziarie per opzioni put/call	98.393	37.276	36.858	24.259	
Passività per leasing IFRS 16	30.238	6.932	6.932	16.374	-
Debiti commerciali e altri debiti	88.726	88.726	-	-	-
Totale	**721.413**	**181.426**	**109.884**	**430.103**	**-**

	Esercizi chiusi al 31 dicembre 2024				
(in migliaia di euro)	Valore di bilancio	entro l'esercizio	tra 1 e 2 anni	tra 2 e 5 anni	oltre 5 anni
Debiti verso banche e altri finanziatori	324.323	89.611	90.520	144.035	157
Mark to market strumenti di copertura tassi	1.172	-	293	879	-
Passività finanziarie per opzioni put/call	118.717	73.577	28.386	16.754	
Passività per leasing IFRS 16	13.753	5.015	5.015	3.723	-
Debiti commerciali e altri debiti	61.628	61.628	-	-	-
Totale	**519.593**	**229.831**	**124.214**	**165.391**	**157**

Il *management* ritiene che il rischio di liquidità per il Gruppo sia limitato.

Valore equo degli strumenti finanziari

Tutti gli strumenti finanziari del Gruppo sono iscritti a bilancio ad un valore pari al valore equo. Con riferimento alle passività finanziarie valutate secondo il metodo del costo ammortizzato, riteniamo che lo stesso approssimi il *fair value* alla data della presente Relazione. Di seguito è riportata una tabella di sintesi della posizione finanziaria netta del Gruppo, con un raffronto tra valore equo e valore contabile:

	valore contabile		valore equo	
(migliaia di Euro)	Al 31 dicembre 2025	Al 31 dicembre 2024	Al 31 dicembre 2025	Al 31 dicembre 2024
Disponibilità liquide	140.099	137.490	140.099	137.490
Crediti commerciali	186.392	137.167	186.392	137.167
Crediti PIV	1.041	1.116	1.041	1.116
Totale attività valutate al costo ammortizzato	**327.532**	**275.773**	**327.532**	**275.773**
Azioni Mony Group PLC	109.530	101.937	109.530	101.937
Mark to market strumenti di copertura tassi	-	416	-	416
Totale attività finanziarie al *fair value* con contropartita OCI	**109.530**	**102.353**	**109.530**	**102.353**
ETF monetari	51.830	-	51.830	-
Titoli Igloo	4.339	7.080	4.339	7.080
Crediti DPP	984	984	984	984
Altri titoli	51	172	51	172
Totale attività finanziarie al *fair value* con contropartita CE	**57.204**	**8.236**	**57.204**	**8.236**
Debiti commerciali e altri debiti	88.726	61.628	88.726	61.628
Debiti verso banche e altri finanziatori	503.084	324.323	503.084	324.323
Passività per leasing IFRS 16	30.238	13.753	30.238	13.753
Totale passività valutate al costo ammortizzato	**622.048**	**399.704**	**622.048**	**399.704**
Passività finanziarie per opzioni *put/call*	98.393	118.717	98.393	118.717
Mark to market strumenti di copertura tassi	972	1.172	972	1.172
Totale passività valutate al *fair value*	**99.365**	**119.889**	**99.365**	**119.889**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Si specifica che le azioni MONY e gli ETF sono valutati al fair value (livello 1), i titoli Igloo, i crediti DPP, gli altri titoli e il mark to market su strumenti di copertura tassi sono valutati al *fair value* (livello 2), e le passività finanziarie per opzioni *put/call* sono sono valutati al *fair value* (livello 3), dove la metodologia di determinazione del *fair value* di tali passività è basata sull'attualizzazione dei flussi di cassa futuri (*income approach*).

Attuale situazione geopolitica ed impatti dei dazi commerciali

In merito all'attuale situazione geopolitica, si segnala preliminarmente che il Gruppo non è direttamente esposto nelle economie russe ed ucraine. Le conseguenze dell'invasione dell'Ucraina da parte della Federazione Russa non sono al momento tali da suscitare preoccupazione per i *business* delle società del Gruppo e non si ritiene possano avere impatti sulla continuità aziendale delle società del Gruppo.

Analogamente, il Gruppo non risulta direttamente esposto alle economie di Iran, Israele e Stati Uniti. Tuttavia, la Divisione Mavriq è esposta indirettamente all'attuale situazione di ostilità nel Medio Oriente tramite l'andamento del mercato dell'energia. In caso di un peggioramento significativo dei mercati nazionali dell'energia, tali da causare significative contrazioni dell'offerta o della domanda, alcune società della Divisione Mavriq potrebbero subire cali anche importanti dei risultati, che tuttavia si ritiene non possano avere impatti sulla continuità aziendale del Gruppo.

Più in generale, eventuali significativi cali della fiducia e/o dei redditi disponibili dei consumatori conseguenti alla situazione geopolitica globale potrebbero impattare negativamente i volumi delle diverse linee di *business*.

Infine, con riferimento all'introduzione di dazi commerciali negli Stati Uniti, si segnala che i relativi impatti non sono ritenuti significativi in considerazione della natura dei *business* delle società del Gruppo.

Rischio operativo e continuità aziendale

La componente tecnologica è un elemento essenziale per l'attività operativa del Gruppo e, pertanto, vi è il rischio che un eventuale malfunzionamento dell'infrastruttura tecnologica possa causare un'interruzione del servizio reso ai clienti o la perdita di dati. Tuttavia, le società del Gruppo hanno approntato una serie di piani, procedure e strumenti finalizzati a garantire la *business continuity* e la salvaguardia dei dati trattati nel proprio ambito di competenza.

Avendo riguardo alla situazione economico patrimoniale, in particolare al livello delle riserve disponibili, e tenuto conto delle previsioni di andamento del capitale circolante e della situazione finanziaria e patrimoniale, il bilancio d'esercizio e consolidato sono stati redatti considerando rispettato il presupposto della continuità aziendale.

Si consideri, inoltre, che il Gruppo, come negli anni precedenti, ha realizzato risultati economici positivi, e che, nonostante gli scenari macroeconomici incerti, anche le previsioni economiche future sono positive. Il Gruppo, inoltre, è dotato di adeguate risorse finanziarie per far fronte alle proprie obbligazioni future, in un arco temporale pari ad almeno 12 mesi dalla data di approvazione del bilancio e può azionare, ove necessario, ulteriori leve per smobilizzare in tempi rapidi investimenti liquidi di importo significativo.

Rischi connessi al cambiamento di tecnologia

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Il Gruppo opera in un mercato caratterizzato da profondi e continui mutamenti tecnologici che richiedono la capacità di adeguarsi tempestivamente e con successo a tali evoluzioni e alle mutate esigenze della propria clientela. L'eventuale incapacità del Gruppo di adeguarsi alle nuove tecnologie potrebbe incidere negativamente sui risultati operativi.

Rischi connessi all'internazionalizzazione

Il Gruppo, nell'ambito della propria strategia di internazionalizzazione, potrebbe essere esposto ai rischi tipici derivanti dallo svolgimento dell'attività su base internazionale, tra cui quelli inerenti i mutamenti del quadro politico, macro-economico, fiscale e/o normativo, oltre che alle variazioni del corso delle valute.

Rischi connessi alla svalutazione degli avviamenti

Il Gruppo potrebbe avere effetti negativi sul valore del proprio patrimonio netto nell'ipotesi di eventuali svalutazioni degli avviamenti iscritti nel bilancio al 31 dicembre 2025, che si potrebbero rendere necessarie qualora non venissero generati adeguati flussi di cassa rispetto a quelli attesi e previsti nei piani pluriennali utilizzati per i test di *impairment*.

Rischio di cyber security

Il Gruppo è esposto al rischio di *cyber security*, connesso a potenziali accessi non autorizzati ai sistemi informativi, perdita o indisponibilità dei dati e interruzioni operative derivanti da attacchi informatici.

Per mitigare tali rischi, sono adottate misure di sicurezza informatica, tra cui sistemi di protezione delle reti, controlli sugli accessi e aggiornamento continuo dei sistemi. Sono inoltre previsti piani di continuità operativa e *disaster recovery*.

Rischi legati al climate change

Si rimanda alla rendicontazione consolidata di sostenibilità, disponibile all'interno della presente Relazione.

2.11.4. Informazioni attinenti all'ambiente e al personale

In merito alla gestione del personale ed alle tematiche ambientali per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 non siamo a conoscenza di eventi dannosi per i quali si ritenga possibile il rilievo di qualsivoglia responsabilità del Gruppo.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

2.12. Rendicontazione consolidata di sostenibilità

2.12.1. Informazioni generali *[ESRS 2]*

Criteri generali per la redazione delle dichiarazioni sulla sostenibilità [BP-1]

Il Gruppo ha predisposto la propria Rendicontazione consolidata di sostenibilità (la "**Rendicontazione**") in conformità agli European Sustainability Reporting Standards ("**ESRS**") come disciplinato dalla *Corporate Sustainability Reporting Directive* 2022/2464 ("**CSRD**") e dal Decreto Legislativo di recepimento n. 125/2024.

In particolare, il perimetro della Rendicontazione coincide con quello del Bilancio Consolidato, garantendo uniformità nella rappresentazione delle informazioni di sostenibilità e comprende le società consolidate integralmente per la reportistica finanziaria, come indicato nella Struttura societaria del Gruppo al 31 dicembre 2025, al paragrafo 2.2 della relazione sulla gestione. *[BP1-5-a, b i]*

Nell'ambito del perimetro del Gruppo, si segnala che la Rendicontazione viene predisposta esclusivamente dalla capogruppo Moltiply Group S.p.A. ("**Moltiply**").

Ai fini della predisposizione della Rendicontazione sono state considerate anche le dinamiche della catena del valore del Gruppo, includendo aspetti *upstream* e *downstream* rilevanti ai fini della valutazione degli impatti, dei rischi e delle opportunità. I dettagli specifici relativi alla copertura della catena del valore sono illustrati nel rispetto delle indicazioni fornite dallo standard ESRS 1 al paragrafo successivo. *[BP1-5-c]*

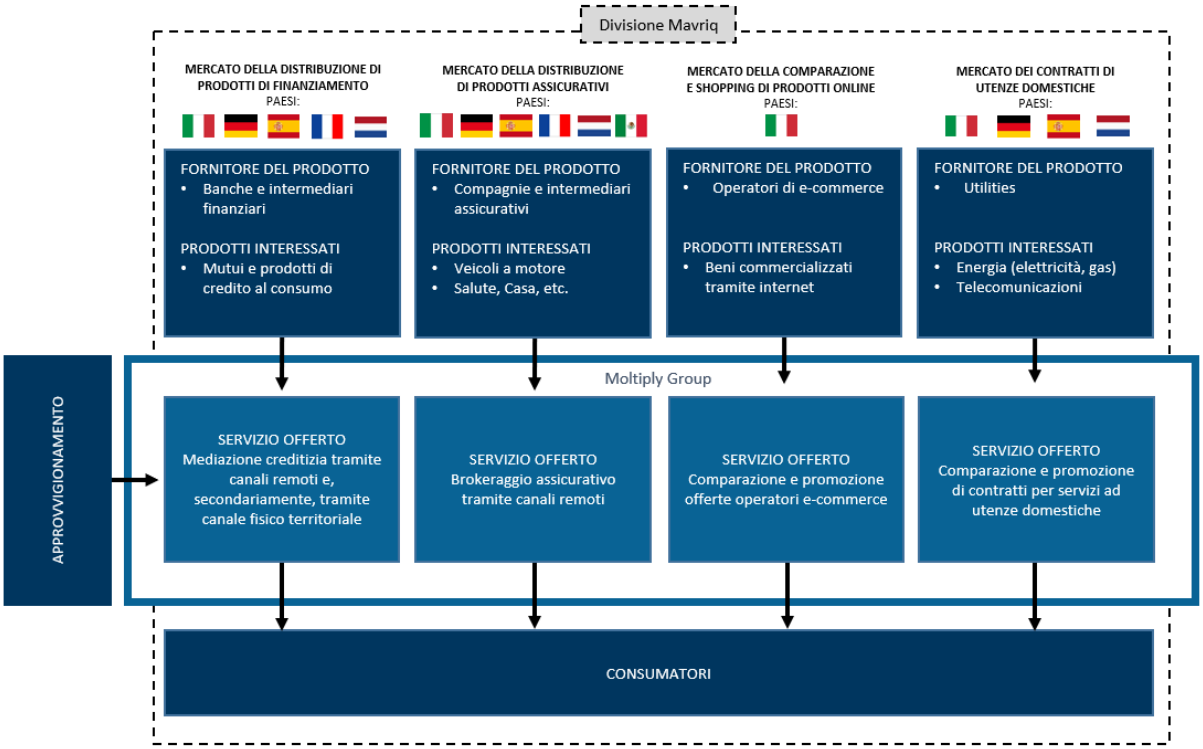
Moltiply non ha fatto ricorso all'opzione di omettere dati relativi alla proprietà intellettuale, al know-how o ai risultati dell'innovazione. Inoltre, non ha usufruito dell'esenzione dalla divulgazione di sviluppi imminenti o questioni in corso di negoziazione prevista dalla normativa UE. *[BP1-5-d,e]*

Catena del valore [ESRS 1]

L'analisi della catena del valore ha preso in considerazione sia le attività a monte, ovvero i rapporti con i principali fornitori e partner strategici, sia le attività a valle, che includono gli utenti che accedono ai servizi di comparazione online e le istituzioni finanziarie clienti.

Di seguito si riporta una rappresentazione semplificata della catena del valore del Gruppo, suddivisa per le Divisioni Mavriq e Moltiply BPO&Tech:

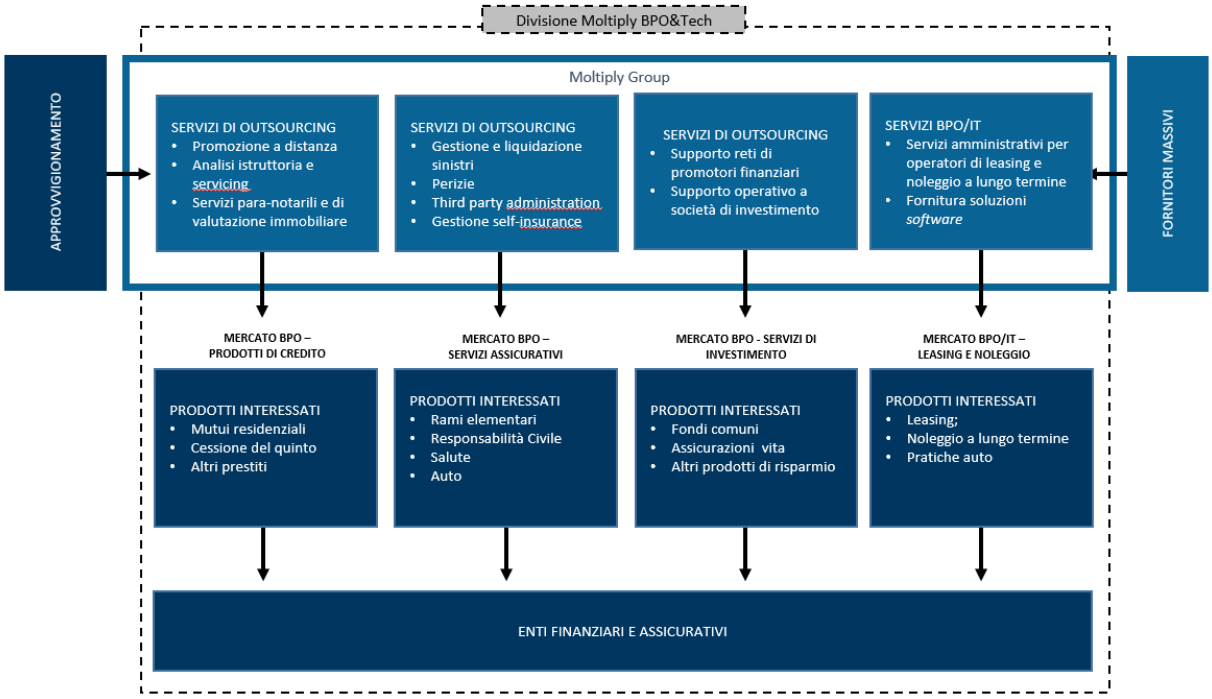
Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited



I principali elementi della catena del valore della Divisione Mavriq del Gruppo risultano essere:

- i servizi offerti dalle società della Divisione Mavriq, i quali si vanno ad inserire all'interno dei rispettivi mercati di riferimento (declinati a livello geografico nei paesi in cui il Gruppo opera) tra i soggetti che erogano i diversi servizi - fornitori del prodotto - ed i consumatori che beneficiano dei servizi stessi;
- i fornitori dei prodotti, ovvero banche, intermediari finanziari, compagnie assicurative, operatori di *e-commerce* e *utilities*, e i relativi prodotti. Il fatturato della Divisione Mavriq deriva da tali soggetti erogatori dei prodotti, i quali usufruiscono dei servizi di distribuzione e comparazione offerti dal Gruppo nei confronti dei consumatori;
- i consumatori, nonché beneficiari, dei diversi servizi offerti dalle società della Divisione Mavriq; i servizi offerti non includono costi aggiuntivi per i consumatori che, per tale ragione, vengono qui descritti come beneficiari dei servizi offerti dalle società della Divisione Mavriq;
- l'approvvigionamento di beni e servizi utili al perseguimento delle attività del Gruppo (es. pubblicità, sistemi IT, servizi di consulenza, utenze, etc.).

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited



I principali elementi della catena del valore per la Divisione Moltiply BPO&Tech del Gruppo risultano essere:

- i servizi offerti dalle società della Divisione, i quali interessano diversi prodotti all'interno dei rispettivi mercati di riferimento (es. servizi di gestione dei processi di istruttoria mutui). I servizi forniti vengono erogati per conto e talora anche in nome dei clienti, ovvero delle istituzioni finanziarie clienti;
- i prodotti interessati dai servizi offerti;
- i clienti che beneficiano dei servizi offerti dalle società della Divisione, ovvero banche, intermediari finanziari, compagnie assicurative, etc.;
- l'approvvigionamento di beni e servizi utili al perseguimento delle attività del Gruppo (es. sistemi IT, servizi di consulenza, utenze, etc.);
- i fornitori massivi che provvedono di determinati servizi le società della Divisione (es. notai, valutatori immobiliari, periti assicurativi, etc.)

Le azioni per migliorare le proprie performance ESG sono descritte all'interno dei paragrafi di riferimento.

Informativa in relazione a circostanze specifiche [BP-2]

La presente Rendicontazione è redatta in conformità agli ESRS così come elaborati da EFRAG. Il Gruppo non ha utilizzato *framework* alternativi o normative di rendicontazione differenti. Di seguito vengono fornite le informazioni relative ad eventuali circostanze specifiche in ottica di maggiore trasparenza e comprensione.

Così come stabilito dalla sezione 6.4 dell'ESRS 1, Moltiply ha condotto la propria analisi di doppia rilevanza e individuato i propri obiettivi all'interno del "Piano ESG" su orizzonti temporali di breve (12 mesi), medio (da 1 a 5 anni) e lungo termine (oltre 5 anni). *[BP-2 9]*

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Le informazioni prospettiche sono state elaborate sulla base di ipotesi in merito a eventi che potranno accadere in futuro ed a possibili future azioni che verranno attuate da parte del Gruppo; pertanto, le incertezze sono inerenti e tali informazioni potrebbero essere soggette a cambiamenti. *[BP-2 12]*

Nella redazione della Rendicontazione consolidata di Sostenibilità, il Gruppo si è avvalso di stime e fonti indirette. Le eventuali stime si basano sulle migliori informazioni disponibili alla data.

In particolare, le metriche di sostenibilità fornite includono dati stimati relativi alla catena del valore a monte e a valle, relativi alla determinazione delle emissioni di gas effetto serra di *scope* 3, che per loro natura sono soggette a maggiori stime rispetto alle emissioni di gas effetto serra di *scope* 1 e 2, pur utilizzando dati calcolati secondo metodologie conformi agli standard di riferimento, per assicurare un adeguato livello di accuratezza, in linea con le richieste dell'E1-6 (si faccia riferimento al paragrafo *Emissioni lorde di GES di ambito 1, 2, 3 ed emissioni totali di GES [E1-6]* per maggiori dettagli circa le metodologie di calcolo). *[BP-2 10, 11]*

Nel corso del presente esercizio si è proceduto alla riesposizione di taluni dati comparativi a seguito del perfezionamento del processo di raccolta di tali dati, e che riguardano le emissioni di scope 1 e 2 (con effetti non significativi) e le emissioni di scope 3 (con particolare riferimento alla categoria 1), e che permettono di rappresentare in maniera più appropriata tali informazioni. Si rimanda al paragrafo relativo a E1-6 per maggiori dettagli. Inoltre, sono state affinate le modalità di calcolo per gli indicatori relativi alle prassi di pagamento (G1-6) e alle metriche di retribuzione (S1-16) *[BP-2-13,14]*

Si segnala inoltre che gli indicatori relativi al 2025 includono anche i dati relativi a Verivox, il cui ingresso non ha comportato variazioni sostanziali anche nell'identificazione degli IRO perché operante nel medesimo business. Tuttavia i dati 2024 e 2025 non sono direttamente comparabili per effetto di tale acquisizione rilevante.

Si rimanda inoltre al paragrafo sulla tassonomia, per le informazioni richieste ai sensi del Regolamento (UE) 2020/852 – "EU Taxonomy Regulation". *[BP-2 15]*

Moltiply non ha fatto ricorso alle disposizioni transitorie previste dall'Appendice C dell'ESRS 1, in quanto supera il limite di 750 dipendenti. *[BP-2-17]*

Ruolo degli organi di amministrazione, direzione e controllo [GOV-1]

Si rimanda a quanto descritto nel capitolo *2.12.4 – Governance*.

Informazioni fornite agli organi di amministrazione, direzione e controllo dell'impresa e questioni di sostenibilità da questi affrontate [GOV-2]

Il Consiglio di Amministrazione ed i competenti comitati ricevono periodicamente aggiornamenti sugli impatti, sui rischi e sulle opportunità ESG individuati, nonché sull'attuazione delle politiche e delle azioni definite per affrontarli.

In particolare, il Consiglio di Amministrazione viene informato almeno una volta l'anno dal Responsabile ESG, che illustra: *[GOV-2 26 a]*

- gli impatti materiali identificati in base al processo di doppia rilevanza;
- i rischi e le opportunità ESG, con particolare riferimento alla transizione climatica;
- il monitoraggio delle metriche e degli obiettivi ESG, incluso il progresso verso i target di riduzione delle emissioni di CO_2 e altre misurazioni di performance.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Al momento gli organi di amministrazione, direzione e controllo non tengono conto degli impatti, dei rischi e delle opportunità nel monitoraggio della strategia dell'impresa. *[GOV-2 26 b]*

Durante il periodo di rendicontazione, il Responsabile ESG ha esaminato ed affrontato le seguenti tematiche di sostenibilità: *[GOV-2 26 c]*

- il consumo energetico delle sedi e relativa valutazione della strategia di riduzione delle emissioni e possibile integrazione di energie rinnovabili;
- monitoraggio delle metriche ESG e progressi verso gli obiettivi ambientali e sociali con analisi delle performance su emissioni di CO_2.

Integrazione delle prestazioni di sostenibilità nei sistemi di incentivazione [GOV-3]

Il Gruppo integra le considerazioni legate al clima nei meccanismi di remunerazione dei consiglieri esecutivi. In particolare, il miglioramento ESG costituisce uno dei cinque parametri utilizzati per la valutazione qualitativa, insieme a visione strategica, *corporate development*, *compliance* & *risk management* e *investor relations*. Per maggiori dettagli, incluso il processo di approvazione della politica sulla remunerazione, predisposta in conformità alla Direttiva 2007/36/CE (come modificata dalla Direttiva (UE) 2017/828), si rimanda alla relazione sulla remunerazione disponibile sul sito web istituzionale. Complessivamente, la valutazione qualitativa (sulla quale incidono anche le tematiche di sostenibilità) vale circa il 7% della remunerazione complessiva degli amministratori esecutivi. All'interno della politica di remunerazione non sono esplicitati specifici obiettivi di sostenibilità, tuttavia la gestione delle tematiche ESG contribuisce alla definizione della valutazione qualitativa, alla quale è legata l'erogazione di una retribuzione variabile fino a Euro 100 migliaia per ciascun amministratore esecutivo. In particolare, le prestazioni dei consiglieri esecutivi sono valutate prendendo in considerazione l'insieme dei progressi sostanziali e di monitoraggio dei *key performance indicator* di sostenibilità, e al momento non tengono conto degli obiettivi di riduzione delle emissioni di gas serra, recentemente definiti nell'ambito della predisposizione del Piano ESG di Gruppo (il "**Piano ESG**"). *[GOV-3 29 a, b, c, d, e]*

Dichiarazione dovere di diligence [GOV-4]

Al momento il Gruppo non ha formalizzato un processo di *due diligence* con riferimento alle tematiche di sostenibilità. *[GOV-4 32]*

Gestione del rischio e controlli interni sulla rendicontazione della sostenibilità [GOV-5]

Il sistema di gestione del rischio e di controllo interno dedicato alla rendicontazione consolidata di sostenibilità è volto a garantire l'accuratezza, la coerenza e l'affidabilità dei principali indicatori ESG riportati nella presente rendicontazione. Tale sistema si integra con il più ampio *framework* di controllo interno e gestione del rischio adottato dal Gruppo.

Il sistema di controllo interno, impostato dalla funzione di *internal audit*, è finalizzato principalmente a mitigare i rischi di completezza, integrità e accuratezza dei dati e informazioni presenti nella rendicontazione di sostenibilità. I controlli coprono in particolare il processo di individuazione e la valutazione dei rischi, delle opportunità e degli impatti rilevanti, verificandone la coerenza con le principali caratteristiche del Gruppo e delle sue attività, e il processo di raccolta, aggregazione e reporting dei principali indicatori di performance ambientali, sociali e di *governance*, attraverso l'analisi a campione dei file di lavoro e della documentazione a supporto. L'eventuale individuazione di errori viene tempestivamente recepito durante la fase di raccolta e aggregazione dei dati.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

L'esito di tale valutazione viene comunicato, tramite un *report* annuale, alla funzione che si occupa della rendicontazione di sostenibilità, e al comitato controllo e rischi, unitamente alle altre attività previste dal piano di *audit*. Tale report include una descrizione dei rischi individuati nell'ambito dell'intero processo, e viene utilizzato sia ai fini di monitoraggio che per successive azioni correttive. *[GOV-5 36]*

Strategia, modello aziendale e catena del valore [SBM-1]

Con riferimento agli obblighi di informativa relativi al modello di *business*, alla struttura del Gruppo, al numero di dipendenti per area geografica e alla catena del valore, si rimanda a quanto già descritto nella relazione sulla gestione, ai paragrafi 2.1 e 2.2 o nella presente rendicontazione al paragrafo "Catena del valore".

In particolare, la Divisione Moltiply BPO&Tech si posiziona come uno dei principali attori nel settore dei servizi BPO (Business Process Outsourcing) e IT, supportando il settore bancario, assicurativo e del noleggio attraverso soluzioni avanzate e altamente specializzate. Il valore generato deriva dalla combinazione di competenze tecnologiche, capacità operative e innovazione nei processi di *outsourcing*. Lo sviluppo di questi contributi si realizza attraverso investimenti in tecnologia, digitalizzazione dei processi e ottimizzazione delle soluzioni IT, garantendo elevati standard di sicurezza e conformità normativa.

La Divisione Mavriq, invece, opera come uno dei principali *player* internazionali nella comparazione e intermediazione online, favorendo la scelta consapevole dei consumatori, e permettendo loro di risparmiare. *[SBM-1 40 a]*

Interessi e opinioni delle parti interessate [SBM-2]

Si riportano di seguito gli *stakeholder* identificati come rilevanti per il Gruppo ed i rispettivi canali di comunicazione o coinvolgimento in essere con gli stessi. *[SBM-2 45 a i, ii, iii, iv]*

Stakeholder	Canali di comunicazione/interazione e finalità
Azionisti	- *Road show* e *conference call* e incontri *one-to-one* finalizzati all'aggiornamento periodico sull'andamento della gestione
Clienti	- Tipici incontri di *business* nell'ambito dello sviluppo commerciale - Eventi e *workshop*
Concorrenti	- Convegni di settore, per analizzare l'evoluzione del mercato e della normativa di riferimento
Dipendenti	- Comunicazioni interne tramite i canali di dialogo aziendali - Processi di valutazione delle *performance* - Riunioni - Eventi aziendali
Enti di controllo	- Documentazione istituzionale
Fornitori	- Incontri di *business* - Processi di qualifica e selezione
Utenti finali	- Siti internet del Gruppo

Il Gruppo tiene conto del risultato di tale comunicazione con l'obiettivo di migliorare i processi in cui i vari *stakeholder* sono coinvolti. *[SBM-2 45 a, b]*

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Impatti materiali, rischi e opportunità e loro interazione con la strategia e il modello aziendale [SBM-3]

Moltiply e le sue controllate comunicano le informazioni sulle questioni di sostenibilità in base al principio della doppia rilevanza. La valutazione della doppia rilevanza, svolta per il secondo anno, è il punto di partenza per la rendicontazione di sostenibilità nell'ambito degli ESRS.

Il Gruppo ha individuato i seguenti impatti, meglio descritti in ciascun capitolo di riferimento, in particolare:

IRO	ESRS	TEMA	SOTTOTEMA	DESCRIZIONE	GRUPPO/ DIVISIONE	TIPOLOGIA	Orizzonte temporale	Tema rilevante per Own Operations	Tema rilevante per Value Chain
Impatti negativi	ESRS E1	Cambiamenti climatici	E.01 - Adattamento ai cambiamenti climatici;	La produzione di dispositivi hardware (computer, server, dispositivi di rete) acquistati dal Gruppo richiede l'estrazione di materie prime come litio, cobalto, rame e alluminio, la cui produzione e trasporto comporta l'emissione di co2 nell'atmosfera	GRUPPO	Attuale	Breve T.	NO	SI
			E02 - Mitigazione dei cambiamenti climatici	Le necessità operative attuali del Gruppo generano impatti che influiscono sulla mancata mitigazione dei cambiamenti climati. Ad esempio, l'uso di dispositivi hardware e software che richiedono energia elettrica, non sempre da fonti rinnovabili, contribuisce direttamente all'impronta carbonica. Analogamente, i viaggi di lavoro, indispensabili per la gestione e lo sviluppo delle attività, comportano emissioni legate ai trasporti. Infine, gli spostamenti casa-lavoro dei dipendenti rappresentano una fonte aggiuntiva di emissioni.	GRUPPO	Attuale	Lungo T.	SI	SI
			E03 - Energia	L'elevato consumo energetico da parte del Gruppo contribuisce ad un aumento delle emissioni di gas serra.	GRUPPO	Attuale	Breve T.	SI	SI
	ESRS S1	Forza lavoro propria	S.01 - Condizioni di lavoro	Potenziali impatti negativi generati dal Gruppo in termini di occupazione (nell'eventualità di un calo del business), di orari di lavoro (nell'eventualità di una mancanza di un livello di forza lavoro adeguato per far fronte all'operatività), salari adeguati, dialogo sociale, equilibrio tra vita professionale e vita privata e salute e sicurezza sul lavoro	GRUPPO	Potenziale	Medio T.	SI	NO
			S. 02 - Parità di trattamento e di opportunità per tutti	Potenziali impatti negativi generati dal Gruppo in termini di parità di genere e parità di retribuzione per un lavoro di pari valore, formazione e sviluppo delle competenze, occupazione e inclusione delle persone con disabilità, e rispetto dei diritti umani.	GRUPPO	Potenziale	Medio T.	SI	NO
Impatti Positivi	ESRS S4	Consumatori e utilizzatori finali	S. 05 - Inclusione sociale dei consumatori e/o degli utilizzatori finali	La comparazione online garantisce di default maggiore accesso a prodotti e servizi rispetto ai canali fisici tradizionali, e garantisce inoltre la non discriminazione.	Divisione Mavriq	Attuale	Breve T.	SI	SI

Il Gruppo ha inoltre individuato i seguenti rischi, meglio descritti in ciascun capitolo di riferimento:

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

IRO	ESRS	TEMA	SOTTOTEMA	DESCRIZIONE	GRUPPO/ DIVISIONE	TIPOLOGIA	Orizzonte temporale	Tema rilevante per Own Operations	Tema rilevante per Value Chain
Rischi	ESRS E1	Cambiamenti climatici	E.01 - Adattamento ai cambiamenti climatici;	Possibilità che le infrastrutture e le operazioni del Gruppo non siano sufficientemente resilienti di fronte a eventi climatici estremi (come inondazioni, siccità o tempeste). Questo può aumentare la probabilità di interruzioni operative, danni alle strutture e maggiori costi per riparazioni o adeguamenti.	GRUPPO	Potenziale	Lungo T.	SI	SI
			E02 - Mitigazione dei cambiamenti climatici	Possibilità che il Gruppo non riesca a ridurre adeguatamente le proprie emissioni di gas serra, con conseguenti sanzioni regolatorie.	GRUPPO	Potenziale	Lungo T.	SI	SI
			E03 - Energia	Possibilità che il Gruppo sia esposto a fluttuazioni nei costi dell'energia, in particolare se dipende da fonti non rinnovabili	GRUPPO	Potenziale	Medio T.	SI	SI
	ESRS S1	Forza lavoro propria	S.01 - Condizioni di lavo	L'evoluzione delle normative nazionali e internazionali relative all'orario di lavoro, ai salari adeguati e alla contrattazione collettiva può comportare un incremento dei costi operativi per l'adeguamento dei contratti e delle procedure del Gruppo	GRUPPO	Potenziale	Medio T.	SI	SI
	ESRS S4	Consumatori e utilizzatori finali	S. 04 - Impatti legati alle informazioni per i consumatori e/o per gli utilizzatori finali	Evoluzione della normativa a tutela dei consumatori che può comportare sanzioni, costi legali e richieste di risarcimento	GRUPPO	Potenziale	Medio T.	SI	NO
			S. 05 - Inclusione sociale dei consumatori e/o degli utilizzatori finali	Una crescente sensibilità sociale e normativa verso le pratiche commerciali responsabili può generare pressioni per adattare l'offerta aziendale, comportando costi aggiuntivi per la revisione delle politiche commerciali (es. rischio mis-selling)	GRUPPO	Potenziale	Medio T.	SI	SI
	ESRS G1	G. 01 - 2.Protezione degli informatori	G. 01 - 2.Protezione degli informatori 4. Impegno politico e attività di lobbying	Possibilità di evoluzione normativa nell'ambito della protezione degli informatori che potrebbe esporre il Gruppo a sanzioni. Il Gruppo aderisce ad associazioni di categoria, anche con l'obiettivo di definire migliori policy operative	GRUPPO	Potenziale	Lungo T.	SI	NO
		G. 01 - 2.Protezione degli informatori	G. 01 - 5 - gestione dei fornitori	Le pratiche commerciali scorrette da parte di alcuni fornitori della Divisione Mavriq generano una perdita di ricavi per il Gruppo, o il sostenimento di maggiori costi finalizzare ad acquisire il traffico perso	Divisione Mavriq	Attuale	Breve T.	SI	NO
		G. 01 - 5 - gestione dei fornitori	G. 02 - Corruzione attiva e passiva	L'intensificarsi della regolamentazione nazionale e internazionale in materia di prevenzione della corruzione, unitamente a controlli sempre più stringenti da parte delle autorità, può generare costi aggiuntivi per l'adeguamento delle politiche e delle procedure aziendali.	Divisione BPO&Tech	Potenziale	Breve T.	SI	NO
		G. 02 - Corruzione attiva e passiva		L'inefficacia del Modello Organizzativo 231, insieme al mancato aggiornamento di tutte le politiche e le procedure implementate per presidiare la lotta alla corruzione ed alla loro diffusione presso tutti gli stakeholder interni ed esterni, può portare al rischio di non compliance e alla commissione di reati in materia di corruzione attiva e passiva		Potenziale	Breve T.	SI	NO

Il Gruppo ha infine individuato le seguenti opportunità, meglio descritte nei paragrafi successivi:

IRO	ESRS	TEMA	SOTTOTEMA	DESCRIZIONE	GRUPPO/ DIVISIONE	TIPOLOGIA	Orizzonte temporale	Tema rilevante per Own Operations	Tema rilevante per Value Chain
Opportunità	ESRS E1	Cambiamenti climatici	E.01 - Adattamento ai cambiamenti climatici;	L'opportunità legata all'adattamento ai cambiamenti climatici è legata ai maggiori ricavi realizzabili dalla linea di business Moltiply Claims, con riferimento al maggior numero di sinistri assicurativi in ambito ambientale da gestire per il Gruppo: la linea di business infatti ha registrato un aumento delle pratiche assicurative a seguito di alcuni eventi climatici estremi che hanno colpito alcune regioni in Italia.	Divisione BPO&Tech	Attuale	Breve T.	SI	NO
			E02 - Mitigazione dei cambiamenti climatici	L'opportunità legata alla mitigazione dei cambiamenti climatici offre al Gruppo la possibilità di distinguersi come azienda sostenibile, migliorando la propria attrattività presso investitori e clienti attenti alle pratiche ambientali. Ridurre le emissioni di gas serra e investire in energie rinnovabili o tecnologie a basse emissioni può aprire nuovi mercati e incentivi economici, come sgravi fiscali o finanziamenti legati alla sostenibilità. Inoltre, anticipare le normative climatiche future può garantire al Gruppo un vantaggio competitivo, riducendo i rischi di compliance e dimostrando un impegno concreto verso la transizione ecologica. Per esempio la linea di business Moltiply Claims potrebbe beneficiare dell'introduzione di obblighi assicurativi per imprese e privati a copertura di danni ambientali	Divisione BPO&Tech	Potenziale	Lungo T.	SI	NO
	ESRS G1		G. 01 - 1.Cultura d'impresa	La diffusione di una cultura d'impresa potrebbe rappresentare un'opportunità per il Gruppo, riconducibile ad aspetti reputazionali. Value-driven corporation	GRUPPO	Potenziale	Medio T.	SI	NO

Gli impatti, i rischi e le opportunità rilevanti per il Gruppo non hanno evidenziato effetti significativi sui risultati economici e i flussi finanziari attuali.

Sulla base di tali evidenze, il Gruppo ha, dunque, delineato un Piano ESG, il cui aggiornamento nel 2025 è stato approvato dal consiglio di amministrazione in data 19 febbraio 2026, volto a definire gli obiettivi e le azioni prioritarie, in grado di gestire i rischi, ridurre gli impatti e valorizzare le opportunità.

Con la definizione del Piano ESG, il Gruppo si impegna a mitigare le proprie emissioni di gas a effetto serra, ad adottare strategie di efficienza energetica e ad aumentare progressivamente la quota di energia

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

prodotta da fonti rinnovabili. Si rimanda al capitolo *2.12.2 - Ambiente*, per una descrizione dettagliata degli obiettivi di sostenibilità definiti dal Gruppo.

In ambito sociale, il Gruppo riconosce l'importanza di valutare, valorizzare e promuovere la propria forza lavoro, garantendo pari opportunità, migliorando la qualità delle condizioni di lavoro e rispondendo in modo proattivo alle esigenze sociali dei dipendenti, dei consumatori e delle comunità di riferimento. L'analisi di materialità ha evidenziato l'importanza di perseguire azioni concrete in alcune aree chiave: miglioramento delle condizioni di lavoro, parità di trattamento e opportunità, salute e sicurezza sul lavoro, soddisfazione dei dipendenti e inclusione sociale dei consumatori. In tale ambito, il Gruppo si prefissa l'obiettivo di migliorare costantemente l'ambiente di lavoro e le condizioni di lavoro dei propri dipendenti, al fine di favorire il benessere degli stessi, e di conseguenza di mitigare i potenziali impatti negativi identificati, ed ha avviato un percorso di progressiva definizione di obiettivi quantitativi in relazione alla gestione delle risorse umane. In particolare, il Gruppo ha introdotto un target relativo al numero medio di ore di formazione per dipendente su tematiche ESG, con l'obiettivo di rafforzare la consapevolezza e la sensibilizzazione del personale su tali aspetti.

Infine, la dimensione *governance* costituisce il fondamento su cui si basano la gestione aziendale responsabile e la trasparenza delle attività del Gruppo. Il Gruppo non ha ancora definito obiettivi quantitativi in tale ambito, tuttavia riconosce l'importanza di attuare interventi mirati da realizzarsi nel medio termine, per rafforzare la *governance* aziendale, promuovendo un modello di gestione improntato alla trasparenza, all'integrità e alla responsabilità. Tra questi vi rientrano la finalizzazione della *policy* anticorruzione, l'aggiornamento delle attuali *policy* di Gruppo e l'introduzione di un sistema di monitoraggio degli obiettivi ESG.

L'analisi di rilevanza, aggiornata nel 2025 rispetto alla versione iniziale del 2024, è stata condotta confermando il medesimo perimetro di analisi (si segnala solamente l'acquisizione di Verivox), che include le attività del Gruppo e, ove rilevante, la relativa catena del valore. Nel corso dell'aggiornamento non sono state introdotte modifiche significative alla metodologia adottata né alle principali fonti informative utilizzate.

L'analisi non ha evidenziato variazioni significative nei temi materiali identificati, né l'emersione di nuovi impatti, rischi o opportunità rilevanti rispetto all'esercizio precedente. Pertanto, non si registrano effetti sulla struttura e sui contenuti dell'informativa di sostenibilità riportata nel presente documento.

In linea con quanto sopra, non sono stati identificati impatti, rischi o opportunità rilevanti connessi a tematiche entity-specific. *[SMB-3 48 b,d,e,f,g,h]*

Descrizione dei processi per individuare e valutare gli impatti, i rischi e le opportunità rilevanti [IRO-1]

Il Gruppo ha adottato un processo di identificazione e valutazione degli impatti, rischi ed opportunità in conformità ai requisiti della CSRD e agli ESRS. Tale processo prevede un'analisi basata sulla doppia rilevanza, che considera sia gli impatti della Società sull'ambiente esterno e sulle persone (materialità di impatto), sia i rischi e le opportunità che fattori ambientali, sociali e di governance (ESG) possono generare sulla performance finanziaria dell'organizzazione (materialità finanziaria). *[ESRS 2 IRO1- 53 a]*

L'identificazione degli impatti, rischi e opportunità avviene attraverso un'analisi approfondita che ha coinvolto le principali funzioni aziendali coinvolte, insieme al Responsabile ESG, dispone di una visione completa sull'intero processo.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Il processo è monitorato attraverso audit interni periodici, e sarà aggiornato sulla base dell'evoluzione normativa e dei feedback ricevuti dagli *stakeholder* interni.

Lo studio della doppia rilevanza si basa su una serie di criteri oggettivi e misurabili al fine di garantire un'analisi solida e allineata agli ESRS. L'obiettivo è selezionare e valutare in modo coerente i temi ESG più rilevanti per il Gruppo e i suoi *stakeholder*, analizzando impatti, rischi e opportunità. I criteri utilizzati includono:

- analisi delle richieste normative e di mercato;
- *magnitudo* dell'impatto, analisi della gravità e durata dell'impatto ambientale, sociale e di governance, considerando effetti sia a breve che a lungo termine;
- valutazione della scala geografica e settoriale, per comprendere l'incidenza di ogni tematica nei vari ambiti operativi;
- probabilità di accadimento;
- applicazione di un'analisi di rischio basata su modelli quantitativi e qualitativi per stimare la probabilità che un determinato impatto ESG si verifichi;
- revisione delle esperienze passate e delle tendenze di settore per identificare le aree di maggiore esposizione;
- impatto finanziario e operativo: identificazione delle tematiche ESG che possono influenzare direttamente la stabilità economica di Moltiply, includendo variazioni nei costi operativi, nella competitività di mercato e nelle decisioni di investimento.
- mappatura dei rischi legati al cambiamento climatico, alle nuove regolamentazioni e ai cambiamenti nelle preferenze dei consumatori.
- allineamento con gli standard di riferimento attraverso la classificazione dei temi secondo i criteri previsti dagli ESRS.
- orizzonte temporale dell'impatto: Distinzione tra impatti a breve e lungo termine, per garantire una strategia ESG bilanciata e in grado di adattarsi ai cambiamenti futuri.
- Definizione di indicatori di monitoraggio per valutare l'evoluzione della materialità nel tempo.

Per quanto riguarda gli impatti la rilevanza è valutata in base ai seguenti aspetti:

a) la gravità (*severity*),

b) la probabilità che si verifichino (*probability*).

La gravità si basa a sua volta sui seguenti fattori:

- l'entità (*scale*) e;
- la portata (*scope*)

In aggiunta a questi, solo per gli impatti negativi, è presente un terzo fattore di gravità: la natura irrimediabile dell'impatto.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Valutazione d'impatto				
Rating	**Entità (*Scale*)** (quanto è grave il danno)	**Portata (*Scope*)** (quanto è diffuso l'impatto)	**Probabilità**	**Natura irrimediabile (Irremediable character)**
0 - Trascurabile	Impatti nulli o irrilevanti	Inferiori all'1% degli stakeholders (i.e. forza lavoro, Inferiori all'1% delle attività aziendali che generano l'impatto	Molto improbabile (<10%)	Non c'è bisogno di rimediare
1 - Minima	Impatti minori rispetto a quelli elencati nelle seguenti categorie di valutazione	Dall'1% al 10% degli stakeholders (i.e. forza lavoro, comunità locale) interessati dall'1% al 10% delle attività aziendali che generano l'impatto	Poco probabile (10-30%)	Minime azioni correttive / leva necessaria
2 - Ridotta	- NEGATIVO - Impatti Non pericolosi ma peggioramento tangibile della situazione normale - POSITIVO - Sviluppo non sostanziale ma miglioramento tangibile rispetto alla situazione standard	Dal 10% al 40% delle parti interessate (ad esempio, forza lavoro e comunità locale) Dal 10% al 40% delle attività aziendali generano l'impatto	Mediamente probabile (31-50%)	Normali azioni correttive / leva necessaria
3 - Significativa	- NEGATIVO - impatti pericolosi con effetti tangibili rispetto alla situazione precedente - POSITIVO - Sviluppo sostanziale con miglioramento tangibile rispetto alla situazione precedente	Dal 41% al 70% degli stakeholder (i.e. forza lavoro, comunità locale) interessati Dal 41% al 70% delle attività aziendali che generano impatto	Molto probabile (51%-99%)	Necessità di investimenti specifici / leva complessa
4 - Massima	- NEGATIVO - Grave sfruttamento dell'ambiente o degli stakeholder, con violazione delle leggi ed effetti dirompenti rispetto alla situazione precedente - POSITIVO - Miglioramento dirompente rispetto alla situazione precedente	> 70% degli stakeholder (i.e. forza lavoro, comunità locale) interessati >70% delle attività aziendali che generano impatto	Reale (100%)	Impatto non rimediabile

Per la rilevanza finanziaria, invece, si è tenuto conto dei seguenti fattori:

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Valutazione dei rischi e delle opportunità				
Rating	**Descrizione**	**Entità (Rischi)**	**Entità (Opportunità)**	**Probabilità**
0 - Trascurabile	Impatti nulli o irrilevanti	<5% di minori flussi di cassa in entrata/ maggiori flussi di cassa in uscita/ diminuzione del valore patrimoniale Livello di investimento inferiore al 5%	<5% dell'aumento dei flussi di cassa in entrata / riduzione dei flussi in uscita / aumento del valore patrimoniale aumento del livello di investimento inferiore al 5%	Molto improbabile (<10%)
1 - Minima	Impatti finanziari minori rispetto a quelli elencati nelle successive categorie di rating	>5%-10% di: minori flussi di cassa in entrata/ maggiori flussi di cassa in uscita/ diminuzione del valore patrimoniale Livello di investimento ridotto dal 5 % al 10%	>5%-10% dell'aumento dei flussi di cassa in entrata / riduzione dei flussi in uscita / aumento del valore patrimoniale 5% - 10% di aumento del livello di investimento	Poco probabile (10-30%)
2 - Ridotta	Impatti finanziari limitati, non in grado di produrre effetti sostanziali sui flussi di cassa in entrata/uscita o in termini di aumento/diminuzione del valore del capitale dell'azienda/attività	>10%-15% di minori flussi di cassa in entrata/ aumento dei flussi in uscita/diminuzione del valore patrimoniale >10% - 15% di riduzione del livello di investimento	>10%-15% di aumento dei flussi di cassa in entrata / riduzione dei flussi in uscita / aumento del valore patrimoniale >10%-15% di aumento del livello di investimento	Mediamente probabile (31-50%)
3 - Significativa	Impatti finanziari tangibili, in grado di produrre effetti sostanziali sui flussi di cassa in entrata/uscita o in termini di aumento/diminuzione del valore del capitale dell'azienda/attività	>15%-30% di minori flussi di cassa in entrata/aumento dei flussi in uscita/diminuzione del valore patrimoniale >15% - 30% di riduzione del livello di investimento	>15% to 30% di aumento dei flussi di cassa in entrata / riduzione dei flussi in uscita / aumento del valore patrimoniale >15% to 30% di aumento del livello di investimento	Molto probabile (51%-99%)
4 - Massima	Gravi impatti finanziari, in grado di produrre effetti dirompenti sui flussi di cassa in entrata/uscita o in termini di aumento/diminuzione del valore del capitale della società/attività	>30% di minori flussi di cassa in entrata/aumento dei flussi in uscita/diminuzione del valore patrimoniale >30% di riduzione del livello di investimento	>30% di aumento dei flussi di cassa in entrata / riduzione dei flussi in uscita / aumento del valore patrimoniale >30% di aumento del livello di investimento	Reale (100%)

Dunque, per la valutazione degli impatti la formula utilizzata è la seguente: *[IRO-1-53 b iv]*

Impatto negativo = Probabilità x media (Entità, Portata e Natura irrimediabile)

Impatto positivo = Probabilità x media (Entità e Portata)

Parimenti, il livello di rischio ed opportunità è valutato attraverso la seguente formula: *[IRO-1-53 c ii]*

Rilevanza finanziaria = Entità x Probabilità

Con riferimento alle *own operation,* nella valutazione degli impatti, dei rischi e delle opportunità, sono considerati rilevanti i temi con un *rating* almeno pari a 2, su una scala da 1 a 16. Con riferimento alla *value chain*, la valutazione della rilevanza è stata condotta attraverso un'analisi qualitativa.

Tale metodologia ha portato all'individuazione degli impatti, rischi ed opportunità descritti nel paragrafo precedente.

Inoltre, il processo di valutazione della materialità ha adottato specifici parametri di input che includono:

- informazioni interne, tra cui report finanziari, audit interni e KPI di sostenibilità;
- dati esterni, inclusi benchmark settoriali, linee guida normative e ricerche di mercato.*[IRO-1-53 g]*.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Nel processo di identificazione degli impatti si è tenuto conto di fattori quali la natura dei servizi del Gruppo, le relazioni commerciali e la dimensione geografica. *[IRO-1-53 b i, ii]*

Non è stata invece prevista la consultazione degli *stakeholder* esterni nella valutazione degli impatti, rischi ed opportunità. *[IRO-1-53 b iii]*

L'analisi degli impatti materiali, dei rischi e delle opportunità è un processo dinamico ed in costante aggiornamento. Il sistema di monitoraggio prevede la revisione annuale della materialità sulla base di aggiornamenti normativi e di scenario, il coinvolgimento degli organi di governance, con report periodici sugli impatti ESG e sulle strategie di mitigazione, l'integrazione degli strumenti di controllo interno per garantire la coerenza e l'efficacia delle politiche adottate.

Il Gruppo ha poi analizzato le connessioni tra i diversi impatti materiali, i rischi e le opportunità che possono derivarne. In particolare, sono stati considerati:

- le interconnessioni tra impatti ambientali e rischi operativi, ad esempio l'aumento dei costi energetici legato alla necessità di mitigare le emissioni di CO_2;
- le dipendenze critiche della catena del valore, come l'affidamento a fornitori IT per l'*hosting* e il *cloud computing*, che espone l'impresa a rischi di interruzione del servizio o a normative stringenti sulla sostenibilità;
- le opportunità derivanti da tendenze di mercato, come la crescente richiesta di servizi digitali sostenibili, che favorisce lo sviluppo di soluzioni a basso impatto ambientale. *[IRO-1-53 c i]*

Poiché l'azienda non dispone di un sistema ERM, i rischi di sostenibilità non sono attualmente integrati nell'analisi aziendale e, di conseguenza, la loro valutazione non è inclusa nella gestione complessiva dell'impresa. *[IRO 1-53 ciii, e, f]*. Con riferimento al controllo interno, tuttavia, si segnala che gli organi di amministrazione e controllo sono coinvolti nel processo di predisposizione della rendicontazione di sostenibilità assicurando che il processo decisionale sia allineato alle migliori pratiche di *governance* e alle aspettative normative e di mercato. In particolare, il Responsabile ESG, punto di raccordo tra le diverse funzioni aziendali ed il Consiglio di Amministrazione, svolge un ruolo di coordinamento e sorveglianza sulle procedure volte a gestire i rischi, gli impatti e le opportunità rilevanti, e nella definizione delle policy, degli obiettivi e i piani d'azione. Inoltre, è coinvolto l'intero consiglio di amministrazione, il quale, dopo adeguata informativa fornita dal Responsabile ESG, valuta ed approva annualmente l'analisi di doppia rilevanza, nonché il Piano ESG. Questo processo consente al consiglio di amministrazione di esercitare un controllo diretto ed informato sulle scelte strategiche in materia di sostenibilità, rafforzando la capacità del Gruppo di rispondere proattivamente alle sfide legate al cambiamento climatico e/o normativo. Infine, il comitato controllo e rischi e il collegio sindacale operano, con il supporto della funzione di *internal audit*, nell'ambito del sistema di controllo interno relativo alla rendicontazione di sostenibilità. *[IRO-1-53 d]*

Rispetto al periodo di rendicontazione precedente, lo studio di rilevanza non ha subito evoluzioni significative, seguendo una metodologia conforme agli ESRS. *[IRO-1-53 h]*

L'ultima revisione del processo è stata effettuata a dicembre del 2025. Tale processo ha portato ad analizzare nuovamente e con maggior dettaglio i singoli temi, sotto-temi e sotto-sotto-temi. La prossima revisione della valutazione della materialità è prevista nel corso del 2026, in linea con il ciclo di rendicontazione annuale del Gruppo. *[IRO-1-53 h]*

Obblighi di informativa degli ESRS oggetto della dichiarazione sulla sostenibilità dell'impresa [IRO-2]

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Sulla base della metodologia descritta, Moltiply ha condotto una valutazione approfondita dei servizi offerti arrivando ad individuare gli impatti, diretti ed indiretti, negativi e positivi, i rischi e le opportunità connesse alla propria attività e catena del valore. *[IRO-2-59]* Tra gli *standard* messi a disposizione da EFRAG, sono risultati essere materiali:

- E1 - Cambiamenti climatici. Il Gruppo rende note le emissioni GHG relative allo scope 1, 2 e 3 (E1-6 "Emissioni lorde di GHG di ambito 1, 2, 3 ed emissioni totali di GHG"). A tal proposito, non sono stati identificati effetti finanziari attuali rilevanti.
- S1 - Forza lavoro propria. Le condizioni di lavoro dei propri dipendenti e le pari opportunità sono considerati temi di fondamentale importanza per il Gruppo. Per l'area "Altri diritti connessi al lavoro" le varie categorie sebbene astrattamente rilevanti (si pensi agli alloggi adeguati durante i viaggi di lavoro), non lo sono al punto tale da poter affermare che rappresentino un rischio o un'opportunità, attuale o potenziale, per il Gruppo, né che possano generare su di esso un impatto con effetti tangibili.
- S4 - Consumatori ed utilizzatori finali. Per la categoria S4 "Consumatori e utilizzatori finali", il Gruppo, operando nel settore dei servizi, non ritiene pertinenti tematiche come la salute e sicurezza dei consumatori o la protezione dei minori. Tuttavia, considera rilevanti altri aspetti quali la riservatezza dei dati, l'accesso alle informazioni, l'adozione di pratiche commerciali corrette e la non discriminazione. Tali temi sono, infatti, ritenuti fondamentali per garantire un rapporto responsabile e trasparente con gli utenti finali.
- G1 - Governance. Per la categoria G1 "Condotta delle imprese", sono stati considerati non significativi aspetti come il benessere degli animali. Al contrario, il Gruppo ha valutato come temi di primaria importanza la cultura d'impresa, la gestione dei rapporti con i fornitori e la prevenzione della corruzione attiva e passiva, ritenendoli fondamentali per una condotta aziendale etica e responsabile.

Gli altri temi sono stati valutati come non applicabili o non significativi, ovverosia non rientranti nella soglia di rilevanza del Gruppo, alla luce delle seguenti motivazioni:

- E2 - Inquinamento. Il tema E2 si riferisce all'inquinamento dell'aria, dell'acqua, del suolo, di organismi viventi e risorse alimentati, sostanze preoccupanti ed estremamente preoccupanti e microplastiche. Il Gruppo operando nel settore dei servizi non produce il genere di inquinamento a cui si riferisce lo standard, il quale risulta pertanto essere non applicabile.
- E3 - Acque e risorse marine. Moltiply opera attraverso numerose sedi in Italia e all'estero, le quali utilizzano risorse idriche prevalentemente per attività d'ufficio. In particolare, l'utilizzo dell'acqua è limitato e riconducibile a necessità operative ordinarie (ad esempio, servizi igienico-sanitari e utilizzo quotidiano in ufficio). Pertanto, il consumo idrico ed il prelievo idrico sono considerati non significativi in termini di impatti materiali. Per quanto riguarda le altre tematiche dello standard (scarichi di acque, scarichi negli oceani estrazione ed uso di risorse marine), esse risultano non applicabili alle attività del gruppo, in quanto non pertinenti al contesto operativo.
- E4 - Biodiversità ed ecosistemi. Tra i sotto-temi dello Standard: fattori di impatto diretto sulla biodiversità, impatti sullo stato della specie, impatti sull'estensione e sulla condizione degli ecosistemi, impatti e dipendenze in termini di servizi ecosistemici. Le tematiche affrontate nello standard E4 sono, pertanto, considerate non applicabili alla luce delle attività del Gruppo.
- E5 - Economia circolare. Non vi sono processi produttivi o deflussi significativi di risorse, rendendo queste aree non significative per il modello operativo del Gruppo. La produzione di rifiuti, legata ad attività d'ufficio (es. carta, plastica), è considerata, parimenti, non significativa in termini di impatti. Nell'ambito dell'analisi di doppia materialità sono stati valutati anche i

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

materiali in ingresso lungo la catena del valore, che non risultano generare impatti, rischi o opportunità rilevanti in ambito economia circolare.

- S2 - Lavoratori nella catena del valore. L'intero tema S2 è stato classificato come non significativo poiché, pur riservando una particolare attenzione alle politiche che i fornitori applicano nei confronti dei loro dipendenti, il Gruppo ha una percentuale molto limitata di attività esternalizzate.
- S3 - Comunità interessate. Il tema S3 è stato valutato come non significativo sia in termini di impatti sia per quanto riguarda rischi ed opportunità. Infatti, Moltiply Group opera in un contesto di business orientato ai servizi, senza attività o progetti che abbiano impatti rilevanti diretti su queste aree. Inoltre, non emergono criticità specifiche che richiedano un monitoraggio o interventi significativi. *[IRO-2-58]*

La metodologia adottata nel processo di valutazione della materialità ha previsto:

- un'analisi della propria catena del valore;
- una valutazione del contesto di mercato e delle normative di riferimento;
- una soglia di rilevanza (definita secondo i criteri descritti all'interno del paragrafo precedente), parametro fondamentale per determinare se una questione di sostenibilità, presente nell'elenco degli ESRS tematici, debba essere oggetto di rendicontazione.

Lo studio alla base della presente rendicontazione ha consentito al Gruppo di identificare azioni concrete e misurabili per migliorare le proprie performance ESG lungo la catena del valore e di rafforzare il proprio impegno verso la sostenibilità.

La presente rendicontazione consolidata di sostenibilità è stata redatta in conformità agli ESRS, in seguito all'esito della valutazione di doppia rilevanza condotta dall'impresa, che ha permesso di individuare gli impatti, i rischi e le opportunità rilevanti.

In ottica di trasparenza e per facilitare la consultazione del documento, viene fornito un Indice di Contenuto, che riporta un elenco strutturato dei requisiti di informativa rispettati, con l'indicazione delle relative sezioni e numeri di pagina in cui tali informazioni sono presentate. L'Indice permette agli *stakeholder* di individuare rapidamente le informazioni chiave, assicurando un allineamento chiaro e verificabile tra i contenuti della rendicontazione e gli obblighi normativi previsti dagli ESRS.

Standard	***Disclosure requirement***	**Descrizione**	**Numero di pagina**
ESRS 2	BP-1	Criteri generali per la redazione delle dichiarazioni sulla sostenibilità	34
ESRS 2	BP-2	Informativa in relazione a circostanze specifiche	36
ESRS 2	GOV-1	Ruolo degli organi di amministrazione, direzione e controllo	37
ESRS 2	GOV-2	Informazioni fornite agli organi di amministrazione, direzione e controllo dell'impresa e questioni di sostenibilità da questi affrontate	38
ESRS 2	GOV-3	Integrazione delle prestazioni di sostenibilità nei sistemi di incentivazione	38
ESRS 2	GOV-4	Dichiarazione sul dovere di diligenza	38
ESRS 2	GOV-5	Gestione del rischio e controlli interni sulla rendicontazione della sostenibilità	38

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

ESRS 2	SBM-1	Strategia, modello aziendale e catena del valore	39
ESRS 2	SBM-2	Interessi e opinioni delle parti interessate	39
ESRS 2	SBM-3	Impatti, rischi e opportunità rilevanti e loro interazione con la strategia e il modello aziendale	40
ESRS 2	IRO-1	Descrizione dei processi per individuare e valutare gli impatti, i rischi e le opportunità rilevanti	42
ESRS 2	IRO-2	Obblighi di informativa degli ESRS oggetto della dichiarazione sulla sostenibilità dell'impresa	46
		Rendicontazione ai sensi del Regolamento (UE) 2020/852 – "EU Taxonomy Regulation"	54
ESRS E1	GOV-3	Integrazione delle prestazioni in termini di sostenibilità nei sistemi di incentivazione	56
ESRS E1	SBM-3	Impatti, rischi e opportunità rilevanti e loro interazione con la strategia e il modello aziendale	56
ESRS E1	IRO-1	Descrizione dei processi per individuare e valutare gli impatti, i rischi e le opportunità rilevanti legati al clima	57
ESRS E1	E1-1	Piano di transizione per la mitigazione dei cambiamenti climatici	58
ESRS E1	E1-2	Politiche relative alla mitigazione dei cambiamenti climatici e all'adattamento agli stessi	58
ESRS E1	E1-3	Azioni e risorse relative alle politiche in materia di cambiamenti climatici	58
ESRS E1	E1-4	Obiettivi relativi alla mitigazione dei cambiamenti climatici e all'adattamento agli stessi	59
ESRS E1	E1-5	Consumo di energia e mix energetico	60
ESRS E1	E1-6	Emissioni lorde di GES di ambito 1, 2, 3 ed emissioni totali di GES	61
ESRS E1	E1-7	Assorbimenti di GES e progetti di mitigazione delle emissioni di GES finanziati con crediti di carbonio	63
ESRS E1	E1-8	Fissazione del prezzo interno del carbonio	64
ESRS E1	E1-9	Effetti finanziari attesi di rischi fisici e di transizione rilevanti e potenziali opportunità legate al clima	64 *(phase-in)*
ESRS E2	E2	Inquinamento	Non rilevante
ESRS E3	E3	Acque e risorse marine	Non rilevante
ESRS E4	E4	Biodiversità ed ecosistemi	Non rilevante
ESRS E5	E5	Uso delle risorse ed economia circolare	Non rilevante
ESRS S1	SBM-2	Interessi e opinioni dei portatori d'interessi	65
ESRS S1	SBM-3	Impatti, rischi e opportunità rilevanti e loro interazione con la strategia e il modello aziendale	65
ESRS S1	S1-1	Politiche relative alla forza lavoro propria	66

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

ESRS S1	S1-2	Processi di coinvolgimento dei lavoratori propri e dei rappresentanti dei lavoratori in merito agli impatti	67
ESRS S1	S1-3	Processi per porre rimedio agli impatti negativi e canali che consentono ai lavoratori propri di sollevare preoccupazioni	67
ESRS S1	S1-4	Interventi su impatti rilevanti per la forza lavoro propria e approcci per la mitigazione dei rischi rilevanti e il perseguimento di opportunità rilevanti in relazione alla forza lavoro propria, nonché efficacia di tali azioni	68
ESRS S1	S1-5	Obiettivi legati alla gestione degli impatti negativi rilevanti, al potenziamento degli impatti positivi e alla gestione dei rischi e delle opportunità rilevanti	69
ESRS S1	S1-6	Caratteristiche dei dipendenti dell'impresa	69
ESRS S1	S1-7	Caratteristiche dei lavoratori non dipendenti nella forza lavoro propria dell'impresa	70
ESRS S1	S1-8	Copertura della contrattazione collettiva e dialogo sociale	70
ESRS S1	S1-9	Metriche di diversità	71
ESRS S1	S1-10	Salari adeguati	72
ESRS S1	S1-11	Protezione sociale	72
ESRS S1	S1-12	Persone con disabilità	72
ESRS S1	S1-13	Metriche di formazione e sviluppo delle competenze	72
ESRS S1	S1-14	Metriche di salute e sicurezza	73
ESRS S1	S1-15	Metriche dell'equilibrio tra vita professionale e vita privata	74
ESRS S1	S1-16	Metriche di retribuzione (divario retributivo e retribuzione totale)	74
ESRS S1	S1-17	Incidenti, denunce e impatti gravi in materia di diritti umani	75
ESRS S2	S2	Lavoratori nella catena del valore	Non rilevante
ESRS S3	S3	Comunità interessate	Non rilevante
ESRS S4	SBM-2	Interessi e opinioni dei portatori d'interessi	76
ESRS S4	SBM-3	Impatti, rischi e opportunità rilevanti e loro interazione con la strategia e il modello aziendale	76
ESRS S4	S4-1	Politiche connesse ai consumatori e agli utilizzatori finali	77
ESRS S4	S4-2	Processi di coinvolgimento dei consumatori e degli utilizzatori finali in merito agli impatti	78
ESRS S4	S4-3	Processi per porre rimedio agli impatti negativi e canali che consentono ai consumatori e agli utilizzatori finali di esprimere preoccupazioni	79
ESRS S4	S4-4	Interventi su impatti rilevanti per i consumatori e gli utilizzatori finali e approcci per la mitigazione dei rischi rilevanti e il conseguimento di opportunità rilevanti in relazione ai consumatori e agli utilizzatori finali, nonché efficacia di tali azioni	79

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

ESRS S4	S4-5	Obiettivi legati alla gestione degli impatti rilevanti negativi, al potenziamento degli impatti positivi e alla gestione dei rischi e delle opportunità rilevanti	80
ESRS G1	GOV-1	Ruolo degli organi di amministrazione, direzione e controllo	81
ESRS G1	IRO-1	Descrizione dei processi per individuare e valutare gli impatti, i rischi e le opportunità rilevanti	82
ESRS G1	G1-1	Politiche in materia di cultura d'impresa e condotta delle imprese	82
ESRS G1	G1-2	Gestione dei rapporti con i fornitori	83
ESRS G1	G1-3	Prevenzione e individuazione della corruzione attiva e passiva	84
ESRS G1	G1-MDR-A	Azioni e risorse relative a questioni di sostenibilità rilevanti	86
ESRS G1	G1-MDR-T	Monitoraggio dell'efficacia delle politiche e delle azioni mediante obiettivi	87
ESRS G1	G1-4	Casi accertati di corruzione attiva o passiva	87
ESRS G1	G1-5	Influenza politica e attività di lobbying	87
ESRS G1	G1-6	Prassi di pagamento	88

[IRO-2-56]

Inoltre, in conformità con gli ESRS, viene inclusa anche una tabella riepilogativa dei punti dati richiesti da altre normative dell'Unione Europea, come specificato nell'Appendice B dello standard di riferimento. In linea con le disposizioni dell'ESRS 1, paragrafo 35, vengono inclusi anche i punti dati che l'impresa ha valutato come non rilevanti, specificandolo chiaramente nella tabella mediante l'indicazione "Non rilevante". *[IRO-2-56]*

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Obbligo di informativa e dati correlati	Riferimento SFDR	Riferimento al Pilastro 3 (24)	Riferimento al Regolamento di riferimento (25)	Unione Europea Riferimento alla legge sul clima	Materiale / Non Materiale	Ref per temi non materiali
ESRS 2 GOV-1 Paragrafo 21 (d) sulla diversità di genere dell'alta direzione	Indicatore numero 13 della Tabella n. 1 dell'Allegato 1		Regolamento delegato (UE) 2020/1816 della Commissione (27), allegato II		Materiale	
ESRS 2 GOV-1 Percentuale di membri del consiglio che sono indipendenti paragrafo 21 (e)			Regolamento delegato (UE) 2020/1816, allegato II		Materiale	
ESRS 2 GOV-4 Dichiarazione sulla due diligence paragrafo 30	Indicatore numero 10 Tabella n. 3 dell'Allegato 1				Materiale	
ESRS 2 SBM-1 Coinvolgimento in attività legate alle attività sui combustibili fossili paragrafo 40 (d) i	Indicatori numero 4 Tabella n. 1 dell'Allegato 1	Articolo 449a Regolamento (UE) n. 575/2013; Regolamento di esecuzione (UE) 2022/2453 della Commissione (28) Tabella 1: Informazioni qualitative sul rischio ambientale e Tabella 2: Informazioni qualitative sul rischio sociale	Regolamento delegato (UE) 2020/1816, allegato II		Non Materiale	Capitolo [IRO-2]
ESRS 2 SBM-1 Coinvolgimento in attività legate alla produzione chimica paragrafo 40 (d) ii	Indicatore numero 9 Tabella n. 2 dell'Allegato 1		Regolamento delegato (UE) 2020/1816, allegato II		Non Materiale	Capitolo [ESRS 2 SBM-1]
ESRS 2 SBM-1 Coinvolgimento in attività relative alle armi controverse paragrafo 40 (d) iii	Indicatore numero 14 Tabella n. 1 dell'Allegato 1		Regolamento delegato (UE) 2020/1818 (29) , articolo 12(1) Regolamento delegato (UE) 2020/1816, allegato II		Non Materiale	Capitolo [ESRS 2 SBM-1]
ESRS 2 SBM-1 Coinvolgimento in attività connesse alla coltivazione e produzione del tabacco paragrafo 40 (d) iv			Regolamento delegato (UE) 2020/1818, articolo 12(1) Regolamento delegato (UE) 2020/1816, allegato II		Non Materiale	Capitolo [ESRS 2 SBM-1]
ESRS E1-1 Piano di transizione per raggiungere la neutralità climatica entro il 2050 paragrafo 14				Regolamento (UE) 2021/1119, articolo 2(1)	Non Materiale	Capitolo [E1-1]
ESRS E1-1 Imprese escluse dai parametri di riferimento allineati a Parigi paragrafo 16 (g)		Articolo 449a Regolamento (UE) n. 575/2013; Regolamento di esecuzione (UE) 2022/2453 della Commissione Modello 1: Portafoglio bancario - Rischio di transizione ai cambiamenti climatici: Qualità creditizia delle esposizioni per settore, emissioni e scadenza residua	Regolamento delegato (UE) 2020/1818, articolo 12.1, lettere da d) a g), e articolo 12.2		Non Materiale	Capitolo [E1-1]
Livello E1-4 Obiettivi di riduzione delle emissioni di gas serra paragrafo 34	Indicatore numero 4 Tabella n. 2 dell'Allegato 1	Regolamento (UE) n. 575/2013; Regolamento di esecuzione (UE) 2022/2453 della Commissione Modello 3: Portafoglio bancario – Rischio di transizione dovuto ai cambiamenti climatici: metriche di allineamento	Regolamento delegato (UE) 2020/1818, articolo 6		Materiale	
Livello E1-5 Consumi energetici da fonti fossili disaggregati per fonti (solo settori ad alto impatto climatico) paragrafo 38	Indicatore numero 5 Tabella n. 1 e Indicatore n. 5 Tabella n. 2 dell'Allegato 1				Materiale	
ESRS E1-5 Consumo energetico e mix paragrafo 37	Indicatore numero 5 Tabella n. 1 dell'Allegato 1				Materiale	
Livello E1-5 Intensità energetica associata alle attività nei settori ad alto impatto climatico paragrafi 40-43	Indicatore numero 6 Tabella n. 1 dell'Allegato 1				Non Materiale	Capitolo [E1-5]
ESRS E1-6 Paragrafo 44 sulle emissioni lorde di gas serra di Scopo 1, 2, 3 e totali	Indicatori numero 1 e 2 Tabella n. 1 dell'Allegato 1	Articolo 449a; Regolamento (UE) n. 575/2013; Regolamento di esecuzione (UE) 2022/2453 della Commissione Modello 1: Portafoglio bancario – Rischio di transizione dovuto ai cambiamenti climatici: Qualità creditizia delle esposizioni per settore, emissioni e durata residua	Regolamento delegato (UE) 2020/1818, articolo 5(1), 6 e 8(1)		Materiale	
ESRS E1-6 Intensità lorda delle emissioni di gas serra paragrafi da 53 a 55	Indicatori numero 3 Tabella n. 1 dell'Allegato 1	Articolo 449a Regolamento (UE) n. 575/2013; Regolamento di esecuzione (UE) 2022/2453 della Commissione Modello 3: Portafoglio bancario – Rischio di transizione dovuto ai cambiamenti climatici: metriche di allineamento	Regolamento delegato (UE) 2020/1818, articolo 8(1)		Non Materiale	Capitolo [E1-6]
ESRS E1-7 Rimozione dei gas serra e crediti di carbonio paragrafo 56				Regolamento (UE) 2021/1119, articolo 2(1)	Non Materiale	Capitolo [E1-7]
ESRS E1-9 Esposizione del portafoglio di riferimento ai rischi fisici legati al clima paragrafo 66			Regolamento delegato (UE) 2020/1818, Allegato II Regolamento delegato (UE) 2020/1816, Allegato II		Non Materiale	Capitolo [E1-9]
ESRS E1-9 Disaggregazione degli importi monetari per rischio fisico acuto e cronico paragrafo 66 (a)ESRS E1-9 Localizzazione di attività significative a rischio fisico materiale paragrafo 66 (c).		Articolo 449a Regolamento (UE) n. 575/2013; Regolamento di esecuzione (UE) 2022/2453 della Commissione, paragrafi 46 e 47; Modello 5: Portafoglio bancario - Rischio fisico legato ai cambiamenti climatici: Esposizioni soggette a rischio fisico.			Non Materiale	Capitolo [E1-9]
ESRS E1-9 Ripartizione del valore contabile dei suoi asset immobiliari per classi di efficienza energetica paragrafo 67 (c).		Articolo 449a Regolamento (UE) n. 575/2013; Regolamento di esecuzione (UE) 2022/2453 della Commissione paragrafo 34;Modello 2:Portafoglio bancario - Rischio di transizione ai cambiamenti climatici: Prestiti garantiti da beni immobili - Efficienza energetica della garanzia			Non Materiale	Capitolo [E1-9]
ESRS E1-9 Grado di esposizione del portafoglio alle opportunità legate al clima paragrafo 69			Regolamento delegato (UE) 2020/1818, allegato II		Non Materiale	Capitolo [E1-9]
Livello E2-4 Quantità di ciascun inquinante elencato nell'allegato II del regolamento E-PRTR (Registro europeo delle emissioni e dei trasferimenti di sostanze inquinanti) emesso nell'aria, nell'acqua e nel suolo, paragrafo 28	Indicatore numero 8 Tabella n. 1 dell'Allegato 1 Indicatore numero 2 Tabella n. 2 dell'Allegato 1 Indicatore numero 1 Tabella n. 2 dell'Allegato 1 Indicatore numero 3 Tabella n. 2 dell'Allegato 1				Non Materiale	Capitolo [IRO-2]
ESRS E3-1 Acqua e risorse marine paragrafo 9	Indicatore numero 7 Tabella n. 2 dell'Allegato 1				Non Materiale	Capitolo [IRO-2]
ESRS E3-1 Paragrafo dedicato alla politica 13	Indicatore numero 8 Tabella 2 dell'Allegato 1				Non Materiale	Capitolo [IRO-2]
ESRS E3-1 Oceani e mari sostenibili paragrafo 14	Indicatore numero 12 Tabella n. 2 dell'Allegato 1				Non Materiale	Capitolo [IRO-2]
ESRS E3-4 Totale acqua riciclata e riutilizzata paragrafo 28 (c)	Indicatore numero 6.2 Tabella n. 2 dell'Allegato 1				Non Materiale	Capitolo [IRO-2]
ESRS E3-4 Consumo totale di acqua in m3 per fatturato netto sulle operazioni proprie paragrafo 29	Indicatore numero 6.1 Tabella n. 2 dell'Allegato 1				Non Materiale	Capitolo [IRO-2]

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Obbligo di informativa e dati correlati	Riferimento SFDR	Riferimento al Pilastro 3 (24)	Riferimento al Regolamento di riferimento (25)	Unione Europea Riferimento alla legge sul clima	Materiale / Non Materiale	Ref per temi non materiali
ESRS 2- SBM 3 - E4 paragrafo 16 (a) i	Indicatore numero 7 Tabella n. 1 dell'Allegato 1				Non Materiale	Capitolo [IRO-2]
ESRS 2- SBM 3 - E4 paragrafo 16 (b)	Indicatore numero 10 Tabella n. 2 dell'Allegato 1				Non Materiale	Capitolo [IRO-2]
ESRS 2- SBM 3 - E4 paragrafo 16 (c)	Indicatore numero 14 Tabella n. 2 dell'Allegato 1				Non Materiale	Capitolo [IRO-2]
Livello di istruzione E4-2 Pratiche o politiche sostenibili per l'agricoltura e la terra, paragrafo 24 (b)	Indicatore numero 11 Tabella n. 2 dell'Allegato 1				Non Materiale	Capitolo [IRO-2]
Livello di istruzione E4-2 Pratiche o politiche sostenibili per oceani/mari paragrafo 24 (c)	Indicatore numero 12 Tabella n. 2 dell'Allegato 1				Non Materiale	Capitolo [IRO-2]
Livello di istruzione E4-2 Politiche per affrontare la deforestazione paragrafo 24 (d)	Indicatore numero 15 Tabella n. 2 dell'Allegato 1				Non Materiale	Capitolo [IRO-2]
ESRS E5-5 Rifiuti non riciclati paragrafo 37 (d)	Indicatore numero 13 Tabella n. 2 dell'Allegato 1				Non Materiale	Capitolo [IRO-2]
ESRS E5-5 Rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi paragrafo 39	Indicatore numero 9 Tabella n. 1 dell'Allegato 1				Non Materiale	Capitolo [IRO-2]
ESRS 2- SBM3 - S1 Rischio di incidenti di lavoro forzato paragrafo 14 (f)	Indicatore numero 13 Tabella n. 3 dell'Allegato I				Materiale	
ESRS 2- SBM3 - S1 Rischio di incidenti di lavoro minorile paragrafo 14 (g)	Indicatore numero 12 Tabella n. 3 dell'Allegato I				Materiale	
ESRS S1-1 Impegni politici in materia di diritti umani paragrafo 20	Indicatore numero 9 Tabella n. 3 e Indicatore numero 11 Tabella n. 1 dell'Allegato I				Materiale	
ESRS S1-1 Politiche di due diligence sulle questioni affrontate dalle Convenzioni fondamentali dell'Organizzazione Internazionale del Lavoro da 1 a 8, paragrafo 21			Regolamento delegato (UE) 2020/1816, allegato II		Materiale	
ESRS S1-1 processi e misure per prevenire la tratta di esseri umani paragrafo 22	Indicatore numero 11 Tabella n. 3 dell'Allegato I				Materiale	
ESRS S1-1 politica di prevenzione degli incidenti sul lavoro o sistema di gestione paragrafo 23	Indicatore numero 1 Tabella n. 3 dell'Allegato I				Materiale	
ESRS S1-3 meccanismi di gestione dei reclami/lamentele paragrafo 32 (c)	Indicatore numero 5 Tabella n. 3 dell'Allegato I				Materiale	
ESRS S1-14 Numero di decessi e numero e tasso di incidenti sul lavoro paragrafo 88 (b) e (c)	Indicatore numero 2 Tabella n. 3 dell'Allegato I		Regolamento delegato (UE) 2020/1816, allegato II		Materiale	
ESRS S1-14 Numero di giorni persi per infortuni, incidenti, decessi o malattie paragrafo 88 (e)	Indicatore numero 3 Tabella n. 3 dell'Allegato I				Materiale	
ESRS S1-16 Divario retributivo di genere non corretto paragrafo 97 (a)	Indicatore numero 12 Tabella n. 1 dell'Allegato I		Regolamento delegato (UE) 2020/1816, allegato II		Materiale	
ESRS S1-16 Paragrafo 97 (b) sul rapporto retributivo eccessivo del CEO	Indicatore numero 8 Tabella n. 3 dell'Allegato I				Materiale	
ESRS S1-17 Incidenti di discriminazione paragrafo 103 (a)	Indicatore numero 7 Tabella n. 3 dell'Allegato I				Materiale	
ESRS S1-17 Mancato rispetto dei Principi Guida delle Nazioni Unite sui Diritti Umani e sulle Imprese e del paragrafo 104 (a) delle Linee Guida dell'OCSE	Indicatore numero 10 Tabella n. 1 e Indicatore n. 14 Tabella n. 3 dell'Allegato I		Regolamento delegato (UE) 2020/1816, Allegato II Regolamento delegato (UE) 2020/1818 Art 12 (1)		Materiale	

Obbligo di informativa e dati correlati	Riferimento SFDR	Riferimento al Pilastro 3 (24)	Riferimento al Regolamento di riferimento (25)	Unione Europea Riferimento alla legge sul clima	Materiale / Non Materiale	Ref per temi non materiali
ESRS 2-SBM3 – S2 Rischio significativo di lavoro minorile o di lavoro forzato nella catena del valore paragrafo 11 (b)	Indicatori numero 12 e n. 13 Tabella n. 3 dell'Allegato I				Non Materiale	Capitolo [IRO-2]
ESRS S2-1 Impegni politici sui diritti umani paragrafo 17	Indicatore numero 9 Tabella n. 3 e Indicatore n. 11 Tabella n. 1 dell'Allegato 1				Non Materiale	Capitolo [IRO-2]
ESRS S2-1 Politiche relative ai lavoratori della catena del valore paragrafo 18	Indicatore numero 11 e n. 4 Tabella n. 3 dell'Allegato 1				Non Materiale	Capitolo [IRO-2]
ESRS S2-1Mancato rispetto dei principi UNGPs sui diritti umani e sulle imprese e del paragrafo 19 delle linee guida OCSE	Indicatore numero 10 Tabella n. 1 dell'Allegato 1		Regolamento delegato (UE) 2020/1816, Allegato II Regolamento delegato (UE) 2020/1818, Art 12 (1)		Non Materiale	Capitolo [IRO-2]
ESRS S2-1 Politiche di due diligence sulle questioni affrontate dalle Convenzioni fondamentali dell'Organizzazione Internazionale del Lavoro da 1 a 8, paragrafo 19			Regolamento delegato (UE) 2020/1816, allegato II		Non Materiale	Capitolo [IRO-2]
ESRS S2-4 Questioni e incidenti sui diritti umani connessi alla sua catena del valore a monte e a valle paragrafo 36	Indicatore numero 14 Tabella n. 3 dell'Allegato 1				Non Materiale	Capitolo [IRO-2]
ESRS S3-1 Impegni politici sui diritti umani paragrafo 16	Indicatore numero 9 Tabella n. 3 dell'Allegato 1 e Indicatore numero 11 Tabella n. 1 dell'Allegato 1				Non Materiale	Capitolo [IRO-2]
ESRS S3-1 mancato rispetto dei Principi Guida delle Nazioni Unite sulle Imprese e i Diritti Umani, dei principi dell'OIL o del paragrafo 17 delle linee guida dell'OCSE	Indicatore numero 10 Tabella n. 1 Allegato 1		Regolamento delegato (UE) 2020/1816, Allegato II Regolamento delegato (UE) 2020/1818, Art 12 (1)		Non Materiale	Capitolo [IRO-2]
ESRS S3-4 Questioni e incidenti sui diritti umani paragrafo 36	Indicatore numero 14 Tabella n. 3 dell'Allegato 1				Non Materiale	Capitolo [IRO-2]
ESRS S4-1 Politiche relative ai consumatori e agli utenti finali paragrafo 16	Indicatore numero 9 Tabella n. 3 e Indicatore numero 11 Tabella n. 1 dell'Allegato 1				Materiale	
ESRS S4-1 Mancato rispetto dei Principi Guida delle Nazioni Unite sulle Imprese e i Diritti Umani e del paragrafo 17 delle linee guida dell'OCSE	Indicatore numero 10 Tabella n. 1 dell'Allegato 1		Regolamento delegato (UE) 2020/1816, Allegato II Regolamento delegato (UE) 2020/1818, Art 12 (1)		Materiale	
ESRS S4-4 Questioni e incidenti sui diritti umani paragrafo 35	Indicatore numero 14 Tabella n. 3 dell'Allegato 1				Materiale	
ESRS G1-1Convenzione delle Nazioni Unite contro la corruzione paragrafo 10 (b)	Indicatore numero 15 Tabella n. 3 dell'Allegato 1				Materiale	
ESRS G1-1 Tutela dei whistleblower paragrafo 10 (d)	Indicatore numero 6 Tabella n. 3 dell'Allegato 1				Materiale	
ESRS G1-4 Multe per violazione delle leggi anticorruzione e anti-corruzione paragrafo 24 (a)	Indicatore numero 17 Tabella n. 3 dell'Allegato 1				Materiale	
ESRS G1-4 Norme di lotta alla corruzione e alla corruzione attiva paragrafo 24 (b)	Indicatore numero 16 Tabella n. 3 dell'Allegato 1				Materiale	

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

2.12.2. Ambiente

Rendicontazione ai sensi del Regolamento (UE) 2020/852 – "EU Taxonomy Regulation"

L'Unione Europea, in linea con i contenuti dell'Accordo di Parigi sul clima del 2015 e con i 17 obiettivi di sviluppo sostenibile dell'Agenda 2030 delle Nazioni Unite, ha sviluppato una strategia ambiziosa verso modelli economici più sostenibili per il raggiungimento dell'obiettivo di neutralità climatica al 2050. In questo contesto, all'interno del piano di azione sulla finanza sostenibile adottato nel 2018 dalla Commissione Europea, è stato istituito il sistema di classificazione o "tassonomia" delle attività sostenibili, declinato nel Regolamento (UE) 2020/852 (nel seguito "il Regolamento"), nel quale vengono definiti i criteri per determinare se un'attività economica possa considerarsi ecosostenibile, riducendo il rischio di greenwashing, e garantire agli istituti finanziari ed agli investitori una maggiore comparabilità circa il grado di ecosostenibilità di un investimento ad essa associato. In particolare, il Regolamento classifica le attività economiche che possono potenzialmente contribuire ad uno o più dei 6 obiettivi ambientali definiti dall'Unione Europea:

- mitigazione dei cambiamenti climatici;
- adattamento ai cambiamenti climatici;
- uso sostenibile e protezione delle acque e delle risorse marine;
- transizione verso un'economia circolare;
- prevenzione e riduzione dell'inquinamento;
- protezione e ripristino della biodiversità e degli ecosistemi.

Il Regolamento e le successive integrazioni normative (tra cui gli atti delegati UE 2021/2139, UE 2023/2485 e UE 2023/2486) classificano le attività economiche in maniera tale da essere potenzialmente idonee ai sensi della Tassonomia e quindi "Eligible" a tutti e 6 gli obiettivi ambientali sopracitati, ed ecosostenibili e quindi "Aligned" in relazione ai medesimi. Per comprendere se le proprie attività "Eligible" possono considerarsi anche "Aligned", è richiesto di verificare il rispetto di due tipologie di criteri:

- criteri di vaglio tecnico descritti nei Regolamenti Delegati che accertano se le attività considerate apportano un contributo sostanziale all'adattamento e alla mitigazione ai cambiamenti climatici;
- criteri "DNSH" – Do Not Significant Harm, che accertano se le attività considerate non arrecano un danno significativo a nessuno degli altri obiettivi ambientali.

In aggiunta a questi specifici requisiti tecnici, il Regolamento richiede anche che un'attività economica, per essere considerata come ecosostenibile (ovvero "Aligned" o allineata), venga svolta nel rispetto delle Garanzie minime di salvaguardia ("Social Minimum Safeguards").

Si specifica, inoltre, che in data 4 luglio 2025, la Commissione Europea ha adottato il Regolamento Delegato (UE) 2026/73, pubblicato nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione europea l'8 gennaio 2026, che modifica il Regolamento Delegato (UE) 2021/2178, con riguardo alla semplificazione del contenuto e delle modalità di presentazione delle informazioni relative alle attività ecosostenibili, nonché i Regolamenti Delegati (UE) 2021/2139 e (UE) 2023/2486, con riferimento alla semplificazione di taluni criteri di vaglio tecnico. Tali modifiche sono applicabili alle Rendicontazioni di sostenibilità pubblicate successivamente al 1° gennaio 2026, ferma restando la facoltà di predisporre la disclosure relativa all'esercizio 2025 in conformità alla precedente versione della normativa.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

A tal proposito, il Gruppo ha predisposto la disclosure Tassonomia per l'esercizio 2025 secondo i criteri e le modalità di rappresentazione richiesti dal nuovo Regolamento semplificativo. In virtù di ciò, il Gruppo si è avvalso della facoltà prevista dal Regolamento Delegato (UE) 2026/73 di escludere dalla valutazione le attività che cumulativamente non superano la soglia del 10% dei singoli KPI (attività economiche non rilevanti).

Fatturato

Al 31 dicembre 2025, il Gruppo non ha identificato attività ammissibili, in linea con il 2024, poiché le attività svolte non rientrano in nessuna delle attività ecosostenibili previste dalla normativa vigente.

Capex

A valle del processo di valutazione delle attività, al 31 dicembre 2025 la maggior parte delle spese in conto capitale sostenute dal Gruppo è relativa ad attività non ammissibili, cioè non rientranti nella mappatura delle attività economiche inserita negli atti delegati. Per un insieme di attività residuali, per le quali sono state sostenute complessivamente Euro 16.007 migliaia di spese in conto capitale, pari al 9,55% del denominatore del KPI Capex, la Società si è avvalsa della facoltà di non procedere alla valutazione di ammissibilità e allineamento alla Tassonomia in conformità al paragrafo 1 ter dell'articolo 2 al Regolamento Delegato (UE) 2021/2178, modificato dal Regolamento Delegato (UE) 2026/73, in quanto non rilevanti.

Opex

Gli amministratori hanno svolto un'analisi di rilevanza del KPI relativo alle spese operative (OpEx) identificando un valore del denominatore pari ad Euro 538 migliaia. Il totale dei costi operativi risultanti dallo schema di bilancio consolidato è pari ad Euro 333.715 migliaia ed evidenziano come l'indicatore Opex risulti non rilevante per il modello di business, prevalentemente incentrato sull'offerta di servizi. Avendo constatato che il totale dei costi operativi previsti dal KPI risulta essere pari allo 0,2% del totale dei costi operativi si è pertanto ritenuto di non rendicontare l'indicatore, così come previsto dal comma 1-quater dell'art.1 del Regolamento Delegato UE 2026/73.

Modello 1 - *Quota di fatturato, spese in conto capitale (CapEx), derivante da prodotti o servizi associati ad attività economiche ammissibili alla tassonomia o allineate alla tassonomia – Informativa per l'anno 2025 (KPI di sintesi)*

Esercizio finanziario 2025															
KPI	**Totale**	**Quota di attività ammissibili alla Tassonomia**	**Attività allineate alla Tassonomia**	**Quota di attività allineate alla Tassonomia**	**Scomposizione per obiettivo ambientale delle attività allineate alla Tassonomia**						**Quota di attività abilitanti**	**Quota di attività di transizione**	**Attività non valutate considerate non rilevanti**	**Attività allineate alla Tassonomia nell'esercizio precedente (2024)**	**Quota di attività allineate alla Tassonomia nell'esercizio precedente (2024)**
					Mitigazione dei cambiamenti climatici	**Adattamento ai cambiamenti climatici**	**Acqua**	**Economia circolare**	**Inquinamento**	**Biodiversità**					
	€' 000	%	*€' 000*	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	*€' 000*	%
Fatturato	674.116	0%	0	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	100%	0	0%

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

CapEx	274.314	0%	0	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	9,55%	0	0%
OpEx	538	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	100%	N/A	N/A

Cambiamenti climatici [ESRS E1]

Integrazione delle prestazioni in termini di sostenibilità nei sistemi di incentivazione [GOV-3]

Come anticipato, con riferimento all'attuale periodo di rendicontazione, le prestazioni dei consiglieri esecutivi sono valutate prendendo in considerazione – tra le altre variabili - l'insieme dei progressi sostanziali e di monitoraggio dei kpi di sostenibilità, e al momento non tengono conto degli obiettivi di riduzione delle emissioni di gas serra, che sono stati recentemente definiti nell'ambito della predisposizione del Piano ESG di Gruppo (il "**Piano ESG**"), e comunicati ai sensi dell'obbligo di informativa E1-4.

Impatti, rischi ed opportunità materiali e la loro interazione con la strategia ed il modello di business [SBM-3]

Il Gruppo ha identificato i cambiamenti climatici come un fattore di impatto rilevante per la propria operatività, suddividendo l'analisi nelle tre aree chiave: adattamento ai cambiamenti climatici, mitigazione dei cambiamenti climatici ed energia. Queste tematiche presentano sia impatti diretti che indiretti, manifestandosi lungo l'intera catena del valore, con implicazioni *upstream* e *downstream*.

Adattamento ai cambiamenti climatici

- Rischi: il rischio principale è di natura fisica, legato alla possibilità che le infrastrutture e le operazioni del Gruppo non siano sufficientemente resilienti di fronte a eventi climatici estremi (es. inondazioni), con il rischio di interruzioni operative, danni alle strutture e costi elevati di ripristino.
- Opportunità: L'opportunità legata all'adattamento ai cambiamenti climatici è legata ai maggiori ricavi realizzabili dalla linea di *business* Moltiply Insurance, con riferimento al maggior numero di sinistri assicurativi in ambito ambientale da gestire per il Gruppo: la linea di *business*, infatti ha registrato un aumento delle pratiche assicurative a seguito di alcuni eventi climatici estremi che hanno colpito alcune regioni in Italia.

Mitigazione dei cambiamenti climatici

- Impatti negativi: le necessità operative attuali del Gruppo generano impatti che influiscono sulla mancata mitigazione dei cambiamenti climatici. Tra questi, il consumo di energia elettrica necessaria per il funzionamento delle infrastrutture tecnologiche e degli uffici, che contribuisce alle emissioni di gas serra. Anche gli spostamenti casa-lavoro dei dipendenti e i viaggi di lavoro, essenziali per garantire l'efficacia e la continuità operativa, rappresentano un impatto diretto in termini di emissioni. A livello upstream, la produzione di hardware e software utilizzati dal Gruppo contribuisce alla mancata mitigazione dei cambiamenti climatici, a causa delle emissioni associate alla loro fabbricazione e trasporto.
- Rischi: il rischio principale è di transizione, derivante dalla possibilità che il Gruppo non riesca a ridurre adeguatamente le proprie emissioni, con conseguenti sanzioni regolatorie e costi di conformità in caso di introduzione di standard di sostenibilità più stringenti.
- Opportunità: l'opportunità legata alla mitigazione dei cambiamenti climatici offre al Gruppo la possibilità di distinguersi come azienda sostenibile, migliorando la propria attrattività presso

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

investitori e clienti attenti alle pratiche ambientali. Ridurre le emissioni di gas serra e investire in energie rinnovabili o tecnologie a basse emissioni può aprire nuovi mercati e incentivi economici, come sgravi fiscali o finanziamenti legati alla sostenibilità. Inoltre, anticipare le normative climatiche future può garantire al Gruppo un vantaggio competitivo, riducendo i rischi di compliance e dimostrando un impegno concreto verso la transizione ecologica. Per esempio, la linea di *business* Moltiply Insurance potrebbe beneficiare dell'introduzione di obblighi assicurativi per imprese e privati a copertura di danni ambientali.

Energia

- Impatti negativi: il consumo energetico riconducibile alle attività operative del Gruppo, nonché quello riconducibile, a livello *upstream*, alla produzione di *hardware* e *software*, prevede talvolta l'uitilizzo di energia elettrica generata da fonti fossili come carbone, petrolio e gas naturale, rappresentando un impatto potenziale sull'esaurimento delle fonti energetiche.
- Rischi: il rischio è di transizione. Le fluttuazioni nei costi dell'energia potrebbero avere un impatto sui costi, mentre l'introduzione di normative più stringenti sulle emissioni di gas ad effetto serra potrebbe comportare la necessità di investimenti in tecnologie più efficienti e fonti rinnovabili. A livello *upstream*, anche i fornitori potrebbero subire aumenti dei costi legati alla transizione energetica, con potenziali ripercussioni sui prezzi delle attrezzature acquistate dal Gruppo.

Il Gruppo non ha condotto un'analisi di resilienza, tuttavia è stata svolta un'analisi qualitativa rispetto ai potenziali rischi climatici fisici e di transizione, dalla quale sono emersi rischi fisici a basso impatto per il Gruppo, e che non ha pertanto portato a modificare la strategia aziendale.

Descrizione dei processi per identificare e valutare gli impatti, i rischi e le opportunità materiali legati al clima [IRO-1]

Moltiply ha sviluppato un processo per identificare e valutare impatti, rischi ed opportunità legati al clima, integrando questa analisi nei propri meccanismi di gestione della sostenibilità. Tale approccio si basa su una valutazione che coinvolge diverse funzioni aziendali e si avvale di dati interni, *benchmark* di settore e scenari climatici per garantire un'analisi accurata e aggiornata.

L'identificazione degli impatti sul clima avviene attraverso una mappatura delle attività operative e della catena del valore. Il Gruppo raccoglie e analizza dati relativi ai consumi energetici delle infrastrutture tecnologiche, agli spostamenti casa-lavoro e ai viaggi di lavoro dei dipendenti, nonché alle emissioni associate all'acquisto di beni e servizi, oltre che di beni strumentali e degli investimenti. Il processo prevede il confronto tra le performance ambientali del Gruppo e gli ESRS, permettendo di individuare le principali fonti di emissioni di gas serra e di definire strategie di mitigazione.

L'analisi dei rischi di transizione si basa su un monitoraggio continuo delle normative e delle evoluzioni di mercato. Il Gruppo esamina le politiche ambientali internazionali, europee e nazionali, valutando il loro potenziale impatto sulla propria operatività, senza tuttavia considerare gli scenari previsti con l'accordo di Parigi.

La metodologia utilizzata prevede un confronto tra le nuove regolamentazioni e il posizionamento attuale del Gruppo in termini di emissioni e sostenibilità, stimando il livello di esposizione a sanzioni, restrizioni normative o aumenti di costi dovuti all'adeguamento alle nuove direttive.

Il Gruppo non ha individuato attività aziendali che richiedono sforzi significativi per essere compatibili con tale transizione.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Nel processo di identificazione delle opportunità, il Gruppo analizza le tendenze di mercato e le possibili evoluzioni del settore in relazione alla transizione ecologica, al fine di individuare potenziali vantaggi derivanti dall'adozione di strategie di decarbonizzazione e dall'integrazione di soluzioni innovative a basse emissioni. La metodologia adottata consente di valutare il grado di esposizione del Gruppo ai cambiamenti normativi e di mercato, identificando opportunità di crescita e di consolidamento competitivo.

L'analisi degli scenari climatici consente al Gruppo di valutare le implicazioni dei cambiamenti climatici nel breve, medio e lungo termine.

Piano di transizione per la mitigazione dei cambiamenti climatici [E1-1]

Moltiply non dispone di un piano di transizione per la mitigazione dei cambiamenti climatici predisposto secondo le specifiche previste dall'Accordo di Parigi sui cambiamenti climatici, ma valuterà di adottarlo nel medio termine.

Tuttavia il Gruppo ha predisposto un Piano ESG, meglio descritto nel paragrafo E1-4.

Politiche relative alla mitigazione e all'adattamento ai cambiamenti climatici e all'adattamento agli stessi [E1-2]

Moltiply dispone di una *policy* ambientale che si applica a tutte le società italiane del Gruppo, volta a gestire i propri impatti connessi alla mitigazione dei cambiamenti climatici. La *policy* mira a garantire un approccio in linea con i principali standard internazionali e con le normative vigenti, tra cui il Global Compact delle Nazioni Unite.

La *policy* ambientale ha l'obiettivo di individuare i principi e le linee guida da adottare per una corretta gestione di tutte le attività aziendali, al fine di ridurre gli impatti diretti e indiretti generati sull'ambiente e sul clima, mettendo in atto le misure di mitigazione dei cambiamenti climatici ed di efficientamento energetico descritte nel successivo paragrafo E1-3. Tale *policy,* supervisionata dal Responsabile ESG del Gruppo, trova applicazione per tutte le società italiane del Gruppo e, conseguentemente, è vincolante per i comportamenti di tutti i collaboratori, siano essi amministratori, dipendenti, agenti, collaboratori, nonché – ove previsto contrattualmente – delle controparti commerciali (clienti professionali e fornitori). Si specifica che anche le principali controllate estere sono dotate di procedure finalizzate alla riduzione degli impatti diretti e indiretti generati sull'ambiente e sul clima, o comunque promuovono in autonomia iniziative legate all'ambiente.

La *policy*, legata agli impatti e rischi relativi al sottotema della mitigazione dei cambiamenti climatici, prevede una serie di misure finalizzate alla riduzione delle emissioni, e pertanto alla mitigazione dei cambiamenti climatici, che includono interventi di efficientamento energetico e crescente utilizzo di energia proveniente da fonti rinnovabili.

La *policy*, disponibile sul sito istituzionale e sulla pagina intranet del Gruppo, viene costantemente monitorata per valutarne l'efficacia e l'allineamento agli obiettivi di sostenibilità del Gruppo e agli sviluppi normativi in materia di cambiamento climatico.

Azioni e risorse in relazione alle politiche in materia di cambiamenti climatici [E1-3]

L'impegno nella salvaguardia dell'ambiente si concretizza in particolare nell'utilizzo di fonti energetiche rinnovabili nelle principali sedi in cui il Gruppo svolge la propria attività. In particolare, le sedi operative di Giussago (PV), Cagliari, Monastir (CA), Milano (via Desenzano 2 e via Lombardini) e Messina, sono dotate di impianti fotovoltaici che, oltre a rispondere ai fabbisogni energetici delle

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

attività del Gruppo, possono produrre un *surplus* di energia elettrica che viene reimmesso nella rete elettrica nazionale.

Inoltre, per affrontare le sfide legate ai cambiamenti climatici, in coerenza con le politiche indicate e con l'obiettivo di ridurre l'impatto ambientale delle proprie attività, Moltiply Group ha identificato una serie di iniziative di mitigazione dei cambiamenti climatici (la cui attuazione non è vincolata alla disponibilità di risorse) tra cui:

- Ottimizzazione del consumo energetico: il Gruppo ha implementato misure di riduzione dei consumi energetici nei data center e nelle sedi operative, ottimizzazione dell'illuminazione e della climatizzazione.
- Transizione verso fonti energetiche rinnovabili: tramite gli impianti fotovoltaici installati presso diverse sedi operative del Gruppo, e la valutazione di partnership con fornitori di energia pulita.
- Misure per promuovere pratiche di mobilità sostenibile per i dipendenti e l'utilizzo dello smart working per ridurre le emissioni derivanti dagli spostamenti casa-lavoro.
- Sottoscrizione di polizze assicurative a copertura dei danni ambientali agli uffici.

L'attuazione di tali misure è prevista nel medio-lungo termine, ed è limitata alle proprie *operation*.
La riduzione delle emissioni di CO2 prevista è riportata nel successivo paragrafo E1-4.

Al momento non sono state impegnate risorse finanziarie significative per l'attuazione delle azioni e misure descritte in precedenza, tuttavia, ove applicabile, tali costi sono stati considerati nella definizione dei business plan delle diverse CGU.

Obiettivi relativi alla mitigazione e all'adattamento ai cambiamenti climatici e all'adattamento agli stessi [E1-4]

Il Gruppo non ha definito obiettivi di riduzione delle emissioni in valore assoluto secondo le specifiche definite dall'ESRS E1.

Tuttavia, in linea con la propria strategia di sostenibilità e gli impegni assunti per ridurre l'impatto ambientale delle proprie attività, il Gruppo ha predisposto un Piano ESG tramite il quale sono stati definiti alcuni target in ambito ambientale rapportati al numero totale di dipendenti, finalizzati alla riduzione della propria impronta di carbonio. Un aspetto fondamentale del piano ESG riguarda la valutazione delle emissioni di gas serra, ovvero quelle legate ad attività che potrebbero ostacolare il raggiungimento degli obiettivi di riduzione delle emissioni. Gli obiettivi sono orientati alla riduzione delle emissioni di gas serra, all'incremento dell'efficienza energetica e all'adozione di misure di mitigazione dei cambiamenti climatici.

Il Gruppo ha fissato i seguenti obiettivi climatici nell'ambito del Piano ESG:

- riduzione del 5% per ciascuna categoria di emissioni di scope 1, 2 market-based e 3, rapportata al fatturato, entro il 2030;
- aumento del 20% della quota di energia consumata proveniente da fonti rinnovabili, entro il 2030.

I progressi compiuti nell'attuazione del piano vengono monitorati attraverso report periodici, permettendo di identificare eventuali aree di miglioramento e di rafforzare l'efficacia delle azioni intraprese.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Il Gruppo ha definito, quale anno base in cui sono stati fissati gli obiettivi, il 2024, e quale valore base, il totale delle emissioni di scope 1,2 (*market-based*) e 3 di cui al paragrafo E1-5.

In particolare, il Gruppo ha individuato le seguenti leve di decarbonizzazione e azioni chiave per la mitigazione dei cambiamenti climatici:

- miglioramento dell'efficienza energetica degli impianti e attrezzature d'ufficio;
- aumento della quota di energia elettrica consumata proveniente da fonti rinnovabili (sia prodotta tramite pannelli fotovoltaici, sia acquistata da terzi);
- formazione del personale sull'utilizzo consapevole dell'energia per limitare gli sprechi nelle sedi operative;
- implementazione di ulteriori politiche per aumentare le ore in smart working e ridurre la frequenza degli spostamenti casa-lavoro;
- ottimizzazione dell'uso dei materiali attraverso la digitalizzazione dei processi e la riduzione della stampa.

Il Gruppo monitora costantemente i propri progressi rispetto agli obiettivi fissati e valuta periodicamente la necessità di adeguare la propria strategia per allinearsi alle evoluzioni normative e scientifiche in materia di cambiamento climatico. Di seguito l'avanzamento rilevato nell'esercizio[1]:

- emissioni di scope 1 per milione di Euro di fatturato: -8% rispetto all'anno base 2024;
- emissioni di scope 2 per milione di Euro di fatturato: -22% rispetto all'anno base 2024;
- emissioni di scope 3 per milione di Euro di fatturato: +10% rispetto all'anno base 2024;

Con riferimento all'obiettivo legato all'aumento della quota di energia consumata proveniente da fonti rinnovabili, il monitoraggio dello stato di avanzamento sarà sviluppato nel corso del 2026, tenuto conto dell'orizzonte temporale al 2030 e della necessità di consolidare una *baseline* informativa adeguata per una valutazione dei progressi.

Consumo di energia e mix energetico [E1-5]

Il consumo energetico totale del Gruppo nel periodo di rendicontazione ammonta a 8.250 MWh[2].

Tale consumo, principalmente desumibile dalle fatture ricevute dai fornitori di energia, è suddiviso come segue:

[1] Si segnala che i dati 2024 sono stati riesposti in virtù di quanto esplicitato nei paragrafi *Consumo di energia e mix energetico [E1-5]* e *Emissioni lorde di GES di ambito 1, 2, 3 ed emissioni totali di GES [E1-6]*.

[2] Per un affinamento delle metodologie di calcolo, il dato 2024 sul Consumo totale di energia da fonti fossili e il dato sul Consumo da fonti nucleari sono stati riesposti rispetto a quanto espresso nella Rendicontazione consolidata di sostenibilità 2024 (rispettivamente pari a 7.041 MWh e 210 MWh nella Rendicontazione consolidata di sostenibilità 2024). Di conseguenza anche il consumo totale di energia è stato riesposto (7.729 MWh nella Rendicontazione consolidata di sostenibilità 2024).

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Consumo di energia e mix energetico	2025	2024
Consumo totale di energia da fonti fossili (MWh)	**7.607**	**6.883**
Quota di fonti fossili sul consumo totale di energia (%)	*92,2%*	*90,6%*
Consumo da fonti nucleari (MWh)	**285**	**239**
Quota di fonti nucleari sul consumo totale di energia (%)	*3,5%*	*3,1%*
Consumo di combustibili per le fonti rinnovabili, compresa la biomassa (include anche i rifiuti industriali e urbani di origine biologica, il biogas, l'idrogeno rinnovabile, ecc.) (MWh)	-	-
Consumo di energia elettrica, calore, vapore e raffrescamento da fonti rinnovabili, acquistati o acquisiti (MWh)	-	-
Consumo di energia rinnovabile autoprodotta senza ricorrere a combustibili (MWh)	357	479
Consumo totale di energia da fonti rinnovabili (MWh)	**357**	**479**
Quota di fonti rinnovabili sul consumo totale di energia (%)	*4,3%*	*6,3%*
Consumo totale di energia (MWh)	**8.250**	**7.601**

Per quanto riguarda la produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili, nel periodo di riferimento la quantità di energia elettrica prodotta e venduta degli impianti installati è stata pari a 184,7 MWh (199,6 MWh nell'anno precedente).

I fattori di conversione utilizzati per uniformare i consumi energetici provengono dalla tabella "*GHG Conversion Factors*" del DEFRA.

Emissioni lorde di GES di ambito 1, 2, 3 ed emissioni totali di GES [E1-6]

Moltiply monitora le proprie emissioni di gas serra lungo tutta la catena del valore, in conformità a quanto richiesto degli ESRS.

Il calcolo delle emissioni è stato effettuato secondo il Greenhouse Gas Protocol (GHG Protocol), adottando metodologie coerenti con lo standard ESRS E1-6. L'analisi distingue le emissioni in Scope 1, Scope 2 e Scope 3, per fornire una visione chiara degli impatti diretti e indiretti generati dalle attività del Gruppo.

Le emissioni rendicontate sono espresse in tonnellate di CO2 equivalente (tCO2eq), come richiesto dallo standard, come riportato nella tabella seguente[3]:

[3] Per un affinamento delle metodologie di calcolo, il dato 2024 delle Emissioni GHG di Scope 1, 2 e 3 è stato riesposto rispetto a quanto espresso nella Rendicontazione consolidata di sostenibilità 2024 (rispettivamente pari a 581tCO2eq, 1.552tCO2eq LB, 2.166 tCO2eq MBe 7.404tCO2eq nella Rendicontazione consolidata di sostenibilità 2024). Per maggiori dettagli si rimanda alla Rendicontazione consolidata di sostenibilità 2024.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

	Retrospettiva			Traguardi e anni-obiettivo		
	2025	2024	Variazione	Target 2030	Target 2035	Target 2050
Emissioni di GHG di scope 1						
Emissioni lorde di GES di ambito 1 (tCO2eq)	**588**	**429**	**37%**	**-**	**-**	**-**
% di emissioni di GHG di scope 1 coperta da sistemi di scambio di quote di emissioni (%)	*0%*	*0%*				
Emissioni di GHG di scope 2						
Emissioni lorde di GES di scope 2 location-based (tCO2eq)	**1.759**	**1.761**	**0%**	**-**	**-**	**-**
Emissioni lorde di GES di ambito 2 market-based (tCO2eq)	**2.875**	**2.495**	**15%**	**-**	**-**	**-**
Emissioni di GHG di scope 3				-		
Emissioni indirette lorde totali di GES (ambito 3) (tCO2eq)	**51.344**	**31.463**		**-**	**-**	**-**
1. Beni e servizi acquistati	43.294	25.062		-	-	-
2. Beni strumentali	233	92		-	-	-
3. Attività legate ai combustibili e all'energia (non incluse nell'ambito 1 o 2)	424	380		-	-	-
6. Viaggi d'affari	620	566		-	-	-
7. Pendolarismo dei dipendenti	5.635	4.470				
15. Investimenti in società collegate	1.138	892		-	-	-
Emissioni totali di GHG				**-**		
Scope 1 + Scope 2 (location based) + Scope 3 (tCO2eq)	**53.691**	**33.653**		**-**	**-**	**-**
Scope 1 + Scope 2 (market based) + Scope 3 (tCO2eq)	**54.807**	**34.387**		**-**	**-**	**-**

Le emissioni sono state calcolate considerando il perimetro di consolidamento contabile del Gruppo, coerentemente con il perimetro della rendicontazione finanziaria. In particolare, il perimetro della Rendicontazione consolidata di Sostenibilità coincide con quello del Bilancio Consolidato (si veda la Struttura societaria del Gruppo al 31 dicembre 2025), ovvero include le società consolidate integralmente per la reportistica finanziaria.

Per il calcolo delle emissioni di gas serra sono stati utilizzati approcci di stima conservativi. In particolare, le emissioni di gas ad effetto serra sono state calcolate nel seguente modo:

- emissioni di Scopo 1, espresse in termini di CO2 equivalente: per le emissioni legate al consumo di gas naturale, benzina, diesel e per quelle legate alle perdite di gas refrigeranti si sono utilizzati i fattori di emissione "UK Government GHG Conversion Factors for Company Reporting" del DEFRA 2025".
- emissioni di Scopo 2, espresse in termini di CO2: per il calcolo delle emissioni relative all'energia elettrica sono stati tenuti in considerazione i fattori, per ciascun Paese, pubblicati da Terna nella sezione Confronti Internazionali 2024, e disponibili nella loro versione più recente per l'approccio *Location-based* e i *Residual Mix* pubblicati dall'*Association of Issuing Bodies* nel 2024 per il *Market-based*.
- emissioni di Scopo 3, espresse in termini di CO2: per il calcolo di tali emissioni sono stati tenuti in considerazione i fattori di emissione "UK Government GHG Conversion Factors for Company Reporting" del DEFRA 2025" e i fattori presenti su database EEIO, resi disponibili da Eurostat (es. "Consumption-based accounting tool, March 2022").

Per le emissioni di Scope 3, l'analisi si è concentrata sulle categorie più rilevanti per il settore di appartenenza. Rispetto allo scorso anno si segnala che sono state affinate le metodologie di valutazione della significatività, che hanno portato alla rendicontazione della cat.15 Investimenti ed alla non rendicontazione della cat. 4 Trasporti e distribuzione a monte[4]; inoltre, è stata affinata la metodologia di calcolo della cat.1 Beni e servizi acquistati, che ha portato alla riesposizione anche del dato 2024 precedentemente pubblicato. Si riportano di seguito le modalità di calcolo adottate per singola categoria rendicontata; si precisa che, per tutte le categorie, non sono stati utilizzati dati primari forniti dai fornitori:

[4] La cat.4 Trasporti e distribuzione a monte era stata quantificata in 84tCO2eq nel 2024. Per maggiori dettagli si rimanda alla Rendicontazione consolidata di sostenibilità 2024.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

- Acquisto di beni e servizi: il dato è stato calcolato utilizzando un approccio spend-based, applicando fattori di emissione medi alle diverse categorie di spesa sostenute dal Gruppo nel corso dell'anno. In particolare, le voci di costo sono state riclassificate per categoria merceologica e associate a specifici fattori emissivi, ove disponibili. In particolare, l'attuale approccio si basa prevalentemente su database EEIO, quali quelli resi disponibili da Eurostat (es. "Consumption-based accounting tool, March 2022").
- Beni strumentali: il dato è stato calcolato secondo l'average-data method, applicando i fattori di emissione ai dati primari (peso del materiale), per le principali categorie di beni acquistati dal Gruppo oggetto di capitalizzazione, quali impianti hardware e macchine d'ufficio.
- Attività legate all'energia: il dato è stato calcolato secondo l'average-data method, applicando i fattori di emissione ai dati primari riferiti al consumo di energia elettrica acquistata e dei combustibili e carburanti impiegati (gas naturale, gasolio e benzina).
- Viaggi di lavoro: il dato è stato calcolato secondo il distance-based method, applicando i fattori di emissione ai km percorsi, stimati attraverso l'applicazione di specifici coefficienti alle diverse voci di spesa riconducibili alle trasferte di lavoro, quali viaggi in aereo, treno, e su strada. Il dato include altresì il contributo emissivo relativo ai pernottamenti in hotel, calcolato moltiplicando lo specifico fattore emissivo per i giorni di pernottamento.
- Pendolarismo dei dipendenti (casa-lavoro): il dato è stato calcolato secondo il distance-based method, applicando i fattori di emissione ai dati relativi alle distanze percorse, raccolte tramite sondaggi indirizzati a tutti i dipendenti e collaboratori del Gruppo e considerando i giorni lavorativi effettivi in ufficio nell'anno e la diversa tipologia di mezzo trasporto. Il dato include altresì il contributo emissivo associato allo smart-working dei propri dipendenti.
- Investimenti in società collegate: il dato è stato calcolato secondo un approccio basato sui ricavi delle rispettive società collegate. Per ciascuna partecipazione, le emissioni sono state calcolate applicando un fattore di emissione settoriale associato al codice NACE della società partecipata, e rapportato al volume d'affari della collegata e alla quota di partecipazione detenuta dalla società.

Si riporta di seguito il tasso di intensità di GHG calcolato rapportando il totale delle emissioni di GHG al totale dei ricavi netti (espressi in migliaia di Euro), i quali corrispondono a quanto riportato nello schema di conto economico consolidato della presente Relazione:

Intensità di GES rispetto ai ricavi netti	**2025**	**2024**[5]
Emissioni totali di GHG (location based) rispetto ai ricavi netti (tCO2eq/unità monetaria)	0,0796	0,0741
Emissioni totali di GHG (market based) rispetto ai ricavi netti (tCO2eq/unità monetaria)	0,0813	0,0757

Assorbimenti di GES e progetti di mitigazione delle emissioni di GES finanziati con crediti di carbonio [E1-7]

Moltiply non ha, alla data della presente rendicontazione, adottato iniziative specifiche di rimozione e stoccaggio di gas serra né ha previsto l'utilizzo di crediti di carbonio per la compensazione delle proprie emissioni.

[5] Si segnala che i dati 2024 sono stati riesposti in virtù di quanto esplicitato nel paragrafo *Emissioni lorde di GES di ambito 1, 2, 3 ed emissioni totali di GES [E1-6]*.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Questa scelta è coerente con il modello di business del Gruppo, che opera nel settore dei servizi digitali, caratterizzato da un'impronta diretta sulle emissioni inferiore rispetto ad altri comparti industriali. L'approccio del Gruppo alla decarbonizzazione si concentra, pertanto, su strategie di mitigazione attraverso il miglioramento dell'efficienza energetica e la riduzione delle emissioni indirette associate alle proprie attività.

Fissazione del prezzo interno del carbonio [E1-8]

Moltiply non ha, attualmente, implementato un sistema interno di fissazione del prezzo del carbonio. Alla data della presente rendicontazione, il Gruppo non adotta meccanismi quali prezzi ombra, tariffe interne sul carbonio o fondi interni per incentivare la riduzione delle emissioni di gas serra o per orientare le decisioni di investimento in linea con gli obiettivi climatici.

Tuttavia, il Gruppo monitora l'evoluzione delle *best practice* in materia di gestione del carbonio e potrebbe valutare l'introduzione di sistemi interni di *pricing* del carbonio nel caso in cui questi si rivelino strumenti efficaci per rafforzare le proprie strategie di sostenibilità e allinearsi alle evoluzioni normative e di mercato.

Effetti finanziari attesi di rischi fisici e di transizione rilevanti e potenziali opportunità legate al clima [E1-9]

Il Gruppo si avvale della facoltà di omettere le informazioni prescritte dall'E1-9 (*phase-in*).

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

2.12.3. Social

ESRS S1 – Forza lavoro propria

Interessi e opinioni dei portatori d'interessi [SBM-2]

Si rimanda a quanto descritto nel capitolo ESRS 2.

Impatti, rischi e opportunità rilevanti e loro interazione con la strategia e il modello aziendale [S1-SBM3]

Il Gruppo ha condotto un'analisi per identificare gli impatti materiali sulla propria forza lavoro (indistintamente per tutti i lavoratori dipendenti e non dipendenti *[S1-1 14 a]*) e valutare i rischi e le opportunità derivanti da questi impatti e dalle dipendenze del Gruppo dal proprio personale. L'analisi ha riguardato principalmente le seguenti aree: condizioni di lavoro, parità di trattamento ed opportunità, occupazione e inclusione delle persone con disabilità e riservatezza, seppur tutti i sub-topic previsti dall'AR16 sono stati presi in considerazione.

Il Gruppo non ha ancora formalizzato un piano di transizione climatica strutturato. Pertanto, non sono stati identificati impatti rilevanti, attuali o attesi, sulla forza lavoro propria derivanti da tali piani. Le iniziative ambientali attualmente in essere si configurano come interventi incrementali, che non comportano effetti significativi in termini di ristrutturazioni o variazioni dell'organico. Il Gruppo valuterà eventuali impatti sulla forza lavoro nell'ambito dello sviluppo futuro di un piano di transizione.

Dal punto di vista degli impatti generati dal Gruppo sui propri lavoratori, non sono stati riscontrati effetti positivi diretti nelle aree analizzate. Tuttavia, sono stati individuati potenziali impatti negativi che potrebbero derivare da diversi fattori.

Per quanto riguarda le condizioni di lavoro, il Gruppo potrebbe generare impatti negativi in termini di sicurezza occupazionale, gestione degli orari di lavoro, adeguatezza dei salari, dialogo sociale, equilibrio tra vita professionale e privata, salute e sicurezza sul lavoro. Questi aspetti potrebbero essere compromessi, ad esempio, in caso di calo del business, con possibili ripercussioni sulla stabilità occupazionale o sulle condizioni di lavoro.

Nell'ambito della parità di trattamento e di opportunità, l'analisi ha evidenziato potenziali impatti negativi in termini di parità di genere e retributiva, sviluppo delle competenze, inclusione delle persone con disabilità e rispetto dei diritti umani.

Oltre agli impatti rilevanti sulla forza lavoro, il Gruppo ha analizzato i rischi e le opportunità derivanti dall'ambiente esterno che potrebbero influenzare l'azienda.

L'area delle condizioni di lavoro presenta rischi legati all'evoluzione delle normative nazionali e internazionali in materia di occupazione, orario di lavoro, salari e contrattazione collettiva. L'adeguamento a questi cambiamenti potrebbe comportare un incremento dei costi operativi, sia per la revisione dei contratti che per l'aggiornamento delle procedure interne.

L'occupazione e l'inclusione delle persone con disabilità, potrebbe, parimenti, rappresentare un rischio, almeno nella misura in cui il Gruppo non riesca a garantire il numero minimo di persone con disabilità previsto dalla normativa vigente.

In termini di opportunità, al momento non sono state individuate opportunità rilevanti per il Gruppo nelle aree analizzate.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

L'analisi condotta evidenzia come i rischi individuati possano richiedere un adattamento della strategia del Gruppo. In particolare, l'evoluzione della normativa sul lavoro potrebbe comportare la necessità di rivedere i contratti e le politiche aziendali. Il rischio di non raggiungere le soglie minime di inclusione per le persone con disabilità potrebbe rendere necessario un rafforzamento delle politiche di assunzione e di supporto all'inclusione.

Nel complesso, Moltiply monitora costantemente questi fattori per garantire un allineamento tra la gestione della forza lavoro e le esigenze strategiche dell'azienda, cercando di prevenire impatti negativi e di mitigare i rischi identificati.

Oltre ai rischi mappati, non si identificano ulteriori rischi relativi a operazioni a grave rischio di lavoro forzato e / o minorile.

Al momento non sono state impegnate risorse finanziarie significative per l'attuazione delle azioni e misure atte a prevenire e mitigare i potenziali impatti negativi ed i rischi identificati, tuttavia, ove applicabile, i tali costi sono stati considerati nella definizione dei business plan delle diverse CGU.

Politiche relative alla propria forza lavoro [S1-1]

Il Gruppo ha adottato una Policy HR, applicabile per tutte le società italiane del Gruppo, finalizzata ad individuare i principi e le linee guida considerate idonee da parte del Gruppo e, per una corretta gestione del personale, ad integrare i principi delle norme nazionali e internazionali sul lavoro nel proprio sistema di gestione delle risorse umane. L'insieme dei principi etici, dei valori e delle regole comportamentali enunciati nella Policy HR oltre ad ispirare l'attività di tutti coloro che operano, dall'interno o dall'esterno, nella sfera di azione del Gruppo, sono parte integrante delle diverse procedure per la gestione delle risorse umane (processo di selezione, di valutazione delle *performance* individuali, etc.). Si precisa che anche le principali società controllate estere sono dotate di procedure specifiche finalizzate alla mitigazione dei rischi identificati nell'ambito della gestione del personale. Tali procedure sono gestite in autonomia dalle singole entità, anche in considerazione delle normative locali applicabili in materia di lavoro e gestione della forza lavoro.

L'approccio del Gruppo si basa sul rispetto dei diritti fondamentali del lavoro e sull'adesione ai principali standard internazionali, quali i Principi guida del Global Compact, e la Dichiarazione dell'OIL sui principi e i diritti fondamentali nel lavoro. La politica adottata si concentra sulla protezione e promozione delle condizioni di lavoro, sulla parità di trattamento e sulla tutela dei diritti individuali, sia dei lavoratori dipendenti che di lavoratori autonomi e somministrati. Il rispetto di tali principi è garantito da un'attività di supervisione svolta dall'ufficio HR, in applicazione della Policy HR. *[S1- 19, 20, 21]*

Periodicamente vengono svolti incontri con i dipendenti che riguardano le tematiche affrontate nella policy, e che hanno l'obiettivo di migliorare l'ambiente di lavoro, valutando anche eventuali nuove misure che dovessero emergere dal confronto con i dipendenti stessi per gestire al meglio il personale.

La politica si prefigge l'obiettivo di garantire un ambiente di lavoro sicuro e dignitoso, con particolare attenzione alla sicurezza occupazionale, agli orari di lavoro sostenibili, ai salari adeguati e alla promozione di un efficace dialogo sociale e prevede strumenti di monitoraggio per verificare il rispetto dei diritti contrattuali e sindacali, nonché meccanismi per la prevenzione di rischi derivanti da squilibri nella gestione della forza lavoro, quali la carenza di personale.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

La politica affronta esplicitamente la parità di genere, la parità retributiva per ruoli equivalenti, la formazione continua, l'inclusione delle persone con disabilità e il contrasto a qualsiasi forma di discriminazione o molestia sul luogo di lavoro. Il Gruppo ha definito, inoltre, delle procedure interne per prevenire, identificare e mitigare eventuali situazioni discriminatorie, garantendo pari opportunità di crescita professionale.

Moltiply previene qualsiasi forma di violazione dei diritti fondamentali, tra cui il lavoro forzato, la tratta di esseri umani e il lavoro minorile, come descritto all'interno del Codice Etico, della Policy HR e del Modello 231. *[S1-1 22]*

Il Gruppo dispone di un sistema di gestione per la prevenzione degli infortuni sul lavoro, con processi dedicati alla mitigazione dei rischi professionali, alla formazione del personale e alla verifica della conformità alle normative di sicurezza. Le misure adottate comprendono la valutazione periodica dei rischi e l'implementazione di protocolli di sicurezza. *[S1-1 23]*

Infine, il Gruppo ha formalizzato il proprio impegno nell'eliminazione di qualsiasi forma di discriminazione, includendo riferimenti espliciti nella policy a fattori quali razza, etnia, colore della pelle, sesso, orientamento sessuale, identità di genere, disabilità, età, religione, opinione politica, estrazione nazionale o origine sociale. La policy integra, inoltre, misure di prevenzione e contrasto rispetto a tali temi, promuovendo attivamente programmi di formazione e sensibilizzazione, nonostante non siano stati individuati gruppi di lavoratori particolarmente vulnerabili all'interno dell'organico aziendale. *[S1-1 24]*

L'attuazione delle politiche è affidata ai livelli più alti dell'organizzazione, con il coinvolgimento del Consiglio di Amministrazione e delle funzioni HR. Le politiche sono rese disponibili alle parti interessate attraverso canali istituzionali e archivi interni, garantendo trasparenza ed accessibilità.

Processi di coinvolgimento dei lavoratori propri e dei rappresentanti dei lavoratori in merito agli impatti [S1-2]

Il Gruppo ha adottato processi strutturati per il coinvolgimento della propria forza lavoro e dei rappresentanti dei lavoratori al fine di garantire una gestione efficace degli impatti materiali, effettivi e potenziali, positivi e negativi, che possano influenzare i dipendenti, e che le prospettive dei lavoratori vengano prese in considerazione nei processi decisionali dell'impresa. *[S1-2 25]*

Il coinvolgimento avviene principalmente attraverso un'interazione diretta con i dipendenti, tramite specifici incontri periodici (almeno annuali) organizzati con gli stessi, tramite sondaggi interni, o anche in sede di valutazione annuale delle performance individuali. *[S1-2 26, 27a, b]*

La funzione HR è responsabile dell'attuazione e del monitoraggio di questi processi, assicurando che i risultati delle consultazioni vengano adeguatamente presi in considerazione nella definizione delle strategie del Gruppo. *[S1-2 27c]*

Processi per porre rimedio agli impatti negativi e canali che consentono ai lavoratori propri di sollevare preoccupazioni [S1-3]

Al fine di garantire che le preoccupazioni sollevate dai dipendenti e dai lavoratori non dipendenti siano prese in carico e gestite in modo efficace, sono stati sviluppati processi specifici. *[S1-3 30]*

Nello specifico il Gruppo, anche in ottemperanza al Modello Organizzativo vigente, ha istituito un sistema interno di segnalazione di *whistleblowing,* disciplinato da una apposita procedura approvata dal

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Consiglio di Amministrazione in data 14 novembre 2023, e disponibile sul sito istituzionale del Gruppo, che prevede: *[S1-3 31, 32]*

- uno o più canali alternativi (c.d. canali di whistleblowing) che consentano ad amministratori, dirigenti e dipendenti di presentare segnalazioni circostanziate di condotte illecite e fondate su elementi di fatto precisi e concordanti, o di violazioni del Codice Etico o del Modello dei quali siano venuti a conoscenza in ragione delle funzioni svolte. Tali canali dovranno garantire la riservatezza del segnalante nelle attività di gestione della segnalazione, in modo conforme alla vigente normativa in materia di protezione dei dati personali;
- il divieto di atti di ritorsione o discriminatori, diretti o indiretti, nei confronti del segnalante per motivi collegati, direttamente o indirettamente, alla segnalazione;
- sanzioni nei confronti di chi viola le misure di tutela del segnalante, nonché di chi effettua con dolo o colpa grave segnalazioni che si rivelino infondate.

Inoltre, i canali di comunicazione sopra riportati possono essere utilizzati da tutti gli *stakeholder* per chiedere chiarimenti sull'attuazione delle politiche e delle pratiche dell'organizzazione per una condotta aziendale responsabile e per sollevare preoccupazioni sulla condotta d'impresa. *[S1-3 32d]*

Il Gruppo ha avviato, nell'ambito della Divisione Moltiply BPO&Tech, il progetto "*Proximity*", che si pone come obiettivo quello di individuare e concretizzare una serie di interventi dedicati alle risorse umane, sia attraverso *virtual meeting*, che prevedono una partecipazione su larga scala dei dipendenti, sia attraverso incontri in ufficio, che prevedono la condivisione e la discussione di idee e soluzioni finalizzate al miglioramento dell'ambiente lavorativo. Ai lavoratori viene dato riscontro alle problematiche sollevate contestualmente alla segnalazione, o alla sessione di comunicazione successiva.

Per garantire l'efficacia di tali misure, vengono condotte valutazioni periodiche in cui si analizza se le soluzioni adottate abbiano portato ai risultati attesi e se siano necessarie ulteriori azioni correttive. *[S1-3 32e]*

Interventi su impatti rilevanti per la forza lavoro propria e approcci per la mitigazione dei rischi rilevanti e il perseguimento di opportunità rilevanti in relazione alla forza lavoro propria, nonché efficacia di tali azioni [S1-4]

Con l'introduzione e l'applicazione della Policy HR descritta in precedenza, negli anni precedenti il Gruppo ha adottato numerose misure finalizzate a mitigare i potenziali impatti negativi sulla propria forza lavoro, gestire i rischi e cogliere le opportunità connesse, oltre a garantire un ambiente lavorativo conforme alle normative e orientato al benessere dei lavoratori. Tuttavia queste azioni sono valutate ed attuale di volta in volta che si rendono necessarie, senza quindi essere formalizzate in un piano d'azione globale con specifici orizzonti temporali di riferimento e specifici impegni economici significativi preventivati. *[S1-4 35]*

Il Gruppo ha definito specifiche misure per prevenire e ridurre potenziali impatti negativi relativi alle condizioni di lavoro, alla parità di trattamento e all'inclusione delle persone con disabilità. In particolare, vengono monitorati con attenzione gli aspetti legati alla sicurezza dell'occupazione, agli orari di lavoro e ai livelli retributivi, con l'obiettivo di garantire condizioni di impiego adeguate e coerenti con la regolamentazione vigente, attraverso l'analisi di una serie di kpi raccolti dall'ufficio HR, che permettono di valutare l'efficacia delle azioni intraprese. Per far fronte a eventuali rischi connessi alla contrattazione collettiva e all'adeguamento salariale, il Gruppo si mantiene costantemente aggiornato sull'evoluzione normativa e sulle dinamiche del mercato del lavoro. *[S1-4 36, 38 a, d, 39]*

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Per prevenire il rischio di difficoltà nel raggiungimento del numero minimo di lavoratori con disabilità previsto dalla legge, il Gruppo sta valutando strategie di inclusione e formazione specifica, con il coinvolgimento delle funzioni di gestione del personale e dei responsabili delle risorse umane, da realizzarsi nel medio periodo. *[S1-4 40a]*

Nel caso in cui si verifichino impatti negativi, il Gruppo mette a disposizione i già descritti canali di comunicazione diretta, incluso il canale di whistleblowing, tramite i quali i lavoratori hanno la possibilità di far emergere problematiche relative alle condizioni di lavoro e al rispetto dei loro diritti. *[S1-4 38 b]*

Attualmente, il Gruppo non rileva impatti positivi diretti in relazione alle aree oggetto di analisi. Tuttavia, continua a promuovere il miglioramento delle condizioni lavorative attraverso iniziative di monitoraggio e aggiornamento delle proprie politiche interne. *[S1-4 38 c, 40 b]*

Le attività di gestione degli impatti materiali sulla forza lavoro sono supportate da risorse dedicate, tra cui le funzioni preposte alla compliance normativa, alla gestione del personale e alla sicurezza sul lavoro. Questi presidi garantiscono un monitoraggio continuo delle problematiche emergenti e consentono di adottare misure correttive o preventive in modo tempestivo ed efficace. *[S1-4 37]*

Obiettivi legati alla gestione degli impatti negativi rilevanti, al potenziamento degli impatti positivi e alla gestione dei rischi e delle opportunità rilevanti [S1-5]

In aggiunta a quanto già descritto nell'ambito della Policy HR, il Gruppo ha avviato un percorso di progressiva definizione di obiettivi quantitativi in relazione alla gestione delle risorse umane. In particolare, il Gruppo ha introdotto un target relativo al numero medio di ore di formazione per dipendente su tematiche ESG, con l'obiettivo di rafforzare la consapevolezza e la sensibilizzazione del personale su tali aspetti. In ogni caso, anche in applicazione della Policy HR, il Gruppo si prefissa l'obiettivo di migliorare costantemente l'ambiente di lavoro e le condizioni di lavoro dei propri dipendenti, al fine di favorire il benessere degli stessi, e di conseguenza di mitigare i potenziali impatti negativi identificati. *[S1-5 44a,b]*

Tale processo prevede il coinvolgimento della forza lavoro, assicurando che le iniziative siano coerenti con le reali necessità della forza lavoro e siano allineati agli impegni del Gruppo. *[S1-5 47]*

Caratteristiche dei dipendenti dell'impresa [S1-6]

Al 31 dicembre 2025 il Gruppo impiega 3.934 dipendenti, in aumento del 21% rispetto al precedente esercizio, principalmente per effetto delle acquisizioni del periodo.
[S1-6 50 a, e]

Si riporta di seguito il numero dei dipendenti del Gruppo al 31 dicembre 2025 e 2024, suddivisi per genere:

	Numero di dipendenti	
Genere	**2025**	**2024**
Uomini	1.720	1.353
Donne	2.214	1.887
Altro	-	-
Non comunicato	-	-
Totale	**3.934**	**3.240**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Si riporta di seguito il numero dei dipendenti del Gruppo al 31 dicembre 2025 e 2024, suddivisi per i Paesi che rappresentano almeno il 10% del numero totale di dipendenti:

	Numero di dipendenti	
Paese	**2025**	**2024**
Italia	2.163	2.150
Romania	733	661
Germania	565	

Si riporta di seguito il numero dei dipendenti del Gruppo al 31 dicembre 2025 e 2024, suddivisi per tipo di contratto e genere:

Informazioni sui dipendenti in base al tipo di contratto, suddivisi per genere	2025					2024				
	Donne	Uomini	Altro	Non specificato	Totale	Donne	Uomini	Altro	Non specificato	Totale
Numero di dipendenti	**2.214**	**1.720**	**-**	**-**	**3.934**	**1.887**	**1.353**	**-**	**-**	**3.240**
Numero di dipendenti a tempo indeterminato	2.110	1.662	-	-	**3.772**	1.808	1.305	-	-	**3.113**
Numero di dipendenti a tempo determinato	104	58	-	-	**162**	79	48	-	-	**127**
Numero di dipendenti a orario variabile	-	-	-	-	**-**	-	-	-	-	**-**
Numero di dipendenti *full time*	1.865	1.645	-	-	**3.510**	1.643	1.314	-	-	**2.957**
Numero di dipendenti *part time*	349	75	-	-	**424**	244	39	-	-	**283**

Si riporta di seguito il numero dei dipendenti del Gruppo al 31 dicembre 2025 e 2024, suddivisi per tipo di contratto e Paese:

Informazioni sui dipendenti in base al tipo di contratto, suddivisi per Paese	2025									
	Italia	Albania	Romania	Germania	Francia	Paesi Bassi	Spagna	India	Messico	Totale
Numero di dipendenti	**2.163**	**100**	**733**	**565**	**35**	**15**	**184**	**130**	**9**	**3.934**
Numero di dipendenti a tempo indeterminato	2.071	100	693	545	35	6	183	130	9	**3.772**
Numero di dipendenti a tempo determinato	92	-	40	20	-	9	1	-	-	**162**
Numero di dipendenti a orario variabile	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Numero di dipendenti *full time*	1.956	75	681	481	34	6	138	130	9	**3.510**
Numero di dipendenti *part time*	207	25	52	84	1	9	46	-	-	**424**

Informazioni sui dipendenti in base al tipo di contratto, suddivisi per Paese	2024									
	Italia	Albania	Romania	Germania	Francia	Paesi Bassi	Spagna	India	Messico	Totale
Numero di dipendenti	**2.150**	**92**	**661**	**5**	**35**	**11**	**143**	**132**	**11**	**3.240**
Numero di dipendenti a tempo indeterminato	2.047	92	644	5	34	6	142	132	11	**3.113**
Numero di dipendenti a tempo determinato	103	-	17	-	1	5	1	-	-	**127**
Numero di dipendenti a orario variabile	-	-	-	-	-		-	-	-	**-**
Numero di dipendenti *full time*	1.953	75	614	5	33	4	130	132	11	**2.957**
Numero di dipendenti *part time*	197	17	47	-	2	7	13	-	-	**283**

Si precisa che la quota di lavoratori a tempo deteminato è principalmente riconducibile alla prassi comune del Gruppo di offrire un contratto a tempo determinato (ad esempio di sei mesi) ai nuovi dipendenti prima di offrire loro un impiego a tempo indeterminato. *[S1-6 50 b, 52 a,b]*

Durante il periodo di rendicontazione, il numero totale di dipendenti che hanno lasciato il Gruppo è stato pari a 625, con un tasso di turnover pari al 16% (17% nel 2024). *[S1-6 50 c]*

Si precisa che i dati sopra riportati fanno riferimento al numero di persone ("*headcount*") e alla fine del periodo di rendicontazione. Si tratta in particolare di dati puntuali, non oggetto di stima, provenienti dai sistemi informativi di gestione del personale a disposizione di ciascuna società del Gruppo. Tali dati differiscono da quelli riportati nella rendicontazione finanziaria, i quali sono espressi come media del periodo di riferimento. *[S1-6 50 d i, ii, 50 f]*

Caratteristiche dei lavoratori non dipendenti nella forza lavoro propria dell'impresa [S1-7]

Al 31 dicembre 2025, i lavoratori non dipendenti nella forza lavoro del Gruppo sono pari a 378, di cui 150 uomini e 228 donne, ed includono principalmente collaboratori e somministrati, e presentano un

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

leggero aumento rispetto ai 356 lavoratori non dipendenti rilevati nell'anno precedente (di cui 136 uomini e 220 donne).

In particolare, i collaboratori, ovvero persone con contratti para-subordinati, sono principalmente impiegati in attività *outbound* dalla Divisione Mavriq, mentre i lavoratori somministrati sono principalmente impiegati in ambito *operations* dalla Divisione Moltiply.

Come per il paragrafo precedente la metodologia adottata per la raccolta dei dati prevede che i numeri siano riportati in termini di *headcount* alla data del 31 dicembre 2025. *[S1-7 55 a, b, c]*

Copertura della contrattazione collettiva e dialogo sociale [S1-8]

Di seguito si forniscono le informazioni sulla copertura della contrattazione collettiva e sul livello di rappresentanza della propria forza lavoro nel dialogo sociale.

La percentuale complessiva dei dipendenti coperti da accordi di contrattazione collettiva è pari al 79%, mentre, in relazione al dialogo sociale, la percentuale complessiva di dipendenti coperti da rappresentanti dei lavoratori è pari al 22%. Si fornisce di seguito anche una suddivisione per Paese:

	2025		
	Copertura della contrattazione collettiva		Dialogo sociale
Tasso di copertura	Lavoratori dipendenti – SEE (per i paesi con > 50 imp. che rappresentano > 10 % degli impiegati totali)	Lavoratori dipendenti – non SEE (stima per le regioni con > 50 imp. che rappresentano > 10 % degli impiegati totali)	Rappresentanza sul luogo di lavoro (soltanto SEE) (per i paesi con > 50 imp. che rappresentano > 10 % degli impiegati totali)
0-19%	Germania, Albania	India	Italia, Germania, Spagna, Albania
20-39%			
40-59%			
60-79%			
80-100%	Italia, Spagna, Romania		Romania

[S1-8 60 a, b, c 63 a]

Si precisa che il Gruppo ha diversi accordi di contrattazione collettiva, sottoscritti dalle organizzazioni sindacali maggiormente rappresentative nei propri settori di riferimento: in gran parte delle società è applicato il CCNL Commercio. Tali CCNL, oltre a normare l'orario lavorativo e le condizioni salariali, prevedono l'iscrizione delle aziende a fondi che hanno lo scopo di garantire ai lavoratori iscritti trattamenti di assistenza sanitaria integrativa al Servizio Sanitario Nazionale.

Per i dipendenti non coperti da contratti collettivi, il Gruppo determina contrattualmente le loro condizioni di lavoro nel rispetto della normativa applicabile. *[S1-8 61]*

Il Gruppo garantisce la libertà di associazione sindacale e il diritto alla contrattazione collettiva e promuove un dialogo aperto con i propri dipendenti e i loro eventuali rappresentanti.

Nello specifico dei contratti di lavoro, il Gruppo si impegna a richiedere prestazioni di lavoro nel rispetto delle disposizioni di legge e della contrattazione collettiva vigente in termini di orario e giornate lavorate, nonché a garantire un adeguato riposo e un'equa remunerazione a tutti i dipendenti.

Metriche di diversità [S1-9]

Si riporta di seguito la distribuzione di genere a livello di dirigenza: *[S1-9 66 a]*

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

	2025		2024	
Top management	**Totale**	**%**	**Totale**	**%**
Uomo	**71**	**80%**	**50**	**81%**
Donna	**18**	**20%**	**12**	**19%**
Totale	**89**	**100%**	**62**	**100%**

I dati sopra riportati fanno riferimento al numero totale di dirigenti in forza alla data di rendicontazione.

Si riporta di seguito la distribuzione di genere ed età dei lavoratori dipendenti: *[S1-9 66 b]*

	2025			
	<30 anni	**30<x<50**	**>50 anni**	**Totale**
Uomo	393	1.157	170	**1.720**
Donna	624	1.402	188	**2.214**

	2024			
	<30 anni	**30<x<50**	**>50 anni**	**Totale**
Uomo	358	879	116	**1353**
Donna	539	1199	149	**1887**

Salari adeguati [S1-10]

Il Gruppo valuta la coerenza dei salari dei propri dipendenti rispetto ai parametri di riferimento applicabili, al fine di garantire condizioni economiche adeguate e conformi agli standard di settore.

Attualmente, il Gruppo ritiene che (sia per il 2025 che per il 2024) tutti i dipendenti ricevono un salario adeguato in linea con i parametri di riferimento applicabili, ed in considerazione del Paese in cui viene svolto il lavoro. *[S1-10 69]*

Protezione sociale [S1-11]

La totalità dei dipendenti del Gruppo è coperta (sia per il 2025 che per il 2024) da protezione sociale contro la perdita di reddito derivante da eventi quali malattia, disoccupazione, infortunio o congedi parentali, principalmente attraverso programmi pubblici definiti dalle normative in vigore presso i Paesi in cui sono ubicati gli uffici del Gruppo. *[S1-11 74]*

Persone con disabilità [S1-12]

Nel rispetto delle normative e restrizioni legali applicabili alla raccolta di tali dati, attualmente, la percentuale di dipendenti con disabilità è **2%** (2% nel 2024). Tale quota è rappresentata dal 2% da uomini, e dal 2% da donne (in linea con il 2024). *[S1-12 79, 80]*

Metriche di formazione e sviluppo delle competenze [S1-13]

Il Gruppo rende noto il livello di formazione e sviluppo delle competenze fornito ai propri dipendenti, con l'obiettivo di supportare la crescita professionale continua, migliorare le competenze e facilitare l'occupabilità nel lungo periodo.

La percentuale dei dipendenti che hanno partecipato a valutazioni periodiche delle prestazioni e dello sviluppo della carriera nel periodo di rendicontazione è pari al 41% (in leggero calo rispetto all'esercizio

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

precedente). Si riporta di seguito una tabella riepilogativa che riporta i dati suddivisi per genere e categoria: *[S1-13 83 a]*

HR performance appraisal		2025		2024	
		Uomini	Donne	Uomini	Donne
Dirigenti	%	32%	39%	48%	58%
Quadri	%	37%	37%	51%	40%
Impiegati	%	48%	37%	57%	41%
Totale	%	**46%**	**37%**	**56%**	**42%**

Il numero medio di ore di formazione per dipendente nel periodo di rendicontazione, il cui criterio di calcolo è stato rivisto con effetti non rilevanti nel 2025, è pari a 15 (in linea con l'esercizio precedente). Si riporta di seguito una tabella riepilogativa relativa al numero medio di ore di formazione per dipendente, suddivise per genere e categoria: *[S1-13 83 b]*

Formazione		2025		2024	
		Uomini	Donne	Uomini	Donne
Dirigenti	n. medio ore	21	32	16	11
Quadri	n. medio ore	11	15	22	19
Impiegati	n. medio ore	17	15	16	12
Totale	**n. medio ore**	**16**	**15**	**16**	**13**

Misure di salute e sicurezza [S1-14]

Il Gruppo si impegna a garantire elevati standard di tutela della salute e sicurezza sul lavoro, promuovendo il consolidamento di una cultura della sicurezza attraverso l'adozione di comportamenti responsabili e consapevoli dei rischi operativi da parte di tutti i dipendenti e collaboratori, anche attraverso specifiche attività informative, formative e di sensibilizzazione al fine di preservare l'integrità mentale e fisica del dipendente. In osservanza del rispetto della persona e nel rispetto della legge, il Gruppo assicura la creazione e la gestione di ambienti e luoghi di lavoro adeguati dal punto di vista della salute e della sicurezza dei dipendenti.

I datori di lavoro delle società del Gruppo, in collaborazione con il Responsabile del Servizio di Prevenzione e Protezione aziendale, redigono inoltre il Documento di Valutazione dei rischi aziendali con lo scopo di illustrare tutto il processo di Valutazione dei Rischi per la salute dei lavoratori realizzato dalle figure aziendali preposte alla tutela della salute dei dipendenti.

A livello di Gruppo, il sistema di gestione della salute e sicurezza del lavoro è organizzato nel rispetto delle normative applicabili nei Paesi in cui le società del Gruppo operano, e pertanto la totalità della forza lavoro risulta coperta da sistemi di gestione della salute e sicurezza del lavoro. Inoltre, alcune società della Divisione Moltiply sono in possesso della certificazione ISO 45001 in tema di salute e sicurezza sul lavoro.

Nel periodo di rendicontazione, il Gruppo non ha registrato decessi dovuti a infortuni sul lavoro e malattie professionali, con riferimento ai lavoratori dipendenti, e ai lavoratori della catena del valore, limitatamente al lavoro svolto presso le sedi operative del Gruppo. Inoltre, il numero totale di infortuni registrati è stato pari a 20 (rispetto a 18 nel 2024), principalmente dovuti ad incidenti automobilistici sul tragitto casa-lavoro, con un tasso di incidenza pari a 2,83 (rispetto a 3,14 nel 2024). Per quanto riguarda i dipendenti, non sono stati riscontrati casi di malattie professionali. Complessivamente, il numero di giorni persi a causa di infortuni sul lavoro è stato pari a 215 giorni (rispetto a 207 giorni nel 2024). *[S1-14 88 a,b,c,d,e]*

Il Gruppo monitora costantemente i propri indicatori di performance in materia di salute e sicurezza per identificare eventuali aree di miglioramento e adottare misure correttive tempestive. A tale scopo,

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

vengono condotte regolarmente verifiche interne sulla base del documento di valutazione dei rischi in materia di salute e sicurezza sul lavoro.

Metriche dell'equilibrio tra vita professionale e vita privata [S1-15]

Il Gruppo riconosce l'importanza di favorire un equilibrio sostenibile tra vita professionale e vita privata per i propri dipendenti, promuovendo strumenti di flessibilità e misure di supporto. In quest'ottica, viene garantita la possibilità di usufruire di congedi per motivi familiari, nel rispetto delle normative vigenti e degli accordi interni.

Il Gruppo si impegna, anche tramite sessioni di comunicazione individuali e collettive, a individuare e considerare eventuali necessità e stati d'animo dei dipendenti, con piena apertura all'ascolto di proposte volte a migliorare le condizioni di lavoro e il benessere dei dipendenti.

Tutti i dipendenti del Gruppo, hanno diritto al congedo familiare, in accordo con le normative vigenti nei diversi Paesi in cui Moltiply è presente. Nell'ultimo periodo di rendicontazione, l'8% dei dipendenti teoricamente aventi diritto ha effettivamente usufruito di tale congedo (12% nel 2024). Nello specifico, le donne che hanno usufruito del congedo familiare rappresentano l'11% del totale (17% nel 2024), mentre gli uomini che ne hanno usufruito rappresentano il 3% del totale (5% nel 2024).

Metriche di retribuzione (divario retributivo e retribuzione totale) [S1-16]

Il Gruppo riconosce l'importanza della trasparenza e dell'equità nelle politiche retributive, impegnandosi a monitorare e ridurre eventuali divari retributivi, in particolare in relazione alla parità di genere.

Il divario retributivo di genere, calcolato come la differenza dei livelli retributivi medi tra dipendenti donne e uomini ed espressa come percentuale del livello retributivo medio dei dipendenti uomini, è presentato nella seguente tabella:

	2025		2024	
	Donne	Uomini	Donne	Uomini
Livello medio della retribuzione oraria lorda - totale	14,49	23,77	13,34	21,06
Gender pay gap - totale		39,0%		36,7%
Livello medio della retribuzione oraria lorda - in Italia	16,91	22,89	17,13	23,10
Gender pay gap - in Italia		26,1%		25,8%

In merito alla tabella sopra esposta, il dato è stato calcolato considerando i dati relativi alla retribuzione complessiva annuale e il numero di ore lavorate[6], senza considerare elementi variabili della retribuzione. Inoltre è stato esplicitato il dato specifico relativo ai dipendenti in Italia, sia perché rappresentano la maggior parte della forza lavoro, sia perché in Italia si trovano la maggior parte delle società del Gruppo. *[S1-16 97 a]*

Poiché il Gruppo applica condizioni retributive omogenee a parità di posizione/sede lavorativa, senza discriminazioni di genere, il *gap* sopra indicato è conseguenza di un diverso mix tra i generi per diverse tipologie di posizioni.

[6] Le ore lavorate complessive sono state utilizzate per la stima delle ore lavorate dagli uomini e dalle donne (ore lavorate totali/ numero dipendenti totali * numero dipendenti uomini; ore lavorate totali/ numero dipendenti totali * numero dipendenti donne)

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Il rapporto tra la retribuzione totale annua dell'individuo più pagato e la retribuzione totale annua mediana di tutti i dipendenti[7] (escluso l'individuo più pagato) è pari a 42,6 (55,3 nel 2024). *[S1-16 97 b]*

Incidenti, denunce e impatti gravi in materia di diritti umani [S1-17]

Il Gruppo monitora attentamente eventuali incidenti e reclami correlati al lavoro, nonché eventuali impatti gravi sui diritti umani all'interno della propria forza lavoro. Nel periodo di rendicontazione, il Gruppo ha registrato un episodio di discriminazione, prontamente gestito attraverso l'attivazione delle misure atte a rimediare alla situazione.

Nel medesimo periodo, non sono pervenuti ulteriori reclami o segnalazioni tramite i canali interni predisposti dal Gruppo.

Non si segnalano multe, sanzioni o eventuali risarcimenti danni.

Nel periodo di rendicontazione, il Gruppo non ha registrato casi di gravi violazioni dei diritti umani, quali lavoro forzato, tratta di esseri umani o lavoro minorile, né casi di mancato rispetto dei Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, della Dichiarazione dell'OIL sui principi e i diritti fondamentali nel lavoro o delle Linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali. *[S1-17]*

[7] Per il 2025 è stata integrata la quota di componente variabile per il calcolo della mediana di tutti i dipendenti (dato soggetto a stima).

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Consumatori e utilizzatori finali ESRS S-4

Interessi e opinioni dei portatori d'interessi [S4-SBM2]

Si rimanda a quanto descritto nel capitolo ESRS 2.

Impatti, rischi e opportunità rilevanti e loro interazione con la strategia e il modello aziendale [S4-SBM3]

Moltiply ha identificato impatti materiali, rischi ed opportunità legati ai consumatori e agli utenti finali, con particolare riferimento ai servizi offerti dalla Divisione Mavriq. Nello specifico i consumatori sono rappresentati dagli utenti finali che utilizzano i servizi di comparazione online offerti dalle diverse società della Divisione Mavriq, tramite i propri siti web. *[S-4-10 a]*

Il Gruppo ha individuato impatti positivi, in particolare rispetto all'inclusione sociale dei consumatori. Infatti, la possibilità di accedere a piattaforme di comparazione online assicura una maggiore equità nell'accesso ai prodotti e ai servizi rispetto ai canali fisici tradizionali. Questo aspetto contribuisce alla non discriminazione e alla trasparenza delle informazioni, garantendo ai consumatori una maggiore consapevolezza nella scelta delle offerte disponibili sul mercato. Non sono invece stati individuati impatti negativi. *[S-4-10 b,c]*

Inoltre, il Gruppo riconosce che un potenziale rischio potrebbe derivare dall'evoluzione della normativa in materia di tutela dei consumatori, con possibili implicazioni quali sanzioni, oneri legali e richieste di risarcimento. Questo rischio, che interessa l'intero perimetro operativo, si articola in due ambiti principali:

- la riservatezza e la protezione dei dati personali degli utenti, che potrebbero essere influenzate dall'aggiornamento della normativa nazionale e comunitaria in materia di privacy e sicurezza delle informazioni;
- l'accesso ad informazioni di qualità, con il rischio di dover adeguare i processi e i contenuti comunicativi per garantire che le informazioni fornite siano complete, aggiornate e conformi ai nuovi requisiti normativi.

Un ulteriore rischio riguarda il crescente focus sociale e normativo sulle pratiche commerciali responsabili. Un'intensificazione delle pressioni in questo ambito potrebbe comportare la necessità di modificare politiche commerciali e strategie di vendita per conformarsi a nuove regolamentazioni e standard etici. Un esempio di potenziale criticità è il rischio di *mis-selling*. Eventuali revisioni delle politiche aziendali per allinearsi a tali evoluzioni potrebbero tradursi in costi aggiuntivi per il Gruppo.

Al contrario, non sono state individuate opportunità**,** che superino la soglia di materialità, derivanti dagli impatti e dalle dipendenze sui consumatori e sugli utenti finali. *[S-4-10 d]*

I consumatori e gli utenti finali sono principalmente individui che accedono ai servizi di comparazione online per la scelta di servizi. Questi utenti si affidano alle piattaforme digitali del Gruppo per confrontare offerte, accedere a informazioni trasparenti e prendere decisioni consapevoli in merito alle proprie esigenze di consumo. La natura dei servizi offerti implica che tali utenti dipendano dalla qualità e dall'affidabilità delle informazioni fornite per evitare scelte svantaggiose o non conformi alle loro necessità.
Nel valutare gli impatti, i rischi e le opportunità, il Gruppo ha considerato le diverse tipologie di consumatori e utenti finali che interagiscono con i suoi servizi, con particolare attenzione a:

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

- l'accessibilità dei servizi per tutte le fasce di popolazione, inclusi i soggetti finanziariamente vulnerabili, che possono trarre vantaggio dalla trasparenza e dalla comparabilità delle offerte disponibili *online*;
- la tutela della *privacy* e la sicurezza dei dati, con un focus specifico sulla conformità alle normative vigenti per proteggere i consumatori da eventuali violazioni;
- le dinamiche di mercato, che potrebbero richiedere un costante adattamento delle strategie per mantenere la fiducia dei consumatori e garantire un elevato standard di qualità del servizio.

L'analisi condotta ha permesso di individuare i principali impatti, rischi e opportunità che influenzano la strategia del Gruppo, consentendo di adottare un approccio proattivo per la gestione della compliance normativa e delle aspettative dei consumatori. *[S-4-11,12]*

Al momento non sono state impegnate risorse finanziarie significative per l'attuazione delle azioni e misure descritte in precedenza.

Politiche connesse ai consumatori e agli utilizzatori finali [S4-1]

Il Gruppo ha messo a punto e implementato specifiche politiche e procedure interne volte alla gestione operativa di tali ambiti e di seguito descritte. Tali strumenti garantiscono, congiuntamente con quelli richiesti dalla legislazione vigente, i presidi organizzativi e gestionali in tema di etica del *business*, conformità a leggi e regolamenti socioeconomici e di tutela della *privacy*. Tutte le politiche e le procedure si riferiscono alla totalità dei consumatori e utilizzatori finali e non a gruppi specifici. *[S4-1 15]*

Stante la sensibilità del Gruppo rispetto alle tematiche *privacy,* l'Emittente e la maggior parte delle società controllate, anche in assenza di obblighi di legge in tal senso, si sono dotate di un *data protection officer* ("**DPO**"), avente il compito di controllare, valutare ed esprimere pareri in relazione alla gestione del trattamento di dati personali delle società in cui è stato nominato, assicurando il rispetto delle normative *privacy* europee e nazionali. Per il ruolo di DPO dei dati è stata designata una società specializzata indipendente, ritenuta in possesso delle necessarie qualifiche e competenze. La funzione *Internal Audit* del Gruppo dispone inoltre di risorse dedicate esclusivamente al tema della *privacy*. *[MDR-A 68 a]*

Il Gruppo, come indicato nel suo Codice Etico, garantisce il rispetto dei principi di legalità, imparzialità, onestà e riservatezza espressi dall'ordinamento societario. Il Codice Etico prescrive inoltre una serie di principi relativi alla tutela della *privacy* e delle informazioni riservate ed all'uso corretto dei dispositivi elettronici disponibili ai quali tutti i dipendenti e collaboratori devono attenersi obbligatoriamente. *[SBM-2 8]* Inoltre, sempre sulla base del Codice Etico, tutti i rapporti con i concorrenti sono caratterizzati da lealtà e correttezza e il Gruppo disapprova qualsiasi tipologia di accordo con i concorrenti per stabilire prezzi, manipolare o dividere il mercato o i clienti, boicottare i clienti, tentare di monopolizzare ingiustamente un mercato o impegnarsi in altri atti o accordi che limitino o pongano dei vincoli alla concorrenza.

Alcuni dei principi relativi alla tutela della *privacy* e delle informazioni riservate sono tradotti in termini più operativi dalla documentazione interna relativa a *policy* e procedure di sicurezza informatica. La documentazione in oggetto definisce il Sistema di Gestione per la Sicurezza delle Informazioni ("**SGSI**"), adottato dal Gruppo secondo le linee guida della norma ISO/IEC 27001, e descrive le modalità con cui l'azienda persegue gli obiettivi per la sicurezza delle informazioni. Questo documento viene reso disponibile a tutti i dipendenti tramite il sito *web* istituzionale e alle terze parti interessate, su richiesta esplicita, su supporto durevole. Il processo di riesame è gestito dalla funzione di *Internal Audit*

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

in coordinamento con la Funzione IT e il riesame dell'SGSI avviene almeno una volta all'anno o in concomitanza di cambiamenti significativi. Tra i documenti del SGSI si rinviene la procedura "Processo di Gestione e Comunicazione *Data Breach*", che ha lo scopo di fornire al Gruppo le informazioni e gli strumenti per adempiere agli obblighi previsti dal GDPR (nel caso di specie rilevano *in primis* gli artt. 33, 34) in caso di violazione di dati personali. Le società estere recentemente acquisite, pur non aderendo ancora al Codice Etico di Gruppo, sono anch'esse dotate di specifiche procedure interne e policy che disciplinano le principali tematiche in ambito sociale, IT, *compliance* atte a garantire la tutela della *privacy* e la sicurezza nel trattamento delle informazioni, nonché l'antiriciclaggio e il *whistleblowing*. *[S4-1-13,14]*

Si segnala inoltre che il Gruppo, nell'ambito dell'attività di intermediazione assicurativa svolta dalla controllata Segugio.it broker di assicurazioni S.r.l., e al fine di garantire il pieno rispetto della normativa *antitrust*, ha adottato un programma di *compliance* in materia *antitrust* in linea con le *best practice* nazionali e internazionali e volto ad individuare le aree di attività potenzialmente a rischio in una prospettiva *antitrust*, a rafforzare la conoscenza del diritto della concorrenza e illustrare i comportamenti che ogni amministratore, dirigente o dipendente è tenuto ad adottare al fine di mitigare i rischi connessi alla violazione della normativa *antitrust*. In particolare, Segugio.it broker di assicurazioni S.r.l. ha adottato un'apposita procedura di *compliance antitrust* che disciplina le attività di monitoraggio, *audit* e *training* periodici, la predisposizione di sistemi di *whistleblowing* e l'implementazione di meccanismi di incentivi e disincentivi volti a incoraggiare condotte coerenti con la normativa *antitrust* e a scoraggiarne le violazioni.

Tali misure sono inoltre incentrate sui seguenti aspetti:

- rispetto dei diritti umani: i consumatori possono accedere ai servizi senza discriminazioni e senza rischi per la loro privacy e sicurezza.
- coinvolgimento dei consumatori e utenti finali: il Gruppo ha implementato strumenti per raccogliere feedback e segnalazioni da parte degli utenti, migliorando così la trasparenza e l'affidabilità dei propri servizi.

Il Gruppo allinea le proprie politiche a tutte le normative locali di riferimento, e ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani. Il Gruppo ha infatti aderito al Global Compact delle Nazioni Unite, con la finalità di rendere i principi economici e sociali promossi dall'organizzazione quale parte integrante delle operazioni quotidiane del Gruppo.

Non si segnalano casi di mancato rispetto dei Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani o di altre normative. *[S4-1-16,17]*

L'attuazione delle politiche è affidata ai livelli più alti dell'organizzazione, con il coinvolgimento del Consiglio di Amministrazione e delle funzioni HR. Le politiche sono rese disponibili alle parti interessate attraverso canali istituzionali e documentazione interna, garantendo trasparenza ed accessibilità.

Processi di coinvolgimento dei consumatori e degli utilizzatori finali in merito agli impatti [S4-2]

Il Gruppo ha, inoltre, adottato delle procedure per interagire con i consumatori e gli utenti finali al fine di comprendere e gestire gli impatti potenziali derivanti dai propri servizi. Il coinvolgimento avviene attraverso strumenti che consentono di raccogliere *feedback*, segnalazioni e richieste di chiarimento, con l'obiettivo di garantire la trasparenza delle informazioni e migliorare l'esperienza utente. *[S4-2-18]*

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Il processo di coinvolgimento dei consumatori e degli utenti finali si realizza attraverso la raccolta di recensioni certificate nell'ambito dell'attività svolta sui principali siti di comparazione, al seguito della fruizione del relativo servizio. In particolare, il consumatore riceve una comunicazione attraverso la quale viene richiesta una valutazione relativa al servizio svolto.

Il Gruppo si impegna a garantire che le prospettive degli utenti siano prese in considerazione nel processo decisionale, specialmente in relazione alla qualità delle informazioni fornite e alla protezione della *privacy*.

La responsabilità operativa per la gestione di questi processi è affidata all'ufficio "prodotto", che assicura che il feedback raccolto sia utilizzato per migliorare i servizi offerti e rafforzare la politica di tutela dei consumatori.

Il Gruppo non ha identificato categorie di consumatori particolarmente vulnerabili, anche perché i servizi resi sono agevolmente fruibili da qualsiasi utente che ha accesso a dispositivi informatici. *[S4-2 21]*

Processi per porre rimedio agli impatti negativi e canali che consentono ai consumatori e agli utilizzatori finali di esprimere preoccupazioni [S4-3]

Il Gruppo si impegna a garantire che gli utenti abbiano accesso a strumenti efficaci per segnalare problematiche e ottenere risposte tempestive, in linea con i principi di trasparenza e tutela del consumatore. *[S4-3-23,24,25]*

Il processo, che prevede un continuo monitoraggio del tempo di risposta alle richieste dei consumatori, consente al Gruppo di migliorare la la qualità del traffico generato. *[S4-3-23,24,25]*

Sebbene non siano stati riscontrati impatti negativi, l'approccio adottato prevede comunque processi per la gestione dei reclami e di eventuali inefficienze operative. Il Gruppo valuta costantemente l'efficacia dei rimedi adottati attraverso il sistema di rilevazione della soddisfazione dei consumatori sopra descritto. *[S4-3-23,24,25]*

Per garantire che i consumatori e gli utenti finali siano informati e si fidino di questi strumenti, all'interno dei siti di comparazione sono previste specifiche sezioni dedicate utili a fornire informazioni sul servizio svolto, informazioni generali utili al consumatore e relative al prodotto oggetto di comparazione, sezioni FAQ ed infine sezioni dedicate all'invio di segnalazioni da parte degli utenti.

Inoltre, è in atto una policy di protezione degli utenti da ritorsioni in caso di segnalazioni, che prevede garanzie di anonimato e protezione contro discriminazioni o restrizioni nell'uso dei servizi. *[S4-3-26]*

Interventi su impatti rilevanti per i consumatori e gli utilizzatori finali e approcci per la mitigazione dei rischi rilevanti e il conseguimento di opportunità rilevanti in relazione ai consumatori e agli utilizzatori finali, nonché efficacia di tali azioni [S4-4]

Per prevenire gli impatti e i rischi individuati, il Gruppo mette in atto le procedure sulla privacy, trasparenza e antitrust, e il sistema per la sicurezza delle informazioni descritto nel precedente paragrafo S4-1, al fine di prevenire, mitigare e gestire i rischi sui consumatori e sugli utenti finali derivanti dai propri servizi. Tuttavia queste azioni sono valutate ed attuale di volta in volta che si rendono necessarie, senza quindi essere formalizzate in un piano d'azione globale con specifici orizzonti temporali di riferimento e specifici impegni economici significativi preventivati. *[S4-4 28,29]*

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Il Gruppo monitora l'efficacia di queste misure attraverso audit interni, analisi delle segnalazioni e dei *feedback* degli utenti, garantendo un miglioramento continuo delle strategie di tutela degli utenti. Inoltre, il Gruppo monitora costantemente l'evoluzione della normativa sui diritti dei consumatori, adottando le necessarie misure di adeguamento per ridurre il rischio di sanzioni, costi legali e richieste di risarcimento. *[S4-4 28,29]*

Il Gruppo si impegna inoltre a garantire pratiche commerciali responsabili, riducendo il rischio di pressioni normative e sociali che potrebbero generare costi di adeguamento per evitare fenomeni di mis-selling. A tal fine, vengono messe in atto revisioni contrattuali con partner commerciali, e la formazione del personale su temi di etica commerciale.

In relazione agli impatti positivi, il Gruppo si distingue per il contributo alla maggiore accessibilità e non discriminazione nell'accesso ai servizi di comparazione. Questo impatto è reso possibile grazie alla natura digitale dei servizi, che elimina barriere fisiche e consente una maggiore trasparenza nella scelta di offerte. Non vi sono tuttavia analisi che misurano la qualità del servizio reso sulla base delle caratteristiche personali degli utenti, in quanto tali informazioni non vengono richieste dai rispettivi siti di comparazione del Gruppo.

Sebbene non siano state individuate opportunità tali da rientrare nella soglia di materialità individuata, il continuo monitoraggio del contesto normativo e delle aspettative dei consumatori consente a Moltiply di adattare la propria offerta per rafforzare la propria posizione nel mercato.

Al momento non sono state impiegate risorse finanziarie per l'attuazione delle azioni e misure descritte in precedenza, da realizzarsi nel medio periodo.

Non si segnalano gravi problemi o incidenti in materia di diritti umani connessi ai consumatori e/o agli utilizzatori finali. *[S4-4 35]*

Obiettivi legati alla gestione degli impatti rilevanti negativi, al potenziamento degli impatti positivi e alla gestione dei rischi e delle opportunità rilevanti [S4-5]

Moltiply ha definito obiettivi orientati ai risultati per valorizzare gli impatti positivi e per la gestione dei rischi. Tuttavia il Gruppo ha ritenuto di non definire obiettivi quantitativi. *[S4-5-38,39,40]*

Gli obiettivi stabiliti dal Gruppo riguardano:

- promozione degli impatti positivi: il Gruppo punta ad ampliare la trasparenza nell'offerta di servizi.
- gestione dei rischi: l'approccio di Moltiply include l'aggiornamento continuo delle policy aziendali per allinearsi alle normative sui diritti dei consumatori, e l'implementazione di sistemi di monitoraggio per rilevare pratiche commerciali scorrette. *[S4-5 41]*

Il processo di definizione degli obiettivi include il monitoraggio delle prestazioni rispetto agli obiettivi fissati, e l'identificazione di miglioramenti attraverso l'analisi dei risultati ottenuti (es. customer service, recensioni ecc). *[S4-5-38,39,40]*

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

2.12.4. Governance

Condotta delle imprese [ESRS G1]

Ruolo degli organi di amministrazione, direzione e controllo [GOV-1]

Il consiglio di amministrazione svolge un ruolo centrale nella supervisione delle procedure volte a gestire i rischi, gli impatti e le opportunità rilevanti, attraverso una struttura di governance articolata che garantisce un monitoraggio efficace e una gestione strategica delle tematiche di sostenibilità. Questo avviene tramite:

- il coinvolgimento diretto del Responsabile ESG, Marco Pescarmona, che coordina l'individuazione e la valutazione dei rischi, delle opportunità e degli impatti rilevanti, e sovrintende la definizione delle policy, degli obiettivi, dei piani d'azione e la rendicontazione di sostenibilità;
- il consiglio di amministrazione, il quale, sulla base dell'adeguata informativa fornita dal Responsabile ESG, valuta e approva annualmente quanto sopra descritto;
- Il comitato controllo e rischi e il collegio sindacale, che operano, con il supporto della funzione di *internal audit*, nell'ambito del sistema di controllo interno relativo alla rendicontazione di sostenibilità. *[GOV-1 22 a,c,d]*

Le responsabilità di ciascun organo in materia di impatti, rischi e opportunità, così come il ruolo della dirigenza nei processi, nei controlli e nelle procedure di governance, sono riportate in dettaglio, ove applicabile, nella relazione sulla corporate governance, nei paragrafi dedicati a ciascun organo di amministrazione e controllo. *[GOV-1 22 b]* I membri del consiglio di amministrazione, possiedono una varietà di competenze, in materia finanziaria e non finanziaria, ed esperienze che permettono di analizzare i diversi argomenti in discussione da prospettive diverse, e di gestire adeguatamente anche le questioni di sostenibilità e condotta aziendale. *[GOV-1 21 c, 23 a e 23 b]*

Per le informazioni relative alla composizione degli organi di amministrazione, direzione e controllo, al numero dei membri con e senza incarichi esecutivi, si rimanda alla Tabella 2 della relazione sulla corporate governance. *[GOV-1 21 a]*

Si riportano di seguito informazioni aggiuntive in merito alla diversità, alle percentuali di ripartite per genere e alle percentuali di membri indipendenti: *[GOV-1 21 d]*

	2025		2024	
	numero	**%**	**numero**	**%**
Uomo	6	60%	6	60%
Donna	4	40%	4	40%
Totale	**10**	**100%**	**10**	**100%**

	2025		2024	
	numero	**%**	**numero**	**%**
Consiglieri indipendenti	6	60%	6	60%
Consiglieri non indipendenti	4	40%	4	40%
Totale	**10**	**100%**	**10**	**100%**

Si segnala che non vi è rappresentanza di dipendenti nel Consiglio di Amministrazione. *[GOV-1 21 a, 22 a,b,c,d, 23 a,b]*

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Descrizione dei processi per individuare e valutare gli impatti materiali, i rischi e le opportunità rilevanti [IRO-1]

Per maggiori informazioni riguardanti i criteri utilizzati nel processo nel processo di individuazione degli impatti, rischi e opportunità, si veda il capitolo ESRS 2 – Informazioni generali.

Al momento non risulta necessario l'impiego di risorse finanziarie rilevanti per l'attuazione di misure quali l'aggiornamento del modello 231 e delle diverse *policy* del Gruppo funzionali alla mitigazione dei rischi indicati nel presente capitolo.

Nell'ambito della valutazione degli impatti legati alla *governance*, il Gruppo non ha identificato impatti negativi o positivi per l'area in esame. Tuttavia, ha individuato specifici rischi ed opportunità, che possono influenzare la gestione aziendale e la conformità alle normative di riferimento.

I rischi sono legati a:

- "protezione degli informatori" e "impegno politico e attività di *lobbying*", per la possibilità di evoluzione normativa anche nell'ambito della protezione degli informatori che potrebbe esporre il Gruppo a sanzioni. Il Gruppo, inoltre, aderisce ad associazioni di categoria, anche con l'obiettivo di definire migliori *policy* operative.
- "gestione dei fornitori", poiché, limitatamente alla Divisione Mavriq, le pratiche commerciali scorrette da parte di alcuni fornitori generano una perdita di ricavi per il Gruppo, o comunque un sostenimento di maggiori costi finalizzati ad acquisire il traffico perso. Per quanto riguarda la gestione di questo rischio, l'approccio di Moltiply include l'implementazione di sistemi di monitoraggio per rilevare pratiche commerciali scorrette.
- "corruzione attiva e passiva" e "prevenzione e individuazione compresa la formazione e incidenti" per l'intensificarsi della regolamentazione nazionale e internazionale in materia di prevenzione della corruzione, unitamente a controlli sempre più stringenti da parte delle autorità, che potrebbe generare costi aggiuntivi per l'adeguamento delle politiche e delle procedure aziendali.

Le opportunità sono legate invece al tema della "cultura d'impresa e protezione degli informatori" (potenziale, con effetto nel medio termine) in quanto la diffusione di una cultura d'impresa potrebbe rappresentare un'opportunità per il Gruppo, riconducibile ad aspetti reputazionali (*value-driven corporation*).

Politiche in materia di cultura d'impresa e condotta delle imprese [G1-1]

Il Gruppo dispone di un Codice Etico, adottato da quasi tutte le società operative del Gruppo rientranti nel perimetro di consolidamento[8], che espone i principi etici e le regole generali di comportamento che, analogamente a quelle legali, regolamentari, contrattuali e aziendali, devono guidare e ispirare l'organizzazione e le attività del Gruppo. Il Gruppo riconosce l'importanza delle responsabilità etiche e sociali nella conduzione degli affari e delle attività aziendali e si impegna a tenere in considerazione i legittimi interessi dei propri *stakeholder* e della collettività. Il Gruppo inoltre conforma le proprie attività e la propria organizzazione ai principi di legalità, correttezza, trasparenza, centralità delle risorse umane, diversità, inclusione e meritocrazia, leale concorrenza e buona governance nonché tolleranza zero nei confronti di ogni pratica corruttiva. Il Codice Etico è vincolante per i comportamenti di tutti i soggetti che interagiscono in modo significativo con il Gruppo, siano essi (i) amministratori, sindaci,

[8] Tutte, ad eccezione di LeLynx e Pricewise

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

dipendenti, agenti, collaboratori professionali o a progetto o (ii) principali fornitori, clienti istituzionali o altri soggetti rilevanti che operano con il Gruppo sulla base di un rapporto contrattuale.

Il Gruppo ha adottato il Modello di Organizzazione e di Gestione ai sensi del D.lgs. 231/2001 (di seguito anche "**Modello 231**"), adottato da tutte le società italiane del Gruppo (ad eccezione di Evolve S.r.l., di recente acquisizione), che costituisce, unitamente al Codice Etico, un ulteriore strumento di sensibilizzazione di tutti i dipendenti e di tutti coloro che a vario titolo collaborano con l'azienda al fine di far seguire, nell'espletamento delle proprie attività, comportamenti corretti e trasparenti in linea con i valori etico-sociali cui la società si ispira, nel perseguimento del proprio oggetto sociale e tali, comunque, da prevenire il rischio di commissione dei reati contemplati dal Decreto. Il Modello 231 è stato implementato dopo aver valutato il grado di rischio di commissione dei reati previsti dal Modello 231 stesso.

Tale modello include specifiche misure anticorruzione per prevenire episodi di corruzione e concussione. *[G1-1-9, 10 e]*

Il Gruppo ha adottato una Procedura Whistleblowing, applicabile per tutte le società italiane del Gruppo (ad eccezione di quelle di recente acquisizione) in conformità alla Direttiva (UE) 2019/1937 e alle normative nazionali di recepimento, che disciplina il sistema di segnalazione di eventuali comportamenti illeciti o contrari al codice di condotta e alle norme interne. La procedura prevede la possibilità per tutti i dipendenti e collaboratori di segnalare situazioni di rischio attraverso canali dedicati, garantendo la massima riservatezza e protezione del segnalante. *[G1-1-10 c i,ii]*

Per maggiori dettagli sul canale di *whistleblowing*, si rimanda a quanto già descritto nel capitolo S1. *[G1-1-10 a]*

Il Gruppo non dispone attualmente di una specifica *policy* anticorruzione. Tuttavia, tale *policy* è in fase di predisposizione e si prevede che possa essere approvata nel breve termine. *[G1-1-10 b]*

Il Gruppo ha sviluppato un programma di formazione continua sulla condotta aziendale, che prevede moduli dedicati alla *compliance*, all'etica aziendale e al Modello 231, includendo pertanto anche la tematica della corruzione. La formazione è obbligatoria per tutti i dipendenti e viene erogata con cadenza periodica, sia in modalità *e-learning* sia attraverso sessioni in aula. *[G1-1-10 c i, g]*

Moltiply ha identificato le funzioni maggiormente a rischio in relazione alla corruzione e alla concussione, includendo tra queste le figure apicali del Gruppo, e le risorse impiegate nella direzione commerciale. *[G1-1-10 h]*

Il Gruppo non opera, invece, in settori che prevedono l'adozione di politiche sul benessere degli animali e, pertanto, non ha implementato specifiche linee guida in materia. *[G1-1-10 f]*

Gestione dei rapporti con i fornitori [G1-2]

Moltiply ha adottato una Procedura Acquisti Sostenibili e Ciclo Passivo, che disciplina, per le società italiane del Gruppo, il processo di selezione e gestione dei fornitori.

In via generale, tutti gli ordini d'acquisto devono essere approvati e firmati da un soggetto che disponga dei poteri adeguati, sulla base dello schema dei poteri e delle deleghe approvato dal consiglio di amministrazione della società interessata.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Il Gruppo adotta un approccio responsabile e trasparente nei rapporti con i fornitori, basato su criteri di correttezza, tracciabilità e rispetto delle condizioni contrattuali, inclusi i tempi di pagamento concordati. I principali rischi connessi riguardano la continuità operativa e la sicurezza delle informazioni. Il Gruppo monitora tali profili al fine di mitigare i rischi per l'impresa e prevenire potenziali impatti negativi sulle questioni di sostenibilità, promuovendo standard coerenti con i propri principi etici e di compliance.

Il Gruppo include criteri ambientali e sociali nel processo di selezione e valutazione dei fornitori.

Tra gli aspetti ambientali:

- Priorità ai fornitori che dimostrano un impegno concreto verso la sostenibilità ambientale.
- Preferenza per prodotti e servizi a minor impatto ambientale, con focus su materiali compostabili, riciclabili o provenienti da fonti sostenibili.
- Promozione dell'uso efficiente delle risorse, incentivando la riduzione degli sprechi e il riciclo dei materiali alla fine del loro ciclo di vita.
- Favorire fornitori che adottano certificazioni ambientali o che si impegnano a rispettare i principi della Policy Ambientale del Gruppo.

Tra gli aspetti sociali:

- Preferenza per fornitori che rispettano i diritti umani e garantiscono condizioni di lavoro dignitose e sicure.
- Esclusione di fornitori coinvolti in pratiche di lavoro forzato, minorile o in qualsiasi forma di sfruttamento.
- Intolleranza verso qualsiasi forma di discriminazione, garantendo pari opportunità senza distinzione di genere, etnia, religione o altro fattore discriminatorio.
- Rispetto per la libertà di associazione e il diritto alla contrattazione collettiva.
- Divieto di pratiche anticoncorrenziali e impegno nella lotta contro tutte le forme di corruzione, estorsione e concussione. *[G1-2 15b]*

Moltiply si impegna a garantire un sistema di pagamenti puntuali e trasparenti nei confronti di tutti i fornitori, incluse le piccole e medie imprese.

Le misure adottate includono:

- Definizione di termini di pagamento chiari, rispettando le condizioni contrattuali concordate con i fornitori.
- Monitoraggio delle scadenze attraverso strumenti digitali che segnalano eventuali ritardi e anomalie nei processi amministrativi.
- Gestione preventiva delle controversie, con un canale dedicato per risolvere eventuali problematiche che potrebbero generare ritardi nei pagamenti. *[G1-2-14]*

Prevenzione e individuazione della corruzione attiva e passiva [G1-3]

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Il Codice Etico definisce i criteri etici a cui il Gruppo si ispira e i principi di legalità, lealtà, correttezza e trasparenza che il Gruppo si impegna a rispettare, con specifico riguardo alla finalità di prevenzione dei reati di corruzione e simili di cui al D. Lgs. n. 231/2001.

Diverse tipologie di potenziali reati legati alla corruzione nelle sue varie forme (ad es. reati nei rapporti con la pubblica amministrazione, induzione a non rendere dichiarazioni o a rendere dichiarazioni false all'autorità giudiziaria, corruzione tra privati) sono al centro della trattazione del Modello 231. Ai fini della prevenzione di tali reati, il Modello 231 definisce i principi generali di comportamento da tenere nei rapporti con la Pubblica Amministrazione, nei rapporti con dipendenti e fornitori di beni e servizi e nell'ambito delle attività a rischio rispetto ai reati societari, coerentemente con i principi deontologici aziendali previsti nel Codice Etico del Gruppo. In via generale, a tutti coloro che, a qualunque titolo, operano nell'ambito delle attività "sensibili" per conto o nell'interesse del Gruppo, è fatto divieto di porre in essere, collaborare o dare causa alla realizzazione di comportamenti tali che, presi individualmente o collettivamente, integrino o possano integrare, direttamente o indirettamente, le fattispecie di reato previste dal D. Lgs. 231/01. È altresì proibito porre in essere comportamenti che determinino situazioni di conflitto di interessi nei confronti di rappresentanti della Pubblica Amministrazione. *[G1-3-18 a]*

All'Organismo di Vigilanza spetta il compito di valutare l'efficacia delle procedure e l'osservanza delle prescrizioni del Modello 231 in materia di prevenzione dei reati sopra descritti. *[G1-3-18 b]*

In caso di episodi accertati di corruzione, è compito dell'Organismo di Vigilanza informare senza indugio gli organi di amministrazione, direzione e controllo. [*G1-3-18 c]*

Nell'ambito della lotta alla corruzione, inoltre, Agenzia Italia S.p.A., quale principale società che ha rapporti con la pubblica amministrazione, si è dotata di uno specifico regolamento interno per la disciplina dei rapporti intrattenuti dalla società con la Pubblica Amministrazione con l'obiettivo di definire le modalità operative, le responsabilità e i sistemi di controllo interno tramite i quali tali relazioni intercorrono.

Infine, per quanto riguarda la gestione e la prevenzione dei conflitti di interesse, il Gruppo si è dotato della "Procedura per le operazioni con parti correlate", disponibile nel suo ultimo aggiornamento sul sito web del Gruppo. La Procedura è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione, previo parere favorevole del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate, composto esclusivamente da amministratori indipendenti.

La suddetta procedura dispone che i soggetti competenti per conto della Società o delle sue controllate in relazione all'approvazione e/o esecuzione di una determinata operazione, prima di avviarne le trattative, verificano se la controparte dell'operazione medesima sia da considerarsi o meno parte correlata, facendo riferimento, tra l'altro, all'Elenco Parti Correlate ed avvalendosi del supporto della Funzione Internal Audit e della Direzione Amministrazione e Controllo della Società. Qualora venga accertato che la controparte dell'operazione è una parte correlata della Società, essi comunicano tempestivamente alla Funzione Internal Audit, con copia alla Direzione Amministrazione e Controllo, l'intenzione di avviare le trattative per l'effettuazione dell'operazione. Ricevuta la comunicazione e verificata la sussistenza del rapporto di correlazione con la controparte dell'operazione, la Funzione Internal Audit e la Direzione Amministrazione e Controllo, valutano tempestivamente se:

a. debba essere applicata la procedura per le operazioni con parti correlate, ovvero queste devono essere approvate mediante il coinvolgimento dell'apposito comitato, nominato dal Consiglio di Amministrazione e composto da tre amministratori indipendenti, i quali, con riferimento a ciascuna operazione, devono altresì essere amministratori non correlati;

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

b. sia applicabile uno o più dei casi di esenzione

Moltiply prevede corsi specifici per i propri dipendenti, incluse le figure ritenute maggiormente esposte, aventi ad oggetto il Modello 231 e il Codice Etico (disponibili anche sul sito web del Gruppo), che trattano, tra le altre, anche le tematiche della corruzione e concussione, al fine di rafforzare la cultura aziendale sulla prevenzione della corruzione e garantire un'adeguata supervisione delle procedure interne. *[G1-3-20, 21 a]*

La formazione viene erogata attraverso sessioni in aula, webinar e moduli e-learning, con aggiornamenti periodici in base all'evoluzione normativa. Nel periodo di riferimento, Moltiply ha attuato e pianificato programmi di formazione obbligatoria sul Modello 231, con focus sulle funzioni aziendali più esposte.

Nello specifico, nel 2025 tali corsi sono stati erogati a 13 persone, tra dipendenti e collaboratori. Il 25% delle funzioni ritenute a rischio hanno fruito di tali corsi. Nel 2025, tali corsi di formazione non sono stati erogati ai membri degli organi di amministrazione, direzione e controllo. *[G1-3-21 b,c]*

Azioni e risorse relative a questioni di sostenibilità rilevanti [G1-MDR-A]

Moltiply gestisce le questioni di condotta aziendale attraverso un sistema strutturato di prevenzione, monitoraggio e intervento, volto a garantire il rispetto delle normative e a rafforzare la trasparenza nei processi aziendali.

Le iniziative attuate coprono principalmente le società italiane del Gruppo. In particolare:

- la *policy whistleblowing* interessa tutte le società italiane del Gruppo.
- le attività di formazione coinvolgono tutto il personale, con percorsi specifici per le figure apicali e le funzioni più esposte ai rischi di *compliance*.

Di seguito si descrive l'orizzonte temporale delle azioni pianificate dal Gruppo:

- breve termine (entro il prossimo esercizio): implementazione di una *policy* anticorruzione.

Nel caso di violazioni riscontrate, il Gruppo ha previsto:

- Sanzioni disciplinari per dipendenti e collaboratori inadempienti alle policy di condotta aziendale.
- Interventi sui fornitori non conformi, inclusa la sospensione o risoluzione dei contratti.
- Piani di miglioramento, con azioni correttive per le aree critiche individuate durante gli audit.

Il Gruppo monitora costantemente i progressi attraverso dati quantitativi e qualitativi. Gli indicatori chiave includono:

- Numero di segnalazioni ricevute e gestite tramite il canale whistleblowing.
- Tasso di partecipazione ai programmi di formazione anticorruzione per dipendenti e dirigenti.

Il monitoraggio di questi parametri consente di misurare l'efficacia delle strategie adottate, identificare aree di miglioramento e garantire un'evoluzione continua delle politiche di condotta aziendale.

Al momento non sono state impiegate risorse finanziarie significative per l'attuazione delle azioni e misure descritte in precedenza.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Monitoraggio dell'efficacia delle politiche e delle azioni mediante obiettivi [G1-MDR-T]

Moltiply monitora l'efficacia delle proprie politiche e azioni in materia di prevenzione della corruzione e del riciclaggio attraverso sistemi di controllo, in linea con il proprio sistema di compliance e i principi del Modello 231 adottato dal Gruppo, con l'obiettivo di evitare che si manifestino casi di corruzione o riciclaggio. *[MDR-T 79 a]*

Il Gruppo non ha definito obiettivi misurabili, orientati ai risultati; tuttavia monitora comunque l'efficacia delle misure di prevenzione adottate, nell'ambito del piano di *internal audit*, al fine di identificare potenziali vulnerabilità nei processi aziendali. *[MDR-T 79 b]*

Ad oggi, non si sono verificati episodi di corruzione o riciclaggio all'interno del Gruppo. Tuttavia, il monitoraggio continua a essere una priorità strategica per la tutela dell'integrità aziendale e della trasparenza operativa. *[MDR-T 79 c]*

Casi accertati di corruzione attiva o passiva [G1-4]

Nel periodo di rendicontazione, non si sono verificati episodi di corruzione o concussione all'interno del Gruppo. Il Gruppo non ha ricevuto condanne o sanzioni per violazione delle leggi anticorruzione o antiriciclaggio. *[G1-4-24 a,b]*

Non si registrano, inoltre, incidenti che hanno portato al licenziamento o alla sanzione di dipendenti, risoluzioni o mancati rinnovi di contratti con partner commerciali per violazioni legate alla corruzione, o casi legali pubblici in corso o conclusi relativi alla corruzione o concussione. *[G1-4-25 a,b,c,d]*

Influenza politica e attività di lobbying [G1-5]

Nel periodo di rendicontazione, il Gruppo non ha effettuato contributi politici diretti o indiretti, né in forma finanziaria né in natura, a partiti politici, rappresentanti eletti o candidati a cariche politiche. *[G1-5-29- b]*

I responsabili della sorveglianza di tali attività sono i membri degli organi di amministrazione delle specifiche società del Gruppo coinvolte. *[G1-5-29 a]*

In merito alle attività di *lobbying* e all'iscrizione ad associazioni di categoria, si segnala che il Gruppo, tramite le proprie controllate, aderisce ad associazioni di categoria con l'obiettivo di promuovere il dialogo istituzionale e contribuire allo sviluppo di *policy* operative nel proprio settore. La partecipazione a tali associazioni avviene nel rispetto delle normative applicabili e in un'ottica di confronto costruttivo su tematiche rilevanti per l'industria di riferimento. Le somme versate a tali associazioni sono unicamente rappresentate dai contributi per l'iscrizione alle associazioni di categoria, determinati da ciascuna associazione, e sono destinati esclusivamente a supportare iniziative di aggiornamento normativo e sviluppo di *policy* settoriali. *[G1-5-29 c]*

Il rischio identificato fa riferimento alla possibilità di evoluzione normativa che potrebbe esporre il Gruppo a sanzioni.

Si segnala infine che i membri degli organi di amministrazione, direzione e controllo non hanno ricoperto una posizione comparabile nella pubblica amministrazione (comprese le autorità di regolamentazione) nei due anni precedenti la nomina nel periodo di riferimento attuale.

Il Gruppo monitora attentamente l'evoluzione normativa, in particolare nell'ambito della protezione degli informatori, per garantire la conformità ai requisiti di legge e prevenire potenziali esposizioni a

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

sanzioni. L'adesione ad associazioni di categoria consente di contribuire alla definizione di migliori *policy* operative in materia.

Il Gruppo non è legalmente obbligato a far parte di camere di commercio o altre organizzazioni di rappresentanza, ma aderisce volontariamente ad alcuni enti di categoria per favorire il confronto su tematiche di interesse comune. *[G1-5-RA 13]*

Prassi di pagamento [G1-6]

Il Gruppo gestisce i propri processi di pagamento in conformità con gli accordi contrattuali stabiliti con fornitori e *partner* commerciali, rispettando le normative locali e gli *standard* di mercato, anche con riferimento alle piccole e medie imprese. *[G1-6-31]*

I termini di pagamento sono generalmente compresi tra i 30 e i 60 giorni dalla ricezione della fattura, per tutte le categorie di fornitori con i quali il Gruppo opera, e non si rilevano pagamenti non allineati a tali standard.

Nello specifico, nel 2025 i tempi medi di pagamento sono risultati pari a 58 giorni[9] (67 giorni nel 2024), e tale dato è assimilabile con specifico riferimento alle PMI. Non si segnalano procedimenti giudiziari attualmente pendenti dovuti a ritardi di pagamento. *[G1-6-33b,c]*

Moltiply monitora il rispetto dei termini di pagamento attraverso controlli sulle posizioni aperte (incluse quelle nei confronti delle piccole e medie imprese) per garantire la puntualità e la tracciabilità dei pagamenti.

Il Gruppo si impegna a garantire pratiche di pagamento eque e trasparenti, minimizzando il rischio di ritardi e promuovendo relazioni commerciali solide e sostenibili con la propria rete di fornitori.

[9] Tale valore è stato calcolato in modo puntuale considerando le principali società italiane del Gruppo.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

2.13. Proposta di destinazione dell'utile dell'esercizio e distribuzione dei dividendi

L'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 dell'Emittente registra un utile di esercizio pari a Euro 9.445.101,00. Tale utile è stato influenzato dalla distribuzione da parte delle società controllate di parte delle riserve disponibili.

Il consiglio di amministrazione propone all'assemblea di destinare l'utile di esercizio dell'Emittente nel seguente modo:

- quanto ad Euro 0,15 per ogni azione in circolazione, pari ad un importo stimato complessivo di Euro 5.666.994,00, da distribuirsi come dividendo ordinario, al lordo delle eventuali ritenute di legge, a decorrere dal 8 luglio 2026, previo stacco della cedola in data 6 luglio 2026 e *record date* 7 luglio 2026;

- per la residua parte, pari ad un importo stimato di Euro 3.778.107,00 da destinarsi alla riserva per utili portati a nuovo

Il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2025 sarà approvato dall'assemblea di Moltiply Group S.p.A., che si terrà il 29 aprile 2026 in unica convocazione.

Milano, 16 marzo 2026

Per il Consiglio d'Amministrazione
Il Presidente
(Ing. Marco Pescarmona)

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

MOLTIPLY GROUP S.P.A.

BILANCIO CONSOLIDATO

ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2025

Redatto secondo principi contabili internazionali IAS/IFRS

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

3. BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2025

3.1. Prospetti contabili consolidati

3.1.1. Situazione patrimoniale finanziaria consolidata

(migliaia di Euro)	Nota	31 dicembre 2025	31 dicembre 2024
ATTIVITA'			
Immobilizzazioni immateriali	8	658.973	480.937
Immobili, impianti e macchinari	10	56.974	34.675
Partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto	11	1.885	1.986
Attività finanziarie non correnti	12	115.945	111.705
Attività per imposte anticipate**	13	12.348	17.750
Altre attività non correnti	14	6.499	6.211
Totale attività non correnti		**852.624**	**653.264**
Disponibilità liquide	15	140.099	137.490
Attività finanziarie correnti	16	51.830	-
Crediti commerciali	17	186.392	137.167
(di cui) con parti correlate	*41*	*1.094*	*171*
Crediti di imposta	18	14.979	5.266
Altre attività correnti	19	20.298	15.921
Totale attività correnti		**413.598**	**295.844**
Attività possedute per la vendita*	20	4.411	3.330
TOTALE ATTIVITA'		**1.270.633**	**952.438**
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale	29	969	946
Altre riserve	29	303.109	249.079
Risultato netto	29	28.588	41.713
Totale patrimonio netto attribuibile ai soci dell'Emittente		**332.666**	**291.738**
Patrimonio netto attribuibile a terzi azionisti		157	3.789
Totale patrimonio netto		**332.823**	**295.527**
Debiti e altre passività finanziarie non correnti	21	539.987	289.761
Fondi per rischi	22	1.773	1.325
Fondi per benefici ai dipendenti	23	26.562	24.840
Passività per imposte differite**	13	39.691	12.864
Altre passività non correnti	24	7.552	11.076
Totale passività non correnti		**615.565**	**339.866**
Debiti e altre passività finanziarie correnti	25	92.700	168.204
Debiti commerciali e altri debiti	26	88.726	61.628
(di cui) con parti correlate	*41*	*174*	*102*
Passività per imposte correnti	27	20.382	3.595
Altre passività correnti	28	118.956	82.835
Totale passività correnti		**320.764**	**316.262**
Passività direttamente associate alle attività possedute per la vendita	20	1.481	783
TOTALE PASSIVITÀ		**937.810**	**656.911**
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		**1.270.633**	**952.438**

**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.*

*** Ai fini dell'esposizione per singola giurisdizione, sono stati riesposti gli importi delle attività per imposte anticipate e delle passività per imposte differite relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024*

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

3.1.2. Conto economico consolidato

(migliaia di Euro)	Nota	Esercizi chiusi al 31 dicembre 2025	31 dicembre 2024
Ricavi	31	674.116	453.635
(di cui) con parti correlate	*41*	*1.204*	*326*
Altri proventi	32	11.005	10.370
(di cui) con parti correlate	*41*	*95*	*19*
Costi interni di sviluppo capitalizzati	8	21.772	15.194
Costi per prestazioni di servizi	33	(314.150)	(193.613)
(di cui) con parti correlate	*41*	*(112)*	*(102)*
Costo del personale	34	(195.760)	(142.527)
Altri costi operativi	35	(19.565)	(20.247)
EBITDA		**177.418**	**122.812**
Ammortamenti	36	(73.979)	(49.361)
Risultato operativo		**103.439**	**73.451**
Proventi finanziari	37	9.270	8.803
Oneri finanziari	37	(26.163)	(16.733)
Proventi/(Oneri) da partecipazioni	37	1.580	677
Proventi/(Oneri) da attività/passività finanziarie	37	(34.615)	(6.824)
Risultato prima delle imposte		**53.511**	**59.374**
Imposte	38	(24.109)	(15.374)
Risultato netto delle *Continuing Operations*		**29.402**	**44.000**
Discontinued Operations*			
Risultato netto delle *Discontinued Operations*	39	(638)	(1.040)
Risultato netto		**28.764**	**42.960**
Attribuibile a:			
Soci dell'Emittente		**28.588**	**41.713**
Terzi azionisti		**176**	**1.247**
Risultato per azione (Euro)	43	0,75	1,11
Risultato per azione diluito (Euro)	43	0,73	1,08

**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". In particolare, i risultati economici di 65Plus S.r.l. sono statri riesposti anche per il 2024.*

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

3.1.3. Conto economico complessivo consolidato

(migliaia di Euro)	Nota	Esercizi chiusi al 31 dicembre 2025	31 dicembre 2024
Risultato netto		**28.764**	**42.960**
Differenze da conversione		(896)	(262)
Valutazione attività/passività finanziarie al *fair value*	12	(9.726)	(74.004)
Effetto fiscale su valutazione attività finanziarie al *fair value*	12	48	479
Utili/(perdite) attuariali su fondi per benefici a dipendenti	23	2.021	(34)
Effetto fiscale su utili attuariali	23	(492)	8
Utili/(perdite) su strumenti derivati di *cash flow hedge*	21	(216)	(1.563)
Effetto fiscale su utili/(perdite) su strumenti derivati di cash flow hedge	21	52	375
Totale componenti del conto economico complessivo		**(9.209)**	**(75.001)**
Risultato complessivo del periodo		**19.555**	**(32.041)**
Attribuibile a:			
Soci dell'Emittente		**19.379**	**(33.288)**
Terzi azionisti		**176**	**1.247**

** Per una migliore rappresentazione in bilancio, sono stati riesposti alcuni importi relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024*

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

3.1.4. Rendiconto finanziario consolidato

(migliaia di Euro)	Nota	Esercizi chiusi al 31 dicembre 2025	31 dicembre 2024*
Utile netto dell'esercizio		**28.764**	**42.960**
Ammortamenti	8,10	73.979	49.361
Oneri relativi a piani di *stock option*	30	2.373	2.140
Costi interni di sviluppo capitalizzati	8	(21.772)	(15.194)
Oneri da passività finanziarie	37	34.615	6.824
Proventi/(Oneri) da partecipazioni	37	(1.580)	(20)
Variazione dei crediti/debiti commerciali	17,26	(9.508)	10.180
(di cui) con parti correlate	*41*	*(851)*	*753*
Variazione altri crediti/altri debiti	19,28	18.388	(4.624)
Variazione dei fondi per benefici ai dipendenti	23	1.722	2.484
Variazione dei fondi per rischi	22	448	636
Flusso di cassa netto generato dall'attività di esercizio		**127.429**	**94.747**
Investimenti:			
- Incrementi immobilizzazioni immateriali	8	(3.588)	(1.599)
- Incrementi immobili, impianti e macchinari	10	(9.546)	(4.297)
- Acquisizione attività finanziarie non correnti	12	(17.319)	182
- Acquisizione società controllate (al netto della cassa acquisita)	3,7	(241.553)	(34.436)
- Finanziamenti erogati/(incassati) a favore delle società collegate		-	131
- Acquisizione attività finanziarie correnti	16	(51.128)	-
- Acquisizioni di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	11	-	(298)
Dividendi incassati	37	6.477	6.261
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) dall'attività di investimento		**(316.657)**	**(34.056)**
Incremento di passività finanziarie	21	440.690	27.000
Interessi pagati	37	(23.606)	(14.949)
Decremento di passività finanziarie	21	(257.319)	(80.416)
Cessione/(acquisto) azioni proprie	30	36.421	(380)
Dividendi a azionisti terzi		(90)	(62)
Pagamento di dividendi	30	(4.487)	(4.491)
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) dall'attività finanziaria		**191.609**	**(73.298)**
Flusso di cassa complessivo generato/(assorbito) nell'esercizio		**2.381**	**(12.607)**
Disponibilità liquide nette a inizio periodo		137.490	150.097
Disponibilità liquide nette a fine periodo		**139.871**	**137.490**
Disponibilità liquide a inizio esercizio	15	137.490	150.097
Scoperti di conto corrente a inizio esercizio	15	-	-
Disponibilità liquide nette ad inizio esercizio		**137.490**	**150.097**
Disponibilità liquide a fine esercizio	15	140.099	137.490
Scoperti di conto corrente a fine esercizio	15	(228)	-
Disponibilità liquide nette a fine esercizio		**139.871**	**137.490**

** Per una migliore rappresentazione in bilancio, sono stati riesposti alcuni importi relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024*

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

3.1.5. Prospetto delle variazioni di patrimonio netto

(migliaia di Euro)	Capitale Sociale	Riserva legale	Altre riserve	Utili portati a nuovo incluso il risultato dell'esercizio	Totale attribuibile ai soci dell'Emittente	Patrimonio netto e risultato di terzi	Totale
Patrimonio netto al 31 dicembre 2023	**944**	**202**	**48.739**	**277.643**	**327.528**	**2.603**	**330.131**
Distribuzione dividendi	-	-	-	(4.491)	**(4.491)**	(61)	**(4.552)**
Acquisto azioni proprie	(3)	-	(3.708)	-	**(3.711)**	**-**	**(3.711)**
Esercizio *stock options*	5	-	3.326	-	**3.331**	**-**	**3.331**
Oneri relativi a piani di *stock option*	-	-	2.140	-	**2.140**	**-**	**2.140**
Altri movimenti	-	-	229	-	**229**	-	**229**
Risultato netto complessivo del periodo	-	-	(75.001)	41.713	**(33.288)**	1.247	**(32.041)**
Patrimonio netto al 31 dicembre 2024	**946**	**202**	**(24.275)**	**314.865**	**291.738**	**3.789**	**295.527**
Distribuzione dividendi	-	-	-	(4.487)	**(4.487)**	(87)	**(4.574)**
Acquisto azioni proprie	18	-	32.955	-	**32.973**	**-**	**32.973**
Esercizio *stock options*	5	-	3.443	-	**3.448**	**-**	**3.448**
Oneri relativi a piani di *stock option*	-	-	2.373	-	**2.373**	**-**	**2.373**
Altri movimenti	-	-	-	(12.758)	**(12.758)**	(3.721)	**(16.479)**
Risultato netto complessivo del periodo	-	-	(9.209)	28.588	**19.379**	176	**19.555**
Patrimonio netto al 31 dicembre 2025	**969**	**202**	**5.287**	**326.208**	**332.666**	**157**	**332.823**
Nota	29	29	29				

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

3.2. Note al bilancio consolidato

1. Informazioni generali

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 e intermediazione *on-line* di prodotti di fornitori di utenze (energia e telecomunicazioni), prodotti assicurativi, prodotti bancari (mutui, prestiti, conti) e operatori di *e-commerce* in Italia (servizi principali: www.mutuionline.it, www.segugio.it, www.trovaprezzi.it e www.switcho.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.

Il presente bilancio consolidato, composto dalla situazione patrimoniale finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal rendiconto finanziario e dalle variazioni di patrimonio netto dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 e dalle relative note esplicative, è stato redatto in conformità ai principi contabili IFRS emanati dall'*International Accounting Standard Board* ("**IASB**") e ai relativi principi interpretativi SIC/IFRIC, adottati dalla Commissione Europea. Inoltre è stato redatto in base alle delibere CONSOB n. 15519 e n. 15520 del 27 luglio 2006, all'orientamento ESMA 32-382-1138 del 4 marzo 2021, al richiamo di attenzione Consob n. 5/21 del 29 aprile 2021, nonché all'articolo 149-*duodecies* del Regolamento Emittenti.

Per IFRS si intendono tutti gli *International Financial Reporting Standards*, tutti gli *International Accounting Standards* ("**IAS ®**"), tutte le interpretazioni dell'*International Financial Reporting Interpretations Committee* ("**IFRIC ®**"), precedentemente denominate *Standing Interpretations Committee* ("**SIC ®**") adottati dall'Unione Europea al 31 dicembre 2025 e contenuti nei relativi Regolamenti U.E. pubblicati a tale data.

In particolare si rileva che gli IFRS sono stati applicati in modo coerente a tutti i periodi presentati nel presente documento.

In merito alle modalità di presentazione degli schemi di bilancio, per la situazione patrimoniale finanziaria è stato adottato il criterio di distinzione "corrente/non corrente", per il conto economico e per il conto economico complessivo lo schema scalare con la classificazione dei costi per natura e per il rendiconto finanziario il metodo di rappresentazione indiretto.

Il prospetto delle variazioni del patrimonio netto è stato predisposto secondo le disposizioni dello IAS 1.

Il bilancio consolidato è stato redatto in Euro, valuta funzionale utilizzata nelle economie in cui il Gruppo prevalentemente opera.

Tutti gli importi inclusi nelle tabelle delle seguenti note, salvo ove diversamente indicato, sono espressi in migliaia di Euro.

Il presente bilancio d'esercizio è stato redatto considerato rispettato il presupposto della continuità aziendale, alla luce dei risultati economici, patrimoniali e finanziari conseguiti.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Il presente documento è stato autorizzato per la pubblicazione dal consiglio di amministrazione del 16 marzo 2026.

Si rammenta che le azioni dell'Emittente sono quotate al segmento "STAR" del mercato Euronext Milan ("EXM") organizzato e gestito da Borsa Italiana.

2. Metodologia di predisposizione del bilancio consolidato

Di seguito sono riepilogati i criteri adottati per la predisposizione del bilancio consolidato relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025.

Il bilancio consolidato del Gruppo include i bilanci di Moltiply Group S.p.A. e delle società sulle quali la stessa esercita, direttamente o indirettamente, il controllo, a partire dalla data in cui lo stesso è stato acquisito e sino alla data in cui tale controllo cessa, ed il valore secondo il metodo del patrimonio netto delle *joint venture* e delle collegate. Nella fattispecie il controllo è connesso all'esistenza in via continuativa e contemporanea delle seguenti condizioni:

- il potere sulla partecipata;
- la possibilità di conseguire un rendimento derivante dal possesso della partecipazione;
- la capacità di esercitare il proprio potere sulla partecipata per influenzare il rendimento da questa generato.

L'esistenza di potenziali diritti di voto esercitabili, se sostanziali, alla data di bilancio è presa in considerazione ai fini della determinazione del controllo.

Si segnala inoltre che una volta ottenuto il controllo di un'impresa, le transazioni in cui sono acquisite o cedute ulteriori quote di minoranza, senza modificare il controllo esercitato sulla controllata, sono considerate delle transazioni con i soci e pertanto devono essere riconosciute a patrimonio netto senza rilevare alcun effetto a conto economico complessivo. Le società controllate sono consolidate secondo il metodo integrale. I criteri adottati per il consolidamento integrale sono i seguenti:

- le attività e le passività, gli oneri e i proventi delle entità consolidate integralmente sono assunti linea per linea, attribuendo ai soci di minoranza, ove applicabile, la quota di patrimonio netto e l'utile netto del periodo di loro spettanza; tali quote sono evidenziate separatamente nell'ambito del patrimonio netto e del conto economico complessivo consolidato;
- le operazioni di aggregazione di imprese in forza delle quali viene acquisito il controllo di un'entità sono contabilizzate applicando il metodo dell'acquisto (c.d. *purchase method*). Secondo l'IFRS 3, il costo di un'acquisizione è valutato come somma del corrispettivo trasferito misurato al fair value alla data di acquisizione e dell'importo di qualsiasi partecipazione di minoranza nell'acquisita. Per ogni aggregazione aziendale, si deve valutare qualsiasi partecipazione di minoranza nell'acquisita al fair value oppure in proporzione alla quota della partecipazione di minoranza nelle attività nette identificabili dell'acquisita. Nello specifico, in tutte le acquisizioni non totalitarie, la partecipazione di minoranza è stata valutata al fair value. La differenza tra il costo di acquisizione e il valore corrente delle attività e passività acquistate, se positiva, è iscritta nelle attività immateriali come avviamento, ovvero, se negativa, dopo aver riverificato la corretta misurazione dei valori correnti delle attività e passività acquisite e del costo di acquisizione, è contabilizzata direttamente a conto economico, come provento. Le *business combination under common control* sono contabilizzate con il metodo della fusione pura (c.d. *pooling of interest*) rilevando i valori netti contabili delle attività e delle

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

passività della società acquisita ai medesimi valori ai quali tali attività e passività erano iscritte nel bilancio della controllante, opportunamente modificati per uniformarli agli IFRS;

- gli utili e le perdite, con i relativi effetti fiscali, derivanti da operazioni effettuate tra società consolidate integralmente e non ancora realizzati nei confronti di terzi, sono eliminati, salvo che per le perdite non realizzate che non sono eliminate, qualora la transazione fornisca evidenza di una riduzione di valore dell'attività trasferita. Sono inoltre eliminati i reciproci rapporti di debito e credito, i costi e i ricavi, nonché gli oneri e i proventi finanziari;

- Gli acquisti di quote successivi alla presa di controllo non danno luogo a una rideterminazione di valore di attività e passività identificabili. La differenza tra il costo e la quota parte del patrimonio netto acquisito è registrata come variazione del patrimonio netto di Gruppo. Le operazioni che determinano una diminuzione della percentuale di partecipazione, senza perdita di controllo, sono trattate come cessioni alle minoranze e la differenza tra la quota parte di interesse ceduta e il prezzo pagato è registrata a patrimonio netto di Gruppo.

Una *joint venture* è un accordo a controllo congiunto nel quale le parti che detengono il controllo congiunto vantano diritti sulle attività nette dell'accordo. Il controllo congiunto è la condivisione, su base contrattuale, del controllo di un accordo, che esiste unicamente quando per le decisioni relative alle attività rilevanti è richiesto il consenso unanime di tutte le parti che condividono il controllo.

Le società collegate sono imprese, che non siano né controllate né *joint-venture*, sulle quali l'Emittente esercita un'influenza notevole. Si presume un'influenza notevole se si possiede, direttamente od indirettamente, almeno il 20% dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria, o pur con una quota di diritti di voto inferiore, ha il potere di partecipare alla determinazione delle politiche finanziarie e gestionali in virtù di particolari legami giuridici quali, a titolo di esempio, la partecipazione a patti di sindacato o altre forme di esercizio significativo dei diritti di governance.

Le *joint venture* e le società collegate sono valutate con il metodo del patrimonio netto.

3. Area di consolidamento

Nell'area di consolidamento rientrano tutte le società sulle quali l'Emittente esercita, direttamente od indirettamente, il controllo e le società sulle quali l'Emittente esercita un'influenza notevole.

Le entità controllate e collegate al 31 dicembre 2025 sono riportate nella tabella che segue:

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Denominazione	Sede legale	Capitale sociale (in Euro)	Criterio di valutazione	% possesso
Moltiply Group S.p.A. (*controllante*)	Milano (Italia) - via F.Casati 1/A	1.012.354	Consolidamento integrale	Controllante
7Pixel S.r.l.	Milano (Italia) - via F.Casati 1/A	10.500	Consolidamento integrale	100%
Agenzia Italia S.p.A.	Conegliano (Italia) - Via Vittorio Alfieri, 1	100.000	Consolidamento integrale	84,5%
Centro Istruttorie S.p.A.	Milano (Italia) - via F.Casati 1/A	500.000	Consolidamento integrale	100%
Centro Servizi Asset Mangement S.r.l.	Milano (Italia) - via F.Casati 1/A	10.000	Consolidamento integrale	100%
Segugio.it broker di assicurazioni S.r.l.	Milano (Italia) - via F.Casati 1/A	100.000	Consolidamento integrale	100%
Lercari Motor S.r.l.*	Milano (Italia) - Piazza della Repubblica, 7	60.000	Consolidamento integrale	100%
Eagle & Wise Engineering S.r.l.	Milano (Italia) - via F.Casati 1/A	10.000	Consolidamento integrale	100%
Eagle & Wise Service S.r.l.	Milano (Italia) - via F.Casati 1/A	400.000	Consolidamento integrale	100%
Eagle Agency S.r.l.	Milano (Italia) - via F.Casati 1/A	30.000	Consolidamento integrale	100%
EuroServizi per i Notai S.r.l.	Milano (Italia) - via F.Casati 1/A	10.000	Consolidamento integrale	100%
Europa Centro Servizi S.r.l.	Messina (Italia) - Via Giuseppe Garibaldi 268	20.000	Consolidamento integrale	100%
Evolve S.r.l.**	Conegliano (Italia) - Via Vittorio Alfieri, 1	475.186	Consolidamento integrale	100%
Finprom S.r.l.	Arad (Romania) - Str. Cocorilor n. 24/A	9.618	Consolidamento integrale	100%
Finprom Insurance S.r.l.*	Arad (Romania) - Str. Cocorilor n. 24/A	40	Consolidamento integrale	100%
Forensic Experts S.r.l.*	Bologna (Italia) - Via F. Bandiera 4 Castenaso	10.000	Consolidamento integrale	51%
Global Care S.r.l.*	Milano (Italia) - Piazza della Repubblica, 7	40.000	Consolidamento integrale	100%
Green Call Service S.r.l.	Milano (Italia) - via F.Casati 1/A	100.000	Consolidamento integrale	60%
Gruppo Lercari S.r.l.	Genova (Italia) - Via Roma, 8/A	759.597	Consolidamento integrale	88%
Innovazione Finanziaria SIM S.p.A.	Milano (Italia) - via F.Casati 1/A	2.000.000	Consolidamento integrale	100%
LeLynx SAS	Parigi - 34 Quai de la Loire	100	Consolidamento integrale	100%
Lercari S.r.l.*	Milano (Italia) - Piazza della Repubblica, 7	500.000	Consolidamento integrale	100%
Lercari International Ltd*	Londra (UK) - 6 New London Street	11.233	Consolidamento integrale	100%
Lucky Fox S.r.l.	Milano (Italia) - via F.Casati 1/A	10.000	Consolidamento integrale	100%
Luna Service S.r.l.	Milano (Italia) - via F.Casati 1/A	12.500	Consolidamento integrale	100%
Mavriq S.r.l.	Milano (Italia) - via F.Casati 1/A	10.000	Consolidamento integrale	100%
Mia Pensione S.r.l.	Milano (Italia) - via F.Casati 1/A	2.000	Consolidamento integrale	51%
MOL BPO S.r.l.	Milano (Italia) - via F.Casati 1/A	10.000	Consolidamento integrale	100%
Money360.it S.p.A.	Milano (Italia) - via F.Casati 1/A	120.000	Consolidamento integrale	100%
MutuiOnline S.p.A.	Milano (Italia) - via F.Casati 1/A	1.000.000	Consolidamento integrale	100%
Onda S.r.l.*	Lucca (Italia) - via Romana 615/P	70.000	Consolidamento integrale	100%
PP&E S.r.l.	Milano (Italia) - via F.Casati 1/A	100.000	Consolidamento integrale	100%
Preminen Price Comparison Holdings Ltd	Londra (UK) - North Side 7-10 Chandos Street	3.932.584	Consolidamento integrale	100%
Preminen Mexico S.A. de C.V	Città del Messico (Messico) - C/ Varsovia 36	2.451	Consolidamento integrale	100%
Pricewise B.V.	Amsterdam (Olanda) Donauweg 10, 1043 AJ	1.000	Consolidamento integrale	80%
Pricewise Energie en Communicatie B.V.***	Amsterdam (Olanda) Donauweg 10, 1043 AJ	1.000	Consolidamento integrale	100%
Pricewise Verzekeringen en Financiële diensten B.V.***	Amsterdam (Olanda) Donauweg 10, 1043 AJ	1.000	Consolidamento integrale	100%
Quinservizi S.p.A.	Milano (Italia) - via F.Casati 1/A	150.000	Consolidamento integrale	100%
Rastreator Comparador Correduría de Seguros SLU	Madrid (Spagna) - C. de Sánchez Pacheco, 85	10.000	Consolidamento integrale	100%
Rastreator Tarifas SLU	Madrid (Spagna) - C. de Sánchez Pacheco, 85	10.000	Consolidamento integrale	100%
San Filippo S.r.l.*	Genova (Italia) - Via Roma, 8/A	30.000	Consolidamento integrale	100%
Segugio.it S.r.l.	Milano (Italia) - via F.Casati 1/A	10.000	Consolidamento integrale	100%
Service Lercari S.r.l.*	Genova (Italia) - Via Roma, 8/A	110.400	Consolidamento integrale	100%
Segugio.it energia e telecomunicazioni S.r.l.	Milano (Italia) - via F.Casati 1/A	10.000	Consolidamento integrale	100%
Sovime S.r.l.	Milano (Italia) - via F.Casati 1/A	10.500	Consolidamento integrale	100%
Surf S.r.l.*	Lucca (Italia) - Via Romana 615/P	10.000	Consolidamento integrale	100%
Switcho S.r.l.	Milano (Italia) - via F.Casati 1/A	21.880	Consolidamento integrale	80%
Moltiply Tech S.r.l.**	Milano (Italia) - via F.Casati 1/A	50.000	Consolidamento integrale	100%
Feedaty S.r.l.	Milano (Italia) - via F.Casati 1/A	415.654	Consolidamento integrale	92%
Verivox Finanzvergleich GmbH	Heidelberg - Germania - Max-Jarecki-Straße 21	25.000	Consolidamento integrale	100%
Verivox GmbH	Heidelberg - Germania - Max-Jarecki-Straße 21	42.000	Consolidamento integrale	100%
Verivox Holding GmbH	Heidelberg - Germania - Max-Jarecki-Straße 21	25.288	Consolidamento integrale	100%
Verivox Versicherungsvergleich GmbH	Heidelberg - Germania - Max-Jarecki-Straße 21	25.000	Consolidamento integrale	100%
VX Sales Solutions GmbH	Heidelberg - Germania - Max-Jarecki-Straße 21	88.618	Consolidamento integrale	100%
Centro Finanziamenti S.p.A.	Milano (Italia) - via F.Casati 1/A	2.000.000	Consolidamento ex IFRS 5	100%
Dotware S.r.l.	Bucharest (Romania) - Soseaua Virtutii no.1E	53	Patrimonio netto	20%
EuroSTA S.r.l.	Roma (Italia) - Via Antonio Pacinotti n. 73	10.000	Patrimonio netto	40%
CFN Generale Fiduciaria S.p.A.	Milano (Italia) - Galleria De Cristoforis, 3	300.000	Patrimonio netto	35%
CFN Generale Trustee S.r.l.	Milano (Italia), Galleria de Cristoforis, 3	100.000	Patrimonio netto	35%
Generale Servizi Amministrativi S.r.l.	Milano (Italia) - Via Brera 8	100.000	Patrimonio netto	35%
Mopso S.r.l.	Milano (Italia) - Via Bezzecca 8	5.787	Patrimonio netto	6,7%
Tax & Tech S.r.l.	Milano (Italia) - via Brera 8	10.000	Patrimonio netto	33,0%

* la percentuale di possesso si riferisce alla quota detenuta da Gruppo Lercari S.r.l.
** la percentuale di possesso si riferisce alla quota detenuta da Agenzia Italia S.p.A.
*** la percentuale di possesso si riferisce alla quota detenuta da Pricewise B.V.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

L'area di consolidamento rispetto all'esercizio 2024 si è modificata con riferimento all'acquisizione di Verivox Holding GmbH e le sue controllate ("**Verivox**"), alla fusione di Incomparable S.a.r.l. in Rastreator Comparador Correduria de Seguros SLU, alla liquidazione di Rastreator.com Ltd, alla cessione di 65Plus S.r.l., di Geckoway S.r.l. e di Preminen Mena Price Comparison W.L.L..

Per la determinazione del controvalore in Euro dei saldi patrimoniali ed economici espressi in valuta estera delle controllate e *branch* estere, è stato utilizzato il tasso di cambio puntuale al 31 dicembre 2025 per la conversione dei saldi patrimoniali, ed il tasso di cambio medio del periodo per la conversione delle voci di conto economico.

4. Criteri applicati nella valutazione delle voci di bilancio

Il bilancio consolidato è stato predisposto utilizzando il criterio del costo, salvo nei casi specificatamente descritti nelle note seguenti, per i quali è stato applicato il valore equo (*fair value*). Per *fair value* si intende il prezzo che si percepirebbe per la vendita di un'attività ovvero che si pagherebbe per il trasferimento di una passività in una regolare transazione tra operatori di mercato alla data di misurazione.

L'IFRS 13 stabilisce una gerarchia del *fair value* che classifica in tre livelli gli *input* delle tecniche di valutazione adottate per valutare il *fair value*. La gerarchia del *fair value* attribuisce la massima priorità ai prezzi quotati (non rettificati) in mercati attivi per attività o passività identiche (dati di Livello 1) e la priorità minima agli *input* non osservabili (dati di Livello 3).

Gli *input* di Livello 1 sono prezzi quotati (non rettificati) in mercati attivi per attività o passività identiche a cui l'entità può accedere alla data di valutazione.

Gli *input* di Livello 2 sono *input* diversi dai prezzi quotati inclusi nel Livello 1 osservabili direttamente o indirettamente per l'attività o per la passività.

Gli *input* di Livello 3 sono *input* non osservabili per l'attività o per la passività.

Le attività finanziarie sono cancellate dalla situazione patrimoniale finanziaria quando è stato trasferito il diritto contrattuale a ricevere flussi di cassa e l'entità non detiene più il controllo su tali attività finanziarie.

Le passività finanziarie sono cancellate dalla situazione patrimoniale finanziaria quando, e solo quando, queste vengono estinte ovvero quando l'obbligazione specificata nel contratto è adempiuta o cancellata oppure scaduta.

I criteri di valutazione più significativi adottati per la redazione del bilancio consolidato sono indicati nei punti seguenti:

A) *Immobilizzazioni immateriali*

Le immobilizzazioni immateriali sono costituite da elementi non monetari, privi di consistenza fisica, chiaramente identificabili, controllabili ed atti a generare benefici economici futuri. Tali elementi sono rilevati al costo di acquisto e/o di produzione, comprensivo delle spese direttamente attribuibili per predisporre l'attività al suo utilizzo, al netto degli ammortamenti cumulati, e delle eventuali perdite di valore.

Nella voce sono iscritti i *goodwill* relativi alle aggregazioni aziendali acquisite.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

L'ammortamento ha inizio nel momento in cui l'attività è disponibile all'uso ed è ripartito sistematicamente in relazione alla residua possibilità di utilizzazione della stessa e cioè sulla base della stimata vita utile.

(a) Costi di ricerca e sviluppo

I costi relativi all'attività di ricerca e sviluppo sono imputati al conto economico dell'esercizio in cui vengono sostenuti, ad eccezione dei costi di sviluppo per i quali sono soddisfatte tutte le seguenti condizioni:

- l'attività di sviluppo è chiaramente identificata ed i costi ad essa riferiti sono identificabili e misurabili in maniera attendibile;
- è dimostrata la fattibilità tecnica dell'attività di sviluppo;
- è dimostrata l'intenzione di completare l'attività di sviluppo e di vendere i beni immateriali generati dal progetto;
- esiste un mercato potenziale o, in caso di uso interno, è dimostrata l'utilità dell'immobilizzazione immateriale per la produzione dei beni immateriali generati dal progetto;
- sono disponibili le risorse tecniche e finanziarie necessarie per il completamento dell'attività di sviluppo.

L'ammortamento è effettuato in quote costanti in un periodo corrispondente alla vita utile stimata del progetto di riferimento, generalmente pari a 5 anni.

(b) Marchi, licenze e diritti simili

Per le licenze e i diritti simili l'ammortamento è calcolato col metodo lineare in modo da allocare il costo sostenuto per l'acquisizione del diritto lungo il periodo più breve tra quello di atteso utilizzo e la durata dei relativi contratti a partire dal momento in cui il diritto acquisito diviene esercitabile ed è generalmente compreso in un periodo di 3 o 5 anni.

Per i marchi e le liste clienti l'ammortamento è calcolato col metodo lineare ed avviene in un periodo di 10 anni.

B) Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono valutate al costo di acquisto al netto degli ammortamenti accumulati e delle eventuali perdite di valore. Il costo include gli oneri direttamente sostenuti per predisporre le attività al loro utilizzo.

Gli oneri sostenuti per le manutenzioni e le riparazioni di natura ordinaria e/o ciclica sono direttamente imputati a conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti. La capitalizzazione dei costi inerenti l'ampliamento, l'ammodernamento o il miglioramento degli elementi strutturali di proprietà o in uso da terzi è effettuata nei limiti in cui essi rispondano ai requisiti per essere separatamente classificati come attività o parte di attività, applicando il criterio del *component approach*, secondo il quale ciascuna componente suscettibile di un'autonoma valutazione della vita utile e del relativo valore deve essere trattata individualmente.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Gli ammortamenti sono imputati su base mensile a quote costanti mediante aliquote che consentono di ammortizzare i cespiti fino a esaurimento della vita utile.

La vita utile stimata dal Gruppo per le varie categorie di immobilizzazioni materiali è la seguente:

Descrizione delle principali categorie della voce "immobilizzazioni materiali"	Periodo
Terreni	non ammortizzati
Fabbricati	30 anni
Impianti generici	5 anni
Impianti specifici	2,5-7 anni
Migliorie su beni di terzi	minore tra contratto e vita utile
Impianti hardware di produzione	2,5-5 anni
Macchine da ufficio	2,5-5 anni
Mobili ed arredi	8 anni
Autovetture	4-5 anni

La vita utile delle immobilizzazioni materiali e il valore residuo delle stesse sono rivisti e aggiornati, ove necessario, almeno alla chiusura di ogni esercizio.

C) Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto

Una *joint venture* è un accordo a controllo congiunto nel quale le parti che detengono il controllo congiunto vantano diritti sulle attività nette dell'accordo. Il controllo congiunto è la condivisione, su base contrattuale, del controllo di un accordo, che esiste unicamente quando per le decisioni relative alle attività rilevanti è richiesto il consenso unanime di tutte le parti che condividono il controllo.

Un'entità collegata è una società, che non sia né una controllata né una *joint-venture*, sulla quale l'Emittente esercita un'influenza notevole. Si presume un'influenza notevole se si possiede, direttamente o indirettamente, più del 20% del capitale sociale di una società.

Le *joint venture* e le partecipazioni in imprese collegate sono valutate con il metodo del patrimonio netto. In base a tale metodo le partecipazioni sono valutate per un importo pari alla corrispondente frazione del patrimonio netto risultante dall'ultimo bilancio delle imprese medesime, detratti i dividendi ed operate le rettifiche richieste dai principi di redazione del bilancio consolidato.

Gli utili e le perdite generati dalle variazioni del patrimonio netto rettificato delle partecipazioni sono rilevati nel conto economico del periodo quale metodo di consolidamento parziale.

D) Beni in locazione

L'IFRS 16 definisce i principi per la rilevazione, la misurazione, la presentazione e l'informativa delle locazioni e richiede ai locatari di contabilizzare in bilancio tutti i contratti di locazione, inclusi i contratti qualificati secondo la precedente prassi come operativi (quali ad esempio alcuni affitti e noleggi), sulla base di un singolo modello sostanzialmente simile a quello utilizzato per contabilizzare i *leasing* finanziari in accordo con lo IAS 17. Alla data di inizio del contratto di locazione, il locatario rileva una passività a fronte dei pagamenti futuri della locazione (cioè la passività per la locazione) ed un'attività che rappresenta il diritto all'utilizzo dell'attività sottostante per la durata del contratto (cioè il diritto di utilizzo dell'attività). I locatari contabilizzano separatamente le spese per interessi sulla passività per locazione e l'ammortamento del diritto di utilizzo dell'attività.

I locatari dovranno anche rimisurare la passività legata ai contratti di locazione al verificarsi di determinati eventi (ad esempio: un cambiamento nelle condizioni del contratto di locazione, un

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

cambiamento nei pagamenti futuri della locazione conseguente al cambiamento di un indice o di un tasso utilizzati per determinare quei pagamenti). Il locatario riconoscerà generalmente l'importo della rimisurazione della passività per la locazione come una rettifica del diritto d'uso dell'attività.

Il principio prevede due esenzioni per la rilevazione da parte dei locatari:

- contratti di locazione relativi ad attività di "scarso valore" (inferiori a Euro 20 migliaia; fattispecie che per il Gruppo si configura con riferimento ai noleggi operativi per attrezzature d'ufficio quali le fotocopiatrici, attualmente rilevati in bilancio nella voce "Altri costi operativi");

- i contratti di locazione a breve termine (ad esempio i contratti con scadenza entro i 12 mesi od inferiore).

Le posizioni che rientrano nel campo di applicazione dell'IFRS 16 e che hanno avuto un effetto apprezzabile per il Gruppo sono legate a:

- contratti di affitto per le sedi degli uffici del Gruppo;

- autoveicoli a noleggio in utilizzo al personale del Gruppo.

E) Aggregazioni aziendali

Le aggregazioni aziendali sono valutate attraverso il metodo dell'acquisizione.

Il costo di un'acquisizione è determinato dalla somma dei corrispettivi trasferiti in un'aggregazione aziendale, valutati al *fair value* alla data di acquisizione, delle passività assunte e degli strumenti di patrimonio netto emessi. Le attività acquisite, le passività assunte e le passività potenziali in un'aggregazione aziendale sono inizialmente misurate al loro *fair value*.

Le interessenze di terzi nell'entità acquisita sono valutate al *fair value* o al valore pro-quota delle attività nette riconosciute per l'impresa acquistata.

L'eccedenza tra i corrispettivi trasferiti, l'ammontare delle interessenze di terzi e il *fair value* di eventuali partecipazioni non di controllo detenute prima della data di acquisizione rispetto al *fair value* delle attività nette acquisite è contabilizzata come *goodwill*.

Se il valore delle attività nette acquisite alla data di acquisizione eccede la somma dei corrispettivi trasferiti, del valore del patrimonio netto di terzi e del *fair value* dell'eventuale partecipazione precedentemente detenuta nell'impresa acquisita, tale eccedenza viene contabilizzata a conto economico come provento della transazione conclusa.

Si segnala che il Gruppo, sulla base delle clausole statutarie relative all'acquisizione di Agenzia Italia S.p.A., Pricewise B.V., Switcho S.r.l., Feedaty S.r.l., Mia Pensione S.r.l. e Gruppo Lercari S.r.l., ritiene che sia applicabile lo IAS 32 rispetto all'IFRS 10, ed ha rilevato nel bilancio consolidato la passività stimata relativa all'opzione *put/call* sulle azioni non ancora acquistate, senza pertanto riconoscere le interessenze di terzi. La variazione delle passività stimate relative alle opzioni *put/call* vengono rilevate a conto economico. Secondo tale approccio, l'aggregazione aziendale viene contabilizzata sulla base dell'assunzione che il Gruppo possa godere dei benefici economici anche sulle azioni oggetto di opzione *put/call*. Le interessenze di terzi non sono riconosciute neanche nell'ambito della determinazione del *goodwill* sorto a seguito dell'acquisizione.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Nel caso di acquisizione per fasi di una società controllata, l'IFRS 3 stabilisce che si realizza un'aggregazione aziendale solo nel momento in cui è acquisito il controllo e che, in questo momento, tutte le attività nette identificabili della società acquisita devono essere valutate al *fair value*; le interessenze di pertinenza di terzi devono essere valutate sulla base del loro *fair value* oppure sulla base della quota proporzionale del *fair value* delle attività nette identificabili della società acquisita.

In un'acquisizione per fasi del controllo di una partecipata, la partecipazione precedentemente detenuta, sino a quel momento contabilizzata secondo quanto indicato dallo IFRS 9 ("Strumenti finanziari"), oppure secondo lo IAS 28 ("Partecipazioni in imprese collegate") o secondo lo IFRS 11 ("Accordi a controllo congiunto"), deve essere trattata come se fosse stata venduta e riacquisita alla data in cui si acquisisce il controllo. Tale partecipazione deve pertanto essere valutata al suo *fair value* alla data di "cessione" e gli utili e le perdite conseguenti a tale valutazione devono essere rilevati nel conto economico. Inoltre, ogni valore precedentemente rilevato nel patrimonio netto, che dovrebbe essere imputato a conto economico a seguito della cessione dell'attività cui si riferisce, deve essere riclassificato nel conto economico. L'avviamento o il provento (in caso di *badwill*) derivanti dall'affare concluso con la successiva acquisizione devono essere determinati come sommatoria tra il prezzo corrisposto per l'ottenimento del controllo, il valore delle interessenze di pertinenza di terzi (valutate secondo uno dei metodi consentiti dal principio), il *fair value* della partecipazione di minoranza precedentemente detenuta, al netto del *fair value* delle attività nette identificabili acquisite.

Inoltre l'IFRS 3 prevede che gli oneri accessori alle operazioni di aggregazione aziendale siano rilevati a conto economico nel periodo in cui sono sostenuti. Infine l'IFRS 3 prevede che i corrispettivi sottoposti a condizione siano considerati parte del prezzo di trasferimento delle attività nette acquisite e che siano valutati al *fair value* alla data di acquisizione. Il *fair value* di queste passività è rideterminato ad ogni successiva data di bilancio. Analogamente, se il contratto di aggregazione prevede il diritto alla restituzione di alcune componenti del prezzo al verificarsi di alcune condizioni, tale diritto è classificato come attività dall'acquirente. Eventuali successive variazioni del *fair value* delle attività nette acquisite devono essere rilevate a rettifica del trattamento contabile originario solo se esse sono determinate da maggiori o migliori informazioni circa tale *fair value* e se si verificano entro 12 mesi dalla data di acquisizione; tutte le altre variazioni devono essere rilevate a conto economico.

F) *Perdita di valore delle attività (impairment)*

Il Gruppo verifica, almeno annualmente, se vi siano indicatori tali da far supporre l'esistenza di una perdita di valore delle attività immateriali e materiali; se esistono tali indicazioni il Gruppo stima il valore recuperabile dell'attività a cui si riferiscono.

Inoltre, le attività immateriali a vita utile indefinita o non ancora disponibili per l'utilizzo e l'avviamento sono sottoposte a verifica per riduzione di valore ogni anno o più frequentemente, ogniqualvolta vi sia un'indicazione che l'attività possa aver subito una perdita di valore.

La recuperabilità delle attività è verificata confrontando il valore di iscrizione con il relativo valore recuperabile, rappresentato dal maggiore tra il *fair value*, al netto degli oneri di dismissione, e il valore d'uso.

In assenza di un accordo di vendita vincolante, il *fair value* è stimato sulla base dei valori espressi da un mercato attivo, da transazioni recenti ovvero sulla base delle migliori informazioni disponibili per riflettere l'ammontare che si potrebbe ottenere dalla vendita del bene.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Il valore d'uso è determinato attualizzando i flussi di cassa attesi derivanti dall'uso del bene e, se significativi e ragionevolmente determinabili, quelli derivanti dalla sua cessione al termine della sua vita utile.

I flussi di cassa sono determinati sulla base di assunzioni ragionevoli e documentabili rappresentative della migliore stima delle future condizioni economiche che si verificheranno nella residua vita utile del bene, dando maggiore rilevanza alle indicazioni provenienti dall'esterno.

L'attualizzazione è effettuata a un tasso che tiene conto del rischio implicito nel settore di attività.

Quando non è possibile stimare il valore recuperabile di un singolo bene, il Gruppo stima il valore recuperabile dell'unità generatrice di flussi finanziari ("**CGU**" acronimo di *Cash Generating Unit*) cui il bene appartiene.

Una perdita di valore è iscritta se il valore recuperabile di una attività è inferiore al valore contabile.

Quando, successivamente, una perdita su attività diverse dall'avviamento, viene meno o si riduce, il valore contabile dell'attività o della CGU è incrementato sino alla nuova stima del valore recuperabile e non può eccedere il valore che sarebbe stato determinato se non fosse stata rilevata alcuna perdita per riduzione di valore.

Il ripristino di una perdita di valore è iscritto a conto economico.

Per un'attività che non genera flussi finanziari ampiamente indipendenti, il valore d'uso è determinato in relazione alla CGU cui tale attività appartiene. Una riduzione di valore è riconosciuta nel conto economico qualora il valore di iscrizione dell'attività, ovvero della relativa CGU a cui la stessa è allocata, è superiore al valore recuperabile. Qualora vengano meno i presupposti per una svalutazione precedentemente effettuata, il valore contabile dell'attività, ad eccezione del *goodwill*, viene ripristinato con imputazione a conto economico, nei limiti del valore netto di carico che l'attivo in oggetto avrebbe avuto se non fosse stata effettuata la svalutazione e fossero stati effettuati gli ammortamenti.

Il *goodwill* non è ammortizzato, ma viene sottoposto annualmente, o più frequentemente se specifici eventi o modificate circostanze indicano la possibilità di aver subito una perdita di valore, a verifiche per identificare eventuali riduzioni di valore. Dopo la rilevazione iniziale, l'avviamento è valutato al costo al netto delle eventuali perdite di valore accumulate.

Le perdite di valore del *goodwill* rilevate alla data di bilancio sono registrate in conto economico tra le svalutazioni di attività immateriali.

G) Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide includono la cassa, i depositi a vista con le banche, altri investimenti a breve termine altamente liquidabili (trasformabili in disponibilità liquide entro tre mesi). Gli scoperti di conto corrente sono classificati tra le "Passività finanziarie correnti" e sono valutati al *fair value*.

H) Attività e passività possedute per la vendita

Il Gruppo classifica le attività e passività possedute per la vendita se il loro valore contabile sarà recuperato principalmente con un'operazione di vendita, anziché tramite il loro uso continuativo, e se sono soddisfatte le condizioni previste dall'IFRS 5. In particolare, le attività sono valutate al minore tra il valore contabile ed il loro fair value al netto dei costi di vendita.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Le attività e passività possedute per la vendita sono escluse dal risultato delle attività operative e sono presentate nel prospetto del conto economico in un'unica riga come risultato netto delle *discontinued operations*.

I) Attività finanziarie valutate al fair value rilevato in OCI

All'atto della rilevazione iniziale, il Gruppo può irrevocabilmente scegliere di classificare i propri investimenti azionari come strumenti rappresentativi di capitale rilevati al *fair value* in *other comprehensive income* ("**OCI**") quando soddisfano la definizione di strumenti rappresentativi di capitale ai sensi dello IAS 32 "Strumenti finanziari: Presentazione" e non sono detenuti per la negoziazione. La classificazione è determinata per ogni singolo strumento. Gli utili e le perdite conseguite su tali attività finaziarie non vengono mai rigirati nel conto economico. I dividendi sono rilevati nel conto economico quando il diritto al pagamento è stato deliberato, salvo quando il Gruppo beneficia di tali proventi come recupero di parte del costo dell'attività finanziaria, nel qual caso tali utili sono rilevati in OCI. Gli strumenti rappresentativi di capitale iscritti al *fair value* rilevato in OCI non sono soggetti a *impairment test*. In tale contesto, il *management* ha escluso la possibilità di considerare tale investimento quale "Held for trading", e ha optato per la valorizzazione al *fair value* con variazioni imputate al conto economico complessivo, al fine di evitare che le variazioni di valore, temporanee, non monetarie, e non rappresentative dell'attività ordinaria, potessero alterare in maniera significativa la rappresentazione del conto economico.

J) Attività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico

Questa categoria comprende le attività detenute per la negoziazione, le attività designate al momento della prima rilevazione come attività finanziarie al *fair value* con variazioni rilevate nel conto economico, o le attività finanziarie che obbligatoriamente bisogna valutare al *fair value*. Le attività detenute per la negoziazione sono tutte quelle attività acquisite per la loro vendita o il loro riacquisto nel breve termine. Le attività finanziarie con flussi finanziari che non sono rappresentati unicamente da pagamenti di capitale e dell'interesse sono classificate e valutate al *fair value* rilevato a conto economico, indipendentemente dal modello di *business*. Gli strumenti finanziari al *fair value* con variazioni rilevate nel conto economico sono iscritti nel prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria al *fair value* e le variazioni nette del *fair value* rilevate nel conto economico.

K) Crediti commerciali ed altri crediti

I crediti commerciali ed altri crediti sono valutati, al momento della prima iscrizione, al *fair value*. Nei periodi successivi, tali attività sono valutate al costo ammortizzato sulla base del metodo del tasso d'interesse effettivo.

Se vi è un'obiettiva evidenza di elementi che indicano riduzioni di valore, l'attività è ridotta in misura tale da risultare pari al valore scontato dei flussi di cassa ottenibili in futuro. In particolare, l'IFRS 9 richiede che il Gruppo registri le perdite su crediti attese su crediti commerciali, avendo come riferimento o un periodo di 12 mesi o la intera durata contrattuale dello strumento (e.g. *lifetime expected loss*). Il Gruppo ha optato per l'approccio semplificato e dunque registrerà le perdite attese su tutti i crediti commerciali in base alla loro durata residua contrattuale.

Le perdite di valore sono rilevate a conto economico, con contropartita un fondo svalutazione crediti, classificato a diretta riduzione dell'importo dei crediti commerciali. Se nei periodi successivi vengono meno le motivazioni delle precedenti svalutazioni, il valore delle attività è ripristinato fino a concorrenza del valore che sarebbe derivato dall'applicazione del costo ammortizzato.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

L) *Azioni proprie*

Le azioni proprie sono iscritte a riduzione del patrimonio netto. Essendo le azioni prive di valore nominale, il valore d'acquisto è portato in riduzione del capitale sociale per la parte figurativamente imputabile al valore nominale e per l'eccedenza del valore di acquisto rispetto alla riduzione del capitale sociale è portata a riduzione delle riserve disponibili.

M) *Debiti ed altre passività finanziarie*

I debiti e le altre passività finanziarie sono valutati, al momento della prima iscrizione, al *fair value*. Il valore d'iscrizione iniziale è successivamente rettificato per tener conto dei rimborsi in quota capitale e dell'ammortamento della differenza tra il valore di rimborso e il valore d'iscrizione iniziale. L'ammortamento è effettuato sulla base del tasso di interesse effettivo rappresentato dal tasso che allinea, al momento della rilevazione iniziale, il valore attuale dei flussi di cassa connessi alla passività e il valore di iscrizione iniziale (c.d. metodo del costo ammortizzato).

Qualora vi sia un cambiamento dei flussi di cassa e vi sia la possibilità di stimarli attendibilmente, il valore dei debiti viene ricalcolato per riflettere tale cambiamento sulla base del valore attuale dei nuovi flussi di cassa e del tasso interno di rendimento inizialmente determinato.

Le altre passività correnti e non correnti includono passività per *earn-out* ed *escrow*, che, in quanto connesse a risultati economici potenziali futuri delle relative controllate acquisite, o subordinate all'incasso di depositi cauzionali iscritti in bilancio, non sono riflesse all'interno della posizione finanziaria netta.

N) *Fondi per rischi*

Sono rilevati quando: (i) è probabile l'esistenza di un'obbligazione attuale, legale o implicita, derivante da un evento passato; (ii) è probabile che l'adempimento dell'obbligazione sia oneroso; (iii) l'ammontare dell'obbligazione può essere stimato attendibilmente. I fondi sono iscritti al valore rappresentativo della migliore stima dell'ammontare che l'impresa razionalmente pagherebbe per estinguere l'obbligazione ovvero per trasferirla a terzi. Quando l'effetto finanziario del tempo è significativo e le date di pagamento delle obbligazioni sono attendibilmente stimabili, l'accantonamento è oggetto di attualizzazione. I fondi sono periodicamente aggiornati per riflettere le variazioni delle stime dei costi, dei tempi di realizzazione e del tasso di attualizzazione; le revisioni di stima dei fondi sono imputate nella medesima voce di conto economico che ha precedentemente accolto l'accantonamento ovvero, quando la passività è relativa ad attività, in contropartita all'attività a cui si riferisce.

O) *Fondi per benefici ai dipendenti*

Il fondo per il Trattamento di Fine Rapporto ("**TFR**"), obbligatorio per le imprese italiane ai sensi del codice civile, è considerato dagli IFRS un piano a benefici definiti e si basa, tra l'altro, sulla vita lavorativa dei dipendenti e sulla remunerazione percepita dal dipendente nel corso di un predeterminato periodo di servizio.

Il TFR viene determinato da attuari indipendenti utilizzando il metodo della Proiezione Unitaria del Credito (*Projected Unit Credit Method*). In accordo con lo IAS 19 *revised* gli aggiustamenti derivanti dalle variazioni delle ipotesi attuariali sono rilevati a patrimonio netto, tramite imputazione a conto economico complessivo.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

I costi relativi all'incremento del valore attuale dell'obbligazione per il TFR, derivanti dall'avvicinarsi del momento del pagamento dei benefici, sono inclusi tra gli oneri finanziari.

Il Gruppo ha inoltre introdotto un piano di incentivi a lungo termine a favore di alcuni dipendenti, parametrato ad alcuni indicatori economici realizzati dal Gruppo nel medio termine. In conformità con lo IAS 19, il costo di tale piano viene rilevato linearmente lungo la durata dello stesso, a conto economico tra i costi del personale, unitamente agli interessi e alle rideterminazioni della relativa passività.

P) Piani retributivi sotto forma di partecipazione al capitale

Le imprese del Gruppo riconoscono benefici addizionali ad amministratori, dipendenti e collaboratori del Gruppo attraverso piani di *stock option*. Secondo quanto stabilito dall'IFRS 2 ("Pagamenti basati su azioni"), le *stock option* a favore di amministratori, dipendenti e collaboratori vengono valorizzate al *fair value* al momento dell'assegnazione delle stesse (*grant date*) secondo certi modelli che tengono conto di fattori ed elementi (il prezzo di esercizio dell'opzione, la durata dell'opzione, il prezzo corrente delle azioni sottostanti, l'attesa volatilità del prezzo delle azioni, i dividendi attesi e il tasso d'interesse per un investimento a rischio zero lungo la vita dell'opzione) vigenti al momento dell'assegnazione.

Se il diritto diviene esercitabile dopo un certo periodo e/o al verificarsi di certe condizioni di performance (*vesting period*), il valore complessivo delle opzioni viene iscritto nel conto economico tra i costi del personale *pro-rata temporis* lungo il periodo suddetto con contropartita una specifica voce di patrimonio netto.

Q) Riconoscimento dei ricavi

I ricavi e gli altri proventi sono iscritti in bilancio al netto di sconti, abbuoni e premi e dell'accantonamento a fondo per retrocessione di provvigioni legate ad eventi di estinzione anticipata o insolvenza su finanziamenti intermediati.

L'IFRS 15 prevede la rilevazione dei ricavi per un importo che riflette il corrispettivo a cui l'entità ritiene di avere diritto nell'ambito del rapporto di scambio economico con il cliente per il trasferimento di prodotti o servizi.

I ricavi sono iscritti nel conto economico esclusivamente se è probabile che il Gruppo benefici dei flussi di cassa associati alla transazione.

Di seguito si evidenziano le modalità di riconoscimento dei ricavi per le principali attività svolte dal Gruppo:

(a) Attività di intermediazione di finanziamenti, di assicurazioni, di telecomunicazioni ed energia, e di comparazione prezzi e-commerce

I ricavi relativi alle attività di intermediazione di finanziamenti, di intermediazione di assicurazioni, e di intermediazione di contratti di fornitura di telecomunicazioni ed energia, sono contabilizzati al momento dell'effettiva erogazione da parte delle banche e degli intermediari finanziari clienti, dei relativi finanziamenti, dell'avvenuta sottoscrizione da parte delle compagnie di assicurazione clienti della copertura assicurativa intermediata, della sottoscrizione del contratto di fornitura per le telecomunicazioni o energia. Il Gruppo matura il diritto a ricevere la commissione per il servizio erogato solo al momento in cui la pratica si perfeziona con l'erogazione del finanziamento o l'attivazione/rinnovo della copertura del servizio.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Tali ricavi includono commissioni il cui riconoscimento è basato su informazioni ottenute dai consumatori finali e non ancora confermate dalle società clienti alla data di chiusura del bilancio.

I ricavi relativi all'attività di comparazione prezzi *e-commerce* sono contabilizzati al momento del click (in caso di *pay per click*) o al momento dell'acquisto del prodotto (in caso di *pay per sale*).

(b) Servizi di Business Processing Outsourcing

I ricavi relativi ai servizi di BPO sono contabilizzati in base alla tipologia dei servizi resi e delle condizioni contrattuali pattuite con i clienti. In particolare si possono identificare le seguenti categorie di servizi resi:

- prestazioni di servizi per le quali la maturazione del ricavo avviene al completamento di ogni singola fase di lavorazione, a prescindere dall'effettivo esito del processo;

- prestazioni di servizi per le quali la maturazione del ricavo avviene al completamento del processo di lavorazione della pratica, ed è subordinata all'effettiva conclusione di una transazione, quale l'erogazione di un finanziamento. In tal caso, la valorizzazione del ricavo, in accordo con l'IFRS 15, avviene sulla base delle fasi effettivamente completate, del valore contrattuale delle stesse e della probabilità che le richieste di finanziamento vadano a buon fine. In taluni casi sono previsti corrispettivi variabili al raggiungimento di determinati target;

- attività di promozione e collocamento di prodotti finanziari, per le quali il ricavo è rappresentato da una provvigione calcolata sull'importo delle pratiche promosse e andate a buon fine;

- prestazioni di servizi che prevedono lo svolgimento di attività amministrative finalizzate al recupero crediti. In tal caso, nell'ambito della determinazione del corrispettivo complessivo del contratto, si considera sia l'eventuale impatto finanziario implicito nelle transazioni ove le tempistiche di pagamento concordate tra le parti conferiscano al cliente un beneficio di natura finanziaria, sia la probabilità di incasso di tali crediti, sui quali viene determinata la provvigione spettante alla società.

R) Contributi governativi

I contributi governativi sono rilevati quando c'è la ragionevole certezza che il Gruppo rispetterà le condizioni previste ed i contributi saranno ricevuti.

S) Riconoscimento dei costi

I costi sono rilevati quando relativi a beni e servizi acquistati o consumati nell'esercizio oppure nel momento in cui sono sostenuti, quando non se ne possa identificare l'utilità futura.

T) Proventi e oneri finanziari

I proventi ed oneri per interessi sono rilevati per competenza sulla base degli interessi maturati sul valore netto delle relative attività e passività finanziarie utilizzando il tasso di interesse effettivo.

Gli oneri finanziari sono contabilizzati in base al principio della competenza e iscritti a conto economico nell'esercizio di maturazione.

U) Imposte

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Le imposte correnti sono calcolate sulla base del reddito imponibile dell'esercizio, applicando le aliquote fiscali vigenti alla data di bilancio.

Le imposte differite sono calcolate a fronte di tutte le differenze temporanee che emergono tra la base imponibile di un'attività o passività ed il relativo valore contabile, ad eccezione dell'avviamento e di quelle relative a differenze temporanee rivenienti dalle riserve non distribuite iscritte nel patrimonio netto in società controllate, quando la tempistica di rigiro di tali differenze è soggetta al controllo del Gruppo e risulta probabile che non si riverseranno in un lasso di tempo ragionevolmente prevedibile. Le imposte differite attive, incluse quelle relative alle perdite fiscali pregresse, per la quota non compensata dalle imposte differite passive, sono riconosciute nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale possano essere recuperate. Le imposte differite sono determinate utilizzando le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili negli esercizi nei quali le differenze temporanee saranno realizzate o estinte.

Le imposte correnti e differite sono rilevate nel conto economico, ad eccezione di quelle relative a voci direttamente addebitate o accreditate a patrimonio netto, nei cui casi l'effetto fiscale è riconosciuto direttamente a patrimonio netto. Le imposte correnti e differite sono compensate quando sono compensabili giuridicamente.

L'imposta sostitutiva relativa alle rivalutazioni di legge effettuate ai fini fiscali è rilevata nel conto economico nella voce "Imposte". Le altre imposte, diverse dalle imposte sul reddito, sono incluse nel conto economico alla voce "Altri costi operativi".

V) Strumenti finanziari

Uno strumento finanziario è qualsiasi contratto che dà origine a un'attività finanziaria per un'entità e ad una passività finanziaria o ad uno strumento rappresentativo di capitale per un'altra entità.

Applicazione IFRS 9

L'IFRS 9 disciplina la contabilizzazione degli strumenti finanziari in merito ai seguenti ambiti: classificazione e valutazione, perdita di valore e *hedge accounting*.

Le principali aree di intervento sulla disciplina operate dal principio sono di seguito descritte.

Classificazione e valutazione delle attività e passività finanziarie

Il Gruppo non ha al momento passività finanziarie designate al *fair value through profit and loss* per effetto dell'adozione della cosiddetta "*fair value option*".

Per quanto concerne le attività finanziarie, il principio prevede che la classificazione delle attività dipenda dalle caratteristiche dei flussi finanziari correlati a tale attività ed al *business model* utilizzato dal Gruppo per la loro gestione. Il Gruppo al momento non detiene né ha gestito nell'esercizio strumenti finanziari attivi, quali titoli di debito, con la finalità di rivendita né in termini assoluti, al di fuori degli strumenti attivi gestiti nell'ambito del *core business* della società Centro Finanziamenti S.p.A. e degli strumenti acquisiti in seguito all'ampliamento dell'area di consolidamento avvenuto nel periodo. Il Gruppo non detiene inoltre partecipazioni azionarie a titolo di investimento che possano rientrare nell'ambito di applicazione IFRS 9 o strumenti finanziari derivati, anche incorporati. I crediti commerciali, sono detenuti al fine dell'incasso alle scadenze contrattuali dei flussi di cassa ad essi riferiti in quota capitale ed interessi, ove applicabili. Il Gruppo ha analizzato le caratteristiche dei flussi di cassa contrattuali di questi strumenti ed ha concluso che rispettano i criteri per la valutazione al

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

costo ammortizzato in accordo con l'IFRS 9. Analoghe conclusioni possono essere raggiunte per le voci accese alle disponibilità liquide ed equivalenti.

Perdita di valore

L'IFRS 9 richiede che il Gruppo registri le perdite su crediti attese su tutte le obbligazioni in portafoglio, finanziamenti e crediti commerciali, avendo come riferimento o un periodo di 12 mesi o la intera durata contrattuale dello strumento (e.g. *lifetime expected loss*). Il Gruppo applica l'approccio semplificato e dunque registra le perdite attese su tutti i crediti commerciali in base alla loro durata residua contrattuale. Il principio consente l'adozione di matrici per il calcolo del fondo, in grado di incorporare informazioni previsionali e non limitato ad evidenze storiche, come espediente pratico. Il Gruppo continua comunque a considerare in modo analitico la specificità di settore e di alcuni clienti nelle sue valutazioni.

Hedge accounting

Premesso che l'IFRS 9 non modifica il principio generale in base al quale un'entità contabilizza i rapporti di copertura efficaci, rispetto alla normativa del precedente IAS 39 i principali cambiamenti sono i seguenti: (i) il test di efficacia della copertura è solo prospettico e può basarsi anche su aspetti qualitativi, sostituendo il precedente test 80-125% e focalizzandosi sulla relazione economica tra lo strumento di copertura e l'elemento coperto; (ii) la possibilità di designare come oggetto di copertura solo una componente di rischio anche per gli elementi non finanziari (a patto che la componente di rischio sia separatamente identificabile e stimabile attendibilmente); (iii) introduzione del concetto di "*costs of hedging*"; (iv) maggiori possibilità di designare gruppi di elementi come oggetto di copertura, incluse stratificazioni ed alcune posizioni nette. Il Gruppo applica l'*hedge accounting*, rilevando le variazioni di *fair value* a patrimonio netto. Qualora non siano soddisfatte le condizioni per l'applicazione dell'*hedge accounting*, le variazioni vengono rilevate a conto economico.

W) Utile per azione

(a) Base

L'utile base per azione è calcolato dividendo il risultato economico del Gruppo per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio, escludendo le azioni proprie.

(b) Diluito

L'utile diluito per azione è calcolato dividendo il risultato economico del Gruppo per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio, escludendo le azioni proprie. Ai fini del calcolo dell'utile diluito per azione, la media ponderata delle azioni in circolazione è modificata assumendo l'esercizio da parte di tutti gli assegnatari di diritti che potenzialmente hanno effetto diluitivo, mentre l'utile netto del Gruppo è rettificato per tener conto di eventuali effetti, al netto delle imposte, dell'esercizio di detti diritti (i.e *stock option*). L'utile per azione diluito non viene calcolato nel caso di perdite, in quanto qualunque effetto diluitivo determinerebbe un miglioramento dell'utile per azione.

X) Uso di stime

La predisposizione del bilancio richiede da parte degli amministratori l'applicazione di principi e metodologie contabili che, in talune circostanze, si basano su valutazioni e stime difficili e soggettive basate sull'esperienza storica ed assunzioni che vengono di volta in volta considerate ragionevoli e

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

realistiche in funzione delle relative circostanze. L'applicazione di tali stime ed assunzioni influenza gli importi riportati nel bilancio nonché l'informativa fornita. I risultati effettivi delle poste di bilancio per le quali sono state utilizzate le suddette stime ed assunzioni, possono differire da quelli riportati in bilancio a causa dell'incertezza che caratterizza le assunzioni e le condizioni sulla quali si basano le stime.

Le stime e le assunzioni sottostanti sono riviste periodicamente dal *management* (almeno annualmente). Eventuali cambiamenti di stima sono rilevati prospetticamente a partire dal periodo in cui tale stima viene rivista.

Di seguito sono brevemente descritti i principi contabili che richiedono più di altri una maggiore soggettività da parte degli amministratori nell'elaborazione delle stime e per i quali un cambiamento nelle condizioni sottostanti le assunzioni utilizzate potrebbe avere un impatto significativo sul bilancio.

(a) Valutazione delle imposte differite/anticipate

La valutazione delle imposte differite/anticipate è effettuata sulla base delle aspettative di reddito attese negli esercizi futuri. La valutazione di tali redditi attesi dipende da fattori che possono variare nel tempo e determinare effetti significativi sulla valutazione delle imposte differite/anticipate.

(b) Stock option

La valutazione delle *stock option* è effettuata sulla base di tecniche valutative che considerano le aspettative di volatilità dell'azione sottostante e del *dividend yield*. Cambiamenti in tali assunzioni alla data d'assegnazione delle *stock option* possono comportare variazioni anche significative nei costi relativi.

(c) Impairment test per valutazione avviamenti

L'esercizio di *impairment test* prevede l'utilizzo di tecniche valutative basate su stime ed assunzioni che potrebbero essere soggette a variazioni significative con conseguenti impatti sui risultati delle valutazioni effettuate.

(d) Fair value attività nette acquisite tramite business combination

In accordo con quanto definito dall'IFRS 3 il Gruppo ha rilevato le attività identificabili acquisite e le passività identificabili assunte al relativo *fair value* alla data di acquisizione del controllo. In via residuale rispetto a tali valori, ha determinato il *goodwill* derivante dall'operazione. La determinazione di tali valori è stata effettuata attraverso un processo di stima delle attività e passività identificabili, che è basato su ipotesi ritenute ragionevoli e realistiche in base alle informazioni che erano disponibili alla data dell'acquisizione del controllo e che hanno avuto effetto sul valore delle attività, passività e *goodwill* riconosciuti, nonché sull'ammontare dei costi e dei ricavi del periodo.

(e) Passività stimate per opzioni put/call

Le passività relative alle opzioni *put/call* sulle residue quote di minoranza sono stimate sulla base dei risultati prospettici delle rispettive controllate, in coerenza con i piani utilizzati ai fini di *impairment test*.

Y) Nuovi principi applicabili a partire dall'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, che non sono rilevanti o non hanno generato effetti per il Gruppo

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

I seguenti principi contabili, emendamenti ed interpretazioni, applicabili dal 1° gennaio 2025, non sono rilevanti o non hanno generato effetti per il Gruppo:

- *Lack of exchangeability* – Emendamenti allo IAS 21;

Infine, con riferimento al *Pillar Two Global anti-Base Erosion rules* ("**Pillar Two**") e le relative modifiche introdotte nello IAS 12 e IAS 11, dato che il Gruppo presenta ricavi consolidati inferiori a Euro 750 milioni, non rientra nell'ambito di applicazione del Pillar Two. Pertanto, l'eccezione temporanea alla contabilizzazione delle imposte differite prevista dallo IAS 12.4A non è applicabile per il Gruppo.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS Accounting Standards omologati dall'Unione Europea, non ancora obbligatoriamente applicabili e non adottati in via anticipata dal Gruppo al 31 dicembre 2025

Alla data di riferimento del presente documento, gli organi competenti dell'Unione Europea hanno concluso il processo di omologazione necessario per l'adozione degli emendamenti e dei principi sotto descritti, ma tali principi non sono obbligatoriamente applicabili e non sono stati adottati in via anticipata dal Gruppo al 31 dicembre 2025:

- In data 30 maggio 2024 lo IASB ha pubblicato il documento "Amendments to the Classification and Measurement of Financial Instruments—Amendments to IFRS 9 and IFRS 7". Il documento chiarisce alcuni aspetti problematici emersi dalla post-implementation review dell'IFRS 9, tra cui il trattamento contabile delle attività finanziarie i cui rendimenti variano al raggiungimento di obiettivi ESG (i.e. green bonds). In particolare, le modifiche hanno l'obiettivo di:

  - chiarire la classificazione delle attività finanziarie con rendimenti variabili e legati ad obiettivi ambientali, sociali e di governance aziendale (ESG) ed i criteri da utilizzare per l'assessment del SPPI test;
  - determinare che la data di regolamento delle passività tramite sistemi di pagamento elettronici è quella in cui la passività risulta estinta. Tuttavia, è consentito ad un'entità di adottare una politica contabile per consentire di eliminare contabilmente una passività finanziaria prima di consegnare liquidità alla data di regolamento in presenza di determinate condizioni specifiche.

Con queste modifiche, lo IASB ha inoltre introdotto ulteriori requisiti di informativa riguardo in particolare ad investimenti in strumenti di capitale designati a FVTOCI.

Le modifiche si applicheranno a partire dai bilanci degli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2026, ma è consentita un'applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di tale emendamento.

- In data 18 dicembre 2024 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato "Contracts Referencing Nature dependent Electricity – Amendment to IFRS 9 and IFRS 7". Il documento ha l'obiettivo di supportare le entità nel rendicontare gli effetti finanziari dei contratti di acquisto di elettricità prodotta da fonti rinnovabili (spesso strutturati come Power Purchase Agreements). Sulla base di tali contratti, la quantità di elettricità generata ed acquistata può variare in base a fattori incontrollabili quali le condizioni meteorologiche. Lo IASB ha apportato emendamenti mirati ai principi IFRS 9 e IFRS 7. Gli emendamenti includono:

- un chiarimento riguardo all'applicazione dei requisiti di "own use" a questa tipologia di contratti.

- dei criteri per consentire la contabilizzazione di tali contratti come strumenti di copertura, e,

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

- dei nuovi requisiti di informativa per consentire agli utilizzatori del bilancio di comprendere l'effetto di questi contratti sulle performance finanziarie e sui flussi di cassa di un'entità.

La modifica si applicherà dal 1° gennaio 2026, ma è consentita un'applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato dall'adozione di tale emendamento, poiché nel Gruppo è prevista la consegna fisica e la fatturazione in base al consume.

- In data 18 luglio 2024 lo IASB ha pubblicato un documento denominato "Annual Improvements Volume 11". Il documento include chiarimenti, semplificazioni, correzioni e cambiamenti volti a migliorare la coerenza di diversi IFRS Accounting Standards. I principi modificati sono:

- IFRS 1 First-time Adoption of International Financial Reporting Standards;
- IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures e le relative linee guida sull'implementazione dell'IFRS 7;
- IFRS 9 Financial Instruments;
- IFRS 10 Consolidated Financial Statements; e
- IAS 7 Statement of Cash Flows. Le modifiche si applicheranno a partire dai bilanci degli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2026.

Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di tale emendamento.

- In data 9 aprile 2024 lo IASB ha pubblicato un nuovo principio "IFRS 18 Presentation and Disclosure in Financial Statements" che sostituirà il principio "IAS 1 Presentation of Financial Statements". Il nuovo principio si pone l'obiettivo di migliorare la presentazione degli schemi di bilancio, con particolare riferimento allo schema del conto economico. In particolare, il nuovo principio richiede di:

- classificare i ricavi e i costi in tre nuove categorie (sezione operativa, sezione investimento e sezione finanziaria), oltre alle categorie imposte e attività cessate già presenti nello schema di conto economico;
- presentare due nuovi sub-totali, il risultato operativo e il risultato prima degli interessi e tasse (i.e. EBIT). Il nuovo principio inoltre:
- richiede maggiori informazioni sugli indicatori di performance definiti dal management;
- introduce nuovi criteri per l'aggregazione e la disaggregazione delle informazioni; e,
- introduce alcune modifiche allo schema del rendiconto finanziario, tra cui la richiesta di utilizzare il risultato operativo come punto di partenza per la presentazione del rendiconto finanziario predisposto con il metodo indiretto e l'eliminazione di alcune opzioni di classificazione di alcune voci attualmente esistenti (come ad esempio interessi pagati, interessi incassati, dividendi pagati e dividendi incassati).

Il nuovo principio entrerà in vigore dal 1° gennaio 2027, ma è consentita un'applicazione anticipata. Al momento gli amministratori stanno valutando i possibili effetti dell'introduzione di questo nuovo principio sul bilancio consolidato del Gruppo.

5. Analisi dei rischi finanziari

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

La gestione dei rischi del Gruppo si basa sul principio secondo il quale il rischio operativo o finanziario è gestito dal responsabile del processo aziendale direttamente coinvolto.

I rischi principali vengono riportati e discussi a livello di *top management* del Gruppo al fine di creare i presupposti per la loro copertura, assicurazione e valutazione del rischio residuale.

Rischio di cambio e rischio di tasso

Ad oggi la politica di gestione delle coperture dei rischi finanziari delle società del Gruppo prevede una bilanciata ripartizione tra finanziamenti a tasso fisso e a tasso variabile, finalizzata a ottimizzare il costo dei finanziamenti nel tempo. Allo stato attuale, il rischio di incorrere in maggiori costi per interessi passivi a fronte di variazioni sfavorevoli dei tassi di mercato, come meglio analizzato nel seguito, viene mitigato tramite la sottoscrizione di strumenti derivati di copertura (rilevati applicando l'*hedge accounting*), che modificano il tasso da variabile a fisso, su una porzione dell'indebitamento del Gruppo.

La seguente tabella fornisce una sintesi dell'esposizione alla variazione dei tassi di interesse del debito finanziario del Gruppo:

(migliaia di Euro)	**Debito residuo**
Esposizione ai tassi di interesse:	
Tasso fisso*	280.684
Tasso variabile (Euribor)	221.482

** Tasso contrattualmente fisso oppure tasso variabile coperto da swap su tasso fisso*

Un'eventuale variazione sfavorevole dell'Euribor di un punto percentuale comporterebbe complessivamente un onere aggiuntivo per il Gruppo pari a Euro 2.215 migliaia nell'esercizio 2026.

Per i restanti finanziamenti già descritti al paragrafo 2.4.1, è invece applicato un tasso fisso.

In merito al rischio di cambio, occorre rilevare che alla data di riferimento della presente relazione non sono presenti attività o passività significative denominate in valuta differente dall'Euro, ad eccezione delle azioni MONY Group Plc ("**MONY**"), pari ad Euro 109.530 migliaia al 31 dicembre 2025, denominate in sterline, e sono valutate al *fair value* con variazioni in OCI. In merito a tale investimento, si precisa che il *management* non ritiene infine presenti ulteriori elementi di rischio (es. rischio di mercato) non già riflessi all'interno delle relative relazioni finanziarie o nel valore di mercato del titolo, che possano di conseguenza determinare possibili variazioni in diminuzione nel valore dell'investimento stesso.

Pertanto, tale rischio è da ritenersi limitato per il Gruppo.

Rischio di credito

Le attività correnti del Gruppo, ad esclusione delle disponibilità liquide, sono costituite prevalentemente da crediti commerciali per Euro 186.322 migliaia (Euro 137.167 migliaia al 31 dicembre 2024), dei quali lo scaduto lordo al 31 dicembre 2025 è pari a Euro 31.167 migliaia (Euro 28.879 migliaia al 31 dicembre 2024), di cui Euro 6.973 migliaia risulta scaduto da oltre 90 giorni (Euro 5.445 migliaia al 31 dicembre 2024).

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Gran parte dei crediti lordi scaduti indicati sono stati pagati dai clienti nel corso dei primi mesi del 2026. Alla data di approvazione della presente relazione risultano crediti non ancora incassati, scaduti al 31 dicembre 2025, per Euro 7.058 migliaia, di cui Euro 5.161 migliaia riferibili a crediti che erano già scaduti al 31 dicembre 2025 da oltre 90 giorni.

I crediti commerciali in questione sono principalmente verso banche, intermediari finanziari, assicurazioni, fornitori di energia e telecomunicazioni, società di *leasing*/noleggio ed enti pubblici, ritenuti altamente solvibili ma, a fronte di crediti per i quali si ritiene possa insorgere un rischio di credito, è stanziato un fondo svalutazione crediti pari ad Euro 10.535 migliaia.

Il Gruppo tiene monitorato il rischio di controparte analizzando la solvibilità e lo *standing* dei clienti prima di intraprendere relazioni commerciali con gli stessi, e cercando di limitare una concentrazione troppo elevata di crediti nei confronti di poche controparti.

A questo proposito si segnala, inoltre, che non si riscontra una situazione di concentrazione eccessiva dei ricavi su alcun singolo cliente: nel 2025 il primo cliente del Gruppo per ricavi rappresenta meno del 5% dei ricavi totali consolidati.

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità si manifesta quando non si è nelle condizioni di reperire le risorse finanziarie per far fronte all'operatività a breve.

Il totale delle disponibilità liquide a fine esercizio è pari a Euro 140.099 migliaia, a cui si aggiungono attività finanziarie correnti (titoli ETF) per Euro 51.830 migliaia, a fronte di debiti finanziari a breve termine pari ad Euro 92.700 migliaia e debiti commerciali per Euro 88.726 migliaia.

La tabella seguente riporta il dettaglio delle passività finanziarie e debiti commerciali per fasce di scadenza contrattuale:

	Esercizi chiusi al 31 dicembre 2025				
(in migliaia di euro)	**Valore di bilancio**	**entro l'esercizio**	**tra 1 e 2 anni**	**tra 2 e 5 anni**	**oltre 5 anni**
Debiti verso banche e altri finanziatori	503.084	48.492	65.851	388.741	-
Mark to market strumenti di copertura tassi	972	-	243	729	-
Passività finanziarie per opzioni put/call	98.393	37.276	36.858	24.259	
Passività per leasing IFRS 16	30.238	6.932	6.932	16.374	-
Debiti commerciali e altri debiti	88.726	88.726	-	-	-
Totale	**721.413**	**181.426**	**109.884**	**430.103**	**-**

	Esercizi chiusi al 31 dicembre 2024				
(in migliaia di euro)	**Valore di bilancio**	**entro l'esercizio**	**tra 1 e 2 anni**	**tra 2 e 5 anni**	**oltre 5 anni**
Debiti verso banche e altri finanziatori	324.323	89.611	90.520	144.035	157
Mark to market strumenti di copertura tassi	1.172	-	293	879	-
Passività finanziarie per opzioni put/call	118.717	73.577	28.386	16.754	
Passività per leasing IFRS 16	13.753	5.015	5.015	3.723	-
Debiti commerciali e altri debiti	61.628	61.628	-	-	-
Totale	**519.593**	**229.831**	**124.214**	**165.391**	**157**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Il *management* ritiene che il rischio di liquidità per il Gruppo sia limitato.

Valore equo degli strumenti finanziari

Tutti gli strumenti finanziari del Gruppo sono iscritti a bilancio ad un valore pari al valore equo. Con riferimento alle passività finanziarie valutate secondo il metodo del costo ammortizzato, riteniamo che lo stesso approssimi il *fair value* alla data della presente Relazione. Di seguito è riportata una tabella di sintesi della posizione finanziaria netta del Gruppo, con un raffronto tra valore equo e valore contabile:

	valore contabile		valore equo	
(migliaia di Euro)	**Al 31 dicembre 2025**	**Al 31 dicembre 2024**	**Al 31 dicembre 2025**	**Al 31 dicembre 2024**
Disponibilità liquide	140.099	137.490	140.099	137.490
Crediti commerciali	186.392	137.167	186.392	137.167
Crediti PIV	1.041	1.116	1.041	1.116
Totale attività valutate al costo ammortizzato	**327.532**	**275.773**	**327.532**	**275.773**
Azioni Mony Group PLC	109.530	101.937	109.530	101.937
Mark to market strumenti di copertura tassi	-	416	-	416
Totale attività finanziarie al *fair value* con contropartita OCI	**109.530**	**102.353**	**109.530**	**102.353**
ETF monetari	51.830	-	51.830	-
Titoli Igloo	4.339	7.080	4.339	7.080
Crediti DPP	984	984	984	984
Altri titoli	51	172	51	172
Totale attività finanziarie al *fair value* con contropartita CE	**57.204**	**8.236**	**57.204**	**8.236**
Debiti commerciali e altri debiti	88.726	61.628	88.726	61.628
Debiti verso banche e altri finanziatori	503.084	324.323	503.084	324.323
Passività per leasing IFRS 16	30.238	13.753	30.238	13.753
Totale passività valutate al costo ammortizzato	**622.048**	**399.704**	**622.048**	**399.704**
Passività finanziarie per opzioni *put/call*	98.393	118.717	98.393	118.717
Mark to market strumenti di copertura tassi	972	1.172	972	1.172
Totale passività valutate al *fair value*	**99.365**	**119.889**	**99.365**	**119.889**

Si specifica che le azioni MONY e gli ETF sono valutati al fair value (livello 1), i titoli Igloo, i crediti DPP, gli altri titoli e il mark to market su strumenti di copertura tassi sono valutati al *fair value* (livello 2), e le passività finanziarie per opzioni *put/call* sono sono valutati al *fair value* (livello 3), dove la metodologia di determinazione del *fair value* di tali passività è basata sull'attualizzazione dei flussi di cassa futuri (*income approach*).

Attuale situazione geopolitica ed impatti dei dazi commerciali

In merito all'attuale situazione geopolitica, si segnala preliminarmente che il Gruppo non è direttamente esposto nelle economie russe ed ucraine. Le conseguenze dell'invasione dell'Ucraina da parte della Federazione Russa non sono al momento tali da suscitare preoccupazione per i *business* delle società del Gruppo e non si ritiene possano avere impatti sulla continuità aziendale delle società del Gruppo.

Analogamente, il Gruppo non risulta direttamente esposto alle economie di Iran, Israele e Stati Uniti. Tuttavia, la Divisione Mavriq è esposta indirettamente all'attuale situazione di ostilità nel Medio Oriente tramite l'andamento del mercato dell'energia. In caso di un peggioramento significativo dei mercati nazionali dell'energia, tali da causare significative contrazioni dell'offerta o della domanda, alcune società della Divisione Mavriq potrebbero subire cali anche importanti dei risultati, che tuttavia si ritiene non possano avere impatti sulla continuità aziendale del Gruppo.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Più in generale,eventuali significativi cali della fiducia e/o dei redditi disponibili dei consumatori conseguenti alla situazione geopolitica globale potrebbero impattare negativamente i volumi delle diverse linee di *business*.

Infine, con riferimento all'introduzione di dazi commerciali negli Stati Uniti, si segnala che i relativi impatti non sono ritenuti significativi in considerazione della natura dei *business* delle società del Gruppo.

Rischio operativo e continuità aziendale

La componente tecnologica è un elemento essenziale per l'attività operativa del Gruppo e, pertanto, vi è il rischio che un eventuale malfunzionamento dell'infrastruttura tecnologica possa causare un'interruzione del servizio reso ai clienti o la perdita di dati. Tuttavia, le società del Gruppo hanno approntato una serie di piani, procedure e strumenti finalizzati a garantire la *business continuity* e la salvaguardia dei dati trattati nel proprio ambito di competenza.

Avendo riguardo alla situazione economico patrimoniale, in particolare al livello delle riserve disponibili, e tenuto conto delle previsioni di andamento del capitale circolante e della situazione finanziaria e patrimoniale, il bilancio d'esercizio e consolidato sono stati redatti considerando rispettato il presupposto della continuità aziendale.

Si consideri, infatti, che il Gruppo, come negli anni precedenti, ha realizzato risultati economici positivi e che, nonostante gli scenari macroeconomici incerti, anche le previsioni economiche future sono positive. Il Gruppo, inoltre, è dotato di adeguate risorse finanziarie per far fronte alle proprie obbligazioni future, in un arco temporale pari ad almeno 12 mesi dalla data di approvazione del bilancio e può azionare, ove necessario, ulteriori leve per smobilizzare in tempi molto rapidi investimenti altamente liquidi, di importo significativo.

Rischi connessi al cambiamento di tecnologia

Il Gruppo opera in un mercato caratterizzato da profondi e continui mutamenti tecnologici che richiedono la capacità di adeguarsi tempestivamente e con successo a tali evoluzioni e alle mutate esigenze della propria clientela. L'eventuale incapacità del Gruppo di adeguarsi alle nuove tecnologie potrebbe incidere negativamente sui risultati operativi.

Rischi connessi all'internazionalizzazione

Il Gruppo, nell'ambito della propria strategia di internazionalizzazione, potrebbe essere esposto ai rischi tipici derivanti dallo svolgimento dell'attività su base internazionale, tra cui quelli inerenti i mutamenti del quadro politico, macro-economico, fiscale e/o normativo, oltre che alle variazioni del corso delle valute.

Rischi connessi alla svalutazione degli avviamenti

Il Gruppo potrebbe avere effetti negativi sul valore del proprio patrimonio netto nell'ipotesi di eventuali svalutazioni degli avviamenti iscritti nel bilancio al 31 dicembre 2025, che si potrebbero rendere necessarie qualora non venissero generati adeguati flussi di cassa rispetto a quelli attesi e previsti nei piani pluriennali utilizzati per i test di *impairment*.

Rischio di cyber security

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Il Gruppo è esposto al rischio di *cyber security*, connesso a potenziali accessi non autorizzati ai sistemi informativi, perdita o indisponibilità dei dati e interruzioni operative derivanti da attacchi informatici.

Per mitigare tali rischi, sono adottate misure di sicurezza informatica, tra cui sistemi di protezione delle reti, controlli sugli accessi e aggiornamento continuo dei sistemi. Sono inoltre previsti piani di continuità operativa e *disaster recovery*.

Rischi legati al Climate Change

Si rimanda alla rendicontazione consolidata di sostenibilità, disponibile all'interno della presente Relazione.

6. Informativa di settore

Per quanto concerne la ripartizione dei dati economici consolidati, il Gruppo considera primario lo schema di rappresentazione per settore di attività; il consiglio di amministrazione dell'Emittente identifica i settori operativi nei quali il Gruppo opera nelle Divisioni Mavriq e Moltiply BPO&Tech:

- **Divisione Mavriq**: opera nei mercati della comparazione e intermediazione online di contratti di *utility* (energia e telecomunicazioni), prodotti assicurativi (*motor*, casa, salute, ecc), prodotti bancari (mutui, prestiti e conti) e offerte e-commerce in Italia, Germania, Spagna, Francia, Paesi Bassi e Messico.

- **Divisione Moltiply BPO&Tech:** opera nel mercato italiano dei servizi di *outsourcing* di processi complessi e piattaforme IT per il settore bancario, assicurativo e del *leasing*/noleggio.

Di seguito sono riportate le informazioni di dettaglio relativamente a ciascuna divisione. A tale proposito si segnala che l'allocazione 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.

Ricavi per Divisione

(migliaia di Euro)	Esercizi chiusi al 31 dicembre 2025	31 dicembre 2024
Ricavi Mavriq	406.418	221.122
Ricavi Moltiply BPO&Tech	267.698	232.513
Totale ricavi	**674.116**	**453.635**

Risultato operativo per Divisione

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

(migliaia di Euro)	Esercizi chiusi al 31 dicembre 2025	31 dicembre 2024
Risultato operativo Mavriq	72.939	43.723
Risultato operativo Moltiply BPO&Tech	30.500	29.728
Totale risultato operativo	**103.439**	**73.451**
Proventi finanziari	9.270	8.803
Oneri finanziari	(26.163)	(16.733)
Proventi/(Oneri) da partecipazioni	1.580	677
Proventi/(Oneri) da attività/passività finanziarie	(34.615)	(6.824)
Risultato prima delle imposte	**53.511**	**59.374**

Attività per Divisione

L'allocazione delle immobilizzazioni materiali operanti per entrambe le divisioni (es. uffici) avviene in funzione degli spazi occupati.

(migliaia di Euro)	Al 31 dicembre 2025	Al 31 dicembre 2024
Attività Divisione Mavriq	655.765	388.599
Attività Divisione Moltiply BPO&Tech	304.000	297.211
Non allocato	170.769	129.138
Disponibilità liquide ed equivalenti	140.099	137.490
Totale attività	**1.270.633**	**952.438**

La voce "non allocato" include principalmente il valore delle azioni MONY e dei titoli ETF per Euro 144.509 migliaia al 31 dicembre 2025, e le altre attività riconducibili all'Emittente e alla società P.P.&E. S.r.l..

Passività per Divisione

(migliaia di Euro)	Al 31 dicembre 2025	Al 31 dicembre 2024
Passività Divisione Mavriq	220.636	90.579
Passività Divisione Moltiply BPO&Tech	199.365	140.156
Non allocato	517.809	426.176
Totale passività	**937.810**	**656.911**

La voce "non allocato" include principalmente le passività finanziarie in capo all'Emittente per Euro 500.503 migliaia, e le altre passività riconducibili alla capogruppo e alla società P.P.&E. S.r.l., ad eccezione delle passività IFRS 16 relative agli immobili di PP&E S.r.l., allocate per entrambe le Divisioni in funzione degli spazi occupati.

Ricavi e attività non correnti per area geografica

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Ai sensi dell'IFRS 8, si riporta di seguito il dettaglio dei ricavi per area geografica, suddivisi tra Italia e paesi esteri in funzione della localizzazione dei clienti:

	Esercizi chiusi al	
(migliaia di Euro)	**31 dicembre 2025**	**31 dicembre 2024**
Italia	444.123	380.985
Paesi esteri	229.993	72.650
di cui Germania	*140.595*	-
Totale ricavi	**674.116**	**453.635**

Si riporta inoltre il dettaglio delle attività non correnti per area geografica, suddivisi tra Italia e paesi esteri in funzione della localizzazione delle unità operative cui tali attività sono riferibili:

	Esercizi chiusi al	
(migliaia di Euro)	**31 dicembre 2025**	**31 dicembre 2024**
Italia	338.545	348.916
Paesi esteri	385.786	174.893
Totale attività non correnti*	**724.331**	**523.809**

**ad esclusione di quelle indicate dall'IFRS 8*

7. Aggregazioni aziendali

Acquisizione di Verivox

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, 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* con il precedente socio - 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; la passività per tale *earn-out* è attualmente stimata in Euro 5,3 milioni.

In seguito all'analisi finalizzata a determinare il *fair value* delle attività, rappresentate principalmente dalle piattaforme applicative (*software*) e dai marchi, delle passività e delle passività potenziali di ciascuna entità acquisita, è stata effettuata l'allocazione del prezzo pagato per l'acquisizione ("*purchase price allocation*"), come riportato nella seguente tabella:

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Disponibilità liquide	11.800
Attività non correnti	126.042
di cui software allocato	*51.325*
di cui marchio allocato	*46.900*
Crediti commerciali	26.288
Altre attività correnti	44.497
Debiti e altre passività finanziarie non correnti	(12.694)
Passività per imposte differite	(32.277)
di cui passività per imposte differite su asset allocati	*(29.410)*
Debiti e altre passività finanziarie correnti	(2.461)
Debiti commerciali e altri debiti	(9.581)
Passività per imposte correnti	(7.249)
Altre passività correnti	(12.731)
Attività nette acquisite	**131.634**
Prezzo di acquisto	238.012
Differenza tra prezzo di acquisto e attività nette acquisite	**106.378**
Maggior valore allocato al goodwill	**106.378**
Pagamento già effettuato (A)	191.353
Cassa netta dell'entità alla data d'acquisto (B)	11.800
Flusso di cassa netto assorbito dall'acquisizione (A-B)	**179.553**

I costi complessivi sostenuti dal Gruppo per l'acquisizione sono stati pari ad Euro 2.215 migliaia e sono stati rilevati a conto economico tra i "Costi per servizi".

Acquisto ulteriori quote di minoranza

Si ricorda che:

- In data 15 luglio 2025 il Gruppo ha acquisito la residua quota del 40% capitale sociale della controllata Euroservizi per i notai S.r.l., ad un prezzo complessivo pari ad Euro 15.000 migliaia, di cui Euro 8.000 migliaia pagati a pronti, ed Euro 7.000 migliaia da pagare entro il 11 luglio 2026.

- In data 18 agosto 2025, il Gruppo ha acquisito un ulteriore 37,9% del capitale sociale di Gruppo Lercari S.r.l. per un corrispettivo paria Euro 54.000 migliaia.

Pertanto l'ammontare complessivo dei flussi di cassa in uscita per acquisizioni ammontano ad Euro 241.553 migliaia, come riportato nel rendiconto finanziario consolidato.

ATTIVITÀ NON CORRENTI

8. Immobilizzazioni immateriali

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto e la relativa movimentazione negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 e 2024:

(migliaia di Euro)	Software proprietari	Marchi, licenze e diritti simili	*Goodwill*	Altre immobil. immateriali	Totale
Valore netto al 31 dicembre 2023	**113.308**	**25.955**	**300.072**	**6.957**	**446.292**
Acquisti/capitalizzazioni	16.622	167	-	4	16.793
Incrementi da acquisizioni - altri movimenti	13.918	6.258	39.708	-	59.884
Ammortamenti/svalutazioni	(37.753)	(3.426)	-	(853)	(42.032)
Valore netto al 31 dicembre 2024	**106.095**	**28.954**	**339.780**	**6.108**	**480.937**
Acquisti/capitalizzazioni	25.279	73	-	(2)	25.350
Incrementi da acquisizioni - altri movimenti	62.520	47.538	106.783	-	216.841
Ammortamenti/svalutazioni	(56.108)	(7.190)	-	(857)	(64.155)
Valore netto al 31 dicembre 2025	**137.786**	**69.375**	**446.563**	**5.249**	**658.973**

La voce "*Software* proprietari" include principalmente il maggior valore (al netto degli ammortamenti cumulati) del *software* riconosciuto a seguito del consolidamento di Verivox (Euro 43.310 migliaia) Rastreator (Euro 10.859 migliaia), di LeLynx SAS (Euro 6.940 migliaia), Moltiply Tech S.r.l. (Euro 18.600 migliaia), di Pricewise B.V. (Euro 4.968 migliaia), di Switcho S.r.l. (Euro 3.908 migliaia) e i costi capitalizzati del personale impiegato nella progettazione e sviluppo delle piattaforme tecnologiche proprietarie utilizzate dalle società del Gruppo per lo svolgimento delle proprie attività. Gli incrementi dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, fanno riferimento ad acquisti e capitalizzazioni di costi interni per Euro 21.772 migliaia, e ai maggiori valori riconosciuti a seguito del completamento della *purchase price allocation* di Verivox.

La voce "Marchi, licenze e diritti simili" include principalmente il maggior valore (al netto degli ammortamenti cumulati) del marchio riconosciuto a seguito del consolidamento di Verivox (Euro 43.238 migliaia), Rastreator (Euro 8.744 migliaia), di LeLynx SAS (Euro 4.822 migliaia), del Gruppo Lercari (Euro 2.500 migliaia), di Pricewise B.V. (Euro 2.858 migliaia), di Switcho S.r.l. (Euro 2.587 migliaia), di Segugio.it energia e telecomunicazioni S.r.l. (Euro 1.497 migliaia), e il valore delle licenze per l'utilizzo di *software* di terzi. Gli incrementi dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, fanno riferimento ai maggiori valori riconosciuti a seguito del completamento della *purchase price allocation* di Verivox.

Nella voce "*Goodwill*" sono inclusi i *goodwill* emersi dall'allocazione del costo d'acquisto delle partecipazioni acquisite. L'incremento dell'esercizio fa principalmente riferimento all'iscrizione del *goodwill* allocato in seguito all'acquisizione di Verivox.

9. Recuperabilità immobilizzazioni immateriali

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio dei *goodwill* iscritti a bilancio al 31 dicembre 2025 e assoggettato ad *impairment* test, variato rispetto all'esercizio precedente per effetto della rilevazione del *goodwill* emerso a seguito delle acquisizioni effettuate nel corso dell'esercizio.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

(migliaia di Euro	Al 31 dicembre 2025	Al 31 dicembre 2024
CGU Verivox	106.378	-
CGU Agenzia Italia	92.787	92.787
CGU Rastreator	56.376	56.376
CGU Lercari	46.184	46.184
LeLynx SA	36.098	36.098
7Pixel S.r.l.	33.779	33.374
Switcho S.r.l.	16.412	16.412
Pricewise B.V.	16.006	16.006
Segugio.it energia e telecomunicazioni S.r.l.	13.147	13.147
Eagle&Wise Service S.r.l.	8.292	8.292
Quinservizi S.p.A.	6.583	6.583
Europa Centro Servizi S.r.l.	6.489	6.489
Mia Pensione S.r.l.	6.385	6.385
Feedaty S.r.l.	746	746
CESAM S.r.l.	595	595
Luna Service S.r.l.	176	176
EuroServizi per i Notai S.r.l.	130	130
Totale *goodwill*	**446.563**	**339.780**

Ognuno dei *goodwill* iscritti a bilancio al 31 dicembre 2025 e sopra indicati appartiene ad una specifica CGU.

Per quanto riguarda la determinazione del valore recuperabile delle CGU, basata sul metodo del valore in uso, si è ricorso alla stima dei flussi di cassa generati dalle CGU stesse. Le previsioni dei flussi di cassa operativi derivano dai rispettivi piani, di durata pari a 4 anni, relativi al periodo 2026-2029, approvati dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 16 marzo 2026.

Le ipotesi principali con riferimento alla determinazione del valore in uso delle CGU sono i flussi di cassa operativi, il tasso di sconto e il tasso di crescita utilizzato per la determinazione del valore terminale, assunto pari al 2,0%.

Le ipotesi del primo anno di business plan sono corrispondenti a quelle del budget annuale preliminare della specifica CGU, mentre le ipotesi per i successivi anni oggetto di stima esplicita sono sviluppate partendo dall'andamento economico degli anni precedenti, con ipotesi di evoluzione dei ricavi e della struttura di costi, ritenute ragionevoli e coerenti con le prospettive del mercato ed i piani operativi della CGU. I flussi di cassa stimati includono infine i flussi relativi all'evoluzione del capitale circolante, all'attività di investimento in beni strumentali, nonché ad ogni altra voce patrimoniale rilevante.

La composizione delle stime dei flussi finanziari futuri è stata determinata su criteri di ragionevolezza e coerenza relativamente all'imputazione delle spese generali future, allo sviluppo degli investimenti di capitale, alle condizioni di equilibrio finanziario, nonché alle principali variabili macro-economiche. Occorre infine precisare che le previsioni dei flussi di cassa si riferiscono a condizioni correnti di esercizio dell'attività e, pertanto, non includono flussi finanziari connessi a eventuali interventi di natura straordinaria.

Ai fini della determinazione del valore terminale, è stato utilizzato il metodo dell'attualizzazione della rendita perpetua.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Il valore in uso delle CGU è stato determinato attualizzando il valore dei flussi finanziari futuri stimati incluso il valore terminale, che si suppone deriveranno da un uso continuativo delle attività, a un tasso di sconto, al netto delle tasse, aggiustato per il rischio e che tiene conto del costo medio ponderato del capitale.

In particolare, il tasso di sconto utilizzato è infatti calcolato a partire dal *Weighted Average Cost of Capital* ("**WACC**") delle due Divisioni del Gruppo, per la cui determinazione è stato fatto riferimento a indicatori e parametri osservabili sul mercato di riferimento delle CGU in oggetto, al valore corrente del denaro. In particolare, la determinazione del WACC fa riferimento ai seguenti parametri:

- Tasso *risk-free*: 2,89% pari al rendimento dei Bund a 10 anni a gennaio 2026;
- *Market equity risk premium*: 6,69% fonte: Damodaran, mercato Italia, gennaio 2026; tale valore già include il rischio sul debito sovrano italiano (4,23% - mercato Germania per la CGU Verivox; 5,78% - mercato Spagna per la CGU Rastreator; 5,01% - mercato Francia per la CGU LeLynx; 4,23% - mercato Paesi Bassi per la CGU Pricewise);
- *Beta unlevered* (diverso per le due Divisioni): 1,34 per la Divisione Mavriq e 1,05 per la Divisione Moltiply BPO&Tech utilizzando come fonte i dati del *beta unlevered* a tre anni calcolato sulla base dei prezzi storici delle azioni di un insieme di operatori comparabili per ciascuna Divisione a gennaio 2026;
- Struttura finanziaria *target*: rapporto *debt/equity* pari a 0,20.

Sulla base di quanto precede, applicando in particolare il *Capital Asset Pricing Model*, risulta un WACC pari al 10,14% per la Divisione Mavriq ed al 8,59% per la Divisione Moltiply BPO&Tech.

Con riferimento all'impairment delle società estere, per la CGU Verivox è stato applicato un WACC pari al 10,91% (rettificato per tenere conto di incertezze e rischi relativi all'integrazione), per la CGU Rastreator un WACC pari al 9,14%, per la CGU LeLynx un WACC pari al 8,29% e per la CGU Pricewise un WACC pari al 7,47%.

Ipotesi chiave utilizzate nel calcolo del valore d'uso

Le previsioni economiche alla base dell'*impairment test* vengono formulate prendendo come base di riferimento gli ultimi dati di mercato ove disponibili, le aspettative macroeconomiche di medio periodo e le tendenze attese dei mercati in cui il Gruppo opera con specifico riferimento alle tecnologie usate, integrate da specifiche ipotesi di business formulate dal management anche in relazione al posizionamento ed alla specificità dei prodotti commercializzati. Le principali assunzioni utilizzate ai fini della proiezione dei flussi di cassa futuri previsti nel piano riguardano i margini commerciali, i quantitativi di vendita, le quote di mercato, il trend dei prezzi e le spese operative. In particolare, i costi di produzione sono attesi in aumento per le dinamiche di inflazione e bilanciati dai progetti di efficientamento. I costi di ricerca e sviluppo sono previsti in linea con l'incidenza storica ed a servizio delle tecnologie esistenti oltre che per lo sviluppo di nuove applicazioni.

Le altre assunzioni che il management utilizza per la stima del valore d'uso riguardano il tasso di attualizzazione (WACC), il tasso di crescita (g). I tassi di crescita adottati si basano su previsioni di crescita del settore industriale di appartenenza. In particolare, si segnala che, per entrambe le divisioni, sono stati utilizzati tassi conservativi di crescita su ricavi e marginalità, che risultano infatti inferiori rispetto ai trend storici.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Il tasso di attualizzazione utilizzato per scontare i flussi di cassa futuri esprime il costo medio ponderato del capitale (WACC) post tax, riflette le correnti valutazioni di mercato e viene determinato utilizzando: i tassi free-risk a livello di CGU, il Beta, il premio per il rischio di equity (Equity risk premium) ed il costo del capitale.

I valori di Equity Risk Premium e di Beta vengono determinati in accordo con le best practice, che tengono in considerazione, relativamente all'Equity Risk Premium, i rischi specifici di mercato e della situazione macroeconomica, e relativamente al Beta, che misura il rischio sistematico di un'attività finanziaria, i rischi specifici del mercato in cui il Gruppo opera.

Il costo del debito è determinato in linea con i costi di finanziamento in essere del Gruppo.

Il valore recuperabile include anche il valore terminale dei flussi di reddito (Terminal Value), che viene calcolato come il reddito medio normale atteso a generare in perpetuo. Il Gruppo prepara previsioni dei flussi di cassa operativi derivanti dal piano industriale predisposto dagli Amministratori della Capogruppo.

Risultati

Al 31 dicembre 2025, il valore d'uso delle CGU oggetto di valutazione, determinato in base alle metodologie e alle assunzioni sopra descritte, risulta essere superiore al valore contabile delle attività ad esse allocate, incluso l'avviamento.

Anche in considerazione dell'attuale situazione di volatilità dei mercati e di incertezza sulle prospettive economiche future, sono state sviluppate analisi di sensitività del valore recuperabile dell'avviamento.

In particolare, è stata sviluppata un'analisi di sensitività sul valore recuperabile delle CGU ipotizzando un incremento del tasso di sconto e una diminuzione del tasso di crescita perpetua, rappresentativa anche di un'implicita riduzione dei flussi di cassa prospettici.

L'analisi di sensitività, ai sensi del paragrafo 134 dello IAS 36, dei risultati dell'impairment test per le principali CGU per le quali non si sono rilevate riduzioni di valore mostra i seguenti margini di tolleranza:

- Tasso di sconto: il valore in uso delle CGU rimane superiore al valore contabile delle CGU anche prevedendo il seguente incremento del tasso di sconto:
  - aumento del tasso di sconto fino al 20,08% per la CGU Verivox;
  - aumento del tasso di sconto fino al 17,02% per la CGU Agenzia Italia;
  - aumento del tasso di sconto fino al 14,90% per la CGU Rastreator;
  - aumento del tasso di sconto fino al 15,80% per la CGU LeLynx;
  - aumento del tasso di sconto fino al 22,24% per la CGU Gruppo Lercari;
  - aumento del tasso di sconto fino al 22,40% per la CGU 7Pixel.
- Tasso di crescita "g": il valore in uso delle CGU rimane superiore al valore contabile delle CGU anche prevedendo la seguente riduzione del tasso di crescita implicito ("*g rate*"):

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

- riduzione del *g rate* fino a -14,25% per la CGU Verivox;
- riduzione del *g rate* fino a -11,77% per la CGU Agenzia Italia:
- riduzione del *g rate* fino al -6,56% per la CGU Rastreator;
- riduzione del *g rate* fino al -9,67% per la CGU LeLynx;
- riduzione del *g rate* fino al -29,25% per la CGU Gruppo Lercari;
- riduzione del *g rate* oltre il -23,98% per la CGU 7Pixel.

Sulla base delle analisi svolte, gli Amministratori dell'Emittente hanno ritenuto recuperabile il valore di iscrizione dell'avviamento iscritto nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2025.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

10. Immobili, impianti e macchinari

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto e la relativa movimentazione negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 e 2024:

(migliaia di Euro)	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Altre immobilizzazioni materiali	Totale
Costo storico al 1° gennaio 2024	**40.164**	**20.171**	**14.052**	**74.387**
IFRS 16 - Incrementi/(Decrementi) del periodo	4.707	-	1.039	5.746
Acquisti	1.724	1.330	1.243	4.297
Altri movimenti	25	14	669	708
Costo storico al 31 dicembre 2024	**46.620**	**21.515**	**17.003**	**85.138**
Fondo ammortamento al 1° gennaio 2024	**18.121**	**15.252**	**9.762**	**43.134**
Ammortamenti	3.853	1.718	1.758	7.329
di cui per effetto IFRS 16	*3.604*	-	*598*	*4.202*
Fondo ammortamento al 31 dicembre 2024	**21.974**	**16.970**	**11.520**	**50.463**
Valore netto al 31 dicembre 2024	**24.646**	**4.545**	**5.483**	**34.675**
Costo storico al 1° gennaio 2025	**46.620**	**21.515**	**17.003**	**85.138**
IFRS 16 - Incrementi/(Decrementi) del periodo	5.443	-	1.276	6.719
Acquisti	4.290	3.688	1.569	9.547
Altri movimenti	14.275	-	1.582	15.857
Costo storico al 31 dicembre 2025	**70.628**	**25.203**	**21.430**	**117.261**
Fondo ammortamento al 1° gennaio 2025	**21.974**	**16.970**	**11.520**	**50.463**
Ammortamenti	5.454	1.786	2.584	9.824
di cui per effetto IFRS 16	*4.923*	-	*758*	*5.681*
Fondo ammortamento al 31 dicembre 2025	**27.428**	**18.756**	**14.104**	**60.287**
Valore netto al 31 dicembre 2025	**43.200**	**6.447**	**7.326**	**56.974**

Al 31 dicembre 2025, il valore netto degli immobili, impianti e macchinari è pari a Euro 56.974 migliaia (Euro 34.675 migliaia al 31 dicembre 2024). Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 sono stati contabilizzati incrementi per complessivi Euro 16.266 migliaia, di cui Euro 6.719 migliaia derivanti dall'applicazione dell'IFRS 16 (per i quali si rimanda alla tabella sottostante).

Gli altri movimenti includono gli immobili, impianti e macchinari acquisiti per effetto delle acquisizioni del periodo.

Il valore netto contabile dei terreni e fabbricati al 31 dicembre 2025 fa principalmente riferimento alla sede operativa di 7Pixel S.r.l. nel comune di Giussago (PV) per Euro 5.318 migliaia all'immobile e al terreno situati nel comune di Cagliari per Euro 2.146 migliaia, all'immobile sito nel comune di Monastir (CA) per Euro 2.295 migliaia, all'immobile e al terreno sito nel comune di Matera per Euro 1.203 migliaia, all'immobile sito nel comune di San Vendemiano (TV) per Euro 5.971 migliaia, e al valore d'uso derivante dalla contabilizzazione dell'IFRS 16 per Euro 25.241 migliaia, relativamente ai contratti di affitto delle sedi operative non di proprietà del Gruppo.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

La voce "Impianti e macchinari" include gli investimenti per impianti generici presso le diverse sedi operative del Gruppo e per impianti *hardware* di produzione.

La voce "Altre immobilizzazioni materiali" include gli investimenti in mobili ed arredi, macchine da ufficio ed autovetture aziendali. Gli incrementi del periodo includono acquisti per Euro 1.569 migliaia, principalmente relativi a macchine d'ufficio ed arredi, e altri movimenti per Euro 1.582 migliaia, relativi alle immobilizzazioni delle nuove società acquisite.

Di seguito è riportata la movimentazione dei valori delle attività per il diritto d'uso e delle passività per *leasing* avvenuta nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025:

(migliaia di Euro)	Immobili	Autoveicoli	Totale ROU Assets	Debiti per *leasing*
Al 1° gennaio 2025	**11.472**	**1.555**	**13.027**	**13.751**
Incrementi / (decrementi)	5.443	1.276	6.719	2.599
Incrementi per acquisizioni	13.249	-	13.249	15.155
Ammortamenti	(4.923)	(758)	(5.681)	-
Oneri finanziari	-	-	-	(1.266)
Al 31 dicembre 2025	**25.241**	**2.073**	**27.314**	**30.239**

I principali incrementi fanno riferimento al valore delle attività per il diritto d'uso riconducibili alle società acquisite nel corso del 2025, ed in particolare fanno riferimento ai contratti di affitto degli immobili stipulati da queste ultime.

11. Partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto

La voce è costituita dalle partecipazioni nelle collegate riportate nella tabella sottostante, dove si riporta la movimentazione della voce in esame nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025:

(migliaia di Euro)	**Al 31 dicembre 2024**	**Risultato del periodo di spettanza del Gruppo**	**Altri movimenti**	**Al 31 dicembre 2025**
CFN Generale Fiduciaria S.p.A.	932	49	-	981
CFN Generale Trustee S.r.l.	28	(1)	-	27
Dotware	-	-	-	-
Generale Servizi Amministrativi S.r.l.	388	2	-	390
Mopso S.r.l.	290	(271)	-	19
EuroSTA S.r.l.	345	120	-	465
Tax & Tech S.r.l.	3	-	-	3
Totale	**1.986**	**(101)**	**-**	**1.885**

La voce delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto, presenta un decremento di Euro 101 migliaia, per effetto del risultato negativo del periodo di spettanza del Gruppo.

12. Attività finanziarie valutate al *fair value*

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Si riporta di seguito la movimentazione avvenuta nella voce in questione nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025:

(migliaia di Euro)	Al 31 dicembre 2024	Acquisti / Sottoscrizioni	Rivalutazioni / (Svalutazioni)	Rimborsi / Vendite	Al 31 dicembre 2025
Azioni Mony Group PLC	101.937	17.319	(9.726)	-	109.530
Titoli Igloo	7.080	-	(2.741)	-	4.339
Altri titoli	172		-	(121)	51
Crediti PIV e DPP	2.100	-	-	(75)	2.025
Mark to market strumenti di copertura tassi	416	-	(416)	-	-
Attività finanziarie valutate al *fair value*	**111.705**	**17.319**	**(12.883)**	**(196)**	**115.945**

Le attività finanziarie valutate al *fair value* presentano un saldo pari a Euro 115.945 migliaia al 31 dicembre 2025 (Euro 111.705 migliaia al 31 dicembre 2024) e includono n. 52.000.000 azioni ordinarie MONY, quotate su mercati regolamenti (pari al 9,92% del capitale sociale), per un valore pari a Euro 109.530 migliaia. La voce "Rivalutazioni/(Svalutazioni)" fa riferimento al minor valore di mercato delle azioni rispetto all'esercizio precedente, per Euro 9.726 migliaia (di cui Euro 5.072 migliaia quale effetto negativo derivante dal diverso tasso di cambio). Tali attività finanziarie sono valutate al *fair value* con variazioni rilevate in OCI.

La voce include inoltre titoli relativi alla cartolarizzazione "Igloo" promossa dalla controllata Centro Finanziamenti S.p.A. per Euro 4.339 migliaia e altri crediti collegati per Euro 984 migliaia. Tali titoli sono rilevati al *fair value*, con variazioni imputate a conto economico.

La voce include infine crediti relativi ad operazioni di prestiti ipotecari vitalizi per Euro 1.041 migliaia, valutati al costo ammortizzato.

13. Imposte anticipate e imposte differite passive

Nelle seguenti tabelle è fornito il dettaglio della voce in oggetto e la relativa movimentazione con riferimento all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025:

Esercizio chiuso al 31 dicembre 2025

(migliaia di Euro)	Al 1 gennaio 2025	Rilevazione	Altri movimenti	Utilizzi/ Decrementi	31 dicembre 2025	Breve termine	Lungo termine
Imposte anticipate							
Costi e accantonamenti a deducibilità differita	2.292	448	423	(683)	2.480	2.480	-
Differenza tra valore contabile e fiscale delle immobilizzazioni	31.467	145	-	(11.028)	20.584	11.028	9.556
Fondi per benefici ai dipendenti	504	176	(449)	(74)	157	-	157
Perdite fiscali pregresse	170	-	-	(158)	12	-	12
Totale imposte anticipate - Italia	**34.433**	**769**	**(26)**	**(11.943)**	**23.233**	**13.508**	**9.725**
Imposte differite passive							
Differenza tra valore contabile e fiscale delle immobilizzazioni	(16.487)	-	(29.410)	6.032	(39.865)	(5.052)	(5.403)
Dividendi deliberati ma non ancora liquidati	(178)	-	(14)	(238)	(430)	(430)	-
Altri	(18)	-	-	18	-	-	-
Totale imposte differite passive - Italia	**(16.683)**	**-**	**(29.424)**	**5.812**	**(40.295)**	**(5.482)**	**(5.403)**
Totale imposte anticipate nette - Italia	**17.750**	**769**	**(29.450)**	**(6.131)**	**(17.062)**	**8.026**	**4.322**
Differenza tra valore contabile e fiscale delle immobilizzazioni materiali ed immateriali - passivo	(12.864)	(29.410)	(3.948)	6.531	(39.691)	(7.511)	(32.180)
Totale imposte differite passive - Estero	**(12.864)**	**(29.410)**	**(3.948)**	**6.531**	**(39.691)**	**(7.511)**	**(32.180)**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Le attività per imposte anticipate sono esposte al netto delle passività per imposte differite sulla base del diritto legale di compensazione e per singola giurisdizione. Le attività per imposte anticipate al 31 dicembre 2025 includono per Euro 18.970 migliaia gli effetti fiscali relativi alle rivalutazioni dei marchi e immobili di proprietà di società del Gruppo, nell'ambito delle misure introdotte dall'art. 110 del D.L. n. 104/2020, convertito nella Legge n. 126/2020, recante "Disposizioni urgenti per il sostegno e il rilancio dell'economia". L'importo delle attività per imposte anticipate utilizzato nel corso dell'esercizio è pari ad Euro 10.794 migliaia, ed include l'ultima porzione delle attività per imposte anticipate riconducibili alle piattaforme *software*.

Tra le imposte differite passive relative alle differenze tra valore contabile e fiscale delle immobilizzazioni, al 31 dicembre 2025, rientra l'importo relativo all'effetto fiscale dei maggiori valori riconosciuti agli *asset* immateriali a seguito del consolidamento delle società acquisite dal Gruppo.

Coerentemente all'esposizione per singola giurisdizione, introdotta a partire dalla presente relazione con la conseguente riesposizione del saldo di apertura, l'importo complessivo delle passività per imposte differite emergenti da acquisizioni di società italiane sono pari ad Euro 10.234 migliaia, mentre quelle riconducibili a giurisdizioni estere ammontano ad Euro 39.691 migliaia. Con riferimento all'accantonamento dell'anno pari ad Euro 29.410 migliaia, si rimanda a quanto riportato in precedenza circa l'acquisizione di Verivox, mentre gli utilizzi ammontano ad Euro 12.806 migliaia e sono riconducibili agli ammortamenti di periodo.

Si segnala infine che sono stati riesposti gli importi delle attività per imposte anticipate e passività per imposte differite relativi all'esercizio precedente, per una miglior rappresentazione contabile.

Al 31 dicembre 2025 si segnala inoltre che *(a)* non sussistono perdite fiscali pregresse per le quali non risultano iscritte imposte anticipate; *(b)* le imposte anticipate su differenze temporanee non iscritte in bilancio ammontano complessivamente ad Euro 26.906 migliaia.

Si ricorda che l'Emittente ha istituito il Consolidato fiscale Nazionale con la maggior parte delle società italiane del Gruppo.

14. Altre attività non correnti

Nella voce al 31 dicembre 2025, pari ad Euro 6.499 migliaia, è incluso un deposito cauzionale riconducibile ad un contenzioso tributario in capo alla società Rastreator Comparador Correduria de Seguros SLU, per Euro 5.962 migliaia. L'esito di tale contenzioso è coperto da una specifica *tax indemnity* rilasciata dai venditori nell'ambito della compravendita della società. Si rimanda tuttavia al paragrafo relativo alle passività potenziali.

La voce include inoltre depositi cauzionali relativi a contratti di locazione per Euro 537 migliaia.

ATTIVITÀ CORRENTI

15. Disponibilità liquide

La voce in oggetto è composta da depositi su conti correnti bancari e postali. Si precisa che la voce include liquidità presso conti correnti vincolati a specifiche destinazioni per Euro 8.659 migliaia, utilizzati per attività di liquidazione sinistri per conto dei clienti.

Al 31 dicembre 2025, le disponibilità liquide ammontano ad Euro 140.099 migliaia, rispetto ad Euro 137.490 migliaia al 31 dicembre 2024. La generazione di cassa del periodo è attribuibile al flusso di

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

cassa derivante dall'attività di finanziamento e dall'attività operativa, in parte compensato dal flusso di cassa assorbito dall'attività di investimento, oltre alla cassa acquisita da Verivox per Euro 11.800 migliaia. Per maggiori dettagli si rimanda al rendiconto finanziario consolidato e al paragrafo **Error! Reference source not found.**.

16. Attività finanziarie correnti

Al 31 dicembre 2025 le attività finanziarie correnti ammontano ad Euro 51.830 migliaia e consistono in ETF monetari, valutati al *fair value*, acquistati nel corso dell'esercizio per Euro 51.128 migliaia.

17. Crediti commerciali

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 31 dicembre 2025 e 2024:

(migliaia di Euro)	Al 31 dicembre 2025	Al 31 dicembre 2024
Crediti commerciali	196.927	145.544
(fondo svalutazione crediti)	(10.535)	(8.377)
Totale crediti commerciali	**186.392**	**137.167**

I crediti verso clienti sono relativi a normali operazioni di vendita principalmente verso clienti nazionali del settore bancario e finanziario.

Si specifica che i crediti commerciali includono una quota relativa alla stima di corrispettivi maturati per servizi resi nei confronti di controparti bancarie e assicurative e non ancora fatturati al 31 dicembre 2025, in parte subordinati al verificarsi di determinate condizioni contrattuali, e che l'IFRS 15 definisce come "attività derivanti da contratto". Nello specifico i corrispettivi fanno riferimento a lavorazioni delle pratiche di istruttoria mutuo, per le quali in alcuni casi il corrispettivo contrattuale è subordinato all'effettiva erogazione del finanziamento richiesto, per Euro 2.849 migliaia, lavorazioni di sinistri assicurativi per Euro 3.761 migliaia; svolgimento di attività amministrative finalizzate al recupero crediti per conto delle compagnie assicurative, per le quali la maturazione dei compensi è subordinata all'effettivo incasso del credito stesso, per Euro 3.814 migliaia e intermediazione di prodotti finanziari per Euro 1.458 migliaia.

Nella seguente tabella si riporta la movimentazione del fondo svalutazione crediti con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 e 2024:

Esercizio chiuso al 31 dicembre 2024

(migliaia di Euro)	Al 31 dicembre 2023	Variazione area di consolidamento	Accantonamenti	Utilizzi	Rilasci	Al 31 dicembre 2024
Fondo svalutazione crediti	8.333	6	1.086	(803)	(245)	8.377
Totale	**8.333**	**6**	**1.086**	**(803)**	**(245)**	**8.377**

Esercizio chiuso al 31 dicembre 2025

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

(migliaia di Euro)	Al 31 dicembre 2024	Variazione area di consolidamento	Accantonamenti	Utilizzi	Al 31 dicembre 2025
Fondo svalutazione crediti	8.377	2.622	572	(1.036)	10.535
Totale	**8.377**	**2.622**	**572**	**(1.036)**	**10.535**

Per maggiori dettagli relativi allo scaduto crediti, si rimanda alla sezione relativa al rischio di credito.

18. Crediti di imposta

La voce in oggetto, pari a Euro 14.979 migliaia al 31 dicembre 2025 (Euro 5.266 migliaia al 31 dicembre 2024) include il credito per imposte correnti, dovuto al maggior credito per acconti da parte delle società del Gruppo nel 2025 rispetto al valore dell'imposta calcolata sull'utile imponibile. Si specifica che la maggior parte delle società italiane del Gruppo aderisce al consolidato fiscale facente capo a Moltiply Group S.p.A..

19. Altre attività correnti

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 31 dicembre 2025 e 2024:

(migliaia di Euro)	Al 31 dicembre 2025	Al 31 dicembre 2024
Ratei e risconti	8.967	6.145
Fornitori c/anticipi	284	1.220
Altri crediti diversi	1.598	1.889
Credito verso Erario per IVA	9.449	6.667
Totale altre attività correnti	**20.298**	**15.921**

La voce "Ratei e risconti attivi" include principalmente le quote dei licenze *software*, e servizi vari già pagati ma di competenza dei prossimi esercizi nonché i ricavi già maturati su servizi non ancora terminati.

La voce "Fornitori c/anticipi" include principalmente gli acconti pagati per servizi peritali, di consulenza, per servizi non ancora prestati.

20. Attività e passività possedute per la vendita

Si ricorda che nel mese di marzo 2025, il Gruppo ha raggiunto un accordo per la cessione di Centro Finanziamenti S.p.A., perfezionato in data 26 gennaio 2026 per un corrispettivo pari ad Euro 3.462 migliaia (in linea con il valore di carico della partecipazione nel bilancio dell'Emittente). Pertanto, in conformità all'IFRS 5, le attività e passività di tale controllata sono classificate come possedute per la vendita, come riportato di seguito:

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

(migliaia di Euro)	Al 31 dicembre 2025
Immobilizzazioni immateriali	18
Immobili, impianti e macchinari	1
Attività per imposte anticipate	49
Disponibilità liquide	3.614
Crediti commerciali	185
Crediti di imposta	244
Altre attività correnti	300
Attività possedute per la vendita	**4.411**
Fondi per rischi	126
Fondi per benefici ai dipendenti	166
Passività per imposte differite	-
Altre passività non correnti	5
Debiti commerciali e altri debiti	134
Altre passività correnti	1.050
Passività direttamente associate alle attività possedute per la vendita	**1.481**

PASSIVITÀ NON CORRENTI

21. Debiti ed altre passività finanziarie non correnti

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 31 dicembre 2025 e 2024:

(migliaia di Euro)	Al 31 dicembre 2025	Al 31 dicembre 2024
Finanziamenti da banche	**454.592**	**234.711**
Scadenza da 1 a 5 anni	*454.592*	*234.554*
Scadenza superiore a 5 anni	*-*	*157*
Altre passività finanziarie non correnti	**85.395**	**55.050**
Passività esercizio put/call Agenzia Italia S.p.A.	*-*	*26.913*
Passività esercizio put/call Gruppo Lercari S.r.l.	*21.921*	*-*
Passività esercizio put/call Feedaty S.r.l.	*-*	*1.473*
Passività esercizio put/call Switcho S.r.l.	*28.074*	*6.754*
Passività esercizio put/call Pricewise B.V.	*6.692*	*6.785*
Passività esercizio put/call Mia Pensione S.r.l.	*4.430*	*3.215*
Passività per derivati su finanziamenti	*972*	*1.172*
Passività non correnti per leasing	*23.306*	*8.738*
Totale debiti ed altre passività finanziarie non correnti	**539.987**	**289.761**

Finanziamenti da banche

L'incremento rispetto al 31 dicembre 2024 è principalmente riconducibile alla sottoscrizione di un nuovo finanziamento con un *pool* di banche (composto da Intesa SanPaolo S.p.A., UniCredit S.p.A. e Banco BPM S.p.A.), che al netto dei rimborsi anticipati di alcuni precedenti finanziamenti, ha portato ad un incremento delle passività finanziarie per Euro 162.461 migliaia, e alla sottoscrizione di un

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

finanziamento con Credito Emiliano S.p.A. ("**Credem**") per Euro 12.500 migliaia, con BPER Banca S.p.A. ("**BPER**") per Euro 15.000 migliaia, e di altri finanziamenti minori da parte di Agenzia Italia S.p.A. per complessivi Euro 15.000 migliaia.

Il piano di rimborso dei finanziamenti in essere si articola secondo la tempistica sintetizzata nella tabella seguente:

(migliaia di Euro)	Al 31 dicembre 2025	Al 31 dicembre 2024
- tra uno e due anni	65.851	90.519
- tra due e tre anni	71.321	78.714
- tra tre e quattro anni	103.103	63.737
- tra quattro e cinque anni	214.317	1.584
- oltre i cinque anni	-	157
Totale	**454.592**	**234.711**

Finanziamento in pool

In data 21 marzo 2025 l'Emittente ha sottoscritto un finanziamento con un *pool* di banche (composto da Intesa SanPaolo S.p.A., UniCredit S.p.A. e Banco BPM S.p.A.) per un importo complessivo pari a Euro 400.000 migliaia, avente scadenza il 21 marzo 2030, con un tasso variabile pari all'Euribor a 6 mesi incrementato di un margine attualmente pari all'1,95%, soggetto a variazioni in funzione del rapporto tra Indebitamento Finanziario Netto ed EBITDA. Inoltre, sul 66,67% dell'importo finanziato, pari a Euro 266.667 migliaia, è stato stipulato un contratto derivato a copertura del tasso di interesse, il quale è convertito in un tasso fisso al 2,489%, incrementato del margine descritto in precedenza.

In merito a tale finanziamento, il Gruppo è tenuto semestralmente al rispetto del seguente parametro finanziario consolidato per gli ultimi dodici mesi, calcolato secondo quanto prescritto dal contratto di finanziamento (che può presentare scostamenti rispetto alla reportistica consolidata del Gruppo): rapporto tra Indebitamento Finanziario Netto ed EBITDA non superiore a 4,0 al 30 giugno 2025, a 3,75 al 31 dicembre 2025, a 3,0 al 31 dicembre 2026 e a 2,5 dal 31 dicembre 2027.

Finanziamenti Crédit Agricole

In data 30 marzo 2020 l'Emittente ha sottoscritto un contratto di finanziamento con Crédit Agricole Italia S.p.A. ("**Crédit Agricole**"), per un importo pari ad Euro 15.000 migliaia, avente scadenza il 30 giugno 2026, con l'applicazione di un tasso di interesse fisso pari all'1,05%.

In data 9 agosto 2022 l'Emittente ha sottoscritto un finanziamento con Crédit Agricole, erogato nel quarto trimestre per Euro 60.000 migliaia, avente scadenza il 30 giugno 2028, con un tasso variabile pari all'Euribor a 3 mesi incrementato di un margine pari all'1,65%.

In merito a tali finanziamenti, il Gruppo è tenuto semestralmente al rispetto del seguente parametro finanziario consolidato per gli ultimi dodici mesi: rapporto tra Posizione Finanziaria Netta ed EBITDA non superiore a 3,00. Si specifica che per il calcolo di questo rapporto, rientra contrattualmente nel computo della Posizione Finanziaria Netta (con valore positivo) anche il valore delle azioni MONY.

Finanziamenti Credem

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

In data 9 settembre 2021 l'Emittente ha sottoscritto un contratto di finanziamento con Credem, per un importo pari a Euro 20.000 migliaia, avente scadenza il 9 settembre 2026, con l'applicazione di un tasso di interesse fisso pari allo 0,58%. Si precisa che tale finanziamento è stato principalmente utilizzato per rimborsare anticipatamente i precedenti finanziamenti della medesima banca, che presentavano un debito residuo pari a Euro 16.798 migliaia.

In data 2 novembre 2022 l'Emittente ha sottoscritto un contratto di finanziamento con Credem, per un importo pari a Euro 10.000 migliaia, avente scadenza il 2 novembre 2026, con un tasso variabile pari all'Euribor a un mese incrementato di un margine pari allo 0,90%.

In data 30 ottobre 2023 l'Emittente ha sottoscritto un contratto di finanziamento con Credem, per un importo pari ad Euro 5.000 migliaia, avente scadenza il 30 ottobre 2028, Il tasso d'interesse su tale finanziamento è pari al tasso Euribor a 3 mesi maggiorato dello 0,90%.

In data 24 giugno 2024 l'Emittente ha sottoscritto un contratto di finanziamento con Credem, per un importo pari ad Euro 10.000 migliaia, avente scadenza il 24 giugno 2029. Il tasso d'interesse su tale finanziamento è pari al tasso Euribor a 3 mesi maggiorato del 1,20%.

In data 21 luglio 2025 l'Emittente ha sottoscritto un contratto di finanziamento con Credem, per un importo pari ad Euro 12.500 migliaia, avente scadenza il 21 luglio 2030. Il tasso d'interesse su tale finanziamento è pari al tasso Euribor a 3 mesi maggiorato del 1,43%.

In merito ai finanziamenti in essere con Credem, il Gruppo è tenuto al rispetto del seguente parametro finanziario consolidato, come risultante dalla situazione economica e finanziaria consolidata al termine di ogni esercizio: rapporto tra Indebitamento Finanziario Netto ed EBITDA non superiore a 3,0. Si specifica che per il calcolo di questo rapporto, rientra contrattualmente nel computo della Posizione Finanziaria Netta (con valore positivo) anche il valore delle azioni MONY.

Finanziamento BPER Banca S.p.A.

In data 28 ottobre 2025 l'Emittente ha sottoscritto un contratto di finanziamento con BPER Banca S.p.A., per un importo pari ad Euro 15.000 migliaia, avente scadenza il 28 ottobre 2030. Il tasso d'interesse su tale finanziamento è pari al tasso Euribor a 3 mesi maggiorato del 1,20%.

Calcolo dei covenant

I parametri finanziari dei suddetti finanziamenti sono rispettati alla data del 31 dicembre 2025.

Variazione delle passività

Di seguito si riporta il prospetto richiesto dallo IAS 7 in merito alle variazioni delle passività legate all'attività di finanziamento:

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

(migliaia di Euro)	Al 31 dicembre 2024	Flussi di cassa	Altre variazioni	Al 31 dicembre 2025
Finanziamento in pool	-	384.087	-	384.087
Crédit Agricole Italia S.p.A.	36.596	-	(15.655)	20.941
Credito Emiliano S.p.A.	17.261	10.028	(9.348)	17.941
Intesa SanPaolo S.p.A.	90.423	(90.423)	-	-
Banco BPM S.p.A.	43.669	(34.486)	(2.977)	6.206
Unicredit S.p.A.	44.734	(44.875)	141	-
BPER Banca S:p.A.	-	11.689	-	11.689
Altri istituti di credito	2.028	12.182	(482)	13.728
Debiti finanziari non correnti	**234.711**	**248.202**	**(28.321)**	**454.592**

La colonna "Flussi di cassa" include la quota non corrente dei nuovi finanziamenti ottenuti, nonché la quota non corrente dei finanziamenti estinti anticipatamente.

La colonna "Altre variazioni" fa riferimento alla riclassifica tra le passività correnti delle quote dei finanziamenti che andranno in scadenza nel corso dei prossimi dodici mesi.

Altre passività finanziarie non correnti

Le altre passività finanziarie non correnti consistono nelle passività per l'esercizio delle opzioni *put/call* sulla residua partecipazione del 20% di Pricewise, sulla residua partecipazione del 12% di Gruppo Lercari S.r.l., sulla residua partecipazione del 20% di Switcho S.r.l., sulla residua partecipazione del 49% di Mia Pensione S.r.l. e nelle passività per *leasing* derivanti dall'applicazione dell'IFRS 16.

22. Fondi per rischi

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio e la movimentazione della voce in oggetto con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 e 2024:

Esercizio chiuso al 31 dicembre 2024

(migliaia di Euro)	Al 31 dicembre 2023	Variazione area di consolidamento	Accantonamenti	Utilizzi	Rilasci	Al 31 dicembre 2024
Fondo estinzione finanziamenti	126	- 126	-	-	-	-
Altri fondi rischi	563	-	797	(35)	-	1.325
Totale	**689**	**- 126**	**797**	**(35)**	**-**	**1.325**

Esercizio chiuso al 31 dicembre 2025

(migliaia di Euro)	Al 31 dicembre 2024	Variazione area di consolidamento	Accantonamenti	Utilizzi	Rilasci	Al 31 dicembre 2025
Fondo per rischi e oneri	1.325	95	1.353	(651)	(349)	1.773
Totale	**1.325**	**95**	**1.353**	**(651)**	**(349)**	**1.773**

Gli "Altri fondi rischi" includono, per Euro 807 migliaia, la quantificazione di passività ritenute probabili con riguardo a contenziosi di natura giuslavoristica, e per Euro 966 migliaia, un accantonamento relativo a passività ritenute probabili con riferimento a contributi previdenziali.

23. Fondi per benefici ai dipendenti

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 31 dicembre 2025 e 2024:

(migliaia di Euro)	Al 31 dicembre 2025	Al 31 dicembre 2024
TFR	22.407	22.508
Trattamento fine mandato	347	237
Passività per *Long Term Incentive Plan*	3.808	2.095
Totale fondi per benefici a dipendenti	**26.562**	**24.840**

La passività per *Long Term Incentive Plan* fa riferimento alla stima della passività dovuta ai dipendenti beneficiari di piani di incentivazione a lungo termine, il cui ammontare viene stimato sulla base delle assegnazioni precedentemente effettuate e di ipotesi di evoluzione negli esercizi successivi dei parametri economici i cui valori determineranno le effettive erogazioni. L'incremento rispetto all'esercizio precedente è principalmente riconducibile alle nuove assegnazioni di incentivi effettuate nel corso del 2025.

Di seguito sono evidenziate le principali ipotesi utilizzate per la determinazione attuariale dei "Fondi per benefici ai dipendenti", con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 e 2024:

	Al 31 dicembre 2025	Al 31 dicembre 2024
IPOTESI ECONOMICHE		
Incremento del costo della vita	2,00%	2,00%
Tasso di attualizzazione	3,95%	3,37%
Incremento retributivo	3,00%	3,00%
Tasso annuo incremento TFR	3,00%	3,00%

IPOTESI DEMOGRAFICHE	
Probabilità di decesso	Sono state considerate le probabilità di decesso della popolazione italiana rilevate dalla Ragioneria Generale dello Stato denominate RG48
Probabilità di invalidità	Sono state considerate le probabilità d'inabilità, distinte per sesso, adottate nel modello INPS per le proiezioni al 2010. Tali probabilità sono state costruite partendo dalla distribuzione per età e sesso delle pensioni vigenti al 1 gennaio 1987 con decorrenza 1984, 1985, 1986 relative al personale del ramo credito
Probabilità di dimissioni	Per le probabilità di uscita dall'attività lavorativa per cause diverse dalla morte sono state considerate delle frequenze annue del 12% per tutte le società del Gruppo
Probabilità di pensionamento	Si è supposto il raggiungimento del requisito minimo previsto dall'Assicurazione Generale Obbligatoria
Probabilità di anticipazione	Si è supposto un valore anno per anno pari al 3%

Sono stati rilevati a patrimonio netto, tramite l'imputazione a conto economico complessivo, gli utili attuariali derivanti dalla valutazione della passività al 31 dicembre 2025, pari a Euro 2.021 migliaia.

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della movimentazione del fondo trattamento di fine rapporto con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 e 2024:

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

(migliaia di Euro)	
Valore finale al 31 dicembre 2023	**20.435**
Costo per prestazioni di lavoro	3.297
Interessi	660
Variazione area di consolidamento	805
Liquidazioni/anticipazioni	(2.732)
Perdite/(Utili) attuariali dell'esercizio	43
Valore finale al 31 dicembre 2024	**22.508**
Costo per prestazioni di lavoro	3.498
Interessi	755
Variazione area di consolidamento	(52)
Liquidazioni/anticipazioni	(2.281)
Perdite/(Utili) attuariali dell'esercizio	(2.021)
Valore finale al 31 dicembre 2025	**22.407**

Il relativo ammontare rilevato a conto economico tra i costi del personale e tra gli oneri finanziari è il seguente:

	Esercizi chiusi al	
(migliaia di Euro)	**31 dicembre 2025**	**31 dicembre 2024**
Costo per prestazioni di lavoro corrente	(3.498)	(3.297)
Oneri finanziari impliciti sui fondi per indennità dipendenti	(755)	(660)
Totale oneri per benefici a dipendenti	**(4.253)**	**(3.957)**

In merito al tasso di attualizzazione, è stato preso come riferimento per la valorizzazione di detto parametro l'indice iBoxx Eurozone Corporates AA 10+ (durata superiore a 10 anni) alla data di calcolo. Tale scadenza è infatti correlata alla durata media residua di permanenza in azienda dei dipendenti delle Società del Gruppo, ponderata con i pagamenti attesi.

Secondo quanto disposto dallo IAS 19, è stata predisposta un'analisi di sensitività al variare delle principali basi tecniche. Dallo scenario base è stato variato il tasso medio annuo di attualizzazione, il tasso medio di inflazione e il tasso di turn over. I risultati ottenuti possono essere sintetizzati nella tabella seguente:

	Annual discount rate		**Annual inflation rate**		**Turnover rate**	
Variazione percentuale	+0,50%	-0,50%	+0,25%	-0,25%	+2,00%	-2,00%
Variazione Euro/000	21.478	23.199	22.491	22.130	22.485	22.144

Il Trattamento di Fine Mandato a favore di amministratori delle società del Gruppo è stanziato in seguito alle delibere di nomina delle rispettive assemblee.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

24. Altre passività non correnti

La voce in oggetto, pari ad Euro 7.552 migliaia al 31 dicembre 2025, include principalmente la quota non corrente dei corrispettivi ancora da pagare per l'acquisto di Rastreator per Euro 6.197 migliaia (la quale è subordinata all'incasso del deposito cauzionale in capo a Rastreator), e di Sovime S.r.l. per Euro 357 migliaia.

PASSIVITÀ CORRENTI

25. Debiti ed altre passività finanziarie correnti

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 31 dicembre 2025 e 2024:

(migliaia di Euro)	Al 31 dicembre 2025	Al 31 dicembre 2024
Debiti bancari correnti:	918	-
Finanziamenti da banche:	47.574	89.611
Finanziamento in pool	*7.743*	*-*
Crédit Agricole Italia S.p.A.	*15.656*	*14.115*
Credito Emiliano S.p.A.	*11.890*	*10.539*
Intesa SanPaolo S.p.A.	*-*	*32.566*
Banco BPM S.p.A.	*5.913*	*8.925*
Unicredit S.p.A.	*-*	*22.134*
BPER Banca S:p.A.	*2.818*	*969*
Altri istituti di credito	*3.554*	*363*
Altri debiti finanziari:	44.208	78.593
Passività correnti per leasing	*6.932*	*5.016*
Passività esercizio put/call Agenzia Italia S.p.A.	*35.315*	*-*
Passività esercizio put/call Feedaty S.r.l.	*1.961*	*-*
Passività esercizio put/call Gruppo Lercari S.r.l.	*-*	*73.577*
Debiti e altre passività finanziarie correnti	**92.700**	**168.204**

La voce "Debiti ed altre passività finanziarie correnti", pari ad Euro 92.700 migliaia al 31 dicembre 2025, include la quota capitale corrente dei finanziamenti bancari in essere, la passività per interessi di competenza del periodo dei finanziamenti in essere al 31 dicembre 2025, la quota corrente delle passività per *leasing* (IFRS 16), e la passività stimata per l'esercizio dell'opzione *put/call* sulla residua partecipazione di Agenzia Italia S.p.A. e Feedaty S.r.l..

Di seguito si riporta il prospetto richiesto dallo IAS 7 in merito alle variazioni delle passività legate all'attività di finanziamento:

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

(migliaia di Euro)	Al 31 dicembre 2024	Flussi di cassa	Altre variazioni	Al 31 dicembre 2025
Finanziamento in pool	-	7.743	-	7.743
Intesa SanPaolo S.p.A.	32.566	(32.566)	-	-
Credito Emiliano S.p.A.	10.539	(7.978)	9.329	11.890
Crédit Agricole Italia S.p.A.	14.115	(14.250)	15.791	15.656
Banco BPM S.p.A.	8.925	(6.125)	3.113	5.913
Unicredit S.p.A.	22.134	(22.000)	(134)	-
BPER Banca S.p.A.	969	1.388	461	2.818
Altri istituti di credito	363	2.773	418	3.554
Debiti finanziari correnti	**89.611**	**(71.015)**	**28.978**	**47.574**

La colonna "Flussi di cassa" include la quota corrente dei nuovi finanziamenti ottenuti, al netto dei rimborsi del periodo.

La colonna "Altre variazioni" fa riferimento alla riclassifica tra le passività correnti delle quote dei finanziamenti che andranno in scadenza nel corso dei prossimi dodici mesi.

26. Debiti commerciali ed altri debiti

La voce in oggetto include esclusivamente le passività verso i fornitori per l'acquisto di beni e servizi, per Euro 88.726 migliaia al 31 dicembre 2025, rispetto ad Euro 61.628 migliaia al 31 dicembre 2024.

27. Passività per imposte correnti

La voce in oggetto include il debito per imposte correnti. Al 31 dicembre 2025 la voce è costituita dal debito per IRES ed IRAP (al netto degli acconti) per complessivi Euro 20.382 migliaia, e debiti per imposte estere sul reddito per Euro 15.576 migliaia.

28. Altre passività correnti

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 31 dicembre 2025 e 2024:

(migliaia di Euro)	Al 31 dicembre 2025	Al 31 dicembre 2024
Debiti verso personale	31.596	27.540
Debiti verso istituti previdenziali	12.022	10.256
Debiti verso Erario per ritenute al personale	5.908	4.769
Ratei e risconti passivi	10.589	7.079
Debiti per IVA	9.180	3.634
Anticipi da clienti	10.939	11.987
Altri debiti	38.722	17.570
Totale altre passività correnti	**118.956**	**82.835**

I debiti verso personale dipendente sono costituiti principalmente da debiti per la mensilità di dicembre, liquidata ad inizio 2026, per ferie e oneri differiti maturati al 31 dicembre 2025 ma non ancora liquidati e per i bonus di competenza dell'esercizio 2025 non ancora pagati al 31 dicembre 2025. L'incremento rispetto all'esercizio precedente è principalmente riconducibile all'aumento del numero medio dei dipendenti.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

La voce "Ratei e risconti passivi" include principalmente ricavi sospesi legati alle attività di *outsourcing* realizzate dalle linea di business Moltiply Lease e Moltiply Insurance.

Nella voce "Anticipi da clienti" sono inclusi principalmente i debiti verso clienti della linea di business Moltiply Insurance per anticipi ricevuti per la liquidazione di sinistri per Euro 8.699 migliaia.

La voce "Altri debiti" include principalmente la quota corrente del corrispettivo ancora da pagare per l'acquisto di Moltiply Tech S.r.l. per Euro 10.254 migliaia, per l'acquisto di Verivox per Euro 5.350 migliaia, per l'acquisto di Euroservizi per i notai S.r.l. per Euro 7.000 migliaia, per l'acquisto di Pricewise B.V. per Euro 1.291 migliaia, per l'acquisto di Sovime per Euro 500 migliaia, e accantonamenti per premialità maturate connesse a promozioni di *cashback* a favore degli utenti finali di Verivox per Euro 7.330 migliaia.

29. Patrimonio netto del Gruppo

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 31 dicembre 2025 e 2024:

(migliaia di Euro)	Al 31 dicembre 2025	Al 31 dicembre 2024
Capitale sociale	969	946
Riserva legale	202	202
Altre riserve	5.287	(24.275)
Utili portati a nuovo	326.208	314.865
Totale patrimonio netto attribuibile ai soci dell'Emittente	**332.666**	**291.738**
Altre riserve attribuibili a terzi azionisti	-	2.542
Risultati portati a nuovo di competenza di terzi azionisti	157	1.247
Totale patrimonio netto	**332.823**	**295.527**

Per i movimenti di patrimonio netto si faccia riferimento alla relativa tabella.

L'assemblea dei soci del 23 aprile 2025 ha deliberato la distribuzione di un dividendo unitario di Euro 0,12 per azione. Tale dividendo è stato distribuito con stacco cedola in data 7 luglio 2025, *record* a *date* 8 luglio 2025 e pagamento in data 9 luglio 2025.

In seguito a tale delibera, l'importo complessivo corrisposto per i dividendi è pari a Euro 4.487 migliaia.

La Società presenta al 31 dicembre 2025 un capitale sociale di Euro 1.012.354,01, costituito da 40.000.000 azioni senza valore nominale, immutato rispetto al 31 dicembre 2024.

Al 31 dicembre 2025, l'Emittente possiede 1.705.552 azioni proprie pari al 4,264% del capitale sociale, per un valore di carico complessivo di Euro 19.850 migliaia. Essendo le azioni prive di valore nominale, il valore d'acquisto è portato in riduzione del capitale sociale per la parte figurativamente imputabile al valore nominale, pari ad Euro 43 migliaia al 31 dicembre 2025, e per l'eccedenza del valore di acquisto rispetto alla riduzione del capitale sociale è portata a riduzione delle riserve disponibili.

Si riporta di seguito un prospetto di riepilogo dell'impatto dell'acquisto e della cessione di azioni proprie da parte di società del Gruppo sul capitale sociale e patrimonio netto consolidati di competenza dei soci dell'Emittente al 31 dicembre 2025 e 2024:

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

(migliaia di Euro)	Al 31 dicembre 2025	Al 31 dicembre 2024
Capitale sociale sottoscritto e versato	1.012	1.012
Azioni proprie	(43)	(66)
Totale capitale sociale	**969**	**946**

(migliaia di Euro)	Al 31 dicembre 2025	Al 31 dicembre 2024
Altre riserve al lordo delle azioni proprie	351.547	332.444
Sovraprezzo azioni proprie	(19.850)	(41.652)
Totale altre riserve ed utili portati a nuovo	**331.697**	**290.792**

Si segnala che nel prospetto delle variazioni di patrimonio netto, gli altri movimenti includono, per Euro 11.515 migliaia nel patrimonio netto attribuibile ai soci dell'Emittente, e per Euro 3.485 migliaia nel patrimonio netto di terzi, l'effetto del consolidamento relativo all'acquisizione della residua quota del 40% del capitale sociale di Euroservizi per i Notai S.r.l..

Si segnala inoltre che la capitalizzazione di Moltiply Group al 31 dicembre 2025 è pari ad Euro 1,4 miliardi, superiore al patrimonio netto contabile alla stessa data.

Informativa circa gli Azionisti di minoranza del Gruppo (Non-Controlling Interest)

Di seguito si riportano le informazioni finanziarie in merito alle società non interamente controllate dal Gruppo così come richiesto dal nuovo principio IFRS 12. I valori di seguito riportati sono esposti prima delle rettifiche di consolidamento (valori in Euro/migliaia):

Società	% di possesso degli azionisti di minoranza	Divisa	Totale Attivo	Totale Patrimonio netto	Ricavi Netti	Risultato netto del periodo	Dividendi complessivi distribuiti
Forensic Expert S.r.l.	49%	EUR	784	347	1.157	318	-

30. Piani di stock option

La tabella di seguito riepiloga la movimentazione delle *stock option* nel periodo in esame:

Stock option all'1 gennaio 2025	1.194.150
Stock option assegnate nel corso dell'esercizio 2025	64.600
Stock option cancellate per dimissioni nel corso dell'esercizio 2025	(16.000)
Stock option esercitate nel corso dell'esercizio 2025	(192.500)
Stock option al 31 dicembre 2025	1.050.250
(di cui) esercitabili nel corso dell'esercizio 2025	*413.000*

Al 31 dicembre 2025 risultano in essere le seguenti *stock option*:

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Data delibera assemblea	Data di assegnazione	Data di maturazione	Data scadenza	# opzioni	Prezzo d'esercizio	Valore opzione
29 aprile 2021	15 novembre 2021	15 novembre 2024	14 novembre 2027	143.000	44,379	8,77
29 aprile 2021	12 maggio 2022	12 maggio 2025	11 maggio 2028	65.000	30,316	7,33
29 aprile 2021	2 novembre 2022	2 novembre 2025	1 novembre 2028	165.000	21,868	6,19
29 aprile 2021	11 novembre 2022	11 novembre 2025	10 novembre 2028	40.000	23,031	9,24
29 aprile 2021	5 febbraio 2023	5 febbraio 2026	6 febbraio 2029	15.500	28,880	8,75
29 aprile 2021	2 maggio 2023	2 maggio 2026	1 maggio 2029	3.500	27,585	7,98
29 aprile 2021	7 settembre 2023	7 settembre 2026	6 settembre 2029	264.500	26,172	7,16
29 aprile 2021	1 febbraio 2024	1 febbraio 2027	31 gennaio 2030	23.900	31,747	8,72
29 aprile 2024	15 maggio 2024	15 maggio 2027	14 maggio 2030	105.000	35,300	10,60
29 aprile 2024	22 maggio 2024	22 maggio 2027	21 maggio 2030	6.500	36,060	10,76
29 aprile 2024	20 giugno 2024	20 giugno 2027	19 giugno 2030	2.850	36,409	8,69
29 aprile 2024	29 novembre 2024	29 novembre 2027	28 novembre 2030	150.900	35,588	10,76
29 aprile 2024	13 gennaio 2025	13 gennaio 2028	12 gennaio 2031	33.100	37,420	8,15
29 aprile 2024	9 maggio 2025	9 maggio 2028	8 maggio 2031	31.500	41,863	13,58
			Totale opzioni	**1.050.250**		

Il prezzo medio ponderato delle azioni nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 è stato pari a Euro 41,547.

I costi del personale per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 includono oneri pari a Euro 2.373 migliaia relativi al piano di *stock option* di Gruppo (Euro 2.140 migliaia al 31 dicembre 2024).

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

31. Ricavi

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 e 2024:

(migliaia di Euro)	Esercizi chiusi al 31 dicembre 2025	31 dicembre 2024
Ricavi Mavriq	406.418	221.122
Ricavi Moltiply BPO&Tech	267.698	232.513
Totale ricavi	**674.116**	**453.635**

Per i commenti in merito all'andamento dei ricavi, si rimanda a quanto riportato nella relazione sulla gestione.

32. Altri proventi

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 e 2024:

(migliaia di Euro)	Esercizi chiusi al 31 dicembre 2025	31 dicembre 2024
Rimborsi spese	8.309	7.996
Proventi diversi	2.429	2.201
Contributi pubblici	267	173
Totale altri proventi	**11.005**	**10.370**

La voce "Rimborsi spese" include i proventi derivanti dalla rifatturazione di spese sostenute per conto dei clienti.

33. Costi per prestazione di servizi

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 e 2024:

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

(migliaia di Euro)	Esercizi chiusi al 31 dicembre 2025	31 dicembre 2024
Costi di marketing	(172.836)	(91.531)
Servizi notarili e peritali	(64.246)	(44.300)
Consulenze tecniche, legali ed amministrative	(25.467)	(20.133)
Servizi informatici e supporto tecnologico	(14.317)	(7.887)
Commissioni passive	(7.045)	(4.339)
Costi per godimento beni di terzi	(3.451)	(3.059)
Spese postali e corrieri	(4.765)	(3.670)
Spese per utenze e per pulizia locali	(3.592)	(2.056)
Spese per telecomunicazioni	(2.260)	(1.993)
Spese viaggi e trasferte	(2.633)	(1.881)
Altre spese generali	(13.538)	(12.764)
Totale costi per prestazione di servizi	**(314.150)**	**(193.613)**

I "Costi di *marketing*" si riferiscono alle attività finalizzate ad aumentare la notorietà e la reputazione del Gruppo e dei suoi marchi ed a favorire la ricerca di potenziali nuovi clienti. Il significativo incremento rispetto all'esercizio precedente è principalmente riconducibile all'ampliamento dell'area di consolidamento, a seguito dell'acquisizione di Verivox.

I "Servizi notarili e peritali" sono relativi prevalentemente a servizi acquistati nell'ambito della Divisione Moltiply BPO&Tech. L'incremento è principalmente dovuto al forte incremento dei volumi delle attività para-notarili, nonché all'aumento del costo medio degli atti di surroga.

Le "Consulenze tecniche, legali ed amministrative" si riferiscono ai costi sostenuti per consulenze professionali nell'area legale, fiscale e finanziaria, per la revisione contabile, per attività di supporto di natura amministrativa e operativa, oltre a consulenza di natura tecnica e tecnologica.

I "Servizi informatici e supporto tecnologico" includono costi per licenze software, *cloud* e *hosting*.

Le "Commissioni passive" sono relative principalmente alle commissioni di mediazione sostenute a favore degli agenti della rete fisica a marchio "Money360".

I "Costi per godimento beni di terzi" includono prevalentemente i canoni corrisposti dalle società del Gruppo per l'utilizzo di *software* di terzi. L'incremento rispetto all'esercizio precedente è dovuto ai maggiori costi per utilizzo di *software* sostenuti dal Gruppo e all'ampliamento dell'area di consolidamento.

Le "Spese postali e corrieri" sono prevalentemente costi sotenuti per l'invio della documentazione delle banche e degli istituti finanziari clienti nell'ambito delle attività di *outsourcing* svolte dalla Divisione Moltiply.

Le "Altre spese generali" includono costi per servizi vari, tra i quali servizi amministrativi vari e di scansione documentale di cui si avvale la controllata Agenzia Italia S.p.A., costi per manutenzioni e assicurazioni.

34. Costo del personale

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 e 2024:

(migliaia di Euro)	Esercizi chiusi al 31 dicembre 2025	31 dicembre 2024
Salari e stipendi	(137.709)	(94.628)
Oneri sociali (previdenziali ed assistenziali)	(36.430)	(27.020)
Compensi collaboratori	(6.154)	(5.125)
Compensi amministratori	(5.260)	(6.516)
Oneri per programmi a benefici definiti	(6.095)	(5.472)
Altri costi	(1.739)	(1.626)
Stock option	(2.373)	(2.140)
Totale costo del personale	**(195.760)**	**(142.527)**

L'incremento rispetto all'esercizio precedente è principalmente riconducibile all'ampliamento dell'area di consolidamento, a seguito dell'acquisizione di Verivox.

Il numero medio di risorse umane è così suddiviso:

	Esercizi chiusi al 31 dicembre 2025	31 dicembre 2024
Dipendenti	3.910	3.173
Collaboratori	397	450
Numero medio di risorse	**4.307**	**3.623**
Risorse in Italia	*2.485*	*2.508*
Risorse in Romania	*738*	*665*
Risorse in Germania	*586*	*5*
Risorse in Spagna	*184*	*143*
Risorse in India	*136*	*138*
Risorse in Albania	*100*	*92*
Risorse in Francia	*35*	*35*
Risorse in Paesi Bassi	*31*	*23*
Risorse in Messico	*13*	*14*

35. Altri costi operativi

La voce "Altri costi operativi" al 31 dicembre 2025 ammonta ad Euro 19.565 migliaia (Euro 20.247 migliaia al 31 dicembre 2024), ed include prevalentemente IVA indetraibile per Euro 10.619 migliaia (Euro 10.181 migliaia al 31 dicembre 2024), oneri tributari per Euro 5.382 migliaia (Euro 5.866 migliaia al 31 dicembre 2024) ed Euro 1.868 migliaia relativi ad accantonamenti (Euro 1.177 migliaia nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024).

36. Ammortamenti

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 e 2024:

(migliaia di Euro)	Esercizi chiusi al 31 dicembre 2025	31 dicembre 2024
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(64.155)	(42.032)
di cui derivanti da purchase price allocation	*(46.280)*	*(32.654)*
Ammortamento immobili, impianti e macchinari	(9.824)	(7.329)
di cui per effetto IFRS 16	*(5.681)*	*(4.202)*
Totale ammortamenti	**(73.979)**	**(49.361)**

Il costo per ammortamenti nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, include l'ammortamento dei maggiori valori degli *asset* riconosciuti a seguito del consolidamento delle società acquisite.

L'incremento dell'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali è principalmente riconducibile al pieno contributo dell'ammortamento dei maggiori valori degli *asset* riconosciuti con riferimento alle acquisizioni avvenute nel secondo semestre 2024 e ai maggiori valori riconosciuti con riferimento all'acquisizione di Verivox.

37. Proventi ed oneri finanziari

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 e 2024:

(migliaia di Euro)	Esercizi chiusi al 31 dicembre 2025	31 dicembre 2024
Proventi finanziari	9.270	8.803
Proventi/(Oneri) da partecipazioni	1.580	677
Interessi verso banche ed altri finanziatori	(23.606)	(14.949)
Altri oneri finanziari	(1.337)	(659)
Dividendi versati ad azionisti terzi	(465)	(465)
Oneri finanziari impliciti su fondi per indennità dipendenti	(755)	(660)
Proventi/(Oneri) da attività/passività finanziarie	(34.615)	(6.824)
Proventi/(oneri) finanziari netti	**(49.928)**	**(14.077)**

I proventi finanziari comprendono principalmente i dividendi incassati da MONY per Euro 6.477 migliaia, e gli interessi attivi maturati nell'esercizio in relazione agli impieghi della liquidità disponibile del Gruppo.

I proventi da partecipazioni sono principalmente relativi alla riduzione della passività stimata dell'earn-out relativo all'acquisizione di Verivox per Euro 1.140 migliaia e alla plusvalenza realizzata con la cessione di Preminen Mena Price Comparison W.L.L. per Euro 465 migliaia.

Gli "Interessi verso banche e altri finanziatori" includono gli interessi passivi relativi ai contratti di mutuo.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

La voce "Altri oneri finanziari" include Euro 1.336 migliaia relativi alla contabilizzazione del diritto d'uso sugli immobili in affitto, in accordo con l'IFRS 16.

I dividendi versati ad azionisti terzi fanno riferimento al dividendo versato da Agenzia Italia S.p.A. al socio terzo per Euro 465 migliaia.

La voce "Proventi/(oneri) da attività e passività finanziarie" include principalmente gli oneri derivanti dalla riderteminazione delle passività stimate per l'esercizio delle opzioni *put/call* sulle residue quote di minoranza.

38. Imposte

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 e 2024:

	Esercizi chiusi al	
(migliaia di Euro)	**31 dicembre 2025**	**31 dicembre 2024**
Imposte correnti	(25.278)	(14.939)
Proventi/(oneri) per imposte anticipate	1.169	(435)
Totale imposte	**(24.109)**	**(15.374)**

La voce "Proventi/(oneri) per imposte anticipate" include principalmente l'utilizzo del periodo delle attività per imposte anticipate relative al maggior valore dei beni rivalutati nel corso del 2020 (nei bilanci delle controllate predisposti sulla base degli OIC e la cui rivalutazione è stata stornata nel bilancio consolidato), per Euro 10.794 migliaia, e l'assorbimento delle passività per imposte differite relative ai maggiori valori allocati a seguito delle *purchase price allocation* per Euro 12.806 migliaia.

Con riferimento al *Pillar Two Global anti-Base Erosion rules* ("**Pillar Two**") e le relative modifiche introdotte nello IAS 12 e IAS 11, dato che il Gruppo presenta ricavi consolidati inferiori a Euro 750 milioni, non rientra nell'ambito di applicazione del Pillar Two. Pertanto, l'eccezione temporanea alla contabilizzazione delle imposte differite prevista dallo IAS 12.4A non è applicabile per il Gruppo.

Nella seguente tabella è riportata la riconciliazione tra l'aliquota d'imposta teorica e quella effettiva per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 e 2024:

	Esercizi chiusi al	
	31 dicembre 2025	**31 dicembre 2024**
Imposta teorica / Aliquota teorica imposta sul reddito	**24,0%**	**24,0%**
Costi non deducibili *(es. oneri finanziari su put/call)*	17,7%	3,5%
Differenze di aliquota su società estera	3,6%	-0,7%
Impatto dei benefici fiscali di legge *(es. dividendi)*	-7,3%	-17,2%
Movimentazione imposte anticipate e differite	2,7%	12,3%
Altre minori	-1,3%	0,0%
IRAP	5,7%	4,2%
Imposta effettiva / aliquota effettiva d'imposta sul reddito	**45,1%**	**26,1%**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

39. Discontinued operations

Si ricorda che nel mese di marzo 2025, il Gruppo ha raggiunto un accordo per la cessione dell'intero capitale sociale di Centro Finanziamenti S.p.A. (perfezionato in data 26 gennaio 2026), e 65Plus S.r.l. (perfezionato nel corso dell'esercizio). Pertanto, in conformità all'IFRS 5, i risultati economici di tali società sono classificati tra le "*discontinued operations*", in quanto identificate come CGU. Considerata la limitata rilevanza delle due controllate si riporta l'informativa aggregata. Di seguito, pertanto, sono riepilogati i risultati di tali società per l'esercizio:

	Esercizi chiusi al	
(migliaia di Euro)	**Al 31 dicembre 2025**	**Al 31 dicembre 2024**
Ricavi	393	635
Altri proventi	10	13
Costi per prestazioni di servizi	(427)	(624)
Costo del personale	(789)	(708)
Altri costi operativi	(11)	(13)
EBITDA	**(824)**	**(697)**
Ammortamenti	(75)	(66)
Risultato operativo	**(899)**	**(763)**
Proventi finanziari	28	36
Oneri finanziari	-	(3)
Risultato prima delle imposte	**(871)**	**(730)**
Imposte	233	(3)
Risultato netto delle *Discontinued Operations*	**(638)**	**(733)**

40. Garanzie, passività e attività potenziali

Il Gruppo ha in essere garanzie per Euro 106 milioni. La voce include, principalmente, fidejussioni bancarie e assicurative rilasciate dalla capogruppo a favore di società terze per obbligazioni contrattuali (Euro 80,1 milioni), impegni diretti assunti dalla capogruppo nell'interesse proprio o di altre società del Gruppo e parti correlate (Euro 25 milioni), oltre garanzie bancarie e assicurative rilasciate da altre società del Gruppo e parti correlate, (Euro 0,9 milioni).

In aggiunta a quanto indicato nelle note precedenti non si rilevano ulteriori passività potenziali.

Si specifica tuttavia che in capo alla società Rastreator Comparador Correduria de Seguros SLU, è aperto un contenzioso tributario inerente a potenziali irregolarità legate all'imposta sul valore aggiunto, il cui esito è coperto da una specifica *tax indemnity* rilasciata dai venditori nell'ambito della compravendita della società.

Si segnala infine che la controllata 7Pixel S.r.l., che gestisce il servizio di comparazione prezzi Trovaprezzi.it, ha recentemente notificato a diverse entità del Gruppo Google una richiesta di risarcimento danni *follow-on* per l'abuso di posizione dominate che ha favorito Google Shopping tra il 2010 e il 2017, così come definitivamente accertato dalla Corte di Giustizia Europea a settembre 2024. L'importo dei danni stimati dagli esperti incaricati da 7Pixel S.r.l., comprensivo degli effetti strutturali dell'abuso e degli interessi, è circa 3 miliardi di euro.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

41. Transazioni con parti correlate

Le operazioni con le parti correlate, ivi incluse le operazioni infragruppo, non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando invece nell'ordinario corso degli affari delle società del Gruppo. Per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo 2.11.2.

Compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, ai direttori generali e ai dirigenti con responsabilità strategiche

Di seguito i compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, ai direttori generali e ai dirigenti con responsabilità strategiche nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025:

Nome e cognome	Carica ricoperta	Periodo		Scadenza dalla carica	Emolumenti per la carica	Benefici non monetari	Bonus ed altri incentivi	Altri compensi
		Dal	al					
Marco Pescarmona	Presidente del CdA	01/01/2025	31/12/2025	Appr. Bil. 31/12/2025	400	31	500	385
Alessandro Fracassi	Amministratore Delegato	01/01/2025	31/12/2025	Appr. Bil. 31/12/2025	400	9	500	383
Giulia Bianchi Frangipane	Amministratore	01/01/2025	31/12/2025	Appr. Bil. 31/12/2025	51	-	-	-
Fausto Boni	Amministratore	01/01/2025	31/12/2025	Appr. Bil. 31/12/2025	40	-	-	-
Matteo De Brabant	Amministratore	01/01/2025	31/12/2025	Appr. Bil. 31/12/2025	45	-	-	-
Klaus Gummerer	Amministratore	01/01/2025	31/12/2025	Appr. Bil. 31/12/2025	48	-	-	-
Guido Crespi	Amministratore	01/01/2025	31/12/2025	Appr. Bil. 31/12/2025	47	-	-	-
Maria Chiara Franceschetti	Amministratore	01/01/2025	31/12/2025	Appr. Bil. 31/12/2025	42	-	-	-
Stefania Santarelli	Amministratore	01/01/2025	31/12/2025	Appr. Bil. 31/12/2025	45	-	-	-
Camilla Cionini Visani	Amministratore	01/01/2025	31/12/2025	Appr. Bil. 31/12/2025	47	-	-	-
Cristian Novello	Pres. del coll. sindacale	01/01/2025	31/12/2025	Appr. Bil. 31/12/2026	30	-	-	-
Marcello Del Prete	Sindaco effettivo	01/01/2025	31/12/2025	Appr. Bil. 31/12/2026	20	-	-	8
Roberta Incorvaia	Sindaco effettivo	01/01/2025	31/12/2025	Appr. Bil. 31/12/2026	20	-	-	-
Alessio Santarelli	Dirigente con resp. Strategiche	01/01/2025	31/12/2025	n/a	-	9	500	488

Nella colonna "Altri compensi" sono inclusi gli emolumenti per cariche ricoperte in società controllate, le retribuzioni da lavoro dipendente, il costo delle *stock option* e gli accantonamenti per le indennità di fine carica.

Compensi corrisposti alla società di revisione

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio dei compensi corrisposti alla società di revisione dalla Società e dalle sue controllate nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, separando i compensi corrisposti per l'attività di revisione contabile dai compensi corrisposti per altri servizi di attestazione:

	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2025	
(migliaia di Euro)	Moltiply Group S.p.A.	Società controllate
Revisione contabile	187	607
Rendicontazione consolidata di sostenibilità	90	-
Altri servizi	50	-
Totale compensi società di revisione	**327**	**607**

42. Informativa sulle erogazioni pubbliche ai sensi dell'art. 1, comma 125, legge 124/2017

In relazione al disposto di cui all'art. 1, comma 125, della legge 124/2017, successivamente riformulato con l'art. 35 del decreto legge n.34/2019, in merito all'obbligo di dare evidenza in nota integrativa delle

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

erogazioni pubbliche eventualmente ricevute nell'esercizio a titolo di sovvenzioni, sussidi, vantaggi, contributi o aiuti, in denaro o in natura, non aventi carattere generale (si intendono pertanto escluse le agevolazioni fiscali e i contributi che possono essere riconosciuti ai soggetti che soddisfano determinate condizioni), ma bensì riconducibili a rapporti bilaterali con i soggetti di cui al comma 125 del medesimo articolo, il Gruppo non ha ricevuto erogazioni pubbliche nel corso del 2025. Per completezza informativa, si rimanda al Registro Nazionale degli Aiuti di Stato.

43. Eventi successivi

Esercizio stock options

Nell'ambito del piano di riacquisto di azioni proprie nei limiti e con le finalità stabilite dall'assemblea del 23 aprile 2025, successivamente al 31 dicembre 2025, il Gruppo ha acquistato 514.488 azioni proprie, pari all'1,286% del capitale sociale.

Alla data di approvazione della presente relazione, l'Emittente detiene complessivamente 2.220.040 azioni proprie, pari complessivamente al 5,550% circa del capitale sociale, acquistate per un costo complessivo pari a Euro 19.850 migliaia.

44. Utile per azione

L'utile per azione per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, pari ad Euro 0,75, è stato determinato rapportando l'utile d'esercizio di competenza dei soci dell'Emittente (Euro 28.588 migliaia) al numero medio ponderato delle azioni dell'Emittente in circolazione nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 (38.001.721 azioni).

Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 l'utile diluito per azione è pari ad Euro 0,73, in quanto, il numero medio di strumenti finanziari con effetto diluitivo (*stock option*) che posseggono i requisiti previsti dal principio IAS 33 tali da generare effetti diluitivi dell'utile per azione, è pari a 953.898.

Milano, 16 marzo 2026

Per il Consiglio d'Amministrazione
Il Presidente
(Ing. Marco Pescarmona)

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

MOLTIPLY GROUP S.P.A.

BILANCIO D'ESERCIZIO

ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2025

Redatto secondo principi contabili internazionali IAS/IFRS

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

4. BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2025

4.1. Prospetti contabili

4.1.1. Situazione patrimoniale finanziaria

	Nota	Al 31 dicembre 2025	Al 31 dicembre 2024
ATTIVITA'			
Immobilizzazioni immateriali	3	46.543	47.706
Impianti e macchinari	4	179.532	164.552
Partecipazioni in società controllate	5	250.917.406	181.917.407
Partecipazioni in società collegate e *joint venture*	6	1.371.273	1.320.273
Attività finanziarie non correnti	7	99.043.249	110.415.929
Imposte anticipate	8	609.991	581.120
Altre attività non correnti (verso parti correlate)	9,27	368.709.070	177.281.374
Totale attività non correnti		**720.877.064**	**471.728.361**
Disponibilità liquide*	10	14.375.969	37.812.153
Attività finanziarie correnti*	11	94.161.537	39.853.283
(di cui) verso parti correlate	*27*	*42.331.577*	*39.853.283*
Crediti commerciali		2.286.902	3.527.441
(di cui) verso parti correlate	*27*	*2.000.668*	*3.342.040*
Crediti di imposta	25	5.731.318	4.012.767
Altre attività correnti	12	47.250.247	30.300.984
(di cui) verso parti correlate	*27*	*43.023.918*	*25.303.394*
Totale attività correnti		**163.805.973**	**115.506.628**
TOTALE ATTIVITA'		**884.683.037**	**587.234.989**
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale	13	969.188	946.171
Riserva legale	13	202.471	202.471
Altre riserve	13	(28.682.842)	(58.174.882)
Risultati portati a nuovo	13	94.243.538	94.817.066
Utile dell'esercizio	13	9.445.101	4.005.306
Totale patrimonio netto		**76.177.456**	**41.796.132**
Debiti e altre passività finanziarie a lungo termine	14	435.744.539	221.833.966
Fondi per benefici ai dipendenti	15	1.105.477	907.892
Passività per imposte differite	8	360.000	196.354
Altre passività non correnti		46.558	22.483
Passività non correnti		**437.256.574**	**222.960.695**
Debiti e altre passività finanziarie a breve termine	16	350.115.073	310.087.020
(di cui) verso parti correlate	*27*	*311.707.803*	*224.586.841*
Debiti commerciali e altri debiti	17	3.483.836	3.619.620
(di cui) verso parti correlate	*27*	*435.427*	*296.613*
Passività per imposte correnti		999	1.380
Altre passività correnti	18	17.649.099	8.770.142
(di cui) verso parti correlate	*27*	*6.668.683*	*4.809.615*
Passività correnti		**371.249.007**	**322.478.162**
Totale passività		**808.505.581**	**545.438.857**
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		**884.683.037**	**587.234.989**

** Per una migliore rappresentazione in bilancio, sono stati riesposti gli importi delle disponibilità liquide e delle attività finanziarie correnti relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024*

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

4.1.2. Conto economico

	Nota	Esercizi chiusi al 31 dicembre 2025	31 dicembre 2024
Ricavi	20	43.525.945	27.755.405
(di cui) da parti correlate	*27*	*36.406.946*	*21.028.290*
Altri proventi		678.407	688.806
(di cui) da parti correlate	*27*	*454.811*	*383.630*
Prestazioni di servizi	21	(9.644.453)	(9.102.844)
(di cui) da parti correlate	*27*	*(1.081.020)*	*(837.131)*
Costo del personale	22	(8.917.404)	(7.065.758)
Altri costi operativi		(35.685)	(33.349)
Ammortamenti		(129.477)	(97.677)
Risultato operativo		**25.477.333**	**12.144.583**
Proventi da partecipazioni	23	54.999	237.494
Oneri da partecipazioni	23	-	(494.628)
Proventi/(Oneri) da attività/passività finanziarie	23	(2.740.318)	-
Proventi finanziari	23	815.837	1.266.229
Oneri finanziari	23	(22.085.470)	(14.054.076)
Utile netto prima delle imposte		**1.522.381**	**(900.398)**
Imposte	24	7.922.720	4.905.704
Utile netto dell'esercizio		**9.445.101**	**4.005.306**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

4.1.3. Conto economico complessivo

	Nota	Esercizi chiusi al 31 dicembre 2025	31 dicembre 2024
Risultato netto		**9.445.101**	**4.005.306**
Valutazione attività/passività finanziarie al *fair value*	7	(9.238.750)	(39.449.261)
Utili/(perdite) su strumenti derivati di *cash flow hedge*	14	(164.213)	(1.187.923)
Utili/(perdite) attuariali su fondi per benefici a dipendenti	15	162.812	33.246
Effetto fiscale su perdite attuariali	15	(39.075)	(7.979)
Risultato complessivo del periodo		**165.875**	**(36.606.611)**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

4.1.4. Rendiconto finanziario

	Nota	Esercizi chiusi al 31 dicembre 2025	31 dicembre 2024*
Utile netto dell'esercizio		**9.445.101**	**4.005.306**
Ammortamenti	3, 4	129.477	97.677
Oneri relativi a piani di *stock option*	23	2.372.890	2.139.828
Proventi/(Oneri) da attività/passività finanziarie	23	2.740.318	-
Proventi finanziari	23	(695.890)	-
Oneri da partecipazioni	23	(54.999)	257.134
Variazione dei crediti/debiti commerciali	17	1.104.755	1.543.237
(di cui) verso parti correlate		*1.480.186*	*818.464*
Variazione altri crediti/altri debiti	12,18	7.488.080	8.351.166
Variazione dei fondi per benefici ai dipendenti	15	197.585	149.151
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) dall'attività di esercizio		**22.727.317**	**16.543.499**
Investimenti netti:			
- attività immateriali	3	(38.000)	(63.000)
- acquisto/(vendita) partecipazioni	5	(62.000.000)	(3.834.000)
- attività finanziarie correnti	11	(53.606.334)	1.025.644
- erogazione/(incasso) finanziamenti a controllate e collegate	9,27	(191.352.096)	(17.944.000)
- Incremento/(decremento) attività finanziarie al fair value	7	(1.040.000)	(983.550)
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività di investimento		**(308.036.430)**	**(21.798.906)**
Incremento di passività finanziarie	14	417.798.854	10.000.000
Decremento di passività finanziarie	14	(253.124.129)	(75.387.313)
Interessi pagati	23	(22.085.470)	(14.054.076)
Cessione/(acquisto) azioni proprie	13	36.421.393	(379.987)
Pagamento di dividendi	13	(4.486.681)	(4.491.391)
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) dalla attività finanziaria		**174.523.967**	**(84.312.767)**
Flusso di cassa complessivo generato/(assorbito) nell'esercizio		**(110.785.146)**	**(89.568.174)**
Disponibilità liquide nette a inizio periodo		(186.774.688)	(97.206.514)
Disponibilità liquide nette a fine esercizio		**(297.559.834)**	**(186.774.688)**
Flusso di cassa complessivo generato/(assorbito) nell'esercizio		**(110.785.146)**	**(89.568.174)**
Disponibilità liquide a inizio esercizio	10	37.812.153	76.375.344
Scoperti di conto corrente a inizio esercizio (verso parti correlate)	*27*	(224.586.841)	(173.581.858)
Disponibilità liquide nette ad inizio esercizio		**(186.774.688)**	**(97.206.514)**
Disponibilità liquide a fine esercizio	10	14.375.969	37.812.153
Scoperti di conto corrente a fine esercizio (verso parti correlate)	*27*	(311.935.803)	(224.586.841)
Disponibilità liquide nette a fine esercizio		**(297.559.834)**	**(186.774.688)**

** Per una migliore rappresentazione in bilancio, sono stati riesposti alcuni importi relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024*

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

4.1.5. Prospetto delle variazioni di patrimonio netto

	Capitale Sociale	Riserva legale	Riserva per *stock option*	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve	Risultati portati a nuovo	Utile d'esercizio	Totale patrimonio netto
Valori al 31 dicembre 2023	**942.830**	**202.471**	**(64.036.873)**	**3.114.555**	**41.606.745**	**90.909.174**	**8.063.699**	**80.802.601**
Destinazione risultato dell'esercizio 2023								**-**
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	(4.491.391)	-	**(4.491.391)**
Risultato portato a nuovo	-	-	-	-	-	8.063.699	(8.063.699)	**-**
Oneri relativi a piani di *stock option*	-	-	2.139.828	-	-	-	-	**2.139.828**
Acquisto azioni proprie	(2.841)	-	(3.707.965)	-	-	-	-	**(3.710.806)**
Esercizio *stock options*	6.182	-	3.324.637	-	-	-	-	**3.330.819**
Risultato netto complessivo	-	-	-	-	(40.615.809)	-	-	**(40.615.809)**
Altri movimenti	-	-	-	-	-	335.584	-	**335.584**
Utile netto del periodo	-	-	-	-	-	-	4.005.306	**4.005.306**
Valori al 31 dicembre 2024	**946.171**	**202.471**	**(62.280.373)**	**3.114.555**	**990.936**	**94.817.066**	**4.005.306**	**41.796.132**
Destinazione risultato dell'esercizio 2024								**-**
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	(4.486.681)	-	**(4.486.681)**
Risultato portato a nuovo	-	-	-	-	-	4.005.306	(4.005.306)	**-**
Oneri relativi a piani di *stock option*	-	-	2.372.890	-	-	-	-	**2.372.890**
(Acquisto)/Vendita azioni proprie	18.145	-	17.836.918	15.118.320	-	-	-	**32.973.383**
Esercizio *stock options*	4.872	-	3.443.138	-	-	-	-	**3.448.010**
Risultato netto complessivo	-	-	-	-	(9.279.226)	-	-	**(9.279.226)**
Altri movimenti	-	-	-	-	-	(92.153)	-	**(92.153)**
Utile netto del periodo	-	-	-	-	-	-	9.445.101	**9.445.101**
Valori al 31 dicembre 2025	**969.188**	**202.471**	**(38.627.427)**	**18.232.875**	**(8.288.290)**	**94.243.538**	**9.445.101**	**76.177.456**
Nota	13	13	13	13	13	13		

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

4.2. Note al bilancio d'esercizio (Bilancio separato)

1. Criteri applicati nella valutazione delle voci di bilancio

Il presente bilancio di esercizio, composto dalla situazione patrimoniale finanziaria, dal conto economico complessivo, dal rendiconto finanziario dell'esercizio e dalle variazioni di patrimonio netto chiuso al 31 dicembre 2025 e dalle relative note esplicative, è stato redatto in conformità ai principi contabili IFRS emanati dall'International Accounting Standard Board ("**IASB**") ed ai relativi principi interpretativi SIC/IFRIC, adottati dalla Commissione Europea. Inoltre è stato redatto in base alle delibere CONSOB n. 15519 e n. 15520 del 27 luglio 2006, all'orientamento ESMA 32-382-1138 del 4 marzo 2021, al richiamo di attenzione Consob n. 5/21 del 29 aprile 2021, nonché all'articolo 149-*duodecies* del Regolamento Emittenti.

Il bilancio d'esercizio è stato predisposto utilizzando il criterio del costo, salvo nei casi specificatamente descritti nelle note seguenti, per i quali è stato applicato il valore equo ("*fair value*"). Per *fair value* si intende il prezzo che si percepirebbe per la vendita di un'attività, ovvero che si pagherebbe per il trasferimento di una passività, in una regolare transazione tra operatori di mercato alla data di misurazione.

L'IFRS 13 stabilisce una gerarchia del *fair value* che classifica in tre livelli gli *input* delle tecniche di valutazione adottate per valutare il *fair value*. La gerarchia del *fair value* attribuisce la massima priorità ai prezzi quotati (non rettificati) in mercati attivi per attività o passività identiche (dati di Livello 1) e la priorità minima agli *input* non osservabili (dati di Livello 3).

Gli *input* di Livello 1 sono prezzi quotati (non rettificati) in mercati attivi per attività o passività identiche a cui l'entità può accedere alla data di valutazione.

Gli *input* di Livello 2 sono *input* diversi dai prezzi quotati inclusi nel Livello 1 osservabili direttamente o indirettamente per l'attività o per la passività.

Gli *input* di Livello 3 sono *input* non osservabili per l'attività o per la passività.

Le attività finanziarie sono cancellate dalla situazione patrimoniale finanziaria quando è stato trasferito il diritto contrattuale a ricevere flussi di cassa e l'entità non detiene più il controllo su tali attività finanziarie.

Le passività finanziarie sono cancellate dalla situazione patrimoniale finanziaria quando, e solo quando, queste vengono estinte ovvero quando l'obbligazione specificata nel contratto è adempiuta o cancellata oppure scaduta.

I principi esposti di seguito sono stati applicati in modo coerente a tutti i periodi presentati.

Gli schemi di bilancio sono presentati in unità di Euro, mentre le tabelle riportate nelle note al bilancio sono presentate in migliaia di Euro.

A seguito dell'entrata in vigore del Regolamento UE n° 1606/2002 e delle relative disposizioni normative nazionali di attuazione, a partire dall'esercizio 2007 Moltiply Group S.p.A., per la predisposizione del bilancio d'esercizio (Bilancio d'Esercizio), adotta i Principi Contabili Internazionali emessi dall'International Accounting Standards Board e omologati dall'Unione Europea ("**IFRS**"). Per IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti ("**IAS**") e tutte le interpretazioni

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("**IFRIC**"), incluse quelle precedentemente emesse dallo Standing Interpretations Committee ("**SIC**").

Gli schemi di bilancio adottati sono coerenti con quelli previsti dallo IAS 1 ed in particolare:

- per lo schema della situazione patrimoniale finanziaria è stato adottato il criterio "corrente/non corrente";
- per lo schema di conto economico complessivo è stato adottato lo schema che prevede la classificazione per natura;
- il prospetto delle variazioni del patrimonio netto è stato predisposto secondo le disposizioni dello IAS 1;
- il rendiconto finanziario è stato redatto secondo il metodo indiretto.

Inoltre, in seguito all'adozione della revisione dello IAS 1 ("Presentazione del bilancio d'esercizio"), nello schema di conto economico, dopo il risultato netto del periodo, si fornisce in aggiunta l'indicazione delle componenti di conto economico complessivo.

Il presente bilancio d'esercizio è stato redatto considerando rispettato il presupposto della continuità aziendale, alla luce dei risultati economici, patrimoniali e finanziari conseguiti.

I criteri di valutazione più significativi adottati per la redazione del Bilancio d'Esercizio sono indicati nei punti seguenti:

A) Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono costituite da elementi non monetari, privi di consistenza fisica, chiaramente identificabili, controllabili ed atti a generare benefici economici futuri. Tali elementi sono rilevati al costo di acquisto e/o di produzione, comprensivo delle spese direttamente attribuibili per predisporre l'attività al suo utilizzo, al netto degli ammortamenti cumulati, e delle eventuali perdite di valore.

L'ammortamento ha inizio nel momento in cui l'attività è disponibile all'uso ed è ripartito sistematicamente in relazione alla residua possibilità di utilizzazione della stessa e cioè sulla base della stimata vita utile.

(a) Licenze e diritti simili

Per le licenze e diritti simili l'ammortamento è calcolato col metodo lineare in modo da allocare il costo sostenuto per l'acquisizione del diritto lungo il periodo più breve tra quello di atteso utilizzo e la durata dei relativi contratti a partire dal momento in cui il diritto acquisito diviene esercitabile ed è generalmente compreso in un periodo di 3 o 5 anni.

B) Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono valutate al costo di acquisto al netto degli ammortamenti accumulati e delle eventuali perdite di valore. Il costo include gli oneri direttamente sostenuti per predisporre le attività al loro utilizzo.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Gli oneri sostenuti per le manutenzioni e le riparazioni di natura ordinaria e/o ciclica sono direttamente imputati a conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti. La capitalizzazione dei costi inerenti l'ampliamento, l'ammodernamento o il miglioramento degli elementi strutturali di proprietà o in uso da terzi è effettuata nei limiti in cui essi rispondano ai requisiti per essere separatamente classificati come attività o parte di una attività, applicando il criterio del *component approach*, secondo il quale ciascuna componente suscettibile di un'autonoma valutazione della vita utile e del relativo valore deve essere trattata individualmente.

Gli ammortamenti sono imputati su base mensile a quote costanti mediante aliquote che consentono di ammortizzare i cespiti fino a esaurimento della vita utile.

La vita utile stimata dall'Emittente per le varie categorie di immobilizzazioni materiali è la seguente:

Descrizione delle principali categorie della voce "immobilizzazioni materiali"	Periodo
Migliorie su beni di terzi	minore tra contratto e vita utile
Impianti generici	5 anni
Impianti hardware di produzione	2,5-5 anni
Macchine da ufficio	2,5-5 anni
Mobili ed arredi	8 anni
Autovetture	4-5 anni

La vita utile delle immobilizzazioni materiali e il valore residuo delle stesse sono rivisti e aggiornati, ove necessario, almeno alla chiusura di ogni esercizio.

C) Beni in locazione

L'IFRS 16 definisce i principi per la rilevazione, la misurazione, la presentazione e l'informativa delle locazioni e richiede ai locatari di contabilizzare in bilancio tutti i contratti di locazione, inclusi i contratti qualificati secondo la corrente prassi come operativi (quali ad esempio alcuni affitti e noleggi), sulla base di un singolo modello sostanzialmente simile a quello utilizzato per contabilizzare i *leasing* finanziari in accordo con lo IAS 17. Alla data di inizio del contratto di locazione, il locatario rileva una passività a fronte dei pagamenti futuri della locazione (cioè la passività per la locazione) ed un attività che rappresenta il diritto all'utilizzo dell'attività sottostante per la durata del contratto (cioè il diritto di utilizzo dell'attività). I locatari contabilizzano separatamente le spese per interessi sulla passività per locazionee l'ammortamento del diritto di utilizzo dell'attività.

I locatari dovranno anche rimisurare la passività legata ai contratti di locazione al verificarsi di determinati eventi (ad esempio: un cambiamento nelle condizioni del contratto di locazione, un cambiamento nei pagamenti futuri della locazione conseguente al cambiamento di un indice o di un tasso utilizzati per determinare quei pagamenti). Il locatario riconoscerà generalmente l'importo della rimisurazione della passività per la locazione come una rettifica del diritto d'uso dell'attività.

Il principio prevede due esenzioni per la rilevazione da parte dei locatari:

- contratti di locazione relativi ad attività di "scarso valore" (inferiori a Euro 20 migliaia; fattispecie che per l'Emittente si configura con riferimento ai noleggi operativi per attrezzature d'ufficio quali le fotocopiatrici, rilevati in bilancio nella voce "Altri costi operativi");

- i contratti di locazione a breve termine (ad esempio i contratti con scadenza entro i 12 mesi od inferiore).

D) Partecipazioni in società controllate

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Le società controllate sono le imprese sulle quali l'Emittente esercita, direttamente o indirettamente, il controllo. Nella fattispecie il controllo è connesso all'esistenza in via continuativa e contemporanea alle seguenti condizioni:

- il potere sulla partecipata;
- la possibilità di conseguire un rendimento derivante dal possesso della partecipazione;
- la capacità di esercitare il proprio potere sulla partecipata per influenzare il rendimento da questa generato.

L'esistenza di potenziali diritti di voto esercitabili alla data di bilancio è presa in considerazione ai fini della determinazione del controllo.

Le partecipazioni in imprese controllate sono valutate al costo rettificato per le riduzioni di valore, registrate nel conto economico. Quando vengono meno i motivi che hanno determinato la riduzione di valore, il valore contabile della partecipazione è incrementato fino a concorrenza del relativo costo originario. Tale ripristino viene iscritto a conto economico.

Partecipazioni in società collegate e joint venture

Una *joint venture* è un accordo a controllo congiunto nel quale le parti che detengono il controllo congiunto vantano diritti sulle attività nette dell'accordo. Il controllo congiunto è la condivisione, su base contrattuale, del controllo di un accordo, che esiste unicamente quando per le decisioni relative alle attività rilevanti è richiesto il consenso unanime di tutte le parti che condividono il controllo.

Un'entità collegata è una società, che non sia né una controllata né una *joint-venture*, sulla quale l'Emittente esercita un'influenza notevole. Si presume un'influenza notevole se si possiede, direttamente o indirettamente, più del 20% del capitale sociale di una società.

Le partecipazioni in imprese collegate e in *joint venture* sono valutate con il metodo del patrimonio netto.

E) Riduzione di valore delle attività

A ciascuna data di riferimento del bilancio l'Emittente verifica se sussistano indicatori, rivenienti sia da fonti esterne che interne alla Società, che le partecipazioni e le immobilizzazioni materiali ed immateriali abbiano subito una perdita di valore. Nelle circostanze in cui sia identificata la presenza di tali indicatori, si procede alla stima del valore recuperabile delle suddette attività, imputando l'eventuale svalutazione rispetto al relativo valore di libro a conto economico. Il valore recuperabile di un'attività è il maggiore tra il suo *fair value*, ridotto dei costi di vendita, e il suo valore d'uso, pari al valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati per tale attività. Nel determinare il valore d'uso, i flussi finanziari futuri attesi sono attualizzati utilizzando un tasso di sconto che riflette la valutazione corrente di mercato del costo del denaro rapportato al periodo dell'investimento e ai rischi specifici dell'attività.

Per un'attività che non genera flussi finanziari ampiamente indipendenti, il valore d'uso è determinato in relazione alla *cash generating unit* cui tale attività appartiene. Una riduzione di valore è riconosciuta nel conto economico qualora il valore di iscrizione dell'attività, ovvero della relativa *cash generating unit* a cui la stessa è allocata, è superiore al valore recuperabile. Qualora vengano meno i presupposti per una svalutazione precedentemente effettuata, il valore contabile dell'attività, ad eccezione del *goodwill*, viene ripristinato con imputazione a conto economico, nei limiti del valore netto di carico che l'attivo in

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

oggetto avrebbe avuto se non fosse stata effettuata la svalutazione e fossero stati effettuati gli ammortamenti.

F) Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide includono la cassa, i depositi a vista con le banche, altri investimenti a breve termine altamente liquidabili (trasformabili in disponibilità liquide entro tre mesi). Gli scoperti di conto corrente sono classificati tra le "Passività finanziarie correnti" e sono valutate al *fair value*.

G) Attività finanziarie valutate al fair value rilevato in OCI

All'atto della rilevazione iniziale, la Società può irrevocabilmente scegliere di classificare i propri investimenti azionari come strumenti rappresentativi di capitale rilevati al *fair value* rilavato in *other comprehensive income* ("**OCI**") quando soddisfano la definizione di strumenti rappresentativi di capitale ai sensi dello IAS 32 "Strumenti finanziari: Presentazione" e non sono detenuti per la negoziazione. La classificazione è determinata per ogni singolo strumento. Gli utili e le perdite conseguite su tali attività finaziarie non vengono mai rigirati nel conto economico. I dividendi sono rilevati nel conto economico quando il diritto al pagamento è stato deliberato, salvo quando la Società beneficia di tali proventi come recupero di parte del costo dell'attività finanziaria, nel qual caso tali utili sono rilevati in OCI. Gli strumenti rappresentativi di capitale iscritti al *fair value* rilevato in OCI non sono soggetti a *impairment test*. In tale contesto, il *management* ha escluso la possibilità di considerare tale investimento quale "Held for trading", e ha optato per la valorizzazione al *fair value* con variazioni imputate al conto economico complessivo, al fine di evitare che le variazioni di valore, temporanee, non monetarie, e non rappresentative dell'attività ordinaria, potessero alterare in maniera significativa la rappresentazione del conto economico.

H) Attività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico

Questa categoria comprende le attività detenute per la negoziazione, le attività designate al momento della prima rilevazione come attività finanziarie al *fair value* con variazioni rilevate nel conto economico, o le attività finanziarie che obbligatoriamente bisogna valutare al *fair value*. Le attività detenute per la negoziazione sono tutte quelle attività acquisite per la loro vendita o il loro riacquisto nel breve termine. Le attività finanziarie con flussi finanziari che non sono rappresentati unicamente da pagamenti di capitale e dell'interesse sono classificate e valutate al *fair value* rilevato a conto economico, indipendentemente dal modello di *business*. Gli strumenti finanziari al *fair value* con variazioni rilevate nel conto economico sono iscritti nel prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria al *fair value* e le variazioni nette del *fair value* rilevate nel conto economico.

I) Crediti commerciali e altri crediti

I crediti commerciali sono valutati, al momento della prima iscrizione, al *fair value*. Nei periodi successivi, tali attività sono valutate al costo ammortizzato sulla base del metodo del tasso d'interesse effettivo.

Se vi è un'obiettiva evidenza di elementi che indicano riduzioni di valore, l'attività è ridotta in misura tale da risultare pari al valore scontato dei flussi di cassa ottenibili in futuro. In particolare, l'IFRS 9 richiede che la Società registri le perdite su crediti attese su crediti commerciali, avendo come riferimento o un periodo di 12 mesi o la intera durata contrattuale dello strumento (e.g. *lifetime expected loss*). La Società ha optato per l'approccio semplificato e dunque registrerà le perdite attese su tutti i crediti commerciali in base alla loro durata residua contrattuale.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Le perdite di valore sono rilevate a conto economico, con contropartita un fondo svalutazione crediti, classificato a diretta riduzione dell'importo dei crediti commerciali. Se nei periodi successivi vengono meno le motivazioni delle precedenti svalutazioni, il valore delle attività è ripristinato fino a concorrenza del valore che sarebbe derivato dall'applicazione del costo ammortizzato.

J) Azioni proprie

Le azioni proprie sono iscritte a riduzione del patrimonio netto. Essendo le azioni prive di valore nominale, il valore d'acquisto è portato in riduzione del capitale sociale per la parte figurativamente imputabile al valore nominale e per l'eccedenza del valore di acquisto rispetto alla riduzione del capitale sociale è portata a riduzione delle riserve disponibili.

K) Debiti e altre passività finanziarie

I debiti e le altre passività finanziarie sono valutati, al momento della prima iscrizione, al *fair value*. Il valore d'iscrizione iniziale è successivamente rettificato per tener conto dei rimborsi in quota capitale e dell'ammortamento della differenza tra il valore di rimborso e il valore d'iscrizione iniziale. L'ammortamento è effettuato sulla base del tasso di interesse effettivo rappresentato dal tasso che allinea, al momento della rilevazione iniziale, il valore attuale dei flussi di cassa connessi alla passività e il valore di iscrizione iniziale (c.d. metodo del costo ammortizzato).

Qualora vi sia un cambiamento dei flussi di cassa e vi sia la possibilità di stimarli attendibilmente, il valore dei debiti viene ricalcolato per riflettere tale cambiamento sulla base del valore attuale dei nuovi flussi di cassa e del tasso interno di rendimento inizialmente determinato.

L) Fondi per benefici ai dipendenti

Il fondo per il Trattamento di Fine Rapporto ("**TFR**"), obbligatorio per le imprese italiane ai sensi del codice civile, è considerato dagli IFRS un piano a benefici definiti e si basa, tra l'altro, sulla vita lavorativa dei dipendenti e sulla remunerazione percepita dal dipendente nel corso di un predeterminato periodo di servizio.

Il TFR viene determinato da attuari indipendenti utilizzando il metodo della Proiezione Unitaria del Credito (*Projected Unit Credit Method*). In accordo con lo IAS 19 *revised* gli aggiustamenti derivanti dalle variazioni delle ipotesi attuariali sono rilevati a patrimonio netto, tramite imputazione a conto economico complessivo.

I costi relativi all'incremento del valore attuale dell'obbligazione per il TFR, derivanti dall'avvicinarsi del momento del pagamento dei benefici, sono inclusi tra gli oneri finanziari.

Le modifiche legislative entrate in vigore nel corso del 2007 non hanno avuto effetti significativi sulla metodologia di valutazione adottata dalla Società in quanto la percentuale di adesione ai fondi da parte dei dipendenti alla data del bilancio è bassa ed inoltre la Società non supera i limiti, previsti dalla nuova normativa, calcolati sul numero medio di dipendenti dell'esercizio di entrata in vigore, oltre i quali vi è l'obbligo di conferimento del fondo maturato all'INPS nei casi in cui il dipendente abbia optato per il mantenimento del fondo TFR in azienda.

L'Emittente ha inoltre introdotto un piano di incentivi a lungo termine a favore di alcuni dipendenti, parametrato ad alcuni indicatori economici realizzati dal Gruppo nel medio termine. In conformità con lo IAS 19, il costo di tale piano viene rilevato linearmente lungo la durata dello stesso, a conto

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

economico tra i costi del personale, unitamente agli interessi e alle rideterminazioni della relativa passività.

M) Piani retributivi sotto forma di partecipazione al capitale

La società riconosce benefici addizionali ad amministratori, dipendenti e collaboratori del Gruppo attraverso piani di *stock option*. Secondo quanto stabilito dall'IFRS 2 ("Pagamenti basati su azioni"), le *stock option* a favore di amministratori, dipendenti e collaboratori vengono valorizzate al *fair value* al momento dell'assegnazione delle stesse (*grant date*) secondo certi modelli che tengono conto di fattori ed elementi (il prezzo di esercizio dell'opzione, la durata dell'opzione, il prezzo corrente delle azioni sottostanti, l'attesa volatilità del prezzo delle azioni, i dividendi attesi e il tasso d'interesse per un investimento a rischio zero lungo la vita dell'opzione) vigenti al momento dell'assegnazione.

Se il diritto diviene esercitabile dopo un certo periodo e/o al verificarsi di certe condizioni di performance (*vesting period*), il valore complessivo delle opzioni viene iscritto nel conto economico tra i costi del personale *pro-rata temporis* lungo il periodo suddetto con contropartita una specifica voce di patrimonio netto.

In relazione alla valutazione delle *stock option* assegnate a dipendenti e collaboratori delle società controllate, in assenza di un meccanismo di riaddebito del costo sostenuto in capo alle società controllate stesse, il valore delle partecipazioni a bilancio è incrementato per un importo pari al costo sostenuto per le opzioni, con contropartita l'apposita riserva di patrimonio netto.

N) Ricavi e costi

Ricavi e costi sono riconosciuti nel conto economico secondo il principio della competenza. I ricavi per la prestazione di servizi sono riconosciuti quando il servizio viene reso.

L'IFRS 15 prevede la rilevazione dei ricavi per un importo che riflette il corrispettivo a cui l'entità ritiene di avere diritto nell'ambito del rapporto di scambio economico con il cliente per il trasferimento di prodotti o servizi.

I ricavi e gli altri proventi sono iscritti in bilancio al netto di sconti, abbuoni e premi, nonché delle imposte direttamente connesse con la prestazione dei servizi.

I ricavi sono iscritti nel conto economico esclusivamente se è probabile che la società benefici dei flussi di cassa associati alla transazione.

I costi sono rilevati quando relativi a beni e servizi acquistati o consumati nell'esercizio oppure nel momento in cui sono sostenuti, quando non se ne possa identificare l'utilità futura.

O) Dividendi

I dividendi ricevuti sono rilevati nell'esercizio nel quale sorge il diritto per la società a ricevere il pagamento. Tale diritto sorge alla data della delibera da parte dell'assemblea della società partecipata che distribuisce i dividendi.

I dividendi ricevuti sono classificati in conto economico tra i ricavi.

P) Proventi e oneri finanziari

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

I proventi ed oneri per interessi sono rilevati per competenza sulla base degli interessi maturati sul valore netto delle relative attività e passività finanziarie utilizzando il tasso di interesse effettivo.

I proventi e gli oneri finanziari sono contabilizzati in base al principio della competenza e iscritti a conto economico nell'esercizio di maturazione.

Q) Imposte

Le imposte correnti sono calcolate sulla base del reddito imponibile dell'esercizio, applicando le aliquote fiscali vigenti alla data di bilancio.

Le imposte differite sono calcolate a fronte di tutte le differenze temporanee che emergono tra la base imponibile di un'attività o passività ed il relativo valore contabile. Le imposte differite attive, incluse quelle relative alle perdite fiscali pregresse, per la quota non compensata dalle imposte differite passive, sono riconosciute nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale possano essere recuperate. Le imposte differite sono determinate utilizzando le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili negli esercizi nei quali le differenze temporanee saranno realizzate o estinte.

Le imposte correnti e differite sono rilevate nel conto economico, ad eccezione di quelle relative a voci direttamente addebitate o accreditate a patrimonio netto, nei cui casi l'effetto fiscale è riconosciuto direttamente a patrimonio netto. Le imposte correnti e differite sono compensate quando sono compensabili giuridicamente.

A decorrere dall'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006 la Società e le sue controllate hanno esercitato, al verificarsi delle condizioni di legge, l'opzione per il regime del consolidato fiscale nazionale come previsto dalla normativa italiana, che consente di determinare l'IRES su una base imponibile corrispondente alla somma algebrica degli imponibili positivi e negativi delle singole società. I rapporti economici, oltre che le responsabilità e gli obblighi reciproci, tra la società consolidante e le società controllate che hanno esercitato l'opzione sono stati regolati nei contratti stipulati all'esercizio dell'opzione. In contropartita ai debiti tributari sono iscritti i corrispondenti crediti della società consolidante verso la società del Gruppo per l'imposta corrente corrispondente agli imponibili positivi trasferiti nell'ambito del consolidato fiscale nazionale.

Le altre imposte non correlate al reddito sono incluse tra i costi operativi.

R) Strumenti finanziari

Uno strumento finanziario è qualsiasi contratto che dà origine a un'attività finanziaria per un'entità e ad una passività finanziaria o ad uno strumento rappresentativo di capitale per un'altra entità.

L'IFRS 9 richiede che al momento della rilevazione iniziale l'entità deve rilevare l'attività o la passività finanziaria al suo *fair value*. Gli strumenti finanziari derivanti da operazioni *under common control* sono inizialmente valutati al loro *fair value*.

Applicazione IFRS 9

L'IFRS 9 disciplina la contabilizzazione degli strumenti finanziari in merito ai seguenti ambiti: classificazione e valutazione, perdita di valore e *hedge accounting*.

Le principali aree di intervento sulla disciplina operate dal principio di seguito descritte.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Classificazione e valutazione delle attività e passività finanziarie

L'Emittente non detiene al momento passività finanziarie designate al *fair value through profit and loss* per effetto dell'adozione della cosiddetta "*fair value option*". Per quanto concerne le attività finanziarie il nuovo principio prevede che la classificazione delle attività dipenda dalle caratteristiche dei flussi finanziari correlati a tale attività ed al *business model* utilizzato dall'Emittente per la loro gestione. La Società al momento non detiene né ha gestito nell'esercizio strumenti finanziari attivi, quali titoli di debito, con la finalità di rivendita né in termini assoluti. L'Emittente non detiene inoltre partecipazioni azionarie a titolo di investimento che possano rientrare nell'ambito di applicazione IFRS 9 o strumenti finanziari derivati, anche incorporati. I crediti commerciali, sono detenuti al fine dell'incasso alle scadenze contrattuali dei flussi di cassa ad essi riferiti in quota capitale ed interessi, ove applicabili. L'Emittente ha analizzato le caratteristiche dei flussi di cassa contrattuali di questi strumenti ed ha concluso che rispettano i criteri per la valutazione al costo ammortizzato in accordo con l'IFRS 9. Non è stato pertanto necessario procedere ad una riclassifica di questi strumenti finanziari. Analoghe conclusioni possono essere raggiunte per le voci accese alle disponibilità liquide ed equivalenti.

Perdita di valore

L'IFRS 9 richiede che l'Emittente registri le perdite su crediti attese su tutte le obbligazioni in portafoglio, finanziamenti e crediti commerciali, avendo come riferimento o un periodo di 12 mesi o la intera durata contrattuale dello strumento (e.g. *lifetime expected loss*). L'Emittente ha optato per l'approccio semplificato e dunque registrerà le perdite attese su tutti i crediti commerciali in base alla loro durata residua contrattuale. L'Emittente continua comunque a considerare in modo analitico la specificità di settore e di alcuni clienti nelle sue valutazioni.

Hedge accounting

Premesso che l'IFRS 9 non modifica il principio generale in base al quale un'entità contabilizza i rapporti di copertura efficaci, rispetto alla normativa del precedente IAS 39 i principali cambiamenti riguardano: (i) il test di efficacia della copertura è solo prospettico e può basarsi anche su aspetti qualitativi, sostituendo il precedente test 80-125% e focalizzandosi sulla relazione economica tra lo strumento di copertura e l'elemento coperto (ii) la possibilità di designare come oggetto di copertura solo una componente di rischio anche per gli elementi non finanziari (a patto che la componente di rischio sia separatamente identificabile e stimabile attendibilmente) (iii) l'introduzione del concetto di "costs of hedging" (iv) maggiori possibilità di designare gruppi di elementi come oggetto di copertura, incluse stratificazioni ed alcuni posizioni nette. In assenza di *hedge accounting* le variazioni di *fair value* degli strumenti finanziari derivati continueranno ad essere rilevate a conto economico.

S) Utile per azione

Poiché la Società presenta sia il bilancio consolidato sia il bilancio d'esercizio, le informazioni richieste sono indicate solo nel bilancio consolidato.

T) Uso di stime

La predisposizione del bilancio richiede da parte degli amministratori l'applicazione di principi e metodologie contabili che, in talune circostanze, si basano su valutazioni e stime difficili e soggettive basate sull'esperienza storica ed assunzioni che vengono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze. L'applicazione di tali stime ed assunzioni influenza gli importi riportati nel bilancio nonché l'informativa fornita. I risultati effettivi delle poste di bilancio per le quali sono state utilizzate le suddette stime ed assunzioni, possono differire da quelli riportati in

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

bilancio a causa dell'incertezza che caratterizza le assunzioni e le condizioni sulle quali si basano le stime.

Per la Società i principi contabili che richiedono più di altri una maggiore soggettività da parte degli amministratori nell'elaborazione delle stime e per i quali un cambiamento nelle condizioni sottostanti le assunzioni utilizzate potrebbe avere un impatto significativo sul bilancio sono quelli che riguardano la contabilizzazione delle *stock option*. La valutazione delle *stock option* è effettuata sulla base di tecniche valutative che considerano le aspettative di volatilità dell'azione sottostante e del *dividend yield*. Cambiamenti in tali assunzioni alla data d'assegnazione delle *stock option* possono comportare variazioni anche significative nei costi relativi.

L'esercizio di *impairment test*, per la valutazione della recuperabilità del valore delle attività in bilancio, prevede l'utilizzo di tecniche valutative basate su stime ed assunzioni che potrebbero essere soggette a variazioni significative con conseguenti impatti sui risultati delle valutazioni effettuate.

U) Nuovi principi applicabili a partire dall'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, che non sono rilevanti o non hanno generato effetti per l'Emittente

I seguenti principi contabili, emendamenti ed interpretazioni, applicabili dal 1° gennaio 2025, non sono rilevanti o non hanno generato effetti per il Gruppo:

- *Lack of exchangeability* – Emendamenti allo IAS 21.

Infine, con riferimento al *Pillar Two Global anti-Base Erosion rules* ("**Pillar Two**") e le relative modifiche introdotte nello IAS 12 e IAS 11, dato che il Gruppo presenta ricavi consolidati inferiori a Euro 750 milioni, non rientra nell'ambito di applicazione del Pillar Two. Pertanto, l'eccezione temporanea alla contabilizzazione delle imposte differite prevista dallo IAS 12.4A non è applicabile per il Gruppo.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS Accounting Standards omologati dall'Unione Europea, non ancora obbligatoriamente applicabili e non adottati in via anticipata dal Gruppo al 31 dicembre 2025

Alla data di riferimento del presente documento, gli organi competenti dell'Unione Europea hanno concluso il processo di omologazione necessario per l'adozione degli emendamenti e dei principi sotto descritti, ma tali principi non sono obbligatoriamente applicabili e non sono stati adottati in via anticipata dal Gruppo al 31 dicembre 2025:

- In data 30 maggio 2024 lo IASB ha pubblicato il documento "Amendments to the Classification and Measurement of Financial Instruments—Amendments to IFRS 9 and IFRS 7". Il documento chiarisce alcuni aspetti problematici emersi dalla post-implementation review dell'IFRS 9, tra cui il trattamento contabile delle attività finanziarie i cui rendimenti variano al raggiungimento di obiettivi ESG (i.e. green bonds). In particolare, le modifiche hanno l'obiettivo di:

  - chiarire la classificazione delle attività finanziarie con rendimenti variabili e legati ad obiettivi ambientali, sociali e di governance aziendale (ESG) ed i criteri da utilizzare per l'assessment del SPPI test;
  - determinare che la data di regolamento delle passività tramite sistemi di pagamento elettronici è quella in cui la passività risulta estinta. Tuttavia, è consentito ad un'entità di adottare una politica contabile per consentire di eliminare contabilmente una passività finanziaria prima di consegnare liquidità alla data di regolamento in presenza di determinate condizioni specifiche.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Con queste modifiche, lo IASB ha inoltre introdotto ulteriori requisiti di informativa riguardo in particolare ad investimenti in strumenti di capitale designati a FVTOCI.

Le modifiche si applicheranno a partire dai bilanci degli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2026, ma è consentita un'applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di tale emendamento.

- In data 18 dicembre 2024 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato "Contracts Referencing Nature dependent Electricity – Amendment to IFRS 9 and IFRS 7". Il documento ha l'obiettivo di supportare le entità nel rendicontare gli effetti finanziari dei contratti di acquisto di elettricità prodotta da fonti rinnovabili (spesso strutturati come Power Purchase Agreements). Sulla base di tali contratti, la quantità di elettricità generata ed acquistata può variare in base a fattori incontrollabili quali le condizioni meteorologiche. Lo IASB ha apportato emendamenti mirati ai principi IFRS 9 e IFRS 7. Gli emendamenti includono:

- un chiarimento riguardo all'applicazione dei requisiti di "own use" a questa tipologia di contratti.

- dei criteri per consentire la contabilizzazione di tali contratti come strumenti di copertura, e,

- dei nuovi requisiti di informativa per consentire agli utilizzatori del bilancio di comprendere l'effetto di questi contratti sulle performance finanziarie e sui flussi di cassa di un'entità.

La modifica si applicherà dal 1° gennaio 2026, ma è consentita un'applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato dall'adozione di tale emendamento, poiché nel Gruppo è prevista la consegna fisica e la fatturazione in base al consume.

- In data 18 luglio 2024 lo IASB ha pubblicato un documento denominato "Annual Improvements Volume 11". Il documento include chiarimenti, semplificazioni, correzioni e cambiamenti volti a migliorare la coerenza di diversi IFRS Accounting Standards. I principi modificati sono:

- IFRS 1 First-time Adoption of International Financial Reporting Standards;
- IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures e le relative linee guida sull'implementazione dell'IFRS 7;
- IFRS 9 Financial Instruments;
- IFRS 10 Consolidated Financial Statements; e
- IAS 7 Statement of Cash Flows. Le modifiche si applicheranno a partire dai bilanci degli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2026.

Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di tale emendamento.

- In data 9 aprile 2024 lo IASB ha pubblicato un nuovo principio "IFRS 18 Presentation and Disclosure in Financial Statements" che sostituirà il principio "IAS 1 Presentation of Financial Statements". Il nuovo principio si pone l'obiettivo di migliorare la presentazione degli schemi di bilancio, con particolare riferimento allo schema del conto economico. In particolare, il nuovo principio richiede di:

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

- classificare i ricavi e i costi in tre nuove categorie (sezione operativa, sezione investimento e sezione finanziaria), oltre alle categorie imposte e attività cessate già presenti nello schema di conto economico;
- presentare due nuovi sub-totali, il risultato operativo e il risultato prima degli interessi e tasse (i.e. EBIT). Il nuovo principio inoltre:
- richiede maggiori informazioni sugli indicatori di performance definiti dal management;
- introduce nuovi criteri per l'aggregazione e la disaggregazione delle informazioni; e,
- introduce alcune modifiche allo schema del rendiconto finanziario, tra cui la richiesta di utilizzare il risultato operativo come punto di partenza per la presentazione del rendiconto finanziario predisposto con il metodo indiretto e l'eliminazione di alcune opzioni di classificazione di alcune voci attualmente esistenti (come ad esempio interessi pagati, interessi incassati, dividendi pagati e dividendi incassati).

Il nuovo principio entrerà in vigore dal 1° gennaio 2027, ma è consentita un'applicazione anticipata. Al momento gli amministratori stanno valutando i possibili effetti dell'introduzione di questo nuovo principio sul bilancio consolidato del Gruppo.

2. Analisi dei rischi

Moltiply Group S.p.A. è una *holding* di partecipazioni, per cui è soggetta in modo indiretto ai rischi delle proprie società controllate. A tal fine si rimanda a quanto illustrato nelle note del bilancio consolidato e nelle relazioni sulla gestione di ciascuna controllata.

La Società è invece autonomamente soggetta ai rischi di tasso e al rischio di liquidità.

Rischio di cambio e rischio di tasso

Ad oggi la gestione delle coperture dei rischi finanziari è effettuata a livello di Gruppo.

La Società presenta un indebitamento finanziario pari ad Euro 677.298 migliaia, dei quali, però, Euro 311.780 migliaia sono rappresentati da debiti finanziari a breve termine verso controllate nell'ambito del servizio di tesoreria centralizzata di Gruppo. Inoltre, le attività correnti sono costituite per Euro 14.376 migliaia da disponibilità liquide, per Euro 42.332 migliaia da crediti finanziari correnti verso società controllate nell'ambito dell'attività di tesoreria centralizzata di Gruppo, oltre a titoli ETF per Euro 51.830 migliaia.

Ad oggi la politica di gestione delle coperture dei rischi finanziari delle società del Gruppo prevede una bilanciata ripartizione tra finanziamenti a tasso fisso e a tasso variabile, finalizzata a ottimizzare il costo dei finanziamenti nel tempo. Allo stato attuale, il rischio di incorrere in maggiori costi per interessi passivi a fronte di variazioni sfavorevoli dei tassi di mercato, come meglio analizzato nel seguito, viene mitigato tramite la sottoscrizione di strumenti derivati di copertura, che modificano il tasso da variabile a fisso, su una porzione dell'indebitamento del Gruppo.

La seguente tabella fornisce una sintesi dell'esposizione alla variazione dei tassi di interesse del debito finanziario del Gruppo:

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

(migliaia di Euro)	**Debito residuo**
Esposizione ai tassi di interesse:	
Tasso fisso*	268.524
Tasso variabile (Euribor)	204.240

** Tasso contrattualmente fisso oppure tasso variabile coperto da swap su tasso fisso*

Un'eventuale variazione sfavorevole dell'Euribor di un punto percentuale comporterebbe complessivamente un onere aggiuntivo per il Gruppo pari a Euro 1.917 migliaia nell'esercizio 2026.

Per i restanti finanziamenti è invece applicato un tasso fisso.

In merito al rischio di cambio, occorre rilevare che alla data di riferimento della presente relazione non sono presenti attività o passività significative denominate in valuta differente dall'Euro, ad eccezione delle azioni MONY, pari ad Euro 92.679 migliaia al 31 dicembre 2025, denominate in sterline, la cui fluttuazione può considerarsi contenuta. In merito a tale investimento, si precisa che il *management* non ritiene infine presenti ulteriori elementi di rischio (es. rischio di mercato) non già riflessi all'interno delle relative relazioni finanziarie o nel valore di mercato del titolo, che possano di conseguenza determinare possibili variazioni in diminuzione nel valore dell'investimento stesso.

Rischio di liquidità

Il rischio liquidità si manifesta quando non si è nelle condizioni di reperire le risorse finanziarie per far fronte all'operatività a breve.

La Società presenta disponibilità liquide a fine esercizio pari ad Euro 14.376 migliaia e attività finanziarie correnti pari a Euro 94.162 migliaia (di cui Euro 43.024 migliaia relativi a crediti per *cash pooling* verso società controllate), a fronte di passività finanziarie correnti pari ad Euro 350.115 migliaia, di cui, però, Euro 331.708 migliaia, sono costituiti da debiti finanziari correnti ed altre passività correnti verso società controllate. Si ritiene pertanto che il rischio di liquidità per l'Emittente sia limitato.

Inoltre il rischio potenzialmente derivante da eventuali *default* di istituti bancari controparti dell'Emittente è mitigato dalla politica di diversificazione dei depositi disponibili presso diversi istituti di credito.

Valore equo degli strumenti finanziari

Tutti gli strumenti finanziari dell'Emittente sono iscritti a bilancio ad un valore pari al valore equo. Con riferimento alle passività finanziarie valutate secondo il metodo del costo ammortizzato, riteniamo che lo stesso approssimi il *fair value* alla data della presente Relazione. Di seguito è riportata una tabella di sintesi della posizione finanziaria netta dell'Emittente, con un raffronto tra valore equo e valore contabile:

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

(migliaia di Euro)	valore contabile Al 31 dicembre 2025	valore contabile Al 31 dicembre 2024	valore equo Al 31 dicembre 2025	valore equo Al 31 dicembre 2024
Disponibilità liquide	14.376	37.812	14.376	37.812
Crediti PIV	1.040	-	1.040	-
Crediti commerciali	2.287	3.527	2.287	3.527
Totale attività valutate al costo ammortizzato	**17.703**	**41.339**	**17.703**	**41.339**
Azioni Mony Group PLC	92.679	101.937	92.679	101.937
Mark to market strumenti di copertura tassi	-	416	-	416
Totale attività finanziarie al *fair value* con contropartita OCI	**92.679**	**102.353**	**92.679**	**102.353**
ETF monetari	51.830	-	51.830	-
Crediti finanziari verso controllate per cash pooling	42.332	39.853	42.332	39.853
Titoli Igloo	4.340	7.080	4.340	7.080
Crediti DPP	984	984	984	984
Totale attività finanziarie al *fair value* con contropartita CE	**99.486**	**47.917**	**99.486**	**47.917**
Debiti commerciali e altri debiti	3.484	3.620	3.484	3.620
Debiti verso banche e altri finanziatori	784.700	530.589	784.700	530.589
Passività per leasing IFRS 16	187	160	187	160
Totale passività valutate al costo ammortizzato	**788.371**	**534.369**	**788.371**	**534.369**
Mark to market strumenti di copertura tassi	973	1.172	973	1.172
Totale passività valutate al *fair value*	**973**	**1.172**	**973**	**1.172**

Si specifica che le azioni MONY e gli ETF sono valutati al fair value (livello 1), i titoli Igloo, i crediti DPP, gli altri titoli e il mark to market su strumenti di copertura tassi sono valutati al *fair value* (livello 2), e le passività finanziarie per opzioni *put/call* sono sono valutati al *fair value* (livello 3), dove la metodologia di determinazione del *fair value* di tali passività è basata sull'attualizzazione dei flussi di cassa futuri (*income approach).*

Attuale situazione geopolitica ed impatti dei dazi commerciali

In merito all'attuale situazione geopolitica, si segnala preliminarmente che il Gruppo non è direttamente esposto nelle economie russe ed ucraine. Le conseguenze dell'invasione dell'Ucraina da parte della Federazione Russa non sono al momento tali da suscitare preoccupazione per i *business* delle società del Gruppo e non si ritiene possano avere impatti sulla continuità aziendale delle società del Gruppo.

Analogamente, il Gruppo non risulta direttamente esposto alle economie di Iran, Israele e Stati Uniti. Tuttavia, la Divisione Mavriq è esposta indirettamente all'attuale situazione di ostilità nel Medio Oriente tramite l'andamento del mercato dell'energia. In caso di un peggioramento significativo dei mercati nazionali dell'energia, tali da causare significative contrazioni dell'offerta o della domanda, alcune società della Divisione Mavriq potrebbero subire cali anche importanti dei risultati, che tuttavia si ritiene non possano avere impatti sulla continuità aziendale del Gruppo.

Più in generale,eventuali significativi cali della fiducia e/o dei redditi disponibili dei consumatori conseguenti alla situazione geopolitica globale potrebbero impattare negativamente i volumi delle diverse linee di *business*.

Infine, con riferimento all'introduzione di dazi commerciali negli Stati Uniti, si segnala che i relativi impatti non sono ritenuti significativi in considerazione della natura dei *business* delle società del Gruppo.

Continuità aziendale

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Avendo riguardo alla situazione economico patrimoniale , in particolare al livello delle riserve disponibili, e tenuto conto delle previsioni di andamento del capitale circolante e della situazione finanziaria e patrimoniale della Società, il bilancio d'esercizio e consolidato sono stati redatti nella prospettiva della continuità aziendale.

Si consideri, infatti, che la Società, come negli anni precedenti, ha consuntivato risultati economici positivi e che, nonostante gli scenari macroeconomici incerti, anche le previsioni economiche future sono positive. La Società, inoltre, come indicato nel commento relativo al "Rischio di liquidità", è dotata di adeguate risorse finanziarie per far fronte alle proprie obbligazioni future, in un arco temporale pari ad almeno 12 mesi dalla data di approvazione del bilancio e può azionare, ove necessario, ulteriori leve per smobilizzare in tempi molto rapidi investimenti altamente liquidi, di importo significativo.

Rischi connessi al cambiamento di tecnologia

Il Gruppo opera in un mercato caratterizzato da profondi e continui mutamenti tecnologici che richiedono la capacità di adeguarsi tempestivamente e con successo a tali evoluzioni e alle mutate esigenze della propria clientela. L'eventuale incapacità del Gruppo di adeguarsi alle nuove tecnologie potrebbe incidere negativamente sui risultati operativi.

Rischi connessi all'internazionalizzazione

Il Gruppo, nell'ambito della propria strategia di internazionalizzazione, potrebbe essere esposto ai rischi tipici derivanti dallo svolgimento dell'attività su base internazionale, tra cui quelli inerenti i mutamenti del quadro politico, macro-economico, fiscale e/o normativo, oltre che alle variazioni del corso delle valute.

Rischi connessi alla svalutazione delle partecipazioni

L'Emittente potrebbe avere effetti negativi sul valore del proprio patrimonio netto nell'ipotesi di eventuali svalutazioni delle partecipazioni iscritte nel bilancio al 31 dicembre 2025, che si potrebbero rendere necessarie qualora non venissero generati adeguati flussi di cassa rispetto a quelli attesi e previsti nei piani pluriennali utilizzati per i test di *impairment*.

Rischio di cyber security

Il Gruppo è esposto al rischio di *cyber security*, connesso a potenziali accessi non autorizzati ai sistemi informativi, perdita o indisponibilità dei dati e interruzioni operative derivanti da attacchi informatici.

Per mitigare tali rischi, sono adottate misure di sicurezza informatica, tra cui sistemi di protezione delle reti, controlli sugli accessi e aggiornamento continuo dei sistemi. Sono inoltre previsti piani di continuità operativa e *disaster recovery*.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

ATTIVITÀ NON CORRENTI

3. Immobilizzazioni immateriali

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto e la relativa movimentazione negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 e 2024:

(migliaia di Euro)	Licenze e diritti simili	Totale
Valore netto al 1° gennaio 2024	**12**	**12**
Incrementi	63	63
Ammortamenti/svalutazioni	(27)	(27)
Valore netto al 31 dicembre 2024	**48**	**48**
Incrementi	38	38
Ammortamenti/svalutazioni	(39)	(39)
Valore netto al 31 dicembre 2025	**47**	**47**

La variazione della voce Licenze e diritti simili è dovuta all'acquisto di licenze *software* per Euro 38 migliaia e all'ammortamento del periodo per Euro 39 migliaia.

4. Impianti e macchinari

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio delle immobilizzazioni materiali e la relativa movimentazione negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 e 2024:

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

(migliaia di Euro)	Impianti e macchinari	Altre immobilizzazioni materiali	Totale
Costo storico al 1° gennaio 2024	**1.012**	**467**	**1.479**
IFRS 16 - Incrementi/(Decrementi) del periodo	-	111	111
Costo storico al 31 dicembre 2024	**1.012**	**578**	**1.590**
Fondo ammortamento al 1° gennaio 2024	**989**	**365**	**1.354**
Ammortamenti	16	55	71
di cui per effetto IFRS 16	-	*54*	*54*
Fondo ammortamento al 31 dicembre 2024	**1.005**	**420**	**1.425**
Valore netto al 31 dicembre 2024	**7**	**158**	**165**
Costo storico al 1° gennaio 2025	**1.012**	**578**	**1.590**
IFRS 16 - Incrementi/(Decrementi) del periodo	-	105	105
Acquisti	-	-	-
Costo storico al 31 dicembre 2025	**1.012**	**683**	**1.695**
Fondo ammortamento al 1° gennaio 2025	**1.005**	**420**	**1.425**
Ammortamenti	7	83	90
di cui per effetto IFRS 16	-	*82*	*82*
Fondo ammortamento al 31 dicembre 2025	**1.012**	**503**	**1.515**
Valore netto al 31 dicembre 2025	**-**	**180**	**180**

Di seguito è riportata la movimentazione dei valori delle attività per il diritto d'uso e delle passività per *leasing* avvenuta nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025:

(migliaia di Euro)	Autoveicoli	Totale Immobili, impianti e macchinari	Debiti per *leasing*
Al 1° gennaio 2025	**156**	**156**	**160**
Incrementi / (decrementi)	106	106	37
Ammortamenti	(82)	(82)	-
Oneri finanziari	-	-	(10)
Al 31 dicembre 2025	**180**	**180**	**187**

5. Partecipazioni in società controllate

Si riporta di seguito il dettaglio della voce in oggetto al 31 dicembre 2025 e 2024:

(migliaia di Euro)	Al 31 dicembre 2025	Al 31 dicembre 2024
Partecipazioni in società controllate	250.917	181.917
Totale partecipazioni immobilizzate	**250.917**	**181.917**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Nella tabella si riporta l'elenco delle società controllate, nonché la movimentazione della voce in oggetto nel corso dell'esercizio:

Partecipazioni immobilizzate	% possesso al 31 dicembre 2024	Al 31 dicembre 2024	Incrementi	Decrementi	Al 31 dicembre 2025	% possesso al 31 dicembre 2025
65Plus S.r.l.	72%	-	-	-	-	0%
7Pixel S.r.l	100%	44.305	-	-	44.305	100%
Mavriq S.r.l.	100%	10	-	-	10	100%
Centro Finanziamenti S.p.A.	100%	3.474	-	-	3.474	100%
Centro Istruttorie S.p.A.	100%	3.333	-	-	3.333	100%
Centro Servizi Asset Management S.r.l.	100%	73	-	-	73	100%
Segugio.it broker di assicurazioni S.r.l.	100%	3.808	-	-	3.808	100%
Eagle&Wise Service S.r.l.	100%	23	-	-	23	100%
Europa Centro Servizi S.r.l.	100%	15.563	-	-	15.563	100%
Euroservizi per i Notai S.r.l.	60%	369	15.000	-	15.369	100%
FINPROM S.r.l.	100%	120	-	-	120	100%
Gruppo Lercari S.r.l.	50,1%	40.074	54.000	-	94.074	88,0%
Innovazione Finanziaria SIM S.p.A.	100%	2.500	-	-	2.500	100%
Lucky Fox S.r.l.	100%	10	-	-	10	100%
Luna Service S.r.l.	100%	989	-	-	989	100%
Mia Pensione S.r.l.	100%	3.824	-	-	3.824	100%
MOL BPO S.r.l.	100%	3.010	-	-	3.010	100%
Money360.it S.p.A.	100%	2.020	-	-	2.020	100%
MutuiOnline S.p.A.	100%	4.523	-	-	4.523	100%
Segugio.it energia e telecomunicazioni S.r.l.	100%	29.930	-	-	29.930	100%
PP&E S.r.l.	100%	307	-	-	307	100%
Quinservizi S.p.A.	100%	7.123	-	-	7.123	100%
Segugio.it S.r.l.	100%	16.529	-	-	16.529	100%
Totale partecipazioni immobilizzate		**181.917**	**69.000**	**-**	**250.917**	

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, la Società ha acquistato la residua quota del 40% del capitale sociale di Euroservizi per i Notai S.r.l. per Euro 15.000 migliaia, e un'ulteriore quota pari al 37,9% del capitale sociale di Gruppo Lercari S.r.l. per Euro 54.000 migliaia.

Criteri utilizzati per la determinazione del valore in uso delle partecipazioni

Le ipotesi principali con riferimento alla determinazione del valore in uso della partecipazione sono i flussi di cassa operativi nel periodo coperto dalle proiezioni, di norma 4 anni, il tasso di crescita utilizzato per la determinazione del valore terminale, assunto pari al 2,0%, ed il tasso di sconto utilizzato per attualizzare i flussi di cassa.

La composizione delle stime dei flussi finanziari futuri è stata determinata su criteri di ragionevolezza e coerenza relativamente all'imputazione delle spese generali future, allo sviluppo degli investimenti di capitale, alle condizioni di equilibrio finanziario, nonché alle principali variabili macro-economiche. Occorre infine precisare che le previsioni dei flussi di cassa si riferiscono a condizioni correnti di esercizio dell'attività e, pertanto, non includono flussi finanziari connessi a eventuali interventi di natura straordinaria.

Ai fini della determinazione del valore terminale, è stato utilizzato il metodo dell'attualizzazione della rendita perpetua.

Il valore in uso della partecipazione è stato determinato attualizzando il valore dei flussi finanziari futuri stimati, incluso il valore terminale, che si suppone deriveranno da un uso continuativo delle attività, a un tasso di sconto, al netto delle tasse, aggiustato per il rischio e che tiene conto del costo medio ponderato del capitale.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

In particolare, il tasso di sconto utilizzato è infatti calcolato a partire dal *Weighted Average Cost of Capital* ("**WACC**") delle due Divisioni del Gruppo, per la cui determinazione è stato fatto riferimento a indicatori e parametri osservabili sul mercato di riferimento delle CGU in oggetto, al valore corrente del denaro. In particolare, la determinazione del WACC fa riferimento ai seguenti parametri:

- Tasso *risk-free*: 2,89% pari al rendimento dei Bund a 10 anni a gennaio 2026;
- *Market equity risk premium*: 6,69% fonte: Damodaran, mercato Italia, gennaio 2026; tale valore già include il rischio sul debito sovrano italiano;
- *Beta unlevered* (diverso per le due Divisioni): 1,34 per la Divisione Mavriq e 1,05 per la Divisione Moltiply BPO&Tech utilizzando come fonte i dati del *beta unlevered* a tre anni elaborati da Infrontanalytics.com per un insieme di operatori comparabili (società con titoli quotati che operano nel segmento dei servizi di comparazione e intermediazione *online* per la Divisione Mavriq e dei servizi di *outsourcing* per processi operativi complessi per la Divisione Moltiply BPO&Tech) a gennaio 2026;
- Struttura finanziaria *target*: rapporto D/E pari a 0,20.

Sulla base di quanto precede, applicando in particolare il *Capital Asset Pricing Model*, risulta un WACC pari al 10,14% per la Divisione Mavriq ed al 8,59% per la Divisione Moltiply BPO&Tech.

Ipotesi chiave utilizzate nel calcolo del valore d'uso

Si rimanda a quanto riportato nel paragrafo 9 delle note al bilancio consolidato.

Risultati

Si fornisce di seguito uno schema di sintesi nel quale vengono illustrati i principali dati delle società controllate.

7Pixel S.r.l.

7PIXEL S.R.L.	
Sede legale: Milano, Via F. Casati, 1/A	
Capitale sociale	11
Utile civilistico 2025	1.653
Patrimonio netto (esclusa riserva di rivalutazione)	30.035
Patrimonio netto	70.861
Valore della partecipazione a bilancio	44.305

7Pixel S.r.l. fornisce servizi di comparazione di prezzi di negozi di *e-commerce* mediante i siti *web* www.trovaprezzi.it e www.drezzy.it.

In relazione a 7Pixel S.r.l. il valore d'iscrizione della partecipazione è superiore al valore del patrimonio netto (al netto della riserva di rivalutazione) della società controllata.

Pertanto il Consiglio di Amministrazione ha predisposto il test d'*impairment* al fine di determinare il valore recuperabile della partecipazione. Tale esercizio è basato sul metodo del valore in uso, per il quale si è ricorso alla stima dei flussi di cassa generati dalla partecipazione stessa. Le previsioni dei

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

flussi di cassa operativi derivano dal *budget* 2026 e dai piani strategici per il periodo 2027-2029, relativi alla società, approvati dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 16 marzo 2026.

Relativamente ai criteri utilizzati per la determinazione del valore in uso delle partecipazioni e del tasso di sconto, questo è pari al 10,14%.

Al 31 dicembre 2025, il valore d'uso della partecipazione in 7Pixel S.r.l., determinato in base alle metodologie e alle assunzioni sopra descritte, risulta essere superiore al valore contabile della partecipazione stessa.

Anche in considerazione dell'attuale situazione di volatilità dei mercati e di incertezza sulle prospettive economiche future, sono state sviluppate analisi di sensitività del valore recuperabile della partecipazione, in particolare ipotizzando un incremento del tasso di sconto e una diminuzione del tasso di crescita perpetua a fine piano.

L'analisi di sensitività, ai sensi del paragrafo 134 dello IAS 36, dei risultati dell'*impairment test* per la partecipazione mostra i seguenti margini di tolleranza:

- Tasso di sconto: il valore in uso rimane superiore al valore contabile della partecipazione anche prevedendo un incremento del tasso di sconto oltre il 100%;

- Tasso di crescita "g": il valore in uso rimane superiore al valore contabile della partecipazione anche prevedendo una riduzione del *g rate* fino a oltre il -100%.

Sulla base delle analisi svolte, gli Amministratori dell'Emittente hanno ritenuto recuperabile il valore di iscrizione della partecipazione iscritto nel bilancio separato al 31 dicembre 2025.

Centro Finanziamenti S.p.A.

CENTRO FINANZIAMENTI S.P.A.	
Sede legale: Milano, Via F. Casati, 1/A	
Capitale sociale	2.000
Perdita civilistica 2025	(739)
Patrimonio netto	2.931
Valore della partecipazione a bilancio	3.474

Centro Finanziamenti S.p.A., iscritta all'Albo Intermediari finanziari ex Art. 106 TUB n° 161, eroga finanziamenti a privati ed imprese con cessione dei finanziamenti erogati ad altri intermediari o veicoli di cartolarizzazione.

Centro Istruttorie S.p.A.

CENTRO ISTRUTTORIE S.P.A.	
Sede legale: Milano, Via F. Casati, 1/A	
Capitale sociale	500
Perdita civilistica 2025	(7.439)
Patrimonio netto (esclusa riserva di rivalutazione)	(2.042)
Patrimonio netto	20.543
Valore della partecipazione a bilancio	3.333

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Centro Istruttorie S.p.A. fornisce servizi di *business processing outsourcing* per l'istruttoria di mutui e finanziamenti.

Con riferimento a tale partecipazione, si specifica che la perdita realizzata dalla controllata non è considerata una perdita durevole di valore, in considerazione dei risultati economici prospettici positivi.

Cesam S.r.l.

CESAM S.R.L.	
Sede legale: Milano, Via F. Casati, 1/A	
Capitale sociale	10
Utile civilistico 2025	600
Patrimonio netto (esclusa riserva di rivalutazione)	8.372
Patrimonio netto	13.693
Valore della partecipazione a bilancio	73

Cesam S.r.l. fornisce servizi di *back-office* in *outsourcing* a supporto di reti di promotori finanziari e società *di asset management*.

Eagle & Wise Service S.r.l.

EAGLE&WISE SERVICE S.R.L.	
Sede legale: Milano, Via F. Casati, 1/A	
Capitale sociale	400
Perdita civilistica 2025	(1.759)
Patrimonio netto (esclusa riserva di rivalutazione)	5.054
Patrimonio netto	12.649
Valore della partecipazione a bilancio	23

Eagle & Wise Service S.r.l. fornisce servizi peritali e di consulenza in ambito immobiliare.

Europa Centro Servizi S.r.l.

EUROPA CENTRO SERVIZI S.R.L.	
Sede legale: Messina, Via Giuseppe Garibaldi 268	
Capitale sociale	20
Utile civilistico 2025	437
Patrimonio netto	7.372
Valore della partecipazione a bilancio	15.564

Europa Centro Servizi S.r.l. fornisce prestazioni di servizi ipocatastali.

In relazione a Europa Centro Servizi S.r.l. il valore d'iscrizione della partecipazione è superiore al valore del patrimonio netto della società controllata.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Pertanto il Consiglio di Amministrazione ha predisposto il test d'*impairment* al fine di determinare il valore recuperabile della partecipazione. Tale esercizio è basato sul metodo del valore in uso, per il quale si è ricorso alla stima dei flussi di cassa generati dalla partecipazione stessa. Le previsioni dei flussi di cassa operativi derivano dal *budget* 2026 e dai piani strategici predisposti dalla società per il periodo 2027-2029, approvati dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 16 marzo 2026.

Relativamente ai criteri utilizzati per la determinazione del valore in uso delle partecipazioni e del tasso di sconto, questo è pari all'8,59%.

Al 31 dicembre 2025, il valore d'uso della partecipazione in Europa Centro Servizi S.r.l., determinato in base alle metodologie e alle assunzioni sopra descritte, risulta essere superiore al valore contabile della partecipazione stessa.

Anche in considerazione dell'attuale situazione di volatilità dei mercati e di incertezza sulle prospettive economiche future, sono state sviluppate analisi di sensitività del valore recuperabile della partecipazione, in particolare ipotizzando un incremento del tasso di sconto, una diminuzione del tasso di crescita perpetua a fine piano.

L'analisi di sensitività, ai sensi del paragrafo 134 dello IAS 36, dei risultati dell'*impairment test* per la partecipazione mostra i seguenti margini di tolleranza:

- Tasso di sconto: il valore in uso rimane superiore al valore contabile della partecipazione anche prevedendo il seguente incremento del tasso di sconto fino al 13,2%;

- Tasso di crescita "g": il valore in uso rimane superiore al valore contabile della partecipazione anche prevedendo una riduzione del *g rate* fino a oltre il -4,7%.

Sulla base delle analisi svolte, gli Amministratori dell'Emittente hanno ritenuto recuperabile il valore di iscrizione della partecipazione iscritto nel bilancio separato al 31 dicembre 2025.

Euroservizi per i notai S.r.l.

EUROSERVIZI PER I NOTAI S.R.L.	
Sede legale: Milano, Via F. Casati, 1/A	
Capitale sociale	10
Utile civilistico 2025	2.169
Patrimonio netto	12.914
Patrimonio netto (esclusa riserva di rivalutazione)	3.361
Valore della partecipazione a bilancio	15.369

EuroServizi per i Notai S.r.l. fornisce servizi di *outsourcing* relativi a surroghe, quietanze, cancellazione ipoteche, cessione del quinto e mutui senza carta.

In relazione a EuroServizi per i Notai S.r.l., il valore d'iscrizione della partecipazione è superiore al valore del patrimonio netto della società controllata.

Il Consiglio di Amministrazione ha predisposto il test d'*impairment* al fine di determinare il valore recuperabile della partecipazione. Tale esercizio è basato sul metodo del valore in uso, per il quale si è ricorso alla stima dei flussi di cassa generati dalla partecipazione stessa. Le previsioni dei flussi di cassa

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

operativi derivano dal *budget* 2026 e dai piani strategici predisposti dalla controllata per il periodo 2027-2029, approvati dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 16 marzo 2026.

Relativamente ai criteri utilizzati per la determinazione del valore in uso delle partecipazioni e del tasso di sconto, questo è pari all'8,59%.

Al 31 dicembre 2025, il valore d'uso della partecipazione in EuroServizi per i Notai S.r.l., determinato in base alle metodologie e alle assunzioni sopra descritte, risulta essere superiore al valore contabile della partecipazione stessa.

Anche in considerazione dell'attuale situazione di volatilità dei mercati e di incertezza sulle prospettive economiche future, sono state sviluppate analisi di sensitività del valore recuperabile della partecipazione, in particolare ipotizzando un incremento del tasso di sconto, una diminuzione del tasso di crescita perpetua e del tasso di crescita dei ricavi.

L'analisi di sensitività, ai sensi del paragrafo 134 dello IAS 36, dei risultati dell'*impairment test* per la partecipazione mostra i seguenti margini di tolleranza:

- Tasso di sconto: il valore in uso rimane superiore al valore contabile della partecipazioneanche prevedendo il seguente incremento del tasso di sconto oltre al 25%;

- Tasso di crescita "g": il valore in uso rimane superiore al valore contabile della partecipazione anche prevedendo una riduzione del *g rate* fino a oltre il -25%;

Sulla base delle analisi svolte, gli Amministratori della società hanno ritenuto recuperabile il valore di iscrizione della partecipazione iscritto nel bilancio separato al 31 dicembre 2025

Finprom S.r.l.

FINPROM S.R.L.	
Sede legale: Arad (Romania) - Str. Cocorllor n. 24/A	
Capitale sociale	10
Utile civilistico 2025	787
Patrimonio netto	3.151
Valore della partecipazione a bilancio	120

Finprom S.r.l. fornisce servizi di *Business Processing Outsourcing* per diverse società della Divisione BPO&Tech del Gruppo.

Gruppo Lercari S.r.l.

GRUPPO LERCARI S.R.L.	
Sede legale: Genova, Via Roma, 8/A	
Capitale sociale	760
Perdita civilistica 2025	(3.812)
Patrimonio netto del Gruppo Lercari	16.227
Valore della partecipazione a bilancio	94.074

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Gruppo Lercari S.r.l. è la capogruppo dell'omonimo gruppo di società che forniscono servizi peritali in ambito assicurativo.

In relazione a Gruppo Lercari S.r.l. il valore d'iscrizione della partecipazione è superiore al valore del patrimonio netto del Gruppo Lercari.

Pertanto il Consiglio di Amministrazione ha predisposto il test d'*impairment* al fine di determinare il valore recuperabile della partecipazione. Tale esercizio è basato sul metodo del valore in uso, per il quale si è ricorso alla stima dei flussi di cassa generati dalla partecipazione stessa. Le previsioni dei flussi di cassa operativi derivano dal *budget* 2026 e dai piani strategici per il periodo 2027-2029, relativi alla società, approvati dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 16 marzo 2026.

Relativamente ai criteri utilizzati per la determinazione del valore in uso delle partecipazioni e del tasso di sconto, questo è pari al 8,59%.

Al 31 dicembre 2025, il valore d'uso della partecipazione in Gruppo Lercari S.r.l., determinato in base alle metodologie e alle assunzioni sopra descritte, risulta essere superiore al valore contabile della partecipazione stessa.

Anche in considerazione dell'attuale situazione di volatilità dei mercati e di incertezza sulle prospettive economiche future, sono state sviluppate analisi di sensitività del valore recuperabile della partecipazione, in particolare, ipotizzando un incremento del tasso di sconto e una diminuzione del tasso di crescita perpetua a fine piano.

L'analisi di sensitività, ai sensi del paragrafo 134 dello IAS 36, dei risultati dell'*impairment test* per la partecipazione mostra i seguenti margini di tolleranza:

- Tasso di sconto: il valore in uso rimane superiore al valore contabile della partecipazione anche prevedendo un incremento del tasso di sconto fino al 33,3%;

- Tasso di crescita "g": il valore in uso rimane superiore al valore contabile della partecipazione anche prevedendo una riduzione del *g rate* fino al -64,5%;

Sulla base delle analisi svolte, gli Amministratori dell'Emittente hanno ritenuto recuperabile il valore di iscrizione della partecipazione iscritto nel bilancio separato al 31 dicembre 2025.

Innofin SIM S.p.A.

INNOFIN SIM S.P.A	
Sede legale: Milano, Via F. Casati, 1/A	
Capitale sociale	2.000
Utile civilistico 2025	1.272
Patrimonio netto	4.172
Valore della partecipazione a bilancio	2.500

Innovazione Finanziaria SIM S.p.A, iscritta all'Albo SIM, distribuisce fondi d'investimento mediante il sito *web* www.fondionline.it, oltre a prestare servizi di promozione di prodotti di finanziamento.

Lucky Fox S.r.l.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

LUCKY FOX S.R.L.	
Sede legale: Milano, Via F. Casati, 1/A	
Capitale sociale	10
Perdita civilistica 2025	(735)
Patrimonio netto	(725)
Valore della partecipazione a bilancio	10

Lucky Fox S.r.l. detiene il 100% del capitale sociale di Verivox Holding GmbH, e indirettamente, delle relative controllate.

Il valore di carico della partecipazione detenuta al 31 dicembre 2025 è superiore rispetto al patrimonio netto delle società del gruppo Verivox.

Pertanto si rimanda all'*impairment test* effettuato sul valore recuperabile del *goodwill* relativo alla corrispondente CGU.

Luna Service S.r.l.

LUNA SERVICE S.R.L.	
Sede legale: Milano, Via F. Casati, 1/A	
Capitale sociale	13
Utile civilistico 2025	246
Patrimonio netto	793
Valore della partecipazione a bilancio	989

Luna Service S.r.l. sviluppa *software* per la gestione di servizi ipocatastali.

In relazione a Luna Service S.r.l. il valore d'iscrizione della partecipazione è superiore al valore del patrimonio netto della società controllata.

Pertanto il Consiglio di Amministrazione ha predisposto il test d'*impairment* al fine di determinare il valore recuperabile della partecipazione. Tale esercizio è basato sul metodo del valore in uso, per il quale si è ricorso alla stima dei flussi di cassa generati dalla partecipazione stessa. Le previsioni dei flussi di cassa operativi derivano dal *budget* 2026 e dai piani strategici predisposti dalla società per il periodo 2027-2029, approvati dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 16 marzo 2026.

Relativamente ai criteri utilizzati per la determinazione del valore in uso delle partecipazioni e del tasso di sconto, questo è pari al 8,59%.

Al 31 dicembre 2025, il valore d'uso della partecipazione in Luna Service S.r.l., determinato in base alle metodologie e alle assunzioni sopra descritte, risulta essere superiore al valore contabile della partecipazione stessa.

Anche in considerazione dell'attuale situazione di volatilità dei mercati e di incertezza sulle prospettive economiche future, sono state sviluppate analisi di sensitività del valore recuperabile della partecipazione, in particolare ipotizzando un incremento del tasso di sconto, una diminuzione del tasso di crescita perpetua a fine piano.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

L'analisi di sensitività, ai sensi del paragrafo 134 dello IAS 36, dei risultati dell'*impairment test* per la partecipazione mostra i seguenti margini di tolleranza:

- Tasso di sconto: il valore in uso rimane superiore al valore contabile della partecipazione anche prevedendo il seguente incremento del tasso di sconto fino al 36,7%;

- Tasso di crescita "g": il valore in uso rimane superiore al valore contabile della partecipazione anche prevedendo una riduzione del *g rate* fino a oltre il -100%.

Sulla base delle analisi svolte, gli Amministratori dell'Emittente hanno ritenuto recuperabile il valore di iscrizione della partecipazione iscritto nel bilancio separato al 31 dicembre 2025.

Mavriq S.r.l.

MAVRIQ S.R.L.	
Sede legale: Milano, Via F. Casati, 1/A	
Capitale sociale	10
Perdita civilistica 2025	(3.691)
Patrimonio netto	(669)
Valore della partecipazione a bilancio	10

Mavriq S.r.l. detiene, anche indirettamente, il 100% del capitale sociale di LeLynx SAS, Rastreator, Switcho S.r.l. e Pricewise B.V..

I valori di carico delle partecipazioni detenute direttamente o indirettamente da Mavriq S.r.l. al 31 dicembre 2025 sono superiori rispetto ai patrimoni netti delle società controllate.

Pertanto si rimanda agli *impairment test* effettuati sul valore recuperabile dei *goodwill* relativi alle corrispondenti CGU.

Mia Pensione S.r.l.

MIA PENSIONE S.R.L.	
Sede legale:Milano, Via F. Casati, 1/A	
Capitale sociale	2
Utile civilistico 2025	1.388
Patrimonio netto	1.982
Valore della partecipazione a bilancio	3.824

In relazione a Mia Pensione S.r.l., il valore d'iscrizione della partecipazione è superiore al valore del patrimonio netto della società controllata.

Il Consiglio di Amministrazione ha predisposto il test d'*impairment* al fine di determinare il valore recuperabile della partecipazione. Tale esercizio è basato sul metodo del valore in uso, per il quale si è ricorso alla stima dei flussi di cassa generati dalla partecipazione stessa. Le previsioni dei flussi di cassa operativi derivano dal *budget* 2026 e dai piani strategici predisposti dalla controllata per il periodo 2027-2029, approvati dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 16 marzo 2026.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Relativamente ai criteri utilizzati per la determinazione del valore in uso delle partecipazioni e del tasso di sconto, questo è pari al 10,14%.

Al 31 dicembre 2025, il valore d'uso della partecipazione in Mia Pensione S.r.l., determinato in base alle metodologie e alle assunzioni sopra descritte, risulta essere superiore al valore contabile della partecipazione stessa.

Anche in considerazione dell'attuale situazione di volatilità dei mercati e di incertezza sulle prospettive economiche future, sono state sviluppate analisi di sensitività del valore recuperabile della partecipazione, in particolare ipotizzando un incremento del tasso di sconto, una diminuzione del tasso di crescita perpetua e del tasso di crescita dei ricavi.

L'analisi di sensitività, ai sensi del paragrafo 134 dello IAS 36, dei risultati dell'*impairment test* per la partecipazione mostra i seguenti margini di tolleranza:

- Tasso di sconto: il valore in uso rimane superiore al valore contabile della partecipazioneanche prevedendo il seguente incremento del tasso di sconto fino al 38,6%;

- Tasso di crescita "g": il valore in uso rimane superiore al valore contabile della partecipazione anche prevedendo una riduzione del *g rate* fino a oltre il -100%;

Sulla base delle analisi svolte, gli Amministratori della società hanno ritenuto recuperabile il valore di iscrizione della partecipazione iscritto nel bilancio separato al 31 dicembre 2025.

MOL BPO S.r.l.

MOL BPO S.R.L.	
Sede legale: Milano, Via F. Casati, 1/A	
Capitale sociale	10
Utile civilistico 2025	1.723
Patrimonio netto	18.089
Valore della partecipazione a bilancio	3.010

MOL BPO S.r.l. detiene l'84,50% delle quote di Agenzia Italia S.p.A., la quale fornisce servizi in *outsourcing* per società di *leasing*, società di noleggio a lungo termine e per i grandi concessionari.

Nel bilancio separato di MOL BPO S.r.l. al 31 dicembre 2025 la partecipazione in Agenzia Italia S.p.A. è iscritta ad un valore contabile pari ad Euro 49.300 migliaia a fronte di un patrimonio netto *pro quota* della società controllata pari ad Euro 58.882 migliaia. Il risultato d'esercizio di Agenzia Italia S.p.A. è stato positivo per Euro 8.755 migliaia.

Money360.it S.p.A.

MONEY360.IT S.P.A.	
Sede legale: Milano, Via F. Casati, 1/A	
Capitale sociale	120
Perdita civilistica 2025	(851)
Patrimonio netto	244
Valore della partecipazione a bilancio	2.020

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Money360.it S.p.A. è Mediatore creditizio iscritto all'albo presso OAM, e opera attraverso una rete fisica di mediatori creditizi terzi.

In relazione a Money360.it S.p.A., il valore d'iscrizione della partecipazione è superiore al valore del patrimonio netto della società controllata.

Il Consiglio di Amministrazione ha predisposto il test d'*impairment* al fine di determinare il valore recuperabile della partecipazione. Tale esercizio è basato sul metodo del valore in uso, per il quale si è ricorso alla stima dei flussi di cassa generati dalla partecipazione stessa. Le previsioni dei flussi di cassa operativi derivano dal *budget* 2026 e dai piani strategici predisposti dalla controllata per il periodo 2027-2029, approvati dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 16 marzo 2026.

Relativamente ai criteri utilizzati per la determinazione del valore in uso delle partecipazioni e del tasso di sconto, questo è pari al 10,14%.

Al 31 dicembre 2025, il valore d'uso della partecipazione in Money360.it S.p.A., determinato in base alle metodologie e alle assunzioni sopra descritte, risulta essere superiore al valore contabile della partecipazione stessa.

Anche in considerazione dell'attuale situazione di volatilità dei mercati e di incertezza sulle prospettive economiche future, sono state sviluppate analisi di sensitività del valore recuperabile della partecipazione, in particolare ipotizzando un incremento del tasso di sconto, una diminuzione del tasso di crescita perpetua e del tasso di crescita dei ricavi.

L'analisi di sensitività, ai sensi del paragrafo 134 dello IAS 36, dei risultati dell'*impairment test* per la partecipazione mostra i seguenti margini di tolleranza:

- Tasso di sconto: il valore in uso rimane superiore al valore contabile della partecipazioneanche prevedendo il seguente incremento del tasso di sconto fino al 32,6%;

- Tasso di crescita "g": il valore in uso rimane superiore al valore contabile della partecipazione anche prevedendo una riduzione del *g rate* fino a oltre il -100%;

Sulla base delle analisi svolte, gli Amministratori della società hanno ritenuto recuperabile il valore di iscrizione della partecipazione iscritto nel bilancio separato al 31 dicembre 2025.

MutuiOnline S.p.A.

MUTUIONLINE S.P.A.	
Sede legale: Milano, Via F. Casati, 1/A	
Capitale sociale	1.000
Perdita civilistica 2025	(848)
Patrimonio netto (esclusa riserva di rivalutazione)	28.501
Patrimonio netto	170.193
Valore della partecipazione a bilancio	4.524

MutuiOnline S.p.A. è mediatore creditizio iscritto all'albo presso OAM e opera *online* mediante i siti web www.mutuionline.it e www.prestitionline.it.

PP&E S.r.l.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

PP&E S.R.L.	
Sede legale: Milano, Via F. Casati, 1/A	
Capitale sociale	100
Perdita civilistica 2025	(631)
Patrimonio netto	8.177
Patrimonio netto (esclusa riserva di rivalutazione)	(1.241)
Valore della partecipazione a bilancio	307

Con riferimento a tale partecipazione, si specifica che la perdita realizzata dalla controllata non è considerata una perdita durevole di valore, in considerazione dei risultati economici prospettici positivi, e dell'EBITDA positivo per Euro 146 migliaia realizzato dalla società nel 2025.

Quinservizi S.p.A.

QUINSERVIZI S.P.A.	
Sede legale: Milano, Via F. Casati, 1/A	
Capitale sociale	150
Utile civilistico 2025	5.113
Patrimonio netto (esclusa riserva di rivalutazione)	16.867
Patrimonio netto	29.399
Valore della partecipazione a bilancio	7.122

Quinservizi S.p.A. fornisce servizi complessi di *business processing outsourcing* per l'istruttoria e la gestione post-vendita relativi a pratiche di cessione del quinto dello stipendio, finanziamenti garantiti e prestiti personali.

Segugio.it S.r.l.

SEGUGIO.IT S.R.L.	
Sede legale: Milano, Via F. Casati, 1/A	
Capitale sociale	10
Utile civilistico 2025	2.704
Patrimonio netto (esclusa riserva di rivalutazione)	6.888
Patrimonio netto	20.468
Valore della partecipazione a bilancio	16.528

Segugio.it S.r.l. presta servizi pubblicitari, principalmente ad altre società del Gruppo, mediante la cessione di *lead* generati e veicolati sul sito *web* www.segugio.it.

In relazione a Segugio.it S.r.l., il valore d'iscrizione della partecipazione è superiore al valore del patrimonio netto della società controllata.

Il Consiglio di Amministrazione ha predisposto il test d'*impairment* al fine di determinare il valore recuperabile della partecipazione. Tale esercizio è basato sul metodo del valore in uso, per il quale si è ricorso alla stima dei flussi di cassa generati dalla partecipazione stessa. Le previsioni dei flussi di cassa operativi derivano dal *budget* 2026 e dai piani strategici predisposti dalla controllata per il periodo 2027-2029, approvati dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 16 marzo 2026.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Relativamente ai criteri utilizzati per la determinazione del valore in uso delle partecipazioni e del tasso di sconto, questo è pari al 10,14%.

Al 31 dicembre 2025, il valore d'uso della partecipazione in Segugio.it S.r.l., determinato in base alle metodologie e alle assunzioni sopra descritte, risulta essere superiore al valore contabile della partecipazione stessa.

Anche in considerazione dell'attuale situazione di volatilità dei mercati e di incertezza sulle prospettive economiche future, sono state sviluppate analisi di sensitività del valore recuperabile della partecipazione, in particolare ipotizzando un incremento del tasso di sconto, una diminuzione del tasso di crescita perpetua e del tasso di crescita dei ricavi.

L'analisi di sensitività, ai sensi del paragrafo 134 dello IAS 36, dei risultati dell'*impairment test* per la partecipazione mostra i seguenti margini di tolleranza:

- Tasso di sconto: il valore in uso rimane superiore al valore contabile della partecipazioneanche prevedendo il seguente incremento del tasso di sconto fino al 35,1%;

- Tasso di crescita "g": il valore in uso rimane superiore al valore contabile della partecipazione anche prevedendo una riduzione del *g rate* oltre il -100%;

Sulla base delle analisi svolte, gli Amministratori della società hanno ritenuto recuperabile il valore di iscrizione della partecipazione iscritto nel bilancio separato al 31 dicembre 2025.

Segugio.it energia e telecomunicazioni S.r.l.

SEGUGIO.IT ENERGIA E TELECOMUNICAZIONI S.R.L.	
Sede legale: Milano, Via F. Casati, 1/A	
Capitale sociale	10
Perdita civilistica 2025	(3.741)
Patrimonio netto	16.210
Valore della partecipazione a bilancio	29.929

Segugio.it energia e telecomunicazioni S.r.l. fornisce servizi di intermediazione e comparazione tariffe nei settori dell'energia, della telefonia, della connessione internet, dei conti correnti attraverso i siti *web* www.SOStariffe.it e www.confrontaconti.it.

In relazione a Segugio.it energia a e telecomunicazioni S.r.l., il valore d'iscrizione della partecipazione è superiore al valore del patrimonio netto della società controllata.

Il Consiglio di Amministrazione ha predisposto il test d'*impairment* al fine di determinare il valore recuperabile della partecipazione. Tale esercizio è basato sul metodo del valore in uso, per il quale si è ricorso alla stima dei flussi di cassa generati dalla partecipazione stessa. Le previsioni dei flussi di cassa operativi derivano dal *budget* 2026 e dai piani strategici predisposti dalla controllata per il periodo 2027-2029, approvati dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 16 marzo 2026.

Relativamente ai criteri utilizzati per la determinazione del valore in uso delle partecipazioni e del tasso di sconto, questo è pari al 10,14%.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Al 31 dicembre 2025, il valore d'uso della partecipazione in Segugio.it energia e telecomunicazioni S.r.l., determinato in base alle metodologie e alle assunzioni sopra descritte, risulta essere superiore al valore contabile della partecipazione stessa.

Anche in considerazione dell'attuale situazione di volatilità dei mercati e di incertezza sulle prospettive economiche future, sono state sviluppate analisi di sensitività del valore recuperabile della partecipazione, in particolare, ipotizzando un incremento del tasso di sconto, una diminuzione del tasso di crescita perpetua e del tasso di crescita dei ricavi.

L'analisi di sensitività, ai sensi del paragrafo 134 dello IAS 36, dei risultati dell'*impairment test* per la partecipazione mostra i seguenti margini di tolleranza:

- Tasso di sconto: il valore in uso rimane superiore al valore contabile della partecipazione anche prevedendo il seguente incremento del tasso di sconto fino al 16,1%;

- Tasso di crescita "g": il valore in uso rimane superiore al valore contabile della partecipazione anche prevedendo una riduzione del *g rate* fino a -7,0%;

Sulla base delle analisi svolte, gli Amministratori della società hanno ritenuto recuperabile il valore di iscrizione della partecipazione iscritto nel bilancio separato al 31 dicembre 2025.

Segugio.it broker di assicurazioni S.r.l.

SEGUGIO.IT BROKER DI ASSICURAZIONI S.R.L.	
Sede legale: Milano, Via F. Casati, 1/A	
Capitale sociale	100
Utile civilistico 2025	14.204
Patrimonio netto (esclusa riserva di rivalutazione)	22.052
Patrimonio netto	28.452
Valore della partecipazione a bilancio	3.809

Segugio.it broker di assicurazioni S.r.l., broker assicurativo iscritto al RUI, opera *online* attraverso il sito *web* www.cercassicurazioni.it.

6. Partecipazioni in società collegate e *joint venture*

La voce in oggetto è relativa alla partecipazione in Generale Servizi Amministrativi S.r.l., società nella quale l'Emittente detiene una quota pari al 35% del capitale sociale e alla partecipazione in CFN Generale Fiduciaria S.p.A., società della quale l'Emittente detiene il 35% del capitale sociale.

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 31 dicembre 2025 e 2024:

(migliaia di Euro)	**Al 31 dicembre 2025**	**Al 31 dicembre 2024**
Generale Servizi Amministrativi S.r.l.	390	388
CFN Generale Fiduciaria S.p.A.	981	932
Totale partecipazioni in collegate e *joint venture*	**1.371**	**1.320**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

La variazione rispetto all'esercizio precedente è principalmente riconducibile al risultato economico realizzato dalle società collegate.

7. Attività finanziarie non correnti

Si riporta di seguito la movimentazione avvenuta nella voce in questione nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025:

(migliaia di Euro)	Al 31 dicembre 2024	Acquisti / Sottoscrizioni	Rivalutazioni / (Svalutazioni)	Al 31 dicembre 2025
Azioni Mony Group PLC	101.937	-	(9.258)	92.679
Mark to market strumenti di copertura tassi	415	-	(415)	-
Crediti DPP	984	-	-	984
Crediti PIV	-	1.040	-	1.040
Titoli Igloo	7.080	-	(2.740)	4.340
Attività finanziarie valutate al *fair value*	**110.416**	**1.040**	**(12.413)**	**99.043**

Le attività finanziarie valutate al *fair value* presentano un saldo pari a Euro 99.043 migliaia al 31 dicembre 2025 (Euro 110.416 migliaia al 31 dicembre 2024) e includono n. 44.000.000 azioni ordinarie MONY (pari al 8,21% del capitale sociale) per un valore pari a Euro 92.679 migliaia. La voce "Rivalutazioni/(Svalutazioni)" fa riferimento al minor valore di mercato delle azioni rispetto all'esercizio precedente, per Euro 9.258 migliaia (di cui Euro 5.072 migliaia quale effetto negativo derivante dal diverso tasso di cambio). Tali attività finanziarie sono valutate al *fair value* con variazioni rilevate in OCI.

La voce include infine titoli relativi alla cartolarizzazione "Igloo" promossa da Centro Finanziamenti S.p.A. per Euro 4.340 migliaia, e altri crediti collegati per Euro 984 migliaia. Tali titoli sono rilevati al *fair value*, con variazioni imputate a conto economico

La voce include infine crediti relativi ad operazioni di prestiti ipotecari vitalizi per Euro 1.040 migliaia, valutati al costo ammortizzato.

8. Imposte anticipate e differite

Nella seguente tabella è fornita la movimentazione della voce in oggetto:

(migliaia di Euro)	Al 1 gennaio 2025	Rilevazione	Utilizzi	31 dicembre 2025	Breve termine	Lungo termine
Costi e accantonamenti a deducibilità differita	425	51	-	476	476	-
Differenza tra valore contabile e fiscale delle immobilizzazioni materiali ed immateriali	142	-	(8)	134	8	126
Fondi per benefici ai dipendenti	14	25	(39)	-	-	-
Totale imposte anticipate	**581**	**76**	**(47)**	**610**	**484**	**126**
Dividendi deliberati ma non ancora liquidati	(178)	-	(182)	(360)	(360)	-
Altri	(18)	-	18	-	-	-
Totale imposte differite passive	**(196)**	**-**	**(164)**	**(360)**	**(360)**	**-**
Totale	**385**	**76**	**(211)**	**250**	**124**	**126**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Al 31 dicembre 2025 risultano iscritte attività per imposte anticipate per Euro 610 migliaia, principalmente riconducibili a costi imponibili negli esercizi successivi e al *mark to market* relativo ai contratti derivati. Sono infine iscritte passività per imposte differite per Euro 360 migliaia, relative a dividendi deliberati ma non ancora liquidati.

9. Altre attività non correnti

La voce in oggetto è relativa al finanziamento concesso alla controllata Mavriq S.r.l. per Euro 177.281 migliaia e al finanziamento concesso alla controllata Lucky Fox S.r.l. per Euro 191.352 migliaia, erogati nel corso del 2025 per finanziare l'acquisizione di Verivox.

Si precisa che, in relazione a tali finanziamenti, erogati a Mavriq S.r.l. per finanziare le acquisizioni di Rastreator, LeLynx. Preminen Mexico, Switcho e Pricewise, ed erogati a Lucky fox S.r.l. per finanziare l'acquisizione di Verivox, non si riscontrano criticità in merito alla recuperabilità, in quanto le prospettive reddituali delle società acquisite per i prossimi esercizi (così come i risultati consuntivati nel corso del 2025) sono positive, così come indicato nei *business plan* predisposti per le società.

ATTIVITÀ CORRENTI

10. Disponibilità liquide

La voce in oggetto è composta da depositi su conti correnti bancari e postali.

Al 31 dicembre 2025, le disponibilità liquide ammontano ad Euro 14.376 migliaia, rispetto ad Euro 37.812 migliaia al 31 dicembre 2024. Per dettagli sulla variazione intervenuta nell'esercizio, si rimanda allo schema di rendiconto finanziario.

11. Attività finanziarie correnti

Al 31 dicembre 2025 le attività finanziarie correnti ammontano ad Euro 94.162 migliaia, ed includono titoli ETF monetari per Euro 51.830 migliaia, valutati al *fair value*, e crediti finanziari per cash pooling nei confronti di alcune società controllate per Euro 42.332 migliaia.

Moltiply Group S.p.A. gestisce la tesoreria a livello centralizzato. A tale sistema hanno aderito la maggior parte delle società italiane controllate al 31 dicembre 2025. La tesoreria centralizzata è finalizzata a rendere maggiormente efficiente il sistema di gestione della liquidità disponibile e degli impieghi a livello di gruppo.

12. Altre attività correnti

Le altre attività correnti sono così riassumibili:

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

(migliaia di Euro)	Al 31 dicembre 2025	Al 31 dicembre 2024
Crediti verso società controllate per dividendi	30.000	14.800
Fornitori conto anticipi	10	775
Crediti vs società controllate per consolidato nazionale	13.023	10.500
Crediti verso erario per IVA	3.061	2.682
Ratei e risconti attivi	1.085	1.476
Altri crediti diversi	71	68
Totale altre attività correnti	**47.250**	**30.301**

I crediti verso società controllate per consolidato fiscale nazionale accolgono i crediti derivanti dal trasferimento del debito IRES effettuato dalle società controllate nell'ambito del contratto di consolidato fiscale nazionale di Gruppo.

I crediti per dividendi verso società controllate fanno riferimento ai dividendi deliberati dalle controllate nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 e non ancora pagati.

La voce "Ratei e risconti attivi" include principalmente le quote dei noleggi *software* di terzi già liquidati ma di competenza dei prossimi esercizi, in diminuzione rispetto all'esercizio precedente per effetto di differenti tempistiche di fatturazione.

PATRIMONIO NETTO

13. Capitale sociale e riserve

Per i movimenti di patrimonio netto si faccia riferimento al relativo prospetto.

L'assemblea dei soci del 23 aprile 2025 ha deliberato la distribuzione di un dividendo unitario di Euro 0,12 per azione. Tale dividendo è stato distribuito con stacco cedola in data 7 luglio 2025, *record* a *date* 8 luglio 2025 e pagamento in data 9 luglio 2025.

In seguito a tale delibera, l'importo complessivo corrisposto per i dividendi è pari a Euro 4.487 migliaia.

Inoltre, in data 25 giugno 2025 l'Emittente ha completato la vendita di complessive n. 1.000.000 azioni proprie detenute in portafoglio, corrispondenti al 2,5% del capitale sociale della Società, collocate ad un prezzo per azione pari ad Euro 44,0, per un controvalore complessivo di Euro 44.000 migliaia.

L'operazione è stata effettuata tramite una procedura di *accelerated bookbuilding* riservata ad investitori professionali in Italia ed istituzionali all'estero, ed è volta alla monetizzazione di parte delle azioni proprie detenute dell'Emittente, mantenendo un'adeguata riserva di azioni proprie al servizio dei piani di *stock option* in essere per dipendenti, amministratori e collaboratori. I proventi derivanti dall'Operazione saranno utilizzati dall'Emittente per finanziare operazioni di M&A e per finalità aziendali di carattere generale. Si informa che ai sensi del contratto di finanziamento in *pool* sottoscritto nell'ambito dell'acquisizione di Verivox, i proventi dell'operazione non sono soggetti ad obblighi di rimborso del debito e qualsiasi acquisizione finanziata con gli stessi rappresenterà una "*Permitted Acquisition*".

La Società presenta al 31 dicembre 2025 un capitale sociale di Euro 1.012.354,01, costituito da 40.000.000 azioni senza valore nominale, immutato rispetto al 31 dicembre 2024.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

La Società ha in corso un piano di riacquisto di azioni proprie. L'assemblea del 29 aprile 2024 ha autorizzato l'attuale piano di riacquisto di azioni proprie, definendone limiti e finalità.

Al 31 dicembre 2025, l'Emittente possiede 1.705.552 azioni proprie pari al 4,264% del capitale sociale, per un valore di carico complessivo di Euro 30.557 migliaia. Essendo le azioni prive di valore nominale, il valore d'acquisto è portato in riduzione del capitale sociale per la parte figurativamente imputabile al valore nominale, pari ad Euro 43 migliaia al 31 dicembre 2025, e per l'eccedenza del valore di acquisto rispetto alla riduzione del capitale sociale è portata a riduzione delle riserve disponibili.

(migliaia di Euro)	Al 31 dicembre 2025	Al 31 dicembre 2024
Valore azioni proprie	**38.627**	**62.280**
(di cui) imputate in riduzione del capitale sociale	43	66
(di cui) imputate in riduzione delle altre riserve	38.584	62.214

Alla data del 31 dicembre 2025, non vi sono azioni dell'Emittente detenute da altre società del Gruppo.

Il seguente prospetto illustra l'origine e la disponibilità delle voci del patrimonio netto:

(migliaia di Euro)	Al 31 dicembre 2025	Possibile utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre esercizi precedenti: per acquisto/vendita azioni proprie	per aumento di capitale	per pagamento dividendi e destinazione utile
Capitale sociale	969			3	-	-
Riserve di utili:						
Riserva legale	202	B	-	-	-	-
Riserva sovrapprezzo azioni	18.233	A,B,C	18.233	-	-	-
Riserva per *stock option* /azioni proprie	(38.627)	A,B	(38.627)	968	-	-
Risultati portati a nuovo	94.244	A,B,C	94.244	-	-	(13.464)
Altre riserve	(8.289)		- 8.289			
Risultato dell'esercizio	9.445	A,B,C	9.445			
Totale patrimonio netto	**76.177**		**75.006**			
Quota non distribuibile			-			
Residua quota distribuibile			75.006			

Legenda:
A: per aumento di capitale
B: per copertura perdite
C: per distribuzione ai soci

PASSIVITÀ NON CORRENTI

14. Debiti e altre passività finanziarie non correnti

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto, costituita principalmente da finanziamenti da banche:

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

(migliaia di Euro)	Al 31 dicembre 2025	Al 31 dicembre 2024
Finanziamenti da banche	434.657	220.564
Scadenza da 1 a 5 anni	*434.657*	*220.564*
Passività per derivati su finanziamenti	973	1.171
Passività non correnti IFRS 16	115	99
Totale debiti ed altre passività finanziarie non correnti	**435.745**	**221.834**

I finanziamenti da banche, per la parte non corrente, si riferiscono ai contratti di finanziamento in essere con un *pool* di banche (composto da Intesa SanPaolo S.p.A., UniCredit S.p.A. e Banco BPM S.p.A.) per un importo pari a Euro 384.087 migliaia, con Crédit Agricole Italia S.p.A. per un importo pari a Euro 20.941 migliaia, con BPER Banca S.p.A. per un importo pari a Euro 11.688 migliaia, e con Credito Emiliano S.p.A. per un importo pari ad Euro 17.941 migliaia.

La voce include in via residuale la quota non corrente della passività derivante dall'applicazione dell'IFRS 16, per Euro 115 migliaia e il valore negativo dei *mark to market* sui finanziamenti per Euro 973 migliaia.

Il valore contabile delle passività finanziarie è rappresentativo del *fair value*.

Finanziamento in pool

In data 21 marzo 2025 l'Emittente ha sottoscritto un finanziamento con un *pool* di banche (composto da Intesa SanPaolo S.p.A., UniCredit S.p.A. e Banco BPM S.p.A.) per un importo complessivo pari a Euro 400.000 migliaia, avente scadenza il 21 marzo 2030, con un tasso variabile pari all'Euribor a 6 mesi incrementato di un margine attualmente pari all'1,95%, soggetto a variazioni in funzione del rapporto tra Indebitamento Finanziario Netto ed EBITDA. Inoltre, sul 66,67% dell'importo finanziato, pari a Euro 266.667 migliaia, è stato stipulato un contratto derivato a copertura del tasso di interesse, il quale è convertito in un tasso fisso al 2,489%, incrementato del margine descritto in precedenza.

In merito a tale finanziamento, il Gruppo è tenuto semestralmente al rispetto del seguente parametro finanziario consolidato per gli ultimi dodici mesi, calcolato secondo quanto prescritto dal contratto di finanziamento (che può presentare scostamenti rispetto alla reportistica consolidata del Gruppo): rapporto tra Indebitamento Finanziario Netto ed EBITDA non superiore a 3,75 al 31 dicembre 2025, a 3,0 al 31 dicembre 2026 e a 2,5 dal 31 dicembre 2027.

Finanziamenti Crédit Agricole Italia S.p.A.

In data 30 marzo 2020 l'Emittente ha sottoscritto un contratto di finanziamento con Crédit Agricole Italia S.p.A. ("**Crédit Agricole**"), per un importo pari ad Euro 15.000 migliaia, avente scadenza il 30 giugno 2026, con l'applicazione di un tasso di interesse fisso pari all'1,05%.

In data 9 agosto 2022 l'Emittente ha sottoscritto un finanziamento con Crédit Agricole, erogato nel quarto trimestre per Euro 60.000 migliaia, avente scadenza il 30 giugno 2028, con un tasso variabile pari all'Euribor a 3 mesi incrementato di un margine pari all'1,65%.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

In merito a tali finanziamenti, il Gruppo è tenuto semestralmente al rispetto del seguente parametro finanziario consolidato per gli ultimi dodici mesi: rapporto tra Posizione Finanziaria Netta ed EBITDA non superiore a 3,00. Si specifica che per il calcolo di questo rapporto, rientra contrattualmente nel computo della Posizione Finanziaria Netta (con valore positivo) anche il valore delle azioni MONY.

Finanziamenti Credem

In data 9 settembre 2021 l'Emittente ha sottoscritto un contratto di finanziamento con Credito Emiliano S.p.A. ("**Credem**"), per un importo pari a Euro 20.000 migliaia, avente scadenza il 9 settembre 2026, con l'applicazione di un tasso di interesse fisso pari allo 0,58%.

In data 2 novembre 2022 l'Emittente ha sottoscritto un contratto di finanziamento con Credem, per un importo pari a Euro 10.000 migliaia, avente scadenza il 2 novembre 2026, con un tasso variabile pari all'Euribor a un mese incrementato di un margine pari allo 0,90%.

In data 30 ottobre 2023 l'Emittente ha sottoscritto un contratto di finanziamento con Credem, per un importo pari a Euro 5.000 migliaia, avente scadenza il 30 ottobre 2028, con un tasso variabile pari all'Euribor a 3 mesi incrementato di un margine pari allo 0,90%.

In data 24 giugno 2024 l'Emittente ha sottoscritto un contratto di finanziamento con Credem, per un importo pari ad Euro 10.000 migliaia, avente scadenza il 24 giugno 2029. Il tasso d'interesse su tale finanziamento è pari al tasso Euribor a 3 mesi maggiorato del 1,20%.

In data 21 luglio 2025 l'Emittente ha sottoscritto un contratto di finanziamento con Credem, per un importo pari ad Euro 12.500 migliaia, avente scadenza il 21 luglio 2030. Il tasso d'interesse su tale finanziamento è pari al tasso Euribor a 3 mesi maggiorato del 1,43%.

In merito ai finanziamenti in essere con Credem, il Gruppo è tenuto al rispetto del seguente parametro finanziario consolidato, come risultante dalla situazione economica e finanziaria consolidata al termine di ogni esercizio: rapporto tra Indebitamento Finanziario Netto ed EBITDA non superiore a 3,0. Si specifica che per il calcolo di questo rapporto, rientra contrattualmente nel computo della Posizione Finanziaria Netta (con valore positivo) anche il valore delle azioni MONY.

Finanziamenti BPER Banca S.p.A.

In data 28 ottobre 2025 l'Emittente ha sottoscritto un contratto di finanziamento con BPER Banca S.p.A., per un importo pari ad Euro 15.000 migliaia, avente scadenza il 28 ottobre 2030. Il tasso d'interesse su tale finanziamento è pari al tasso Euribor a 3 mesi maggiorato del 1,20%.

Calcolo dei covenant

Si specifica che per il calcolo dei rapporti sopra indicati, sulla base degli accordi contrattuali attualmente in essere con le banche creditrici, rientra nel computo della Posizione Finanziaria Netta (con valore positivo) anche il valore delle azioni MONY, il cui ammontare consolidato al 31 dicembre 2025 è pari a Euro 109.530 migliaia.

I parametri finanziari dei suddetti finanziamenti sono tutti rispettati alla data del 31 dicembre 2025.

Piani di rimborso

I piani di rimborso dei contratti di finanziamento in essere al 31 dicembre 2025 sono sintetizzati nella tabella seguente:

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

(migliaia di Euro)	Al 31 dicembre 2025	Al 31 dicembre 2024
- tra uno e due anni	56.261	84.124
- tra due e tre anni	67.891	72.003
- tra tre e quattro anni	99.563	63.293
- tra quattro e cinque anni	210.942	1.144
Totale	**434.657**	**220.564**

Variazione delle passività

Di seguito si riporta il prospetto richiesto dallo IAS 7 in merito alle variazioni delle passività legate all'attività di finanziamento:

(migliaia di Euro)	Al 31 dicembre 2024	Flussi di cassa	Altre variazioni	Al 31 dicembre 2025
Finanziamento in pool	-	384.087	-	384.087
Intesa SanPaolo S.p.A.	90.423	(90.423)	-	-
Crédit Agricole Italia S.p.A.	36.596	-	(15.655)	20.941
Banco BPM S.p.A.	31.550	(31.625)	75	-
Credito Emiliano S.p.A.	17.261	10.028	(9.348)	17.941
BPER Banca S.p.A.	-	11.688	-	11.688
Unicredit S.p.A.	44.734	(44.875)	141	-
Debiti finanziari non correnti	**220.564**	**238.880**	**(24.787)**	**434.657**

La colonna "Flussi di cassa" include la quota non corrente dei nuovi finanziamenti ottenuti.

La colonna "Altre variazioni" fa riferimento alla riclassifica tra le passività correnti delle quote dei finanziamenti che andranno in scadenza nel corso dei prossimi dodici mesi.

15. Fondi per benefici ai dipendenti

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto:

(migliaia di Euro)	Al 31 dicembre 2025	Al 31 dicembre 2024
TFR	784	731
Trattamento fine mandato	160	99
Passività per *Long Term Incentive Plan*	161	78
Totale fondi per benefici a dipendenti	**1.105**	**908**

Le principali ipotesi/assunzioni utilizzate per la determinazione attuariale del Fondo TFR sono le seguenti:

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

	Al 31 dicembre 2025	Al 31 dicembre 2024
IPOTESI ECONOMICHE		
Incremento del costo della vita	2,00%	2,00%
Tasso di attualizzazione	3,95%	3,37%
Incremento retributivo	3,00%	3,00%
Tasso annuo incremento TFR	3,00%	3,00%

IPOTESI DEMOGRAFICHE	
Probabilità di decesso	Sono state considerate le probabilità di decesso della popolazione italiana rilevate dalla Ragioneria Generale dello Stato denominate RG48
Probabilità di invalidità	Sono state considerate le probabilità d'inabilità, distinte per sesso, adottate nel modello INPS per le proiezioni al 2010. Tali probabilità sono state costruite partendo dalla distribuzione per età e sesso delle pensioni vigenti al 1 gennaio 1987 con decorrenza 1984, 1985, 1986 relative al personale del ramo credito
Probabilità di dimissioni	Per le probabilità di uscita dall'attività lavorativa per cause diverse dalla morte sono state considerate delle frequenze annue del 12% per tutte le società del Gruppo
Probabilità di pensionamento	Si è supposto il raggiungimento del requisito minimo previsto dall'Assicurazione Generale Obbligatoria
Probabilità di anticipazione	Si è supposto un valore anno per anno pari al 3%

Sono stati rilevati a patrimonio netto, tramite l'imputazione a conto economico complessivo, gli utili attuariali derivanti dalla valutazione della passività al 31 dicembre 2025. Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della movimentazione del fondo trattamento di fine rapporto con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 e 2024:

(migliaia di Euro)	
Valore finale al 31 dicembre 2023	**699**
Costo per prestazioni di lavoro	122
Interessi	23
Trasferimento dipendenti da società del Gruppo	34
Liquidazioni/anticipazioni	(114)
Perdite attuariali dell'esercizio	(33)
Valore finale al 31 dicembre 2024	**731**
Costo per prestazioni di lavoro	210
Interessi	26
Trasferimento dipendenti da società del Gruppo	(9)
Liquidazioni/anticipazioni	(11)
Utili attuariali dell'esercizio	(163)
Valore finale al 31 dicembre 2025	**784**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Il relativo ammontare rilevato a conto economico tra i costi del personale e tra gli oneri finanziari è il seguente:

(migliaia di Euro)	Esercizi chiusi al 31 dicembre 2025	31 dicembre 2024
Costo per prestazioni di lavoro corrente	(210)	(122)
Oneri finanziari impliciti sui fondi per indennità dipendenti	(26)	(23)
Totale oneri per benefici a dipendenti	**(236)**	**(145)**

In merito al tasso di attualizzazione, è stato preso come riferimento per la valorizzazione di detto parametro l'indice iBoxx Eurozone Corporates AA 10+ alla data di calcolo. Tale scadenza (superiore a 10 anni) è infatti correlata alla durata media residua di permanenza in azienda dei dipendenti delle società del Gruppo, pesata con i pagamenti attesi.

Secondo quanto disposto dallo IAS 19, è stata predisposta un'analisi di sensitività al variare delle principali basi tecniche. Dallo scenario base è stato variato il tasso medio annuo di attualizzazione, il tasso medio di inflazione e il tasso di turn over. I risultati ottenuti possono essere sintetizzati nella tabella seguente:

	Annual discount rate		Annual inflation rate		Turnover rate	
Variazione percentuale	+0,50%	-0,50%	+0,25%	-0,25%	+2,00%	-2,00%
Variazione Euro/000	754	817	791	777	801	794

Con riferimento invece al trattamento di fine mandato, questo è accantonato per i soli amministratori esecutivi ed è calcolato, con riferimento al loro emolumento annuale, secondo le disposizioni di cui all'art. 2120 del codice civile.

PASSIVITÀ CORRENTI

16. Debiti ed altre passività finanziarie correnti

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 31 dicembre 2025 e 2024:

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

(migliaia di Euro)	Al 31 dicembre 2025	Al 31 dicembre 2024
Debiti finanziari verso società del Gruppo	311.708	224.587
Finanziamenti da banche:	38.107	85.438
Credito Emiliano S.p.A.	*11.890*	*10.539*
Crédit Agricole Italia S.p.A.	*15.656*	*14.115*
BPER Banca S.p.A.	*2.818*	-
Finanziamento in pool	*7.743*	-
Intesa SanPaolo S.p.A.	-	*32.566*
Banco BPM S.p.A.	-	*6.084*
Unicredit S.p.A.	-	*22.134*
Altri debiti finanziari	300	62
Totale debiti ed altre passività finanziarie correnti	**350.115**	**310.087**

La voce "Debiti ed altre passività finanziarie correnti" comprende, oltre ai debiti finanziari verso società controllate derivanti dall'attività di tesoreria centralizzata di Gruppo gestita dall'Emittente, per la quale si rimanda alla successiva nota, anche la quota corrente del debito per i finanziamenti in essere per un importo pari ad Euro 38.107 migliaia, la quota corrente della passività derivante dall'applicazione dell'IFRS 16, per Euro 72 migliaia e saldi negativi di c/c per Euro 228 migliaia.

Di seguito si riporta il prospetto richiesto dallo IAS 7 inmerito alle variazioni delle passività legate all'attività di finanziamento:

(migliaia di Euro)	Al 31 dicembre 2024	Flussi di cassa	Altre variazioni	Al 31 dicembre 2025
Finanziamento in pool	-	7.743	-	7.743
Intesa SanPaolo S.p.A.	32.566	(32.566)	-	-
Crédit Agricole Italia S.p.A.	14.115	(14.250)	15.791	15.656
Banco BPM S.p.A.	6.084	(6.125)	41	-
Credito Emiliano S.p.A.	10.539	(7.978)	9.329	11.890
BPER Banca S.p.A.	-	2.818	-	2.818
Unicredit S.p.A.	22.134	(22.000)	(134)	-
Debiti finanziari correnti	**85.438**	**(72.358)**	**25.027**	**38.107**

La colonna "Flussi di cassa" include la quota corrente dei nuovi finanziamenti ottenuti, al netto dei rimborsi del periodo.

La colonna "Altre variazioni" fa riferimento alla riclassifica tra le passività correnti delle quote dei finanziamenti che andranno in scadenza nel corso dei prossimi dodici mesi.

17. Debiti commerciali ed altri debiti

L'importo in bilancio, pari a Euro 3.484 migliaia (Euro 3.620 migliaia al 31 dicembre 2024), riguarda debiti verso fornitori, comprensivo di debiti commerciali verso società controllate per Euro 435 migliaia.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

18. Altre passività correnti

L'importo iscritto in bilancio è dettagliato come segue:

(migliaia di Euro)	Al 31 dicembre 2025	Al 31 dicembre 2024
Debiti verso società controllate	6.530	4.810
Debiti verso personale	1.745	2.767
Debiti verso Erario per ritenute al personale	352	327
Debiti verso istituti previdenziali	713	557
Altre passività correnti	8.187	160
Ratei e risconti passivi	122	149
Totale altre passività correnti	**17.649**	**8.770**

La voce "Debiti verso società controllate" è costituita dai debiti al 31 dicembre 2025 maturati verso società controllate nell'ambito del consolidato fiscale. Per maggiori dettagli si rimanda alla successiva nota 25.

La voce "Altre passività correnti" include principalmente la quota del corrispettivo ancora da pagare per l'acquisto della residua quota di minoranza in Euroservizi per i Notai S.r.l. per Euro 7.000 migliaia, e debiti verso amministratori per Euro 1.000 migliaia.

I ratei e risconti passivi includono risconti passivi per Euro 122 migliaia relativi a fatture emesse nei confronti delle società controllate, di compentenza dell'esercizio successivo.

19. Piani di *stock option*

Al 31 dicembre 2025 risultano in essere le seguenti *stock option* di pertinenza degli amministratori esecutivi e dei dipendenti della Società:

Data delibera assemblea	Data di assegnazione	Data di maturazione	Data scadenza	# opzioni	Prezzo d'esercizio	Valore opzione
27 aprile 2017	5 luglio 2019	8 luglio 2022	7 luglio 2025	-	15,887	3,21
29 aprile 2021	15 novembre 2021	15 novembre 2024	14 novembre 2027	73.000	44,379	8,77
29 aprile 2021	12 maggio 2022	12 maggio 2025	11 maggio 2028	65.000	30,316	6,86
29 aprile 2021	2 novembre 2022	2 novembre 2025	1 novembre 2028	18.000	21,868	6,19
29 aprile 2021	11 novembre 2022	11 novembre 2025	10 novembre 2028	40.000	23,031	9,24
29 aprile 2021	7 settembre 2023	7 settembre 2026	6 settembre 2029	126.000	26,172	7,16
29 aprile 2024	15 maggio 2024	15 maggio 2027	14 maggio 2030	105.000	35,300	10,60
29 aprile 2024	29 novembre 2024	29 novembre 2027	28 novembre 2030	21.000	35,588	10,76
			Totale opzioni	**448.000**		

Il prezzo medio ponderato delle azioni nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 è stato pari a Euro 41,547.

I costi del personale per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 includono oneri pari a Euro 984 migliaia (nel 2024 pari ad Euro 1.076 migliaia) relativi al piano di *stock option* di Gruppo di pertinenza degli amministratori esecutivi e dei dipendenti della Società. Si precisa tra gli altri costi del personale sono

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

stati rilevati i costi delle *stock option* assegnate ai dipendenti delle società controllate e collegate per un importo pari a Euro 1.389 migliaia. Tali costi sono stati rifatturati alle rispettive società.

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

20. Ricavi

I ricavi dell'esercizio sono prevalentemente maturati verso le società controllate e collegate e sono rappresentati dai dividendi deliberati dalle stesse per Euro 30.000 migliaia, dalla quota per servizi di regia e di consulenza professionale svolti dalla Società nei confronti delle controllate e altre partecipate per Euro 5.016 migliaia, dalla quota di costi per il personale riaddebitati alle controllate, collegate e *joint venture* per Euro 1.389 migliaia e da ricavi verso terzi per Euro 642 migliaia.

La tabella di seguito riepiloga i ricavi per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 e 2024:

	Esercizi chiusi al	
(migliaia di Euro)	**31 dicembre 2025**	**31 dicembre 2024**
Dividendo MutuiOnline S.p.A.	18.000	7.000
Dividendo 7Pixel S.p.A.	2.000	1.500
Dividendo Segugio.it broker di assicurazioni S.r.l.	10.000	3.000
Dividendo Europa Centro Servizi S.r.l.	-	1.300
Dividendo Quinservizi S.p.A.	-	2.000
Dividendo Mony Group PLC	6.477	6.261
Totale dividendi	**36.477**	**21.061**
Servizi di regia e coordinamento	5.018	5.137
Ricavi verso terzi	642	493
Riaddebito costi per il personale	1.389	1.064
Totale ricavi	**43.526**	**27.755**

21. Costi per prestazione di servizi

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 e 2024:

	Esercizi chiusi al	
(migliaia di Euro)	**31 dicembre 2025**	**31 dicembre 2024**
Consulenze tecniche, legali ed amministrative	(3.750)	(3.099)
Costi per godimento beni di terzi	(2.927)	(3.117)
Costi di comunicazione	(428)	(981)
Altre spese generali	(2.539)	(1.906)
Totale costi per prestazioni di servizi	**(9.644)**	**(9.103)**

L'incremento dei costi per godimento beni di terzi, fa riferimento ai maggiori costi sostenuti dalla Società per l'utilizzo delle licenze *software* di terzi.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

La voce "Altre spese generali" include costi per assicurazioni, manutenzioni e telefonia e commissioni bancarie.

22. Costo del personale

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2025 e 2024:

(migliaia di Euro)	Esercizi chiusi al 31 dicembre 2025	31 dicembre 2024
Salari, stipendi e compensi amministratori	(4.977)	(3.543)
Oneri sociali (previdenziali ed assistenziali)	(1.193)	(1.110)
Oneri per programmi a benefici definiti	(350)	(246)
Stock option	(984)	(1.076)
Altri costi	(24)	(27)
Altri costi del personale riaddebitati alle controllate	(1.389)	(1.064)
Totale costo del personale	**(8.917)**	**(7.066)**

Si precisa che gli altri costi del personale riaddebitati alle società controllate, collegate e *joint venture* fanno riferimento a costi per *stock option* per Euro 1.389 migliaia.

Il numero medio di risorse umane al 31 dicembre 2025 e 2024 è il seguente:

	2025	2024
Dirigenti	7	6
Quadri	5	3
Impiegati	46	41
Totale	**58**	**50**

Il contratto nazionale di lavoro applicato è quello del settore del commercio.

23. Proventi ed oneri finanziari

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto con riferimento agli esercizi 2025 e 2024:

(migliaia di Euro)	Esercizi chiusi al 31 dicembre 2025	31 dicembre 2024
Proventi finanziari	815	1.266
Proventi da partecipazioni	55	238
Proventi/(Oneri) da attività/passività finanziarie	(2.740)	-
Oneri da partecipazioni	-	(495)
Oneri finanziari	(22.085)	(14.054)
Oneri finanziari netti	**(23.955)**	**(13.045)**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Gli oneri finanziari includono principalmente gli interessi passivi maturati nell'esercizio sui finanziamenti bancari in essere.

I proventi finanziari comprendono principalmente gli interessi attivi maturati nell'esercizio in relazione agli impieghi della liquidità disponibile del Gruppo.

24. Imposte

Con riferimento all'IRES, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, la Società ha registrato una perdita fiscale, dovuta alla non imponibilità del 95% dei dividendi percepiti nell'esercizio che, per effetto dell'adesione al regime del consolidato fiscale, genera un beneficio d'imposta pari a Euro 7.923 migliaia (Euro 4.865 migliaia al 31 dicembre 2024) la cui contropartita patrimoniale è stata iscritta tra i crediti d'imposta.

Per effetto della deducibilità fiscale differita di taluni costi rispetto alla loro competenza economica, nell'esercizio cui si riferisce il presente bilancio sono state rilevate imposte anticipate, al netto degli utilizzi, per Euro 29 migliaia e sono state accantonate imposte differite, al netto degli utilizzi, per Euro 164 migliaia.

Non è stato rilevato alcun importo ai fini IRAP, in quanto la relativa base imponibile risulta negativa.

25. Consolidato fiscale

Come detto, l'azione di regia trova riflesso, tra l'altro, nell'adesione, da parte della Società in qualità di consolidante, al regime di tassazione del consolidato nazionale secondo quanto previsto dall'art. 117 e seguenti del D.P.R. 917/1986. Al regime di tassazione consolidata partecipano la maggior parte delle le società italiane controllate, anche indirettamente, al 31 dicembre 2025.

Il credito tributario consolidato netto ammonta a Euro 5.731 migliaia ed è iscritto nella voce "Crediti di imposta" dell'attivo patrimoniale, come riportato nella tabella:

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

(migliaia di Euro)	Credito	Debito
Moltiply Group S.p.A.	8.137	-
7pixel S.r.l.	-	1.263
Mavriq S.r.l.	464	
Agenzia Italia S.p.A.	-	2.955
Centro Finanziamenti S.p.A.	241	-
Centro Istruttorie S.p.A.	2.318	-
MutuiOnline S.p.A.	-	1.203
Centro Servizi Asset Management S.r.l.	-	219
Segugio.it broker di assicurazioni S.r.l.	-	2.589
EuroServizi per i Notai S.r.l.	-	651
Europa Centro Servizi S.r.l.	-	122
Eagle & Wise Service S.r.l.	375	-
Eagle Agency S.r.l.	2	-
Eagle&Wise Engineering S.r.l.	-	-
Innovazione Finanziaria SIM S.p.A.	-	196
Segugio.it energia e telecomunicazioni S.r.l.	2.182	
Money360.it S.p.A.	295	-
Green Call Service S.r.l.	16	-
Sovime S.r.l.	-	193
MOL BPO S.r.l.	200	-
Luna Service S.r.l.	-	48
PP&E S.r.l.	205	-
Lucky Fox S.r.l.	232	-
Quinservizi S.p.A.	-	1.692
Moltiply Tech S.r.l.	-	635
Evolve S.r.l.	-	46
Segugio.it S.r.l.	-	1.211
Acconti IRES consolidato	4.087	-
Totale crediti e debiti	**18.754**	**13.023**
Totale netto	**5.731**	

26. Benefici a dirigenti con responsabilità strategiche e compensi a organi sociali e revisori

Il costo complessivo aziendale per gli emolumenti corrisposti agli amministratori ammonta a Euro 3.017 migliaia, di cui Euro 768 migliaia per *stock option*.

L'emolumento per il collegio sindacale ammonta a Euro 73 migliaia.

I compensi corrisposti alla società di revisione dalla Società nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 ammontano ad Euro 277 migliaia e sono relativi ad attività di revisione legale per Euro 187 migliaia, all'attività di revisione della rendicontazione consolidata di sostenibilità per Euro 90 migliaia e ad altri servizi per Euro 50 migliaia.

Il compenso complessivo del dirigente con responsabilità strategiche ammonta a Euro 988 migliaia, di cui Euro 188 migliaia per *stock option*.

Per maggiori dettagli si rimanda alla Relazione sulla Remunerazione disponibile sul sito www.moltiplygroup.com.

27. Transazioni con parti correlate

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Le operazioni con le parti correlate, ivi incluse le operazioni infragruppo, non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando invece nell'ordinario corso degli affari delle società del Gruppo.

Nelle seguenti tabelle vengono dettagliati gli effetti economici e patrimoniali delle operazioni con parti correlate.

Voci patrimoniali

(migliaia di Euro)	Rapporto	Al 31 dicembre 2025	Al 31 dicembre 2024
Crediti commerciali			
7Pixel S.r.l.	Controllata	210	346
Mavriq S.r.l.	Controllata	-	468
Agenzia Italia S.p.A.	Controllata	364	501
Centro Finanziamenti S.p.A.	Controllata	9	14
Centro Istruttorie S.p.A.	Controllata	59	86
Centro Servizi Asset Management S.r.l.	Controllata	24	70
Segugio.it broker di assicurazioni S.r.l.	Controllata	256	306
Gruppo Lercari S.r.l.	Controllata	272	261
Eagle&Wise Service S.r.l.	Controllata	10	66
Europa Centro Servizi S.r.l.	Controllata	9	5
EuroServizi per i Notai S.r.l.	Controllata	17	64
Finprom S.r.l.	Controllata	-	256
Finprom Insurance S.r.l.	Controllata	-	44
Sovime S.r.l	Controllata	2	2
Moltiply Tech S.r.l.	Controllata	74	49
Evolve S.r.l.	Controllata	7	-
LeLynx SAS	Controllata	-	29
Innovazione Finanziaria SIM S.p.A.	Controllata	17	14
EuroSTA S.r.l.	Collegata	-	13
Money360.it S.p.A.	Controllata	11	6
MutuiOnline S.p.A.	Controllata	259	210
PP&E S.r.l.	Controllata	15	13
Quinservizi S.p.A.	Controllata	77	143
Preminen Mexico S.A. de C.V	Controllata	13	41
Verivox Gmbh	Controllata	36	-
Segugio.it S.r.l.	Controllata	10	58
Service Lercari S.r.l.	Controllata	18	-
Segugio.it energia e telecomunicazioni S.r.l.	Controllata	69	67
Rastreator Comparador Correduria de Seguros S.L.	Controllata	89	148
Generale Servizi Amministrativi S.r.l.	Collegata	73	50
CFN Generale Fiduciaria S.p.A.	Collegata	1	12
Totale crediti commerciali con parte correlate		**2.001**	**3.342**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

(migliaia di Euro)	Rapporto	Al 31 dicembre 2025	Al 31 dicembre 2024
Debiti commerciali			
Centro Finanziamenti S.p.A.	Controllata	2	-
Centro Istruttorie S.p.A.	Controllata	98	-
Mavriq S.r.l.	Controllata	1	-
Agenzia Italia S.p.A.	Controllata	4	4
7Pixel S.r.l.	Controllata	25	35
Finprom Insurance S.r.l.	Controllata	225	151
Service Lercari S.r.l.	Controllata	80	107
PP&E S.r.l.	Controllata	-	-
Totale debiti commerciali con parte correlate		**435**	**297**

(migliaia di Euro)	Rapporto	Al 31 dicembre 2025	Al 31 dicembre 2024
Altre attività non correnti			
Mavriq S.r.l.	Controllata	177.281	177.281
Lucky Fox S.r.l.	Controllata	191.352	-
Totale altre attività non correnti con parti correlate		**368.633**	**177.281**

(migliaia di Euro)	Rapporto	Al 31 dicembre 2025	Al 31 dicembre 2024
Altre attività correnti			
7Pixel S.r.l.	Controllata	3.263	2.743
Luna Service S.r.l.	Controllata	48	48
Centro Servizi Asset Management S.r.l.	Controllata	219	126
Segugio.it broker di assicurazioni S.r.l.	Controllata	12.588	4.634
Eagle&Wise Service S.r.l.	Controllata	-	494
EuroServizi per i Notai S.r.l.	Controllata	651	420
Sovime S.r.l.	Controllata	194	-
Innovazione Finanziaria SIM S.p.A.	Controllata	197	-
Evolve S.r.l.	Controllata	46	-
MoI BPO S.r.l.	Controllata	-	29
Moltiply Tech S.r.l.	Controllata	635	1.676
Agenzia Italia S.p.A.	Controllata	2.955	2.849
MutuiOnline S.p.A.	Controllata	19.203	7.000
Quinservizi S.p.A.	Controllata	1.692	3.272
Segugio.it S.r.l.	Controllata	1.211	712
Europa Centro Servizi S.r.l.	Controllata	122	1.300
Totale altre attività correnti con parti correlate		**43.024**	**25.303**

Le altre attività correnti sono relative ai crediti al 31 dicembre 2025 verso controllate per l'adesione al regime di consolidato fiscale per complessivi Euro 13.024 migliaia, e ai crediti per dividendi deliberati nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 e non ancora pagati, complessivamente pari a Euro 30.000 migliaia.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

(migliaia di Euro)	Rapporto	Al 31 dicembre 2025	Al 31 dicembre 2024
Altre passività correnti			
Mavriq S.r.l.	Controllata	464	104
Centro Finanziamenti S.p.A.	Controllata	241	300
Centro Istruttorie S.p.A.	Controllata	2.318	3.130
Innovazione Finanziaria SIM S.p.A.	Controllata	-	210
Eagle&Wise Service S.r.l.	Controllata	375	-
Eagle Agency S.r.l.	Controllata	2	5
Eagle Engineering S.r.l.	Controllata	1	2
Europa Centro Servizi S.r.l	Controllata	-	219
MOL BPO S..r.l.	Controllata	339	-
Sovime S.r.l.	Controllata	-	5
Green Call Service S.r.l.	Controllata	16	44
Money360.it S.p.A.	Controllata	295	204
PP&E S.r.l.	Controllata	205	195
MutuiOnline S.p.A.	Controllata	-	73
Segugio.it energia e telecomunicazioni S.r.l.	Controllata	2.182	319
EuroServizi per i Notai S.r.l.	Controllata	-	-
Lucky Fox S.r.l.	Controllata	232	-
Totale altre passività correnti con parti correlate		**6.670**	**4.810**

Le altre passività correnti sono relative ai debiti al 31 dicembre 2025 verso controllate per l'adesione al regime di consolidato fiscale.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

(migliaia di Euro)	Rapporto	Al 31 dicembre 2025	Al 31 dicembre 2024
Attività finanziarie correnti			
Green Call S.r.l.	Controllata	136	180
Centro Finanziamenti S.p.A.	Controllata	142	630
MOL BPO S.r.l.	Controllata	30.294	32.964
PP&E S.r.l.	Controllata	7.211	6.069
Mavriq S.r.l.	Controllata	1.764	-
Lucky Fox S.r.l.	Controllata	2.785	-
Gruppo Lercari S.r.l.	Controllata	-	1
Segugio.it S.r.l.	Controllata	-	9
Totale attività finanziarie correnti con parti correlate		**42.332**	**39.853**
Debiti e altre passività finanziarie a breve termine			
65Plus S.r.l.	Controllata	-	123
7Pixel S.r.l.	Controllata	49.486	41.007
Centro Istruttorie S.p.A.	Controllata	17.187	22.354
Luna Service S.r.l.	Controllata	454	298
Centro Servizi Asset Management S.r.l.	Controllata	12.818	12.017
Segugio.it broker di assicurazioni S.r.l.	Controllata	43.292	30.060
Eagle&Wise Service S.r.l.	Controllata	7.796	6.794
Eagle Agency S.r.l.	Controllata	402	381
Innovazione Finanziaria SIM S.p.A.	Controllata	5.032	2.846
Lercari S.r.l.	Controllata	24.994	-
Eagle&Wise Engineering S.r.l.	Controllata	14	-
Feedaty S.r.l.	Controllata	4.629	3.277
Switcho S.r.l.	Controllata	13.381	3.880
Money360.it S.p.A.	Controllata	1.009	1.079
Sovime S.r.l.	Controllata	979	534
EuroServizi per i Notai S.r.l.	Controllata	13.149	7.980
MutuiOnline S.p.A.	Controllata	69.784	44.952
Klikkapromo S.r.l.	Controllata	-	2.349
Segugio.it energia e telecomunicazioni S.r.l.	Controllata	14.691	15.894
Segugio.it S.r.l.	Controllata	4.170	-
Quinservizi S.p.A.	Controllata	24.206	20.281
Europa Centro Servizi S.r.l.	Controllata	4.234	5.180
Mavriq S.r.l.	Controllata	-	3.301
Totale debiti ed altre passività finanziarie con parti correlate		**311.707**	**224.587**

La tesoreria delle società italiane del Gruppo è gestita centralmente dall'Emittente. I rapporti finanziari riportati in tabella si riferiscono ai saldi attivi e passivi dei conti correnti di tesoreria centralizzata delle società controllate verso l'Emittente al 31 dicembre 2025.

Voci di conto economico

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

(migliaia di Euro)	Rapporto	Esercizi chiusi al Al 31 dicembre 2025	 Al 31 dicembre 2024
Ricavi			
65Plus S.r.l.	Controllata	6	45
7Pixel S.r.l.	Controllata	2.126	1.650
Agenzia Italia S.p.A.	Controllata	227	280
Centro Finanziamenti S.p.A.	Controllata	21	29
Centro Istruttorie S.p.A.	Controllata	1.062	1.000
Service Lercari S.r.l.	Controllata	15	12
Centro Servizi Asset Management S.r.l.	Controllata	286	247
Segugio.it broker di assicurazioni S.r.l.	Controllata	10.135	3.123
Eagle Agency S.r.l.	Controllata	1	1
Eagle&Wise Service S.r.l.	Controllata	311	334
Europa Centro Servizi S.r.l.	Controllata	204	1.524
Finprom Insurance S.r.l.	Controllata	37	44
Finprom S.r.l.	Controllata	152	256
Onda S.r.l	Controllata	12	5
EuroServizi per i Notai S.r.l.	Controllata	278	246
Generale Servizi Amministrativi S.r.l.	Collegata	2	21
Innovazione Finanziaria SIM S.p.A.	Controllata	73	78
Gruppo Lercari S.r.l.	Controllata	110	1.075
Lercari S.r.l	Controllata	10	-
LeLynx S.A.S.	Controllata	63	49
Luna Service S.r.l.	Controllata	51	41
Money360.it S.p.A.	Controllata	75	67
Sovime S.r.l	Controllata	165	119
CFN Generale Fiduciaria S.p.A.	Collegata	-	6
Green Call Service S.r.l.	Controllata	50	41
Moltiply Tech S.r.l.	Controllata	51	36
Evolve s.r.l.	Controllata	4	-
MutuiOnline S.p.A.	Controllata	18.287	7.347
PP&E S.r.l.	Controllata	61	50
Preminen Mexico S.A. de C.V	Controllata	51	41
Quinservizi S.p.A.	Controllata	551	2.662
Lucky Fox S.r.l.	Controllata	1.186	-
Verivox GmbH	Controllata	92	-
Rastreator Comparador Correduria de Seguros S.L.	Controllata	192	228
Segugio.it energia e telecomunicazioni S.r.l.	Controllata	294	243
Switcho S.r.l.	Controllata	41	-
Segugio.it S.r.l.	Controllata	125	128
Totale ricavi con parti correlate		**36.407**	**21.028**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

(migliaia di Euro)	Rapporto	Esercizi chiusi al Al 31 dicembre 2025	Al 31 dicembre 2024
Altri proventi			
7Pixel S.r.l.	Controllata	51	-
Mavriq S.r.l.	Controllata	-	318
Evolve S.r.l.	Controllata	1	-
Gruppo Lercari S.r.l.	Controllata	8	-
Centro Finanziamenti S.p.A.	Controllata	1	1
Centro Istruttorie S.p.A.	Controllata	76	20
Agenzia Italia S.p.A.	Controllata	145	1
Centro Servizi Asset Management S.r.l.	Controllata	10	2
Generale Servizi Amministrativi S.r.l.	Collegata	87	19
CFN Generale Fiduciaria S.p.A.	Collegata	1	-
Quinservizi S.p.A.	Controllata	60	20
Switcho S.r.l.	Controllata	1	-
Moltiply Tech S.r.l.	Controllata	11	-
Segugio.it S.r.l.	Controllata	3	3
Totale Altri proventi con parti correlate		**455**	**384**

I ricavi conseguiti nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, fanno riferimento ai dividendi deliberati dalle controllate e, per la parte restante, ai servizi di regia ed a prestazioni professionali fatturati dalla Società alle società controllate.

(migliaia di Euro)	Rapporto	Esercizi chiusi al Al 31 dicembre 2025	Al 31 dicembre 2024
Costi per prestazioni di servizi			
Service Lercari S.r.l.	Controllata	112	92
Centro Istruttorie S.p.A.	Controllata	113	54
Finprom Insurance S.r.l.	Controllata	516	374
Mavriq S.r.l.	Controllata	1	-
Centro Finanziamenti S.p.A.	Controllata	11	-
PP&E S.r.l.	Controllata	328	317
Totale costi per prestazioni di servizi con parti correlate		**1.081**	**837**

I costi per prestazioni di servizi sono relativi prevalentemente a costi per affitti passivi e per servizi di *office residence* prestati da PP&E S.r.l..

28. Impegni e garanzie

La Società ha in essere garanzie per Euro 105,1 milioni. La voce include, principalmente, fidejussioni bancarie e assicurative rilasciate a favore di società terze per obbligazioni contrattuali (Euro 80,1 milioni) e impegni diretti assunti nell'interesse proprio o di altre società del Gruppo e parti correlate (Euro 25 milioni).

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

29. Informativa sulle erogazioni pubbliche ai sensi dell'art. 1, comma 125, legge 124/2017

In relazione al disposto di cui all'art. 1, comma 125, della legge 124/2017, successivamente riformulato con l'art. 35 del decreto legge n.34/2019, in merito all'obbligo di dare evidenza in nota integrativa delle erogazioni pubbliche eventualmente ricevute nell'esercizio a titolo di sovvenzioni, sussidi, vantaggi, contributi o aiuti, in denaro o in natura, non aventi carattere generale (si intendono pertanto escluse le agevolazioni fiscali e i contributi che possono essere riconosciuti ai soggetti che soddisfano determinate condizioni), ma bensì riconducibili a rapporti bilaterali con i soggetti di cui al comma 125 del medesimo articolo, la Società non ha ricevuto erogazioni pubbliche nel corso del 2025. Per completezza informativa, si rimanda al Registro Nazionale degli Aiuti di Stato.

30. Eventi successivi

Esercizio stock options

Nell'ambito del piano di riacquisto di azioni proprie nei limiti e con le finalità stabilite dall'assemblea del 23 aprile 2025, successivamente al 31 dicembre 2025, l'Emittente ha acquistato 514.488 azioni proprie, pari all'1,286% del capitale sociale.

Alla data di approvazione della presente relazione, l'Emittente detiene complessivamente 2.220.040 azioni proprie, pari complessivamente al 5,550% circa del capitale sociale, acquistate per un costo complessivo pari a Euro 30.557 migliaia.

Acquisto azioni MONY

Nel mese di febbraio 2026 l'Emittente ha acquistato n. 8.500.000 azioni MONY per un controvalore pari a Euro 16.111 migliaia, raggiungendo una partecipazione del 10,02%.

Milano, 16 marzo 2026

Per il Consiglio d'Amministrazione
Il Presidente
(Ing. Marco Pescarmona)

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

RELAZIONE SUL GOVERNO SOCIETARIO E GLI ASSETTI PROPRIETARI

ai sensi dell'art. 123-bis del Testo Unico della Finanza

(modello di amministrazione e controllo tradizionale)

Emittente: Moltiply Group S.p.A.
Sito: www.moltiplygroup.com

Esercizio a cui si riferisce la Relazione: 2025
Data di approvazione della Relazione: 16 marzo 2026
Data di pubblicazione della Relazione: 31 marzo 2026

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

5. RELAZIONE SUL GOVERNO SOCIETARIO E GLI ASSETTI PROPRIETARI

GLOSSARIO

Borsa Italiana: Borsa Italiana S.p.A.

Codice di *Corporate Governance*: il Codice di *Corporate Governance* delle società quotate approvato nel gennaio 2020 dal Comitato per la *Corporate Governance*.

Cod. civ / c.c.: il codice civile.

Collegio Sindacale: il collegio sindacale dell'Emittente.

CONSOB: Commissione Nazionale per le Società e la Borsa.

Consiglio o **Consiglio di Amministrazione**: il consiglio di amministrazione dell'Emittente.

Emittente o **Società**: Moltiply Group S.p.A., con sede legale in Milano, via F. Casati 1/A.

Esercizio: l'esercizio sociale a cui si riferisce la Relazione.

Gruppo: indica le società del gruppo dell'Emittente.

Istruzioni al Regolamento di Borsa: le Istruzioni al Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana.

Regolamento di Borsa: il Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana.

Regolamento Emittenti CONSOB: il Regolamento emanato dalla CONSOB con deliberazione n. 11971 del 1999 (come successivamente modificato) in materia di emittenti.

Regolamento Mercati CONSOB: il Regolamento emanato dalla CONSOB con deliberazione n. 20249 del 2017 (come successivamente modificato) in materia di mercati.

Regolamento Parti Correlate CONSOB: il Regolamento emanato dalla CONSOB con deliberazione n. 17221 del 12 marzo 2010 (come successivamente modificato) in materia di operazioni con parti correlate.

Relazione: la relazione sul governo societario e gli assetti societari che le società sono tenute a redigere ai sensi dell'articolo 123-*bis* TUF.

Statuto: lo statuto sociale vigente dell'Emittente, pubblicato anche sul sito *web* dell'Emittente, nella pagina "*Governance*", "Atto costitutivo e statuto vigente".

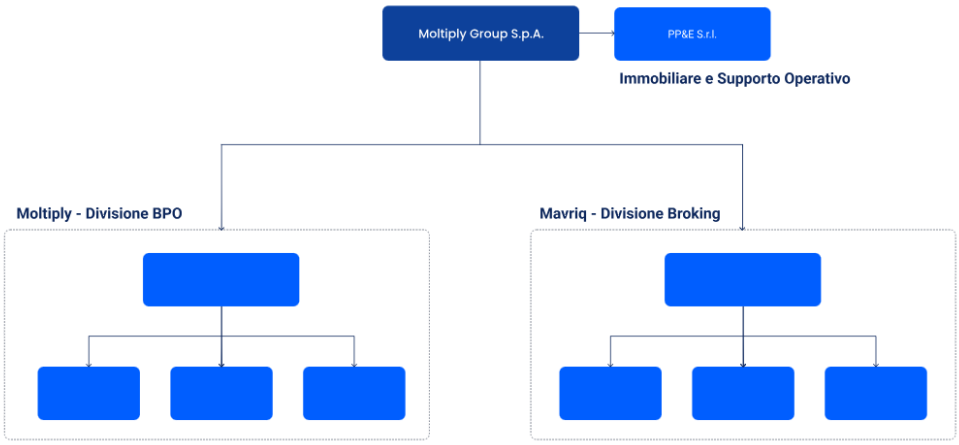
Testo Unico della Finanza o **TUF**: il Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998 (come successivamente modificato).

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

1. PROFILO DELL'EMITTENTE

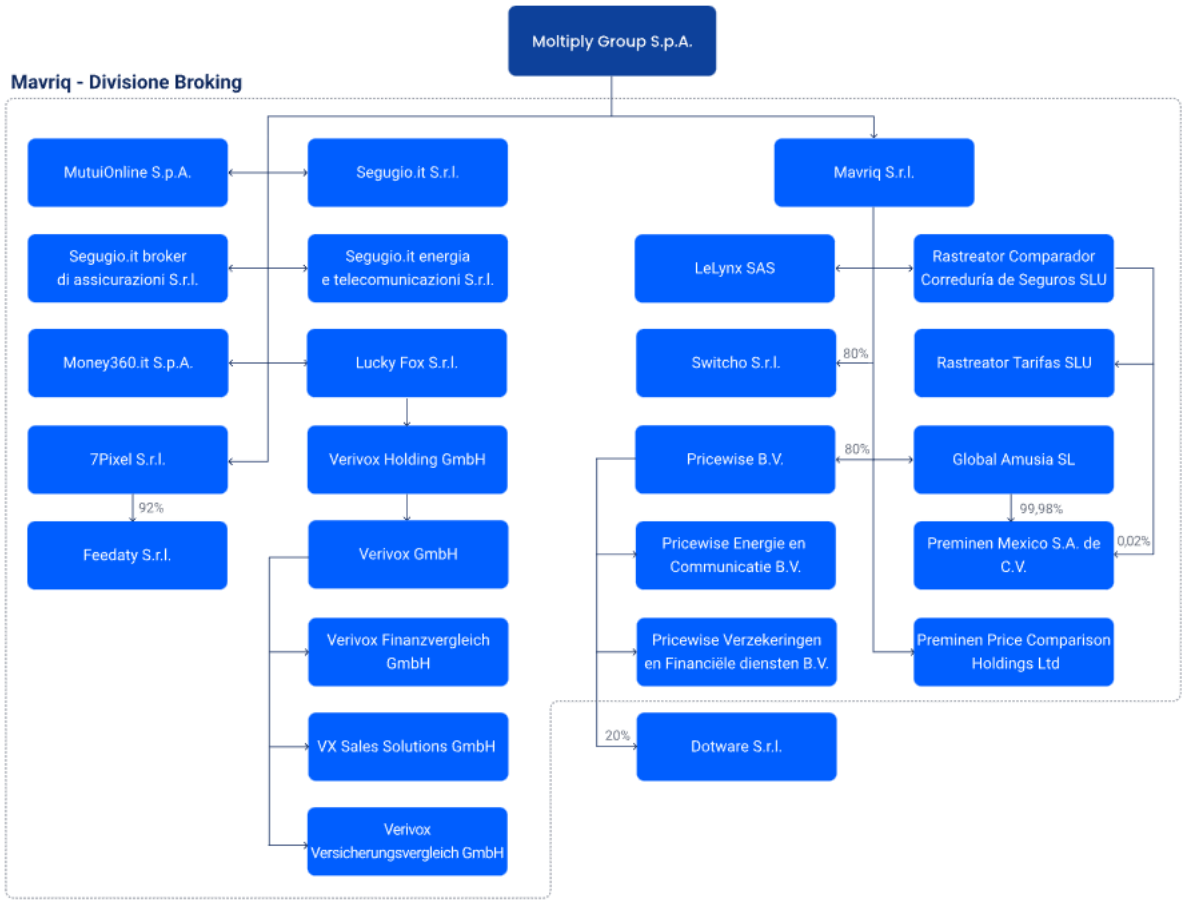
Moltiply Group S.p.A. (la "**Società**" o "**Emittente**") è la *holding* di un gruppo di società (il "**Gruppo**") che ricopre – tramite le entità della propria "**Divisione Broking**" (anche denominata "**Mavriq**") – una posizione rilevante nel mercato della comparazione e intermediazione *on-line* di prodotti di fornitori di utenze (energia e telecomunicazioni), prodotti assicurativi, prodotti bancari (mutui, prestiti, conti) e operatori di *e-commerce* in Italia (servizi principali: www.mutuionline.it, www.segugio.it, www.trovaprezzi.it e www.switcho.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.

Il Gruppo, al 31 dicembre 2025, è così costituito:



Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Divisione Mavriq (Broking):



Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Divisione Moltiply BPO&Tech (BPO):

L'Emittente è organizzata secondo il modello di amministrazione e controllo tradizionale di cui agli artt. 2380-*bis* e seguenti del codice civile, che prevede l'assemblea degli azionisti, il consiglio di amministrazione e il collegio sindacale. La Società aderisce al Codice di *Corporate Governance*.

La Società, ha predisposto la rendicontazione consolidata di sostenibilità, inclusa nella relazione sulla gestione, all'interno del presente documento.

Si segnala inoltre che l'Emittente non rientra nella definizione di emittenti azioni quotate "PMI" ai sensi dell'art. 1, comma 1, lettera w-*quarter*.1), del TUF.

L'Emittente rientra nella definizione di "società grande" prevista dal Codice di *Corporate Governance*, secondo cui una società è definita tale nel caso in cui la capitalizzazione sia stata superiore a 1 miliardo di euro l'ultimo giorno di mercato aperto di ciascuno dei tre anni solari precedenti, mentre non rientra nella definizione di "società a proprietà concentrata".

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

2. INFORMAZIONE SUGLI ASSETTI PROPRIETARI AL 31 DICEMBRE 2025

2.1. Struttura del capitale sociale

La Società ha un capitale sociale di Euro 1.012.354,01, interamente sottoscritto e versato, suddiviso in n. 40.000.000 azioni ordinarie, senza indicazione del valore nominale.

Le azioni dell'Emittente sono quotate al segmento "STAR" del mercato Euronext Milan ("**EXM**") organizzato e gestito da Borsa Italiana. Si veda la Tabella 1 in appendice relativa alle informazioni sugli assetti proprietari.

Fatto salvo quanto segue, la Società non ha emesso altri strumenti finanziari che attribuiscono il diritto di sottoscrivere azioni di nuova emissione.

L'assemblea dei soci ha approvato in data 29 aprile 2024 un piano di *stock option* per amministratori, dipendenti e collaboratori del Gruppo, che va ad aggiungersi al piano di *stock option* approvato in data 29 aprile 2021. Per maggiori informazioni sui piani di *stock option* in essere al 31 dicembre 2025, si rinvia ai documenti informativi predisposti ai sensi dell'articolo 84-*bis* del Regolamento Emittenti, depositati presso la sede sociale e pubblicati sul sito Internet della Società all'indirizzo www.moltiplygroup.com nella sezione "*Governance*", "Stock Options". Si rinvia inoltre a quanto riportato nelle note di commento al bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 e alla relazione sulla remunerazione predisposta ai sensi dell'art. 123-*ter* del TUF e dell'art. 84-*quater* del Regolamento Emittenti.

2.2. Restrizioni al trasferimento di titoli

Non esistono restrizioni al trasferimento delle azioni.

2.3. Partecipazioni rilevanti nel capitale

Al 31 dicembre 2025, sulla base delle comunicazioni pervenute ai sensi dell'articolo 120 del TUF, l'elenco nominativo degli azionisti che partecipano direttamente o indirettamente in misura superiore al cinque per cento del capitale sociale sottoscritto, è quello presentato nella Tabella 1 in appendice relativa alle informazioni sugli assetti proprietari.

Si precisa che non vi sono azionisti di controllo.

Si segnala inoltre che Marco Pescarmona, presidente del Consiglio di Amministrazione, detiene indirettamente il 50% del capitale sociale di Alma Ventures S.A., attraverso Guderian S.p.A., e Alessandro Fracassi, amministratore delegato, detiene indirettamente il 50% del capitale sociale di Alma Ventures S.A. attraverso Casper S.r.l., e che Alma Ventures S.A., al 31 dicembre 2025, detiene 13.448.847 azioni dell'Emittente, pari al 33,622% del capitale sociale.

Si segnala inoltre che al 31 dicembre 2025, l'Emittente detiene n. 1.705.552 azioni proprie, pari al 4,264% circa del capitale sociale. Tali azioni, come previsto dalle norme di legge, non hanno diritto di voto in assemblea.

2.4. Titoli che conferiscono diritti speciali

Ai sensi dell'articolo 127-*quinquies*, comma 1, del TUF, gli statuti delle società quotate possono disporre che sia attribuito voto maggiorato, fino a un massimo di due voti, per ciascuna azione appartenuta al medesimo soggetto per un periodo continuativo non inferiore a ventiquattro mesi a decorrere dalla data di iscrizione in apposito elenco.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

L'Assemblea dei soci dell'Emittente in data 24 aprile 2018 ha approvato l'inserimento nello Statuto dell'articolo 11-bis, ai sensi del quale sono attribuiti due voti per ciascuna azione ordinaria di titolarità del medesimo soggetto per un periodo continuativo di almeno ventiquattro mesi a decorrere dalla data di iscrizione nell'Elenco Speciale.

In data 20 giugno 2018 il consiglio di amministrazione dell'Emittente, in virtù della delega ad esso conferita dall'assemblea straordinaria del 24 aprile 2018, (i) ha adottato apposito regolamento, successivamente aggiornato ed approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 14 maggio 2021, allo scopo di disciplinare le modalità di iscrizione, di tenuta e di aggiornamento dell'Elenco Speciale nel rispetto della normativa applicabile, dello Statuto Sociale e delle prassi di mercato, in modo da assicurare il tempestivo scambio di informazioni tra gli azionisti, la Società e gli intermediari; e (ii) ha nominato Francesco Masciandaro quale incaricato per la tenuta dell'Elenco Speciale.

Il regolamento sul voto maggiorato è disponibile sul sito dell'Emittente, alla sezione "*Investor Relations*", "Voto Maggiorato".

Fatto salvo quanto descritto, non sono stati emessi altri titoli che conferiscono diritti speciali di controllo né poteri speciali assegnati ai titoli.

2.5. Partecipazione azionaria dei dipendenti: meccanismo di esercizio dei diritti di voto

Non esiste un meccanismo di esercizio dei diritti di voto dei dipendenti.

2.6. Restrizioni al diritto di voto

Non esistono restrizioni al diritto di voto.

2.7. Accordi tra azionisti

Alla data di approvazione della presente Relazione, l'Emittente non è a conoscenza dell'esistenza di accordi tra gli azionisti.

2.8. Clausole di *change of control* e disposizioni statutarie in materia di OPA

L'Emittente ha stipulato alcuni contratti di finanziamento che prevedono la decadenza del beneficio del termine qualora un soggetto terzo diverso dagli attuali soci di maggioranza relativa, acquisisca il controllo diretto o indiretto della Società.

Lo statuto dell'Emittente non prevede deroghe alle disposizioni sulla *passivity rule* previste dall'articolo 104, commi 1 e 2, del TUF e non prevede l'applicazione delle regole di neutralizzazione contemplate dall'articolo 104-*bis*, commi 2 e 3, del TUF.

2.9. Deleghe ad aumentare il capitale sociale e autorizzazioni all'acquisto di azioni proprie

In data 27 aprile 2023, l'assemblea ordinaria della Società ha deliberato di revocare la precedente delega per aumentare il capitale sociale con esclusione del diritto di opzione, ai sensi degli artt. 2443 e 2441, comma 4, secondo periodo del codice civile, conferita al Consiglio di Amministrazione dall'Assemblea del 28 maggio 2020, e di conferire, ai sensi dell'art. 2443 cod. civ., al Consiglio di Amministrazione - e così con adeguata modificazione statutaria - la delega per aumentare, a pagamento, in una o più volte, per il periodo massimo di cinque anni a decorrere dalla data della presente delibera, il capitale sociale, con esclusione del diritto di opzione da attuarsi, ai sensi dell'art. 2441, comma 4°, secondo periodo del codice civile, mediante emissione, anche in più *tranches*, di azioni ordinarie senza indicazione del valore

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

nominale, nei limiti del 10% del numero complessivo di azioni dell'Emittente attualmente esistenti, nonché del 10% del capitale sociale attuale.

Nella stessa data, l'assemblea ha deliberato di revocare la precedente delega per aumentare il capitale sociale ai sensi degli artt. 2443 e 2441, comma 8, del codice civile conferita al Consiglio di Amministrazione dall'Assemblea del 28 maggio 2020, e di conferire, ai sensi dell'art. 2443 cod. civ., al Consiglio di Amministrazione - e così con adeguata modificazione statutaria - la facoltà di aumentare, a pagamento, in una o più volte, per il periodo massimo di cinque anni a decorrere dalla data della presente delibera, il capitale sociale mediante emissione, anche in più tranche, di azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale, nel limite massimo di 4.000.000 azioni e del massimo valore nominale di Euro 120.000,00, da offrire in sottoscrizione ai dipendenti dell'Emittente o di società da questa controllate. Dette azioni avranno godimento regolare e dovranno essere liberate in denaro.

In data 23 aprile 2025, l'assemblea ordinaria della Società ha deliberato di revocare la precedente autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie assunta in data 29 aprile 2024, per la parte non ancora eseguita, e di autorizzare il Consiglio ad effettuare operazioni di acquisto e di disposizione di azioni proprie, anche tramite le società controllate dall'Emittente, per le seguenti finalità:

i. attività di sostegno della liquidità del mercato;

ii. ai fini dell'eventuale impegno delle azioni come corrispettivo in operazioni straordinarie, anche di scambio di partecipazioni con altri soggetti, nell'ambito di operazioni di interesse della Società;

iii. ai fini di destinare le azioni proprie acquistate al servizio di programmi di distribuzione, a titolo oneroso o gratuito, di opzioni su azioni o di azioni ad amministratori, dipendenti e collaboratori della Società o di società dalla stessa controllate, nonché programmi di assegnazione gratuita di azioni ai soci;

iv. in relazione a quanto previsto nel contratto fra l'Emittente e la società incaricata di svolgere l'attività di operatore specialista ai fini del rispetto dei requisiti per la permanenza nel segmento "Euronext STAR Milan" del MTA;

v. per un efficiente impegno della liquidità aziendale.

L'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie conferita in data 23 aprile 2025 è stata concessa fino al limite massimo consentito dalla normativa *pro tempore* applicabile, nel rispetto degli artt. 2357 e 2357-*ter* del codice civile, tenuto conto altresì delle azioni proprie già possedute dalla Società e delle azioni della Società possedute dalle sue controllate.

Le autorizzazioni all'acquisto sono state concesse per una durata di 18 (diciotto) mesi a decorrere dalla data di deliberazione dell'assemblea, mentre l'autorizzazione alla disposizione ha invece durata illimitata.

Alla chiusura dell'Esercizio di riferimento, l'Emittente detiene n. 1.705.552 azioni proprie, mentre alla data di approvazione della presente Relazione detiene n. 2.220.040 azioni proprie.

2.10. Attività di direzione e coordinamento

La Società non è soggetta all'attività di direzione e coordinamento di altra società ai sensi degli artt. 2497 e seguenti del codice civile.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Con riferimento alle ulteriori informazioni di cui all'articolo 123-bis del TUF, si precisa che:

i. le informazioni su eventuali accordi tra la Società e gli amministratori che prevedono indennità in caso di dimissioni o licenziamento senza giusta causa o se il loro rapporto cessa a seguito di un'offerta pubblica di acquisto (comma 1, lett. i), sono contenute nella relazione sulla remunerazione pubblicata ai sensi dell'articolo 123-ter del TUF e dell'art. 84-quater del Regolamento Emittenti;

ii. le informazioni sulle norme applicabili alla nomina e alla sostituzione degli amministratori nonché alle modifiche statutarie (comma 1, lett. l), sono illustrate nel successivo paragrafo 4.1.

3. COMPLIANCE

La Società ha adottato il Codice di *Corporate Governance*, accessibile al pubblico sul sito web del Comitato per la *Corporate Governance* alla pagina seguente https://www.borsaitaliana.it/comitato-corporate-governance/codice/2020.pdf.

Né l'Emittente né le sue controllate aventi rilevanza strategica sono soggette a disposizioni di legge non italiane che influenzano la struttura di *corporate governance* dell'Emittente.

4. CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

4.1. Ruolo del Consiglio di Amministrazione

Ai sensi dell'articolo 17 dello Statuto, il Consiglio di Amministrazione è investito di tutti i poteri per la gestione della Società e a tal fine può deliberare o compiere tutti gli atti che riterrà necessari o utili per l'attuazione dell'oggetto sociale, ad eccezione di quanto riservato dalla legge e dallo Statuto all'assemblea dei soci.

In forza della medesima previsione statutaria, il Consiglio di Amministrazione è inoltre competente ad assumere, nel rispetto dell'articolo 2436 del codice civile, le deliberazioni concernenti:

i. la delibera di fusione e scissione nei casi di cui agli articoli 2505, 2505-*bis* e 2506-*ter*, ultimo comma, del codice civile;

ii. l'istituzione e la soppressione di sedi secondarie in Italia o all'estero;

iii. la riduzione del capitale in caso di recesso dell'azionista;

iv. l'adeguamento dello statuto sociale a disposizioni normative;

v. il trasferimento della sede sociale nel territorio nazionale;

vi. l'indicazione di quali amministratori hanno la rappresentanza; la nomina di uno o più direttori generali e determinazione dei poteri;

vii. le altre competenze ad esso riservate dalla legge o dallo statuto.

Il Consiglio di Amministrazione ha il generale potere di indirizzo e di controllo sull'attività della Società e sull'esercizio dell'impresa sociale, con l'obiettivo della creazione di valore per gli azionisti e per gli altri *stakeholders*, perseguendone il successo sostenibile. In particolare il Consiglio:

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

i. esamina e approva il piano industriale del Gruppo, anche in base all'analisi dei temi rilevanti per la generazione di valore nel lungo termine;

ii. valuta ed approva il *budget* annuale del Gruppo;

iii. monitora periodicamente l'attuazione del piano industriale e valuta il generale andamento della gestione, confrontando periodicamente i risultati conseguiti con quelli programmati;

iv. definisce la natura e il livello di rischio compatibile con gli obiettivi strategici della società, includendo nelle proprie valutazioni tutti gli elementi che possono assumere rilievo nell'ottica del successo sostenibile del Gruppo;

v. definisce il sistema di governo societario della società e la struttura del gruppo ad essa facente capo, demandando al comitato controllo e rischi la valutazione sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile della società e delle controllate, con particolare riferimento al sistema di controllo interno e di gestione dei rischi;

vi. delibera in merito alle operazioni della società e delle sue controllate che hanno un significativo rilievo strategico, economico, patrimoniale o finanziario per la società stessa; a tal fine il Consiglio ha stabilito di ritenere rilevanti, ai sensi della raccomandazione n.1, lett. e) del Codice di *Corporate Governance*, le operazioni straordinarie superiori a Euro 15 milioni, che rappresenta il limite massimo di spesa definito nelle deleghe, a firma congiunta, date ai consiglieri esecutivi Marco Pescarmona e Alessandro Fracassi;

vii. al fine di assicurare la corretta gestione delle informazioni societarie, adotta, su proposta del presidente d'intesa con il *chief executive officer*, una procedura per la gestione interna e la comunicazione all'esterno di documenti e informazioni riguardanti la società, con particolare riferimento alle informazioni privilegiate;

viii. attribuisce e revoca le deleghe agli amministratori e al comitato esecutivo, ove costituito, definendo i limiti, le modalità di esercizio e la periodicità, di norma non superiore al trimestre, con la quale gli organi delegati devono riferire al Consiglio circa l'attività svolta nell'esercizio delle deleghe loro conferite;

ix. determina le attribuzioni e le facoltà dei direttori generali eventualmente nominati;

x. determina, esaminate le proposte dell'apposito comitato e sentito il Collegio Sindacale, la remunerazione dell'amministratore delegato e degli amministratori che ricoprono particolari cariche nonché, qualora non vi abbia già provveduto l'assemblea, la suddivisione del compenso globale spettante ai singoli membri del Consiglio e dei comitati;

xi. vigila sul generale andamento della gestione, con particolare attenzione alle situazioni di conflitto di interessi, tenendo in considerazione, in particolare, le informazioni ricevute dall'amministratore delegato, dal comitato esecutivo, ove costituito, e dal Comitato Controllo e Rischi, nonché confrontando periodicamente i risultati conseguiti con quelli programmati;

xii. esercita gli altri poteri ad esso attribuiti dalla legge e dallo statuto.

In occasione di ogni riunione del Consiglio gli amministratori esecutivi informano dettagliatamente il Consiglio in merito ai principali eventi gestionali di importanza strategica, all'andamento gestionale ed

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

all'evoluzione della gestione di tutte le società del Gruppo, confrontando i risultati conseguiti con quelli programmati.

Inoltre i consiglieri esecutivi, ricoprendo incarichi di carattere operativo all'interno del Gruppo, hanno una piena visibilità di tutte le problematiche di carattere organizzativo, amministrativo e contabile dell'Emittente e delle sue controllate, aggiornando tempestivamente il Consiglio alla prima riunione utile in merito ad eventuali criticità emerse o modifiche sostanziali intervenute. In questo modo il Consiglio può valutare adeguatamente l'assetto organizzativo, amministrativo e contabile delle società controllate, le quali sono tutte ritenute significative dal punto di vista strategico, considerando l'eterogeneità e la complementarietà dei servizi offerti. Il Consiglio ha ritenuto che la complessità relativamente bassa della struttura organizzativa sia coerente con l'efficienza operativa delle società del Gruppo.

Periodicamente, il Comitato Controllo e Rischi informa, conformemente a quanto richiesto dal Codice di *Corporate Governance*, il Consiglio sull'attività svolta dal comitato e sull'adeguatezza del sistema di controllo interno, mettendo a disposizione dei consiglieri i documenti che illustrano l'operato del comitato.

Si segnala inoltre che lo statuto dell'Emittente attribuisce al Consiglio la responsabilità per la gestione ordinaria e straordinaria della Società, escludendo soltanto gli atti che la legge o lo statuto stesso riservano all'assemblea.

Con riferimento al Comitato per le Remunerazioni e le Incentivazioni Azionarie, esso è composto da tre amministratori non esecutivi, in maggioranza indipendenti (di cui uno è il presidente). Il comitato opera con regolarità con riferimento alle finalità cui è preposto, appare correttamente dimensionato nella sua composizione e la professionalità ed esperienza in materia finanziaria dei suoi componenti sono tali da permettere un supporto al Consiglio efficace e di valore.

Con riferimento al Comitato Controllo e Rischi, esso è composto da tre amministratori indipendenti. Il comitato opera con regolarità con riferimento alle finalità cui è preposto, appare correttamente dimensionato nella sua composizione e le professionalità dei suoi componenti sono tali da permettere un supporto al Consiglio efficace e di valore; si segnala che almeno un componente del comitato possiede un'adeguata esperienza in materia contabile e finanziaria o di gestione dei rischi. Il comitato effettua semestralmente in modo sistematico, in occasione dell'approvazione della relazione semestrale e del bilancio annuale, apposita relazione al Consiglio di Amministrazione sull'attività svolta.

All'interno del Consiglio è inoltre costituito un Comitato per le Operazioni con Parti Correlate, composto da tre amministratori indipendenti. Il comitato è stato costituito in coerenza con il "*Regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate*" approvato dalla Consob con delibera 17221 del 12 marzo 2010. Nell'ambito delle procedure che assicurano la trasparenza e la correttezza sostanziale e procedurale delle operazioni con parti correlate, è infatti previsto che le operazioni con parti correlate siano approvate mediante il coinvolgimento di un comitato composto da tre amministratori indipendenti. Il comitato appare correttamente dimensionato nella sua composizione e le professionalità dei suoi componenti sono tali da permettere un supporto al consiglio efficace e di valore.

Gli attuali membri del Consiglio possiedono una varietà di competenze in materia finanziaria e non finanziaria, che permette di analizzare i diversi argomenti in discussione da prospettive diverse e, perciò, contribuisce ad alimentare la dialettica che è il presupposto distintivo di una decisione collegiale, meditata e consapevole.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Si segnala inoltre che l'assemblea non ha autorizzato in via generale e preventiva deroghe al divieto di concorrenza previsto dall'articolo 2390 del codice civile.

Si rimanda infine ai successivi paragrafi in merito alla composizione, al funzionamento alla nomina e autovalutazione del Consiglio di Amministrazione.

4.2. Nomina e sostituzione degli amministratori e modifiche statutarie

La Società è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da un minimo di sette a un massimo di dodici amministratori. L'assemblea ordinaria determina, all'atto della nomina, la durata del relativo incarico che non potrà essere superiore a tre esercizi; il mandato degli amministratori scade alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio della loro carica. Gli amministratori sono rieleggibili.

L'assunzione della carica di amministratore è subordinata al possesso dei requisiti stabiliti dalla legge, dallo Statuto e dalle altre disposizioni applicabili.

L'articolo 16, comma 14, dello Statuto, stabilisce che, fatta salva l'autorizzazione da parte del Consiglio di Amministrazione, non possono essere nominati alla carica di amministratore della Società e, se nominati, decadono dall'incarico, coloro che:

i. abbiano, alla data della nomina, un'età superiore ai settanta anni;

ii. non abbiano maturato un'esperienza complessiva di almeno un triennio nell'esercizio di attività di amministrazione e controllo presso società di capitali, o di attività professionali o di insegnamento universitario di ruolo in materie economiche, finanziarie, giuridiche o tecnico-scientifiche attinenti all'attività della Società;

iii. esercitino un'attività concorrente per conto proprio o di terzi o siano amministratori o direttori generali o dirigenti in società concorrenti o società clienti della Società o che tali siano state nel precedente biennio; ovvero

iv. siano amministratori, direttori generali o dirigenti di società iscritte all'albo dei soggetti autorizzati all'esercizio dell'attività bancaria di cui all'articolo 13 del D.Lgs. 385/1993.

Si precisa inoltre che, poiché l'Emittente è ammessa alle negoziazioni sul MTA, Segmento STAR, al fine di mantenere la qualifica deve avere all'interno del proprio Consiglio un numero adeguato di amministratori indipendenti e, pertanto, attenersi ai criteri stabiliti dall'articolo IA.2.10.6 delle Istruzioni al Regolamento di Borsa che prevedono: almeno 2 amministratori indipendenti per consigli di amministrazione composti fino a 8 membri; almeno 3 amministratori indipendenti per consigli di amministrazione composti da 9 a 14 membri; almeno 4 amministratori indipendenti per consigli di amministrazione composti da oltre 14 membri. Inoltre, nel Codice di *Corporate Governance*, la raccomandazione n. 5 prevede che, per le società non grandi, il consiglio di amministrazione comprenda almeno due amministratori indipendenti, diversi dal presidente.

A norma dell'articolo 16, comma 5, dello Statuto, in ciascuna lista deve essere contenuta ed espressamente indicata la candidatura dei soggetti indipendenti, con riferimento sia al numero dei candidati da eleggere sia ai requisiti di indipendenza stabiliti per i sindaci dall'articolo 148, comma 3, del TUF, oltre ai requisiti di indipendenza stabiliti dal Codice di *Corporate Governance*. Inoltre, nel rispetto dell'equilibrio fra i generi ai sensi dell'articolo 147-*ter*, comma 1-*ter*, del TUF, e della raccomandazione n. 8 del codice di *Corporate Governance*, ciascuna lista – qualora non si tratti di liste che

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

presentino un numero di candidati inferiore a tre – deve assicurare la presenza di entrambi i generi, così che i candidati del genere meno rappresentato siano, almeno il 40% del totale; il tutto con arrotondamento, in caso di numero frazionario, all'unità superiore. La Società non ha ritenuto necessario adottare una *policy* in materia di diversità applicata in relazione alla composizione del Consiglio di Amministrazione in termini di età e percorso formativo e professionale, poiché annualmente il Consiglio effettua una *board evaluation* avente ad oggetto anche la composizione del Consiglio stesso e dei suoi comitati. Si ritiene infatti che i membri del Consiglio, nel rispetto dei criteri di diversità previsti dal codice di *Corporate Governance*, possiedono una varietà di competenze, in materia finanziaria e non finanziaria, ed esperienze che permette di analizzare i diversi argomenti in discussione da prospettive diverse e ciò contribuisce ad alimentare la dialettica che è il presupposto distintivo di una decisione collegiale, meditata e consapevole. Infine, poiché non è prevista dallo Statuto la presentazione di una lista di candidati da parte del Consiglio, la Società non ha ritenuto necessario definire i criteri di diversità, in quanto gli azionisti propongono le proprie liste in totale autonomia.

L'articolo 16, commi 2 e 3, dello Statuto, stabilisce inoltre, per la nomina dell'organo amministrativo, un sistema di voto basato su liste presentate dagli azionisti che, singolarmente o congiuntamente, detengano una quota di partecipazione minima almeno pari alla quota determinata dalla CONSOB. Si segnala che in data 27 gennaio 2026 la CONSOB con determinazione n.155 ha deliberato la quota di partecipazione richiesta per la presentazione delle liste dei candidati per l'elezione degli organi di amministrazione e controllo delle società che hanno chiuso l'esercizio sociale il 31 dicembre 2025; poiché la capitalizzazione di mercato è compresa tra 1 miliardo e 15 miliardi di euro, per l'Emittente è stata individuata come quota di partecipazione l'1,00% delle azioni con diritto di voto nell'assemblea ordinaria.

I singoli azionisti, nonché gli aderenti ad un patto parasociale rilevante ai sensi dell'articolo 122 del TUF, come pure il soggetto controllante, le società controllate e quelle sottoposte a comune controllo ai sensi dell'articolo 93 del TUF, non possono presentare o concorrere a presentare, neppure per interposta persona o società fiduciaria, più di una lista, né possono votare liste diverse. Le adesioni e i voti espressi in violazione di tale divieto non sono attribuiti ad alcuna lista.

Le liste presentate dagli azionisti devono essere depositate presso la sede sociale entro il venticinquesimo giorno precedente la data dell'assemblea in prima convocazione, unitamente alla documentazione prescritta dallo Statuto tra cui è ricompreso anche un *curriculum vitae* dei candidati inclusi nella lista.

All'elezione degli amministratori si procede come segue:

i. dalla lista che ha ottenuto la maggioranza dei voti espressi dagli azionisti, tutti i candidati meno uno, dei quali tre indipendenti oppure, nel caso in cui gli amministratori da eleggere siano meno di nove, due indipendenti; risultano eletti, in tale limite numerico, i candidati nell'ordine progressivo indicato nella lista;

ii. dalla lista che ha ottenuto il secondo maggior numero di voti espressi dagli azionisti e che non sia collegata alla prima, il candidato indicato con il primo numero nella lista medesima.

Laddove la composizione dell'organo che ne derivi non consenta il rispetto dell'equilibrio tra i generi, tenuto conto del loro ordine di elencazione in lista, gli ultimi eletti della lista di maggioranza del genere più rappresentato decadono nel numero necessario ad assicurare l'ottemperanza al requisito, e sono sostituiti dai primi candidati non eletti della stessa lista del genere meno rappresentato. In mancanza di candidati del genere meno rappresentato all'interno della lista di maggioranza in numero sufficiente

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

a procedere alla sostituzione, l'assemblea integra l'organo con la maggioranza di legge, assicurando il soddisfacimento del requisito.

Qualora le prime due liste ottengano un pari numero di voti, si procede a nuova votazione da parte dell'assemblea, mettendo ai voti solo le prime due liste nel rispetto, comunque, del criterio di riparto previsto dall'articolo 147-*ter*, comma 1-*ter*, del TUF.

Nel caso in cui venga presentata un'unica lista risulteranno eletti tutti i candidati di tale lista. Qualora non venga presentata alcuna lista, l'assemblea eleggerà il Consiglio di Amministrazione ai sensi di legge nel rispetto, comunque, del criterio di riparto previsto dall'articolo 147-*ter*, comma 1-*ter*, del TUF.

Se nel corso dell'esercizio vengono a mancare, per qualsiasi motivo, uno o più amministratori, il Consiglio di Amministrazione provvederà ai sensi dell'articolo 2386 del codice civile e di quanto previsto dall'articolo 16 dello Statuto.

In particolare, se uno o più degli amministratori cessati erano stati tratti da una lista contenente anche nominativi di candidati non eletti, il Consiglio di Amministrazione effettuerà la sostituzione nominando, secondo l'ordine progressivo, persone tratte dalla lista cui apparteneva l'amministratore venuto meno e che siano tuttora eleggibili e disposte ad accettare la carica. L'assemblea delibera, con le maggioranze di legge, rispettando i medesimi principi e nel rispetto, comunque, del criterio di riparto previsto dall'articolo 147-*ter*, comma 1-*ter*, del TUF.

Ove sia cessato un amministratore indipendente, la sostituzione avverrà, per quanto possibile, nominando il primo degli amministratori indipendenti non eletti nella lista da cui era stato tratto l'amministratore cessato. L'assemblea delibera, con le maggioranze di legge, rispettando i medesimi principi.

Qualora non residuino dalla lista candidati non eletti in precedenza, il Consiglio di Amministrazione provvede alla sostituzione degli amministratori cessati, senza l'osservanza di tali previsioni, ai sensi dell'articolo 2386 del codice civile, ed in modo da garantire, ove sia cessato un amministratore indipendente, il numero minimo di amministratori indipendenti previsto dalla normativa applicabile, nel rispetto, comunque, del criterio di riparto previsto dall'articolo 147-*ter*, comma 1-*ter*, del TUF. L'assemblea delibera, con le maggioranze di legge, rispettando i medesimi principi.

L'articolo 16, comma 13, dello Statuto, prevede infine che, qualora venisse a mancare la maggioranza degli amministratori, l'intero Consiglio si intenderà decaduto dovendosi convocare immediatamente l'assemblea per la nomina dei nuovi amministratori.

4.3. Composizione

L'attuale Consiglio di Amministrazione è stato nominato dall'assemblea dei soci del 27 aprile 2023, nella quale sono state presentate due liste di candidati: una da parte del primo azionista Alma Ventures S.A. (c.d. lista 1), che ha ottenuto il consenso di azionisti presenti rappresentanti 28.516.020 azioni, che corrispondono al 68,82% del capitale con diritto di voto alla data del 27 aprile 2023, e una da parte del secondo azionista della Società (c.d. lista 2), che ha ottenuto il consenso di azionisti presenti rappresentanti 12.159.689 azioni, che corrispondono al 29,35% del capitale con diritto di voto alla data del 27 aprile 2023.

Sono stati quindi nominati:

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

- Marco Pescarmona, Alessandro Fracassi, Matteo De Brabant, Fausto Boni, Guido Crespi, Giulia Bianchi Frangipane, Camilla Cionini Visani, Maria Chiara Franceschetti, Klaus Gummerer, quali consiglieri tratti dalla lista 1;

- Stefania Santarelli, quale consigliere tratto dalla lista 2.

Attualmente, il Consiglio di Amministrazione è quindi composto da 10 membri. I componenti in carica alla data del 31 dicembre 2025 sono indicati nella Tabella 2 in appendice, relativa alla struttura del Consiglio di Amministrazione e dei comitati, nonché alla partecipazione degli amministratori alle relative riunioni.

Per quanto attiene alle caratteristiche personali e professionali di ciascun amministratore, si rimanda ai *curricula* professionali di ciascun Amministratore disponibili sul sito Internet dell'Emittente, www.gruppomol.it, nella sezione "*Governance*", "Assemblea e Governo societario", "2023".

Le competenze degli amministratori non esecutivi, in maggioranza indipendenti, sono tali da assicurare loro un peso significativo nell'assunzione delle delibere consiliari.

A far data dalla chiusura dell'Esercizio, la composizione del Consiglio di Amministrazione non ha subito variazioni.

Cumulo massimo agli incarichi ricoperti in altre società

Il Consiglio ha ritenuto di non definire a priori criteri generali circa il numero massimo di incarichi di amministrazione e di controllo in altre società che possa essere considerato compatibile con un efficace svolgimento del ruolo di amministratore dell'Emittente; fermo restando il dovere di ciascun consigliere di valutare la compatibilità delle cariche di amministratore e sindaco, rivestite in altre società quotate in mercati regolamentati, in società finanziarie, bancarie, assicurative o di rilevanti dimensioni, con lo svolgimento diligente dei compiti assunti come consigliere dell'Emittente, il Consiglio, con cadenza annuale, effettua una valutazione sulla base delle dichiarazioni di ciascun consigliere, ponendo particolare attenzione alla verifica dell'impegno di ciascun amministratore nel seguire in maniera costante e attenta le varie attività gestionali dell'Emittente e della partecipazione alle riunioni del Consiglio e dei comitati. Vengono inoltre prese in considerazione eventuali relazioni che potrebbero compromettere l'autonomia di giudizio, la professionalità e l'indipendenza di ciascun consigliere.

Per quanto concerne le cariche rivestite, nel corso dell'Esercizio, dagli amministratori dell'Emittente in altre società quotate, società finanziarie, bancarie o assicurative ovvero in società di rilevanti dimensioni, si rinvia alla Tabella 2A in appendice. Il Consiglio ha ritenuto tali cariche compatibili con l'incarico ricoperto nell'Emittente sulla base dei criteri sopra elencati.

Induction Programme

Durante tutte le riunioni del Consiglio di Amministrazione, il presidente e l'amministratore delegato informano adeguatamente gli altri amministratori in merito all'andamento del settore di attività in cui opera l'Emittente, all'andamento della gestione, alle dinamiche aziendali, ai principi di corretta gestione dei rischi e all'evoluzione del quadro normativo. Oltre a questi incontri di carattere formale, i membri del Consiglio di Amministrazione vengono tenuti aggiornati sull'andamento del *business* dell'Emittente tramite flussi informativi costanti, che solitamente vengono trasmessi attraverso incontri informali e/o *conference* telefoniche. Inoltre si segnala come alcuni membri del Consiglio di Amministrazione partecipano a corsi di formazione e di aggiornamento professionale in merito a quelle tematiche

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

regolamentari, tecniche e professionali che caratterizzano il settore nel quale operano le società del Gruppo.

4.4. Funzionamento del Consiglio di Amministrazione

Nel corso dell'Esercizio, il Consiglio di Amministrazione si è riunito 8 volte, per una durata media delle riunioni di circa due ore e mezza. A tutte le riunioni ha partecipato almeno due membri del Collegio Sindacale e Francesco Masciandaro, direttore finanziario e dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari dell'Emittente.

Per l'anno 2026 sono programmate 4 riunioni per l'approvazione dei documenti finanziari periodici. Nel corso del 2026 si è tenuta la prima riunione programmata, durante la quale è stato approvato il progetto di bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, insieme alla presente Relazione.

Ai membri del Consiglio di Amministrazione vengono forniti, con modalità e tempistica adeguata, la documentazione e le informazioni necessarie per l'assunzione delle decisioni. Solitamente la documentazione viene fornita tramite posta elettronica con un anticipo di almeno due giorni, ritenuto generalmente congruo e di norma rispettato, in modo da permettere a tutti i membri del Consiglio di Amministrazione di partecipare consapevolmente e attivamente alle decisioni consiliari. In alcuni casi, su argomenti di particolare rilevanza e complessità, gli amministratori esecutivi informano preventivamente i restanti membri del Consiglio di Amministrazione mediante incontri informali e/o *conference call*. Viene inoltre precisato come durante le riunioni consiliari vengono effettuati adeguati approfondimenti in merito agli argomenti dell'ordine del giorno ritenuti più significativi e strategici; il presidente e l'amministratore delegato espongono in maniera dettagliata gli argomenti trattati e sono a completa disposizione degli altri membri del Consiglio di Amministrazione per rispondere a qualsiasi tipo di chiarimento.

Il Consiglio di Amministrazione si raduna nel luogo indicato nell'avviso di convocazione, anche al di fuori della sede sociale, in Italia, in qualsiasi altro paese dell'Unione Europea, o in Svizzera tutte le volte che il presidente o un amministratore delegato lo ritenga opportuno. Il Consiglio di Amministrazione deve essere altresì convocato dal presidente quando ne è fatta richiesta scritta, con indicazione dell'ordine del giorno, da almeno due amministratori e/o da almeno un sindaco.

La convocazione è fatta almeno tre giorni lavorativi prima della riunione con lettera raccomandata (anche consegnata a mano), o messaggio di posta elettronica da inviarsi a ciascun amministratore e sindaco. Nei casi di urgenza, la convocazione può essere fatta con lettera consegnata a mano, o posta elettronica, con preavviso di almeno un giorno.

In mancanza di formale convocazione, le riunioni del Consiglio sono validamente costituite quando siano presenti tutti gli amministratori in carica ed i sindaci effettivi.

Per la validità delle riunioni è necessaria la presenza della maggioranza dei consiglieri; è ammessa la possibilità che le adunanze del Consiglio di Amministrazione si tengano per teleconferenza o videoconferenza a condizione che sia consentito ai partecipanti di seguire la discussione e intervenire in tempo reale alla trattazione degli argomenti affrontati, nonché di visionare, ricevere e trasmettere documenti. Il Consiglio di Amministrazione si considera tenuto nel luogo in cui si trova il presidente della riunione e dove pure deve trovarsi il segretario della stessa, onde consentire la stesura e la sottoscrizione del verbale sul relativo libro.

Durante le riunioni consiliari, una volta costatato che la documentazione inerente agli argomenti all'ordine del giorno è stata precedentemente circolata a tutti i consiglieri e ai membri del Collegio

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Sindacale, gli amministratori esecutivi procedono all'esposizione e alla spiegazione dei vari punti all'ordine del giorno, rispondendo in modo esauriente ai quesiti e alle informazioni richieste. Ad ogni argomento trattato durante le riunioni consigliari viene dedicato il tempo necessario per consentire analisi e confronti costruttivi, che permettono di arrivare alle varie delibere con il contributo attivo di tutti i consiglieri. In riferimento agli argomenti portati in Consiglio dai comitati interni, solitamente è il presidente del comitato a prendere la parola e ad esporre le proposte e le attività svolte dal comitato stesso.

Le deliberazioni sono prese a maggioranza assoluta dei presenti. In caso di parità di voti prevale il voto del presidente del Consiglio di Amministrazione. Il voto non può essere dato per rappresentanza.

Il Consiglio di Amministrazione riveste un ruolo centrale nell'ambito dell'organizzazione aziendale e ad esso fanno capo le funzioni e la responsabilità degli indirizzi strategici ed organizzativi, nonché la verifica dell'esistenza dei controlli necessari per monitorare l'andamento della Società e del Gruppo.

Ciascun membro del Consiglio di Amministrazione è tenuto a deliberare con cognizione di causa ed in autonomia, perseguendo l'obiettivo della creazione di valore per gli azionisti, e si impegna a dedicare alla carica rivestita nella Società il tempo necessario a garantire uno svolgimento diligente delle proprie funzioni, indipendentemente dagli incarichi ricoperti al di fuori dell'Emittente, essendo consapevole delle responsabilità inerenti la carica ricoperta.

Si precisa infine che, ai sensi della raccomandazione n. 11 del Codice di *Corporate Governance*, l'Emittente si è dotato di un regolamento che definisce le regole di funzionamento dell'organo stesso e dei suoi comitati. Si precisa che i principali contenuti di tale regolamento sono illustrati all'interno del presente paragrafo.

4.5. Ruolo del Presidente del Consiglio di Amministrazione

Al presidente del Consiglio spettano, a norma dello Statuto, i poteri di presidenza dell'assemblea dei Soci (articolo 13), di convocazione delle riunioni del Consiglio (articolo 18), di rappresentanza legale della Società e la firma sociale (articolo 24). Inoltre il presidente del Consiglio cura:

- l'efficace funzionamento dei lavori consiliari;
- l'idoneità dell'informativa pre-consiliare, nonché delle informazioni complementari fornite durante le riunioni consiliari, a consentire agli amministratori di agire in modo informato nello svolgimento del loro ruolo;
- il coordinamento dell'attività dei comitati consiliari con l'attività del Consiglio;
- la partecipazione dei componenti degli organi di amministrazione e controllo, successivamente alla nomina e durante il mandato, a iniziative finalizzate a fornire loro un'adeguata conoscenza dei settori di attività in cui opera l'Emittente, delle dinamiche aziendali e della loro evoluzione anche nell'ottica del successo sostenibile dell'Emittente stesso, nonché dei princìpi di corretta gestione dei rischi e del quadro normativo e autoregolamentare di riferimento;
- l'adeguatezza e la trasparenza del processo di autovalutazione del Consiglio.

Infine, il presidente informa il Consiglio in merito allo sviluppo e ai contenuti significativi del dialogo intervenuto con gli azionisti.

Segretario del Consiglio di Amministrazione

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

In data 15 maggio 2023 il Consiglio di Amministrazione, ai sensi della raccomandazione n. 18 del Codice di *Corporate Governance*, ha deliberato di nominare quale segretario del Consiglio, Marco Zampetti, il quale possiede i requisiti di professionalità necessari per lo svolgimento di tale funzione.

Il Segretario assiste il Consiglio nella preparazione delle riunioni consiliari, nella predisposizione delle relative delibere, nell'assicurare l'adeguatezza, la tempestività, la completezza e la chiarezza dei flussi informativi diretti al Consiglio. Il Segretario fornisce con imparzialità di giudizio e indipendenza, assistenza all'organo di amministrazione su ogni aspetto rilevante per il corretto funzionamento del sistema di governo societario riguardante il funzionamento, i poteri e le attribuzioni del Consiglio e dei Comitati.

4.6. Consiglieri esecutivi

Amministratore delegato

Ai sensi dell'articolo 21 dello Statuto, il Consiglio di Amministrazione può delegare, nei limiti di legge e dei regolamenti, le proprie attribuzioni ad uno o più dei suoi membri determinando i limiti di delega.

Alla data della presente Relazione, la carica di amministratore delegato è rivestita dal consigliere Alessandro Fracassi.

Il Consiglio di Amministrazione della Società, nella riunione del 15 maggio 2023 ha delegato al consigliere Alessandro Fracassi, con firma singola e per l'intera durata della sua carica, ogni più ampio potere per il compimento di operazioni di qualsiasi natura di ordinaria e straordinaria amministrazione fino all'importo massimo di Euro 5.000.000 per singola operazione (al netto dell'IVA). Entro tale limite è incluso il potere di compravendita di partecipazioni sociali e di sottoscrizione di finanziamenti.

Si precisa che l'amministratore delegato è uno dei principali responsabili della gestione dell'Emittente, con responsabilità in particolare per il coordinamento delle società della Divisione BPO&Tech del Gruppo.

L'amministratore delegato non ricopre l'incarico di amministratore in alcun altro emittente di cui sia *chief executive officer* un amministratore dell'Emittente.

Presidente del Consiglio di Amministrazione

L'assemblea del 27 aprile 2023 ha nominato il consigliere Marco Pescarmona (che ricopriva tale carica già nel precedente Consiglio), quale presidente del Consiglio di Amministrazione.

Al presidente del Consiglio spettano, a norma dello Statuto, i poteri di presidenza dell'assemblea dei Soci (articolo 13), di convocazione delle riunioni del Consiglio (articolo 18), di rappresentanza legale della Società e la firma sociale (articolo 24).

Il Consiglio di Amministrazione della Società, nella riunione del 15 maggio 2023 ha delegato al consigliere Marco Pescarmona, con firma singola e per l'intera durata della sua carica, ogni più ampio potere per il compimento di operazioni di qualsiasi natura di ordinaria e straordinaria amministrazione fino all'importo massimo di Euro 2.000.000 per singola operazione (al netto dell'IVA). Entro tale limite è incluso il potere di compravendita di partecipazioni sociali e di sottoscrizione di finanziamenti.

Il presidente è, insieme all'amministratore delegato, uno dei principali responsabili della gestione dell'Emittente, con responsabilità in particolare per il coordinamento delle società della Divisione Mavriq del Gruppo.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Il presidente non ricopre l'incarico di amministratore in alcun altro emittente di cui sia *chief executive officer* un amministratore dell'Emittente.

Come richiesto dal *format* per la relazione sul governo societario e gli assetti proprietari predisposto da Borsa Italiana S.p.A., si precisa inoltre che il presidente non è l'azionista di controllo dell'Emittente.

Comitato esecutivo e deleghe congiunte di Presidente e Amministratore Delegato

Ai sensi dell'articolo 21 dello Statuto, il Consiglio di Amministrazione può costituire un comitato esecutivo, composto da alcuni dei suoi componenti, determinandone i poteri e le norme di funzionamento nei limiti di legge e dei regolamenti in vigore. Al momento non è costituito.

Il Consiglio di Amministrazione della Società, nella riunione del 15 maggio 2023, ha delegato ai consiglieri Marco Pescarmona e Alessandro Fracassi, con firma congiunta, ogni più ampio potere per il compimento di operazioni di qualsiasi natura di ordinaria e straordinaria amministrazione, fino all'importo massimo di euro 15.000.000 (al netto dell'IVA) per singola operazione; entro tale limite vengono loro attribuiti, con firma congiunta, anche i poteri di compravendita di partecipazioni sociali e di sottoscrizione di finanziamenti. Infine, viene loro attribuito, con firma congiunta, ogni più ampio potere per l'assegnazione di *stock option* ai dipendenti della società e delle sue controllate, nel rispetto di quanto previsto dal vigente piano di *stock option* e di eventuali linee guida stabilite dal comitato per la remunerazione, fermo restando che l'assegnazione di *stock option* ai consiglieri Pescarmona e Fracassi resterà competenza esclusiva del consiglio di amministrazione.

Informativa al Consiglio

Come prescritto dall'articolo 21 dello Statuto, gli organi delegati sono tenuti a riferire al Consiglio di Amministrazione ed all'organo di controllo gestionale con periodicità di almeno ogni centottanta giorni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla Società e dalle sue controllate e su quelle in potenziale conflitto di interesse.

I consiglieri esecutivi partecipano alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e, nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, a tali riunioni hanno sempre partecipato entrambi i consiglieri esecutivi. In occasione delle riunioni del Consiglio di Amministrazione, i consiglieri esecutivi riferiscono puntualmente a tutto il Consiglio ed ai sindaci in merito all'andamento della gestione ed alle principali decisioni esecutive prese, sempre nell'ambito delle deleghe conferite, in relazione a tutte le società del Gruppo, alla prima riunione utile e, in ogni caso, con cadenza almeno trimestrale.

Altri consiglieri esecutivi

Il Consiglio di Amministrazione non ha nominato altri consiglieri esecutivi oltre ai consiglieri Alessandro Fracassi e Marco Pescarmona.

Al 31 dicembre 2025 i consiglieri esecutivi Marco Pescarmona ed Alessandro Fracassi ricoprono i ruoli nelle società controllate e collegate come dettagliato in Tabella 2B.

Con la presenza di almeno un consigliere esecutivo dell'Emittente nella maggioranza dei consigli di amministrazione delle società italiane controllate e collegate, il Consiglio dell'Emittente è costantemente aggiornato e informato della realtà e delle dinamiche aziendali del Gruppo.

4.7. Amministratori indipendenti e *lead independent director*

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Amministratori indipendenti

Gli amministratori indipendenti sono per numero e autorevolezza tali da garantire che il loro giudizio possa avere un peso significativo nell'assunzione delle decisioni consiliari della Società. Gli amministratori indipendenti apportano le loro specifiche competenze nelle discussioni consiliari, contribuendo all'assunzione di decisioni conformi all'interesse sociale.

L'assemblea del 27 aprile 2023 ha nominato quali amministratori indipendenti, i consiglieri Guido Crespi, Giulia Bianchi Frangipane, Camilla Cionini Visani, Maria Chiara Franceschetti, Stefania Santarelli e Klaus Gummerer, i quali hanno rilasciato apposita dichiarazione di sussistenza dei requisiti di indipendenza in data 24 marzo 2023 al momento dell'accettazione della loro candidatura.

Nella prima occasione utile dopo la loro nomina, in data 15 maggio 2023, e successivamente in data 15 maggio 2024 e 14 maggio 2025, il Consiglio di Amministrazione ha verificato la sussistenza dei requisiti di indipendenza previsti dalla raccomandazione n. 7 del Codice di *Corporate Governance* e dell'articolo 148, comma 3, del TUF in capo a ciascuno dei consiglieri indipendenti. Nell'effettuare le valutazioni di cui sopra sono stati applicati tutti i criteri previsti dal Codice di *Corporate Governance* . La Società ha reso noto l'esito di tali verifiche mediante un comunicato stampa diffuso al mercato ai sensi dell'articolo 144-*novies*, comma 1-*bis*, del Regolamento Emittenti CONSOB e della raccomandazione n.6 del Codice di Corporate Governance. In particolare, è stata confermata l'indipendenza anche del consigliere Klaus Gummerer, nonostante abbia ricoperto la carica per più di nove esercizi negli ultimi dodici esercizi. Si ritiene infatti che il consigliere Klaus Gummerer continua a partecipare alle attività del consiglio con piena ed equilibrata autonomia di giudizio, con un apporto professionale privo di qualsivoglia elemento di subordinazione intellettuale e fornisce liberamente il proprio contributo sulla base della propria esperienza professionale privo di ogni condizionamento derivante dal tempo di permanenza nell'incarico.

Il Consiglio di Amministrazione, ai sensi della raccomandazione n. 7 del Codice di *Corporate Governance*, ha stabilito che, con riferimento ai criteri quantitativi e qualitativi per la valutazione di indipendenza di amministratori e sindaci, la significatività della remunerazione annuale che l'amministratore indipendente o il sindaco può ricevere dalle controllate dell'Emittente non deve essere superiore a tre volte rispetto quanto percepito dall'Emittente per lo stesso tipo di incarico e non superiore di quanto percepito dall'Emittente per attività diverse dalla carica.

Nella riunione del 12 maggio 2025, il Collegio Sindacale ha effettuato la verifica della corretta applicazione dei criteri di valutazione e dell'adeguatezza delle procedure di accertamento adottate dal Consiglio per valutare l'indipendenza dei propri membri. L'esito di tali riscontri è stato positivo.

Gli amministratori indipendenti partecipano attivamente e con assiduità alle riunioni del Consiglio e vengono costantemente informati sugli aspetti rilevanti in merito all'incarico a loro affidato. Prima delle riunioni di Consiglio, gli amministratori indipendenti si incontrano in assenza degli altri amministratori per discutere gli argomenti all'ordine del giorno, analizzare il funzionamento dell'attività del Consiglio e valutare l'efficacia, la chiarezza, la completezza e la tempestività del flusso informativo tra gli amministratori esecutivi e gli altri amministratori.

Nel corso del 2025, gli amministratori indipendenti hanno verbalizzato l'incontro tenutosi in data 5 novembre 2025, durante il quale è stato valutato il funzionamento del Consiglio di Amministrazione e la capacità degli amministratori indipendenti di fornire un giudizio autonomo e non condizionato sulle delibere. Al termine della riunione si è convenuto che gli amministratori esecutivi informano compiutamente gli altri amministratori con riferimento alla gestione della Società e al contesto operativo in cui l'Emittente e le società da essa controllate svolgono la loro attività, che la dialettica e

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

la diffusione delle informazioni all'interno del Consiglio avviene in modo completo ed esauriente, che la discussione è aperta e che le decisioni vengono assunte con contezza, uniformità e indipendenza di giudizio, in assenza di conflitti di interesse.

Lead independent director

Ricorrendo i presupposti previsti dalla raccomandazione n. 13 del Codice di *Corporate Governance*, il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 15 maggio 2023, ha designato, tra gli amministratori indipendenti, Maria Chiara Franceschetti quale *lead independent director* ai sensi del Codice di *Corporate Governance*, affinché lo stesso rappresenti il punto di riferimento e coordinamento delle istanze e dei contributi degli amministratori non esecutivi e, in particolare, di quelli indipendenti.

Il *lead independent director* può, tra l'altro, convocare – di propria iniziativa o su richiesta di altri consiglieri – apposite riunioni di soli amministratori indipendenti (c.d. *independent directors' executive sessions*) per la discussione dei temi di volta in volta giudicati di interesse rispetto al funzionamento del Consiglio di Amministrazione o alla gestione dell'impresa, con la possibilità altresì di invitare esponenti del *management* per un confronto con la struttura organizzativa.

Il *lead independent director* ha collaborato con il presidente del Consiglio al fine di garantire che gli amministratori siano destinatari di flussi informativi completi e tempestivi.

5. GESTIONE DELLE INFORMAZIONI SOCIETARIE

Gestione delle informazioni riservate e codice in materia di insider dealing

La Società ha adottato un regolamento interno, contenente le disposizioni relative alla gestione di informazioni riservate ed alla gestione e comunicazione all'esterno di informazioni privilegiate di cui all'articolo 181 del TUF riguardanti la Società e le società da essa controllate. Tale regolamento, oltre a fornire una definizione delle informazioni privilegiate, stabilisce le modalità di comunicazione al pubblico di tali informazioni che, ai sensi di legge, deve avvenire senza indugio.

Al rispetto del regolamento sono tenuti tutti i componenti gli organi sociali, i dipendenti e collaboratori della Società e delle società controllate, che si trovano ad avere accesso per qualsiasi ragione ad informazioni riservate e privilegiate.

In base al regolamento, la gestione delle informazioni riservate è curata dalla funzione *Investor Relations*, sotto la responsabilità dell'amministratore esecutivo Marco Pescarmona.

Nel rispetto del regolamento, l'Emittente ha anche istituito un registro delle persone che hanno accesso ad informazioni privilegiate, regolato da un apposito regolamento. La responsabilità circa la corretta tenuta di tale registro è stata affidata alla direzione amministrativa della Società, nella persona del direttore finanziario Francesco Masciandaro.

Il regolamento per la gestione e la comunicazione all'esterno di informazioni riservate e privilegiate è disponibile sul sito dell'Emittente, alla sezione "*Governance*", "*Internal dealing*".

La Società, inoltre, adotta un codice di comportamento che disciplina gli obblighi informativi e di comportamento inerenti alle operazioni su strumenti finanziari compiute dalle persone che, in ragione dell'incarico ricoperto nella Società, hanno accesso a informazioni rilevanti (per tali intendendosi quelle relative a fatti tali da determinare variazioni significative nelle prospettive economiche, finanziarie e

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

patrimoniali della Società e del gruppo facente capo alla Società ed idonee, se rese pubbliche, a influenzare sensibilmente il prezzo dei relativi strumenti finanziari quotati).

Il direttore finanziario e amministrativo è, sulla base di tale regolamento ed in seguito a specifica delega conferita dal Consiglio di Amministrazione, il soggetto preposto al ricevimento, alla gestione ed alla diffusione a CONSOB ed al mercato delle comunicazioni inviate alla Società dalle persone che hanno accesso ad informazioni rilevanti.

Le 4 comunicazioni pervenute alla Società nel corso dell'Esercizio sono state regolarmente pubblicate e sono disponibili sul sito Internet della Società, alla sezione "*Governance*", "*Internal dealing*", "2025".

6. COMITATI INTERNI AL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

In conformità a quanto stabilito dal Codice di *Corporate Governance*, il Consiglio di Amministrazione, nell'ambito della facoltà riconosciutagli ai sensi dell'articolo 22 dello Statuto, ha costituito dei comitati interni con funzioni consultive, propositive o di controllo, a cui è assicurato il diritto di accesso alle informazioni rilevanti.

In particolare, all'interno del Consiglio sono stati costituiti il Comitato per le Remunerazioni e le Incentivazioni Azionarie, il Comitato Controllo e Rischi ed il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate.

Ai fini della determinazione della composizione dei comitati, il Consiglio di Amministrazione ha privilegiato la competenza e l'esperienza dei relativi componenti, evitando una eccessiva concentrazione di incarichi tra gli amministratori.

Si precisa infine che, ai sensi della raccomandazione n. 11 del Codice di *Corporate Governance*, è in fase di finalizzazione un regolamento che definisca le regole di funzionamento dell'organo stesso e dei suoi comitati.

7. AUTOVALUTAZIONE E SUCCESSIONE DEGLI AMMINISTRATORI – COMITATO NOMINE

7.1. Autovalutazione e successione degli amministratori

Con cadenza annuale, il Consiglio provvede a valutare il funzionamento, l'organizzazione, la dimensione e la composizione dei comitati costituiti al suo interno, senza l'ausilio di consulenti esterni. L'ultimo processo di autovalutazione, il cui esito è stato presentato in occasione della riunione del 13 novembre 2025, tiene conto delle raccomandazioni formulate dal Comitato per la *Corporate Governance* al fine di individuare possibili evoluzioni della *governance* o di colmarne eventuali lacune nell'applicazione.

L'Emittente non ha finora adottato un esplicito piano di successione in considerazione della sostanziale fungibilità nel breve periodo degli amministratori esecutivi Marco Pescarmona e Alessandro Fracassi. Infatti, all'eventuale venir meno di uno di tali soggetti, l'amministratore esecutivo restante sarebbe in grado di garantire la continuità della gestione in ambedue le Divisioni, facendo affidamento su una solida prima linea di *management*, capace di presidiare l'attività ordinaria per il tempo necessario alla ricerca ed all'inserimento di una o più figure manageriali *senior* idonee a contribuire alla guida strategica del Gruppo. Resta ovviamente inteso che, nell'improbabile caso in cui vengano meno contemporaneamente ambedue gli attuali amministratori esecutivi, spetterebbe invece al Consiglio di

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Amministrazione individuare un'idonea modalità di gestione della situazione, senza poter far affidamento su piani pre-costituiti.

7.2. Comitato nomine

Al momento e per un periodo di tempo indeterminato, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto di non istituire al proprio interno un comitato per le proposte di nomina alla carica di amministratore ritenendo che la struttura dell'azionariato della Società non presenti quei connotati di diffusione che giustifichino l'adozione di tale comitato, fermo comunque restando che eventuali funzioni propulsive al riguardo potranno essere svolte dal Consiglio di Amministrazione nella sua collegialità, nel rispetto di quanto raccomandato dal Codice di *Corporate Governance* in caso di presenza di almeno la metà di amministratori indipendenti.

8. REMUNERAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI – COMITATO PER LE REMUNERAZIONI

8.1. Remunerazione degli amministratori

Per quanto riguarda la politica generale per la remunerazione adottata dall'Emittente, i piani di remunerazione basati su azioni, la remunerazione degli amministratori esecutivi, dei dirigenti con responsabilità strategiche (qualora presenti) e degli amministratori non esecutivi e le indennità degli amministratori in caso di dimissioni, licenziamento o cessazione del rapporto a seguito di un'offerta pubblica di acquisto, si rimanda alla "Relazione sulla remunerazione" redatta ai sensi dell'art. 123-ter del TUF e ai sensi dell'art. 84-quater del Regolamento Emittenti, che verrà depositata presso la sede sociale e sarà disponibile sul sito Internet della Società nella sezione "Governance", "Assemblea e governo societario", "2025", almeno ventuno giorni prima dell'assemblea convocata per il 29 aprile 2026.

8.2. Comitato per le Remunerazioni e Incentivazioni Azionarie

Il Consiglio di Amministrazione, in conformità a quanto previsto dall'articolo 2.2.3, comma 3, lettera m) del Regolamento di Borsa, applicabile agli emittenti in possesso della qualifica STAR e conformemente al Codice di *Corporate Governance*, nella riunione del 15 maggio 2023, ha designato i consiglieri indipendenti e non esecutivi Guido Crespi e Stefania Santarelli, e il consigliere non esecutivo Matteo De Brabant, quali membri del Comitato per le Remunerazioni e le Incentivazioni Azionarie. Il consigliere Anna Maria Artoni è stata nominata presidente del suddetto comitato.

Al comitato spettano funzioni consultive in particolare nella valutazione e formulazione di eventuali proposte al Consiglio di Amministrazione (i) in merito alle politiche retributive proposte dalla Società per il *management*, monitorando l'applicazione delle decisioni adottate dal Consiglio stesso, (ii) in merito a piani di *stock option* e simili piani di incentivazione e fidelizzazione per amministratori, dipendenti e collaboratori del Gruppo, (iii) in merito alla remunerazione degli amministratori esecutivi e dei dirigenti con responsabilità strategiche, nonché, su indicazione del presidente e dell'amministratore delegato, per la determinazione dei criteri per la remunerazione dell'alta direzione della Società. Il comitato ha libero accesso alle informazioni e alle funzioni aziendali necessarie per lo svolgimento delle proprie funzioni. Il comitato infine valuta periodicamente l'adeguatezza e la coerenza complessiva della politica per la remunerazione degli amministratori e del dirigente con responsabilità strategiche.

Nel corso dell'esercizio, il Comitato per le Remunerazioni e le Incentivazioni Azionarie si è riunito quattro volte, per una durata media di circa un'ora, con la partecipazione di tutti i membri del comitato. Alle riunioni ha inoltre partecipato, in una occasione, il presidente del collegio sindacale.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Si veda la Tabella 3 in appendice relativa alla struttura del Consiglio di Amministrazione e dei comitati per quanto riguarda la composizione e la partecipazione degli amministratori alle riunioni.

Durante le riunioni, i membri del comitato hanno deliberato in merito:

- alla remunerazione degli amministratori esecutivi di gruppo per gli anni 2024 e 2025, e conseguente proposta all'attenzione del Consiglio di Amministrazione;

- alla remunerazione del dirigente con responsabilità strategiche Alessio Santarelli, *general manager* dell'area "*Core Broking*", per gli anni 2024 e 2025;

- alle assegnazioni relative all'ultimo piano di *stock option* da sottoporre all'analisi e discussione del consiglio di amministrazione.

Il presidente del Comitato per le Remunerazioni e le Incentivazioni Azionarie ha fornito informativa circa i lavori del comitato in occasione della riunione del Consiglio tenutasi in data 28 marzo 2025. Come già indicato nel paragrafo 4.3, il Consiglio di Amministrazione ritiene che i membri del comitato possiedano professionalità, competenze ed esperienza in materia finanziaria e non finanziaria, tali da permettere un supporto al Consiglio efficace e di valore. Il comitato non si è avvalso nel corso dell'esercizio di consulenti esterni.

Le riunioni del comitato sono state regolarmente verbalizzate ed i relativi verbali sono stati trascritti nell'apposito registro disponibile presso la sede amministrativa della Società.

Per l'esercizio 2026 non sono state ancora programmate riunioni del Comitato per le Remunerazioni e le Incentivazioni Azionarie. Alla data di approvazione della presente Relazione si sono tuttavia già svolte due riunioni del Comitato per le Remunerazioni e Incentivazioni Azionarie in data 29 gennaio 2026 e 11 marzo 2026. Nel corso di tali riunioni, il comitato ha deliberato in merito alla remunerazione degli amministratori esecutivi dell'Emittente e del dirigente con responsabilità strategiche per l'anno 2025 e sul modello di remunerazione degli amministratori esecutivi e del dirigente con responsabilità strategiche da applicare per l'anno 2026.

Si precisa che, nel rispetto della raccomandazione n. 26 del Codice di *Corporate Governance*, gli amministratori esecutivi, le cui remunerazioni sono state oggetto di discussione durante la riunione del comitato del 12 marzo e 27 marzo 2025, non partecipano alle riunioni del comitato nelle quali vengono discusse e deliberate le proposte relative alla propria remunerazione.

Il Consiglio di Amministrazione nella riunione del 15 maggio 2023 ha deliberato un compenso complessivo, da intendersi su base annua, per i membri del Comitato per le Remunerazioni e le Incentivazioni Azionarie pari a Euro 17 migliaia.

Non sono state destinate risorse finanziarie al comitato in quanto lo stesso si avvale, per l'assolvimento dei propri compiti, dei mezzi e delle strutture aziendali dell'Emittente.

Per ogni altra informazione relativa al Comitato per le Remunerazioni e le Incentivazioni Azionarie, si rimanda alla "Relazione sulla remunerazione" redatta ai sensi dell'art. 123-*ter* del TUF e ai sensi dell'art. 84-*quater* del Regolamento Emittenti, che verrà depositata presso la sede sociale e sarà disponibile sul sito Internet della Società nella sezione "*Governance*", "Assemblea e governo societario", "2025", almeno ventuno giorni prima dell'assemblea convocata per il 29 aprile 2026.

9. SISTEMA DI CONTROLLO INTERNO E DI GESTIONE DEI RISCHI – COMITATO CONTROLLO E RISCHI

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Il Consiglio di Amministrazione cura la definizione delle linee di indirizzo del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, inteso come insieme di processi diretti a monitorare l'efficienza della gestione societaria ed imprenditoriale, l'affidabilità dell'informazione finanziaria, il rispetto di leggi e regolamenti, la salvaguardia dei beni aziendali, anche al fine di prevenire frodi a danno della Società e dei mercati finanziari.

Il sistema di controllo interno e di gestione dei rischi è definito quale insieme delle regole e delle procedure volte a consentire, attraverso un adeguato processo di identificazione, misurazione, gestione e monitoraggio dei principali rischi, una conduzione dell'impresa sana, corretta e coerente con gli obiettivi prefissati.

In base al Codice di *Corporate Governance*, il Consiglio di Amministrazione, anche tenuto conto del fatto che la Società è parte di un gruppo, definisce le linee guida del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi e ne verifica il corretto funzionamento con riferimento alla gestione dei rischi aziendali attraverso l'attività svolta dal Comitato Controllo e Rischi. Nella definizione della natura e del livello di rischio compatibile con gli obiettivi strategici dell'Emittente il Consiglio di Amministrazione include nelle proprie valutazioni tutti i rischi che possono assumere rilievo nell'ottica della sostenibilità nel medio-lungo periodo. L'amministratore all'uopo delegato definisce gli strumenti e le modalità di attuazione del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, in esecuzione degli indirizzi stabiliti dal Consiglio di Amministrazione; assicura l'adeguatezza complessiva del sistema stesso, la sua concreta funzionalità, il suo adeguamento alle modificazioni delle condizioni operative e del panorama legislativo e regolamentare.

Il sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, quale definito dal Consiglio di Amministrazione, si qualifica per i seguenti principi generali:

i. le deleghe operative vengono assegnate tenuto conto della natura, delle dimensioni normali e dei rischi delle singole categorie di operazioni; gli ambiti di esercizio sono strettamente collegati alle mansioni delegate;

ii. le strutture organizzative sono articolate in modo da limitare sovrapposizioni funzionali e la concentrazione su di una sola persona, senza un adeguato processo autorizzativo, di attività che presentino un grado elevato di criticità o di rischio;

iii. è previsto per ciascun processo un adeguato sistema di parametri ed un relativo flusso periodico di informazioni per misurarne l'efficienza e l'efficacia;

iv. sono periodicamente analizzate le conoscenze e le competenze professionali disponibili nell'organizzazione in termini di congruenza rispetto agli obiettivi assegnati;

v. i processi operativi sono definiti prevedendo un adeguato supporto documentale per consentire che siano sempre verificabili in termini di congruità, coerenza e responsabilità;

vi. i meccanismi di sicurezza garantiscono un'adeguata protezione dei beni dell'organizzazione e un accesso ai dati secondo quanto necessario per svolgere le attività assegnate;

vii. i rischi connessi al raggiungimento degli obiettivi sono individuati prevedendone periodicamente un adeguato monitoraggio ed aggiornamento; gli eventi negativi che possono minacciare la continuità operativa dell'organizzazione sono oggetto di apposita attività di valutazione e di adeguamento delle protezioni;

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

viii. il sistema di controllo interno e di gestione dei rischi è soggetto ad attività di supervisione continua per valutazioni periodiche e per il costante adeguamento.

Al fine di verificare il corretto funzionamento del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, il Consiglio di Amministrazione si avvale del Comitato Controllo e Rischi, nonché del direttore finanziario e della funzione di *internal audit*, dotati di un adeguato livello di indipendenza e di mezzi idonei allo svolgimento delle loro funzioni, i quali riferiscono del loro operato all'amministratore all'uopo delegato, al Comitato Controllo e Rischi, al Collegio Sindacale e all'Organismo di Vigilanza.

L'amministratore esecutivo all'uopo delegato dà attuazione agli interventi sul sistema di controllo interno e di gestione dei rischi che si rendano necessari in esito alle attività di verifica come sopra svolte, a tal fine potendo nominare uno o più preposti.

Nel corso del 2025, il Consiglio di Amministrazione ha valutato l'adeguatezza del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi rispetto alle caratteristiche dell'impresa e al profilo di rischio assunto, nonché la sua efficacia, nelle riunioni del 14 marzo 2025 e del 9 settembre 2025, in concomitanza con le relazioni presentate dal Comitato Controllo e Rischi in merito alle attività svolte e con riferimento all'adeguatezza del sistema di controllo interno. Durante le discussioni non sono emerse particolari segnalazioni e criticità.

Il piano di lavoro per il 2025 predisposto dal responsabile della funzione di *internal audit*, elaborato e condiviso con l'amministratore esecutivo incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, è stato approvato, previo parere favorevole del Comitato Controllo e Rischi, dal Consiglio di Amministrazione in data 15 maggio 2025. Si precisa che l'approvazione del piano di lavoro da parte del Consiglio di Amministrazione è avvenuta sentito il Collegio Sindacale, presente alla riunione nella sua interezza.

Premessa

Il sistema di gestione dei rischi non deve essere considerato separatamente dal sistema di controllo interno in relazione al processo di informativa finanziaria; entrambi costituiscono difatti elementi del medesimo sistema. Si precisa inoltre che tale sistema è finalizzato a garantire l'attendibilità, l'accuratezza, l'affidabilità e la tempestività dell'informativa finanziaria.

Il Gruppo adotta delle procedure dettagliate per la gestione del ciclo attivo, del ciclo passivo, del ciclo del personale e del processo di gestione dell'informativa finanziaria approvata dal Consiglio di Amministrazione.

Principio di base per la gestione di tali processi è che, stante la struttura relativamente poco complessa del Gruppo, tutti i processi autorizzativi rilevanti siano in capo ad amministratori esecutivi o altri soggetti apicali delegati, muniti di adeguati poteri.

Descrizione delle principali caratteristiche del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi esistenti in relazione al processo di informativa finanziaria

Nell'ambito della struttura organizzativa del Gruppo e delle procedure menzionate in precedenza, sono state definite le attività di competenza dell'area amministrativa del Gruppo. Di seguito si riportano le principali attività svolte dall'area amministrativa:

i. garantire, attraverso il processo di pianificazione e di controllo della gestione, l'unitarietà degli obiettivi funzionali, l'aderenza delle azioni ai piani e il raggiungimento degli obiettivi reddituali;

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

ii. definire e proporre, nell'ambito delle politiche e delle strategie concordate con il vertice, la politica finanziaria del Gruppo;

iii. assicurare la corretta gestione amministrativa del Gruppo ed in particolare: definire e proporre la politica di bilancio, assicurare la predisposizione del bilancio aziendale e di Gruppo e dei relativi allegati nel rispetto delle norme civilistiche e fiscali in atto nonché di quelle istituzionali;

iv. assicurare il sistematico monitoraggio dell'andamento economico del Gruppo al fine di permettere un adeguato processo di controllo di gestione;

v. garantire l'allineamento del sistema di controllo di gestione alle strategie ed al contesto aziendale e di mercato.

I principali rischi in merito al processo di informativa finanziaria sono:

i. rischio di rilevazione di ricavi non maturati o non dovuti o di incompleta rilevazione dei ricavi;

ii. rischi connessi alla rilevazione di costi non inerenti, non maturati o non dovuti, o incompleta rilevazione degli stessi;

iii. rischi connessi all'acquisizione di società per le quali è necessario un processo di riorganizzazione amministrativo e contabile per allineare la loro situazione contabile agli *standard* richiesti dall'Emittente;

iv. rischi connessi alla presenza nell'area di consolidamento di società e/o stabili organizzazioni con sede all'estero;

v. rischi connessi alla presenza di strutture amministrative autonoma all'interno di alcune controllate;

vi. rischio di perdita di informazioni e di dati nel processo di estrazione automatica dei dati dalla contabilità generale.

Gli interventi correttivi adottati per ridurre l'impatto di tali rischi, le procedure e i controlli effettuati per il continuo monitoraggio dei rischi individuati sono rispettivamente riassunti nel seguente elenco:

i. il processo di fatturazione segue una procedura dettagliata sul ciclo attivo che prende in considerazione i diversi tipi di ricavi delle società appartenenti al Gruppo; la fatturazione da parte dell'ufficio amministrativo avviene solo in seguito a verifica della correttezza dei *report* di fatturazione e della loro rispondenza alle condizioni contrattuali. I controlli vengono effettuati selezionando, a campione, fatture di vendita, verificando fasi e documenti previsti dalla procedura che hanno portato all'emissione della fattura stessa e all'incasso del relativo pagamento, controllando che le tariffe contrattuali siano correttamente applicate e rispettate;

ii. il processo di ciclo passivo segue anch'esso una procedura interna che prende in considerazione le varie tipologie di acquisti (principalmente costi di *marketing*, tecnologia e servizi generali). La registrazione di un documento contabile avviene solo in seguito alla verifica dell'esistenza di un ordine debitamente autorizzato da un esponente aziendale dotato degli opportuni poteri e della verifica della corrispondenza del documento all'ordine stesso. I controlli vengono effettuati anche in questo caso selezionando, a campione, fatture di acquisto, verificando che esse siano correttamente autorizzate da un ordine e che l'importo da pagare coincida con quello indicato nell'ordine;

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

iii. la gestione amministrativa e contabile delle società di nuova acquisizione viene di norma presa in carico direttamente dall'ufficio amministrativo dell'Emittente, che inizialmente analizza la situazione "*as is*" per poi mettere in atto i processi di riorganizzazione necessari per adeguare la gestione di tali società alle linee guida della capogruppo, implementando le procedure di gestione del ciclo attivo, del ciclo passivo e del ciclo personale stabilite centralmente e adottando i medesimi principi contabili per un corretto processo di consolidamento dei dati economici-finanziari a livello di consolidato;

iv. vengono definite le linee guida cui gli addetti contabili delle controllate estere devono attenersi, nel rispetto della normativa vigente. L'Emittente riceve mensilmente un *report* economico gestionale e, trimestralmente, una situazione contabile dettagliata della società;

v. al fine di verificare la rilevazione corretta e completa dei dati economici-finanziari consolidati estratti tramite un processo automatizzato, vengono effettuati dei controlli di quadratura dei dati di contabilità generale con quelli di contabilità analitica a livello di EBITDA, analizzando eventuali scostamenti e la correttezza delle formule automatiche. Il processo di rilevazioni dei dati e della loro estrazione per la preparazione delle relazioni finanziarie periodiche è regolato da un'apposita procedura interna.

L'area amministrativa di Gruppo è sotto la diretta responsabilità del *Chief Financial Officer* (CFO), Francesco Masciandaro. All'interno dell'area amministrativa sono state inoltre individuate due distinte funzioni:

- Contabilità e Bilancio, che ha come *mission* quella di fornire una corretta rappresentazione economica-patrimoniale della vita dell'azienda, garantendo la puntuale realizzazione delle attività inerenti alla redazione del bilancio di esercizio societario e consolidato, nel rispetto degli obblighi definiti dai principi contabili e dalla normativa;
- Controllo di Gestione, che ha come *mission* quella di garantire, attraverso il processo di pianificazione e di controllo, l'unitarietà degli obiettivi funzionali, l'aderenza delle azioni ai piani ed il raggiungimento degli obiettivi di profitto.

Il processo di reportistica finanziaria a livello di Gruppo fa capo al CFO, il quale riceve, con cadenza mensile, la reportistica finanziaria sintetica da tutte le società del Gruppo e, con cadenza trimestrale, la reportistica finanziaria più dettagliata alla base dell'informativa finanziaria periodica.

Nell'ambito di tali attività il CFO ha anche la responsabilità di gestire il processo di individuazione dei principali rischi operativi, di individuazione degli interventi correttivi o degli strumenti finalizzati a ridurre e, ove possibile, annullare tali rischi, di individuare il sistema dei controlli per la gestione di tali strumenti e, infine, di verificarne la corretta applicazione.

Al termine di tale attività, l'esito viene sottoposto direttamente alla valutazione dell'amministratore esecutivo incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi. Il flusso informativo risulta particolarmente diretto, non essendovi livelli intermedi tra CFO, *internal audit* e amministratore esecutivo incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi. Inoltre CFO e *internal audit* incontrano periodicamente il Comitato Controllo e Rischi e l'Organismo di Vigilanza per un adeguato aggiornamento sui controlli effettuati.

Il Consiglio di Amministrazione, nelle riunioni del 14 marzo 2025 e del 9 settembre 2025, ha valutato positivamente l'efficacia e l'effettivo funzionamento del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi. Durante le riunioni, i membri del Comitato Controllo e Rischi hanno illustrato l'attività svolta dal comitato e hanno informato in merito all'adeguatezza del sistema di controllo interno. Il suddetto

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

comitato anticipa gli elementi più significativi con un breve *memorandum* circolato a tutti i consiglieri e al Collegio Sindacale.

9.1. Amministratore esecutivo incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi

Il Consiglio di Amministrazione, nel corso della riunione del 15 maggio 2023, ha individuato nel presidente del Consiglio di Amministrazione Marco Pescarmona, l'amministratore incaricato di sovrintendere alla funzionalità del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi. Nel corso dell'Esercizio, l'amministratore incaricato di sovrintendere alla funzionalità del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi ha identificato, in collaborazione con il Comitato Controllo e Rischi, il CFO, il Collegio Sindacale e l'Organismo di Vigilanza, i principali rischi afferenti all'Emittente e alle sue controllate, verificando costantemente l'adeguatezza del sistema. Inoltre, in collaborazione con la funzione *internal audit*, è stata svolta una continua attività di monitoraggio per le tematiche di *compliance* più rilevanti, adeguando, ove necessario, l'operatività e le procedure aziendali alla normativa vigente.

L'amministratore incaricato di sovrintendere alla funzionalità del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi può chiedere alla funzione di *internal audit* di svolgere verifiche su specifiche aree operative e sul rispetto delle regole e procedure interne nell'esecuzione di operazioni aziendali, dandone contestuale comunicazione al presidente del Comitato Controllo e Rischi ed al presidente del Collegio Sindacale/Organismo di Vigilanza.

Nel corso dell'Esercizio, alla luce dei controlli svolti, l'amministratore incaricato di sovrintendere alla funzionalità del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi non ha rilevato la presenza di rischi operativi non gestiti nell'ambito dell'organizzazione aziendale.

9.2. Comitato Controllo e Rischi

Il Consiglio di Amministrazione, in conformità a quanto previsto dall'articolo 2.2.3, comma 3, lettera m) del Regolamento di Borsa, applicabile agli emittenti in possesso della qualifica STAR e conformemente al Codice di *Corporate Governance*, nella riunione del 15 maggio 2023, ha designato i consiglieri indipendenti e non esecutivi Giulia Bianchi Frangipane, Camilla Cionini Visani e Klaus Gummerer quali membri del Comitato Controllo e Rischi. Il consigliere indipendente Giulia Bianchi Frangipane è stata nominata presidente del comitato.

In base al Codice di *Corporate Governance*, compete al Comitato Controllo e Rischi:

i. valutare, sentiti il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, il revisore legale e l'organo di controllo, il corretto utilizzo dei princìpi contabili e, nel caso di gruppi, la loro omogeneità ai fini della redazione del bilancio consolidato;

ii. valutare l'idoneità dell'informazione periodica, finanziaria e non finanziaria, a rappresentare correttamente il modello di *business*, le strategie della società, l'impatto della sua attività e le *performance* conseguite;

iii. esaminare il contenuto dell'informazione periodica a carattere non finanziario rilevante ai fini del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi;

iv. esprimere pareri su specifici aspetti inerenti alla identificazione dei principali rischi aziendali e supportare le valutazioni e le decisioni del consiglio di amministrazione relative alla gestione di rischi derivanti da fatti pregiudizievoli di cui quest'ultimo sia venuto a conoscenza;

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

v. esaminare le relazioni periodiche e quelle di particolare rilevanza predisposte dalla funzione di *internal audit*;

vi. monitorare l'autonomia, l'adeguatezza, l'efficacia e l'efficienza della funzione di *internal audit*;

vii. la facoltà di affidare alla funzione di *internal audit* lo svolgimento di verifiche su specifiche aree operative, dandone contestuale comunicazione al presidente dell'organo di controllo;

viii. riferire al consiglio di amministrazione, almeno in occasione dell'approvazione della relazione finanziaria annuale e semestrale, sull'attività svolta e sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi.

Il Comitato Controllo e Rischi:

- può accedere alle informazioni ed alle funzioni aziendali necessarie allo svolgimento dei propri compiti;
- disporre di risorse finanziarie e avvalersi di consulenti esterni, nei termini stabiliti dal consiglio di amministrazione;
- si riunisce di norma prima delle riunioni consiliari indette per l'approvazione del bilancio, della relazione semestrale e delle relazioni trimestrali, ovvero ogniqualvolta il presidente lo ritenga opportuno o gliene sia fatta richiesta da un altro componente oppure da un amministratore delegato.

Il Comitato Controllo e Rischi, essendo uno dei principali interlocutori del responsabile *internal audit*, viene inoltre consultato dal Consiglio di Amministrazione in merito alle decisioni relative alla nomina, revoca, remunerazione e dotazione di risorse del responsabile *internal audit*, analizzando e valutando il lavoro svolto da quest'ultimo.

Si precisa che il Comitato Controllo e Rischi mantiene flussi informativi costanti tramite incontri informali e posta elettronica con i membri del Collegio Sindacale, con gli amministratori esecutivi, con il direttore finanziario e il responsabile della funzione *internal audit* al fine di mantenersi reciprocamente aggiornati in merito al sistema di controllo interno dell'Emittente.

Nel corso dell'Esercizio, il Comitato Controllo e Rischi si è riunito 4 volte, per una durata media di circa due ore.

Durante le riunioni del Consiglio di Amministrazione del 12 marzo 2025 e del 4 settembre 2025, i componenti del Comitato Controllo e Rischi hanno aggiornato il Consiglio di Amministrazione in merito all'attività svolta nonché sull'adeguatezza del sistema di controllo interno secondo quanto previsto nel Codice di *Corporate Governance*.

Per l'esercizio 2026 non sono state programmate riunioni del Comitato Controllo e Rischi.

Alla data di approvazione della presente Relazione si è tenuta una riunione del comitato in data 13 marzo 2026. Alla menzionata riunione hanno partecipato, oltre ai membri del Comitato, i rappresentanti della società di revisione legale dei conti Deloitte & Touche S.p.A., il Collegio Sindacale e il direttore finanziario dell'Emittente Francesco Masciandaro. Nel corso della riunione sono stati affrontati i seguenti temi: aggiornamento sull'attività di revisione relativa ai bilanci per l'anno 2025 dell'Emittente e delle società controllate e relativa al bilancio consolidato; esame dell'attività svolta dal

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

comitato nel corso del secondo semestre 2025, anche per poter puntualmente aggiornare il Consiglio d'Amministrazione nel corso della riunione del 16 marzo 2026.

Si veda la Tabella 3 in appendice relativa alla struttura del Consiglio di Amministrazione e dei comitati per quanto riguarda la composizione e la partecipazione degli amministratori alle riunioni.

Tutti gli incontri e le riunioni del Comitato Controllo e Rischi sono stati verbalizzati ed i relativi verbali sono stati trascritti sull'apposito registro disponibile presso la sede amministrativa della Società.

Il Consiglio di Amministrazione nella riunione del 15 maggio 2023 ha deliberato un compenso complessivo, da intendersi su base annua, per i membri del Comitato Controllo e Rischi pari a Euro 24 migliaia.

Non sono state destinate risorse finanziarie al Comitato Controllo e Rischi in quanto lo stesso si avvale, per l'assolvimento dei propri compiti, dei mezzi e delle strutture aziendali dell'Emittente.

9.3. Responsabile della funzione di *internal audit*

L'Emittente dispone al proprio interno di una funzione di *internal audit*. Il responsabile della funzione di *internal audit,* Walter Baraggia, è stato nominato direttamente dall'amministratore incaricato di sovrintendere alla funzionalità del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, previo parere favorevole del Comitato Controllo e Rischi e sentito il Collegio Sindacale.

Alcune società controllate dall'Emittente dispongono inoltre di risorse che svolgono attività di *audit* nella società ove sono inserite. Le attività di *audit* di queste risorse "dedicate" sono coordinate dalla funzione di *internal audit* di Gruppo.

Il responsabile *internal audit* è dotato di un adeguato livello di indipendenza e di mezzi idonei allo svolgimento delle proprie funzioni. Il responsabile *internal audit* ha accesso diretto a tutte le informazioni utili per lo svolgimento dell'incarico e riferisce del suo operato all'amministratore all'uopo delegato, al Comitato Controllo e Rischi, al Collegio Sindacale e all'Organismo di Vigilanza. Il responsabile *internal audit* non è responsabile di alcuna area operativa e dipende gerarchicamente dal Consiglio.

Il piano di lavoro per il 2025 predisposto dalla funzione di *internal audit*, elaborato e condiviso con l'amministratore esecutivo incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, è stato approvato, previo parere favorevole del Comitato Controllo e Rischi, dal Consiglio di Amministrazione in data 15 maggio 2025. L'approvazione del piano di lavoro da parte del Consiglio di Amministrazione è avvenuta sentito il Collegio Sindacale, presente alla riunione nella sua interezza.

Il responsabile *internal audit* sottopone l'esito dei controlli effettuati e le analisi riguardanti le tematiche di *compliance*, gli aggiornamenti normativi e gli eventi di particolare rilevanza (come ad esempio ispezioni e richieste di informazioni da parte delle Autorità di Vigilanza), direttamente alla valutazione dell'amministratore incaricato di sovrintendere alla funzionalità del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi e al direttore finanziario, i quali si impegnano ad aggiornare periodicamente il Consiglio. Il flusso informativo è diretto, non essendovi livelli intermedi tra direttore finanziario, responsabile *internal audit* e amministratore esecutivo incaricato del sistema di controllo interno. Inoltre il direttore finanziario e il responsabile *internal audit* incontrano periodicamente il Comitato Controllo e Rischi, il Collegio Sindacale e l'Organismo di Vigilanza per un adeguato aggiornamento sull'attività svolta.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Il responsabile *internal audit* effettua mensilmente un controllo sull'affidabilità dei sistemi informativi di rilevazioni contabile, effettuando un'analisi dei dati a consuntivo per tutte le società del Gruppo, confrontando tali risultati con quelli previsti a *budget*, verificando la corretta registrazione in contabilità analitica per un'esatta allocazione di ricavi e costi e una precisa attribuzione del periodo di competenza.

Alla funzione di *internal audit* dell'Emittente è stato attribuito uno specifico *budget* di Euro 20 migliaia per l'anno 2025, deliberato dal Consiglio di Amministrazione durante la riunione del 15 maggio 2025. Il Consiglio di Amministrazione viene aggiornato almeno una volta all'anno attraverso la relazione del Comitato Controllo e Rischi sul lavoro svolto dal responsabile *internal audit* e sul rispetto del programma di lavoro stabilito dal comitato stesso. La valutazione del lavoro svolto, la remunerazione e le risorse messe a disposizione del responsabile *internal audit* sono stabilite dagli amministratori esecutivi, sentito il parere del Comitato Controllo e Rischi. La definizione della remunerazione del responsabile *internal audit* è effettuata dagli amministratori esecutivi anziché dal Consiglio di Amministrazione in quanto, vista la relativa semplicità della struttura organizzativa della funzione di *internal audit*, si è preferito non coinvolgere l'intero Consiglio in questa decisione.

Le attività svolte dal responsabile *internal audit*, pianificate e concordate con l'amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, con il Comitato Controllo e Rischi, con il Collegio Sindacale e l'Organismo di Vigilanza, hanno l'obiettivo di soddisfare gli *standard* internazionali che l'Emittente, essendo società quotata operante in un settore soggetto ad elevata regolamentazione, deve necessariamente rispettare.

Le principali attività svolte nel corso dell'esercizio da parte della funzione di *internal audit* sono state:

- verifiche in ambito mediazione creditizia, intermediazione assicurativa, erogazione di finanziamenti e servizi di investimento;
- verifiche in ambito responsabilità amministrativa degli enti per la commissione di reati ai sensi del D.Lgs. 231/2001;
- verifiche in materia di abuso di mercato e gestione delle informazioni privilegiate;
- verifiche in materia di adempimenti connessi alla normativa in materia di protezione dei dati personali;
- verifiche in ambito reati informatici e trattamento illecito dei dati;
- verifiche in ambito antiriciclaggio e contrasto al finanziamento del terrorismo;
- verifiche sui processi amministrativi e di *reporting* contabile;
- verifiche in ambito reati societari e adempimenti previsti per le società quotate;
- verifiche in ambito salute e sicurezza nei luoghi di lavoro;
- verifiche in ambito proprietà industriale;
- verifiche su servizi regolamentati dall'AGCOM, con riferimento a *call center* e piattaforme di intermediazione *online*.

La funzione di *internal audit*, nel suo complesso come pure per segmenti di operatività, non è stata affidata a soggetti esterni.

9.4. Modello organizzativo *ex* D.Lgs. 231/2001

In data 20 marzo 2008, la Società ha adottato il modello organizzativo previsto dall'articolo 6 del D.Lgs. 231/2001, il cui ultimo aggiornamento è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 14 novembre 2022. L'attuale Organismo di Vigilanza monocratico è stato nominato dal Consiglio

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

di Amministrazione in data 15 maggio 2024. Il Consiglio di Amministrazione ritiene che tale attribuzione sia sicuramente efficace per il Gruppo. Il membro unico dell'Organismo possiede inoltre tutti i requisiti di professionalità, onorabilità e indipendenza previsti dalla legge.

Si segnala inoltre che, nonostante l'Organismo di Vigilanza non sia composto da almeno un amministratore non esecutivo o da un membro dell'organo di controllo, tale nomina è compatibile con il Codice di *Corporate Governance* in quanto viene garantito, mediante il supporto delle funzioni aziendali e la cura di adeguati flussi informativi, un adeguato coordinamento con i soggetti coinvolti nel sistema di controllo interno e di gestione dei rischi. Infatti almeno trimestralmente si tiene un incontro al quale partecipano l'Organismo di Vigilanza, il Collegio Sindacale dell'Emittente e delle società controllate, il CFO, la funzione di *internal audit* e in alcune circostanze il Comitato Controllo e Rischi.

La durata della nomina è stata deliberata fino all'approvazione del bilancio che chiuderà al 31 dicembre 2026. Per l'incarico di Organismo di Vigilanza, viene riconosciuto un compenso annuale comprensivo dell'attività svolta a beneficio delle controllate.

Nel corso del 2025, l'Organismo di Vigilanza ha incontrato quattro volte il Collegio Sindacale, il direttore finanziario Francesco Masciandaro, la funzione di *internal audit*, e il Comitato Controllo e Rischi.

Il modello organizzativo adottato dal Gruppo ed i principi in esso contenuti si applicano agli organi societari di tutte le società italiane del Gruppo (intendendosi per tali il consiglio di amministrazione e il collegio sindacale delle società e i relativi componenti), ai dipendenti, ai collaboratori, ai consulenti, ai fornitori e, più in generale, a tutti coloro che, a qualunque titolo, operano nell'ambito delle attività "sensibili" per conto o nell'interesse del Gruppo. Il modello è orientato a prevenire principalmente le seguenti tipologie di reati:

- reati commessi nei rapporti con la pubblica amministrazione (articoli 24 e 25, D.Lgs. 231/01);
- delitti informatici e trattamento illecito di dati (articolo 24-*bis*, D.Lgs. 231/01);
- delitti relativi all'uso di marchi e dei segni distintivi (articolo 25-*bis*, D.Lgs. 231/01);
- delitti contro l'industria e il commercio (articolo 25-*bis*.1, D.Lgs. 231/01);
- reati societari (articolo 25-*ter* D.Lgs. 231/01);
- reati di abuso di mercato (articolo 25-*sexies* D.Lgs. 231/01);
- reati introdotti dall'articolo 9 della legge 123/2007 (articolo 25-*septies* D.Lgs. 231/01), con i quali si intendono omicidio colposo e lesioni colpose gravi o gravissime commessi con violazione delle norme antinfortunistiche e sulla tutela dell'igiene e della salute sul lavoro;
- ricettazione, riciclaggio e impegno di denaro, beni o utilità di provenienza illecita (articolo 25-*octies*, D.Lgs. 231/01);
- delitti in materia di strumenti di pagamento diversi dai contanti (art. 25-octies.1 del Decreto 231);
- delitti in materia di violazione del diritto d'autore (articolo 25-*novies*, D.Lgs. 231/01), che contempla alcuni reati previsti dalla L. 633/1941;

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

- reati ambientali (art. 25-*undecies*, D.Lgs. 231/01);

- induzione a non rendere dichiarazioni o a rendere dichiarazioni mendaci all'autorità giudiziaria (articolo 25-*decies*, D.Lgs. 231/01);

- reati tributari (art. 25-quinquiesdecies del Decreto 231);

- impiego di cittadini di paesi terzi il cui soggiorno è irregolare (art. 25-*duodecies*, D.Lgs. 231/01).

Il modello organizzativo *ex* D.Lgs. 231/2001 è disponibile sul sito Internet della Società nella sezione "*Governance*", "Codice etico e modello 231".

9.5. Società di revisione

La società di revisione incaricata dell'attività di revisione legale dei conti è Deloitte & Touche S.p.A., con sede legale in Milano, via Santa Sofia 28, in forza dell'incarico conferito dall'assemblea del 21 maggio 2024 e scadenza alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio che si chiuderà al 31 dicembre 2033.

Nel corso del 2025 il Collegio Sindacale ha inoltrato al Consiglio di Amministrazione la Relazione Aggiuntiva di cui all'articolo 11 del Regolamento UE 537/2014 senza proprie sottolineature od osservazioni.

9.6. Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

L'articolo 23, comma 1, dello Statuto prevede la nomina da parte del Consiglio di Amministrazione, previo parere obbligatorio del Collegio Sindacale, di un soggetto preposto alla redazione dei documenti contabili societari, in conformità alle disposizioni di cui all'articolo 154-*bis* del TUF, il quale deve essere scelto tra soggetti laureati in discipline economiche, finanziarie o attinenti alla gestione ed organizzazione aziendale e che abbiano maturato un'esperienza almeno triennale: (i) nell'esercizio di funzioni amministrative o dirigenziali; oppure (ii) nell'esercizio di attività professionali nell'ambito di società di revisione contabile; o (iii) di consulente quale dottore commercialista presso società di capitali. Non possono essere nominati alla carica e, se già nominati, decadono dall'incarico medesimo, coloro che non sono in possesso dei requisiti di onorabilità di cui all'articolo 147-*quinquies* del TUF.

Il soggetto preposto alla redazione dei documenti contabili societari esercita i poteri e le competenze a lui attribuiti in conformità a quanto previsto dall'articolo 154-*bis* del TUF.

Il Consiglio di Amministrazione, nella riunione dell'8 maggio 2008, con il parere favorevole del Collegio Sindacale, ha nominato quale dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Francesco Masciandaro, che all'interno del Gruppo riveste il ruolo di *Chief Financial Officer* e Responsabile Amministrazione e Controllo.

Al dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari sono conferiti adeguati poteri e mezzi per l'esercizio dei compiti ad esso attribuiti. In particolare, il dirigente preposto ha definito un insieme di procedure e di flussi informativi tesi ad individuare tutti i processi e gli eventi aziendali che hanno manifestazione economica e finanziaria; in tal modo tutti gli eventi economicamente e finanziariamente rilevanti trovano riflesso nei dati contabili e nelle relazioni finanziarie periodiche.

Si segnala, infine, che il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari è stato nominato nella maggior parte delle controllate italiane del Gruppo, amministratore con deleghe relative

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

alla funzione amministrativa, ivi comprese quelle di rappresentanza presso gli uffici finanziari e di sottoscrizione di tutte le dichiarazioni richieste dalle leggi tributarie vigenti.

9.7. Coordinamento tra i soggetti coinvolti nel sistema di controllo interno e di gestione rischi

Il coordinamento e i flussi informativi tra i soggetti coinvolti nel sistema di controllo interno e di gestione rischi appare snello ed efficace.

In particolar modo, l'amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, nonché presidente del Consiglio di Amministrazione, Marco Pescarmona, il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Francesco Masciandaro, e il responsabile *internal audit*, Walter Baraggia, collaborano a stretto contatto e in via continuativa al fine di monitorare e gestire i principali rischi, identificare possibili nuovi rischi per le società del Gruppo e rendere il sistema di controllo interno e di gestione dei rischi efficace e coerente con gli obiettivi aziendali.

L'amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, grazie anche al suo ruolo di presidente del Consiglio di Amministrazione, contribuisce all'identificazione dei principali rischi aziendali, tenendo conto delle caratteristiche delle attività svolte dall'Emittente e dalle sue controllate, e cura la realizzazione e gestione del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, verificandone costantemente l'adeguatezza e l'efficacia. Egli, sentito anche il Consiglio di Amministrazione, chiede al responsabile *internal audit* e al CFO lo svolgimento di verifiche su specifiche aree operative e sul rispetto delle regole e procedure interne nell'esecuzione di operazioni aziendali e un'analisi del panorama legislativo e regolamentare rispetto al contesto aziendale. Il responsabile *internal audit* e il CFO riportano i risultati delle loro verifiche all'amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi oppure direttamente al Consiglio di Amministrazione.

Il Collegio Sindacale, l'Organismo di Vigilanza e il Comitato Controllo e Rischi monitorano, valutano ed esprimono pareri sull'adeguatezza e l'efficacia del sistema di controllo interno implementato, esaminando le verifiche svolte dal responsabile *internal audit* e dal direttore finanziario e potendo richiedere a loro volta lo svolgimento di verifiche su specifiche aree operative.

I soggetti sopra richiamati si mantengono reciprocamente informati e aggiornati sia tramite incontri di carattere formale (riunioni del Consiglio di Amministrazione, del Comitato Controllo e Rischi, del Collegio Sindacale e dell'Organismo di Vigilanza) sia tramite flussi informativi costanti, che solitamente vengono trasmessi attraverso incontri informali, *conference* telefoniche e/o posta elettronica.

9.8. Codice Etico

Il Codice Etico, originariamente approvato il 20 marzo 2008 e da ultimo aggiornato il 14 novembre 2022, è elemento essenziale e funzione del modello organizzativo che il Gruppo adotta ai sensi del D.Lgs. n. 231/2001 ed esprime i principi di deontologia aziendale e le regole di condotta volti a prevenire, secondo l'ordinamento italiano, la commissione dei reati e di tutti quei comportamenti in contrasto con i valori che l'Emittente e le società da esso controllate ai sensi dell'articolo 2359 del codice civile intendono promuovere.

Il Gruppo riconosce l'importanza della responsabilità etico-sociale nella conduzione degli affari e delle attività aziendali e si impegna a tenere in considerazione i legittimi interessi dei propri *stakeholder* e della collettività in cui opera. Contemporaneamente il Gruppo si aspetta da tutti i suoi collaboratori il rispetto delle regole aziendali e dei principi stabiliti nel Codice Etico e che operino in base agli standard etici più elevati ed in conformità a tutte le leggi applicabili.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Il Codice Etico viene divulgato a tutti i dipendenti. Inoltre, il Gruppo richiede a tutte le imprese collegate o partecipate e ai principali fornitori una condotta in linea con i principi generali del Codice Etico.

Il Codice Etico è disponibile sul sito Internet della Società nella sezione "*Governance*", "Codice etico e modello 231".

10. INTERESSE DEGLI AMMINISTRATORI E OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Il Consiglio di Amministrazione della Società, in data 14 maggio 2021, preso atto del parere favorevole del Comitato appositamente costituito (composto esclusivamente da amministratori indipendenti), ha approvato la nuova "Procedura per le operazioni con parti correlate" (la "**Procedura Parti Correlate**") adottata ai sensi del Regolamento "Operazioni con Parti Correlate", emanato da CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 (modificata con successiva delibera n. 17389 del 23 giugno 2010), in attuazione dell'articolo 2391-*bis* del codice civile e degli articoli 113-*ter*, 114, 115 e 154-*ter* del TUF, nonché in conformità alle raccomandazioni del Codice di *Corporate Governance*. Tale procedura è stata successivamente aggiornata dal Consiglio di Amministrazione in data 14 novembre 2023.

La Società applica la Procedura Parti Correlate anche tenendo conto della Comunicazione CONSOB n. DEM/10078683, pubblicata in data 24 settembre 2010, contenente "Indicazioni e orientamenti per l'applicazione del Regolamento sulle operazioni con parti correlate adottato con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 come successivamente modificato".

La Procedura Parti Correlate disciplina l'individuazione, l'approvazione e la gestione delle operazioni con parti correlate realizzate dalla Società, anche per il tramite di società controllate ai sensi dell'articolo 2359 del codice civile o comunque sottoposte ad attività di direzione e coordinamento.

Dopo aver accertato, consultando l'elenco delle parti correlate al Gruppo, che la controparte di una determinata operazione sia una parte correlata, i soggetti competenti in relazione all'esecuzione dell'operazione devono comunicare alla funzione *internal audit* e alla direzione amministrazione e controllo l'intenzione di avviare le trattative per l'effettuazione dell'operazione. La funzione *internal audit* e la direzione amministrazione e controllo valutano tempestivamente se l'operazione sia rilevante ai sensi del Regolamento emanato da CONSOB con delibera n. 17221 o se sia applicabile uno o più dei casi di esenzione per i quali non è necessario seguire l'iter di approvazione previsto dalla procedura. Se non si rientra nei casi di esenzione, il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate esprime il proprio parere non vincolante sull'esecuzione dell'operazione. L'approvazione dell'esecuzione dell'operazione è data, a seconda dei casi, dal Consiglio di Amministrazione oppure dall'assemblea dei soci.

Ai sensi del paragrafo 5 della Procedura Parti Correlate, gli amministratori che hanno un interesse in un'operazione devono informare tempestivamente e in modo esauriente il Consiglio di Amministrazione sull'esistenza dell'interesse e sulle sue circostanze valutando, caso per caso, l'opportunità di allontanarsi dalla riunione consiliare al momento della deliberazione o di astenersi dalla votazione. Se si tratta di un amministratore delegato, si astiene dal compiere l'operazione. In tali casi, le deliberazioni del Consiglio di Amministrazione motivano adeguatamente le ragioni e la convenienza per la Società dell'operazione.

Per un maggiore dettaglio, la Procedura Parti Correlate ed i relativi allegati sono disponibili sul sito Internet della Società nella sezione "*Governance*", "Policy e procedure".

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Comitato per le Operazioni con Parti Correlate

Il Consiglio di Amministrazione nella seduta dell'11 novembre 2010 ha deliberato, altresì, di istituire al proprio interno un "Comitato per le Operazioni con Parti Correlate", composto da amministratori indipendenti attribuendo al medesimo comitato tutte le funzioni previste dalla Procedura Parti Correlate e di approvare il regolamento di tale comitato.

Il Consiglio di Amministrazione, durante la riunione del 15 maggio 2023, ha nominato come membri del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate i consiglieri indipendenti Maria Chiara Franceschetti (Presidente), Giulia Bianchi Frangipane e Klaus Gummerer, deliberando un compenso complessivo, da intendersi su base annua, per i membri del comitato pari a Euro 4 migliaia.

Il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate non si è riunito nel corso dell'Esercizio, in quanto non sono state poste in essere operazioni per le quali sia stato necessario richiedere l'opinione del comitato.

11. COLLEGIO SINDACALE

La nomina del Collegio Sindacale avviene sulla base di liste presentate dagli azionisti.

L'assemblea nomina il Collegio Sindacale, costituito da tre sindaci effettivi e due sindaci supplenti, con lo scopo di assicurare ai soci di minoranza la nomina di un sindaco effettivo e di un sindaco supplente e nel rispetto dei criteri di diversità, anche di genere, ai sensi dell'articolo 148, comma 1-*bis*, del TUF, e del Codice di *Corporate Governance*; pertanto, almeno due quinti dei componenti del Collegio Sindacale deve appartenere al genere meno rappresentato. La società ha ritenuto non necessaria l'adozione di una *policy* in materia di diversità applicata in relazione alla composizione del Collegio Sindacale in termini di età e percorso formativo e professionale. Nonostante ciò, l'attuale composizione del Collegio Sindacale garantisce una *diversity* in termini di genere, età e percorso formativo e professionale.

Ogni azionista, nonché i soci aderenti ad un patto parasociale rilevante ai sensi dell'articolo 122 del TUF, come pure il soggetto controllante, le società controllate e quelle sottoposte a comune controllo ai sensi dell'articolo 93 del TUF, non possono presentare o concorrere a presentare, neppure per interposta persona o società fiduciaria, più di una lista, né possono votare liste diverse.

Hanno diritto a presentare le liste soltanto gli azionisti che, da soli o insieme ad altri, detengano una quota di partecipazione minima almeno pari alla quota determinata dalla CONSOB con regolamento per la presentazione delle liste di candidati per la nomina del consiglio di amministrazione. Le liste presentate dagli azionisti devono essere depositate presso la sede sociale entro il venticinquesimo giorno precedente la data dell'assemblea in prima convocazione, unitamente alla documentazione prescritta dallo Statuto tra cui è ricompreso anche un sintetico *curriculum vitae* dei candidati inclusi nella lista.

Si segnala, come già indicato al paragrafo 4.1, che in data 27 gennaio 2026 la CONSOB con determinazione n. 155 ha individuato come quota di partecipazione il 1,0% delle azioni con diritto di voto nell'assemblea ordinaria.

Nel caso in cui alla data di scadenza del termine di presentazione delle liste sia stata depositata una sola lista, ovvero soltanto liste presentate da soci collegati tra loro ai sensi delle disposizioni applicabili, possono essere presentate liste sino al terzo giorno successivo a tale data. In tale caso la soglia precedente è ridotta della metà.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Il sistema di elezione previsto dallo Statuto stabilisce che:

i. risulteranno eletti sindaci effettivi i primi due candidati (-sezione effettivi-) della lista che avrà ottenuto il maggior numero di voti ed il primo candidato della lista che sarà risultata seconda per numero di voti, che assumerà altresì la carica di presidente del Collegio Sindacale;

ii. risulteranno eletti sindaci supplenti il primo candidato (-sezione supplenti-) della lista che avrà ottenuto il maggior numero di voti ed il primo candidato della lista che sarà risultata seconda per numero di voti.

Qualora la composizione dell'organo collegiale o della categoria dei sindaci supplenti che derivi dall'applicazione delle regole che precedono non consenta il rispetto dell'equilibrio tra i generi, tenuto conto del loro ordine di elencazione nella rispettiva sezione, gli ultimi eletti della lista di maggioranza del genere più rappresentato decadono nel numero necessario ad assicurare l'ottemperanza al requisito, e sono sostituiti dai primi candidati non eletti della stessa lista e della stessa sezione del genere meno rappresentato. In assenza di candidati del genere meno rappresentato all'interno della sezione rilevante della lista di maggioranza in numero sufficiente a procedere alla sostituzione, l'assemblea nomina i sindaci effettivi o supplenti mancanti con le maggioranze di legge, assicurando il soddisfacimento del requisito.

Qualora le prime due liste ottengano un numero pari di voti, si procede a nuova votazione da parte dell'assemblea, mettendo ai voti solo le prime due liste, nel rispetto, comunque, delle norme relative all'equilibrio fra i generi negli organi delle società quotate.

Qualora venga proposta un'unica lista, risulteranno eletti a sindaci effettivi e a sindaci supplenti i candidati presenti nella lista stessa, nel rispetto delle norme relative all'equilibrio fra i generi negli organi delle società quotate. Qualora non venga presentata alcuna lista, l'assemblea eleggerà il collegio sindacale ai sensi di legge, sempre rispettano l'equilibrio fra i generi.

In caso di sostituzione di un sindaco subentra il supplente appartenente alla medesima lista di quello cessato, sempre nel rispetto delle suddette norme relative all'equilibrio fra i generi. Se con i sindaci supplenti non si completa il Collegio Sindacale, deve essere convocata l'assemblea per provvedere all'integrazione del Collegio Sindacale ai sensi di legge.

12. COMPOSIZIONE E FUNZIONAMENTO DEL COLLEGIO SINDACALE

Il Collegio Sindacale della Società in carica è stato nominato dall'assemblea dei soci del 29 aprile 2024, e rimarrà in carica fino all'approvazione del bilancio d'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2026.

Per la nomina del Collegio Sindacale sono state presentate due liste di candidati: una da parte dell'azionista Alma Ventures S.A. (c.d. lista 1), che ha ottenuto il consenso di azionisti presenti rappresentanti 23.703.509 azioni, che corrispondono al 44,869% del capitale con diritto di voto alla data del 29 aprile 2024, e una da parte di alcuni azionisti di minoranza (c.d. lista 2), che ha ottenuto il consenso di azionisti presenti rappresentanti 11.670.732 azioni, che corrispondono al 27,921% del capitale con diritto di voto alla data del 29 aprile 2024.

Ai sensi dell'articolo 26 dello statuto sociale, sono stati nominati:

- Marcello Del Prete e Roberta Incorvaia quali sindaci effettivi e Libera Patrizia Ciociola quale sindaco supplente, tratti dalla lista 1;

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

- Cristian Novello quale sindaco effettivo e presidente del Collegio Sindacale e Cesare Zanotto quale sindaco supplente, tratti dalla lista 2.

Si veda la Tabella 3 in appendice relativa alla struttura del Collegio Sindacale per quanto riguarda la composizione del Collegio e altre informazioni. Per quanto attiene alle caratteristiche personali e professionali di ciascun membro del Collegio Sindacale, si rimanda ai *curricula* professionali disponibili sul sito Internet dell'Emittente, nella sezione "*Governance*", "Assemblea e Governo societario", "2024".

I sindaci, nell'accettare la nomina, hanno dichiarato la sussistenza dei requisiti di professionalità, onorabilità ed indipendenza previsti. Il Consiglio ha quindi verificato la sussistenza di tali requisiti in data 15 maggio 2024 e in data 14 maggio 2025, applicando correttamente i criteri e le procedure di accertamento. L'esito del controllo è stato positivo.

Nel corso dell'Esercizio, il Collegio Sindacale si è riunito 6 volte con una durata media delle riunioni di circa due ore. Il Collegio Sindacale ha inoltre partecipato a tutte le riunioni del Consiglio di Amministrazione ed è stato puntualmente aggiornato sull'andamento della gestione e sui principali accadimenti dell'Esercizio.

La verifica dopo la nomina dei requisiti di indipendenza dei componenti del Collegio Sindacale previsti dall'articolo 148, comma 3, del TUF e dalla raccomandazione n. 7 e 9 del Codice di *Corporate Governance*, è stata effettuata dal Consiglio di Amministrazione in data 15 maggio 2024 e in data 14 maggio 2025. Tale verifica è avvenuta acquisendo la dichiarazione sottoscritta da ciascun sindaco rilasciata al momento della nomina sulla sussistenza dei requisiti di professionalità, onorabilità ed indipendenza previsti dalla legge e dai regolamenti. Sono stati inoltre acquisiti gli elenchi degli incarichi di amministrazione e controllo ricoperti da ciascun sindaco, nonché l'elenco delle società, di persona o di capitali, da essi partecipate. In esito ai controlli effettuati, il Consiglio di Amministrazione ha verificato con esito positivo la sussistenza dei requisiti di indipendenza in capo a ciascun membro del Collegio Sindacale. Con riferimento a quanto indicato nel Codice di *Corporate Governance*, il Consiglio di Amministrazione ha effettuato le sue valutazioni in base al principio di prevalenza della sostanza sulla forma ed adottando anche parametri aggiuntivi di valutazione rispetto a quelli indicati nel Codice stesso.

Le menzionate verifiche dei requisiti di indipendenza dei sindaci sono state svolte dal Consiglio di Amministrazione nel corso di riunioni alle quali il Collegio Sindacale ha partecipato attivamente nella sua interezza. Si è perciò ritenuto di non procedere ad un'apposita verifica da parte del Collegio Sindacale stesso in quanto tali verifiche erano già avvenute in seno al Consiglio di Amministrazione.

Il Consiglio di Amministrazione, ai sensi della raccomandazione n. 7 del Codice di *Corporate Governance*, ha stabilito che, con riferimento ai criteri quantitativi e qualitativi per la valutazione di indipendenza di amministratori e sindaci, la significatività della remunerazione annuale che l'amministratore indipendente o il sindaco può ricevere dalle controllate dell'Emittente non deve essere superiore a tre volte rispetto quanto percepito dall'Emittente per lo stesso tipo di incarico e non superiore di quanto percepito dall'Emittente per attività diverse dalla carica.

La remunerazione dei sindaci per l'intero periodo di mandato è stata determinata dall'assemblea all'atto della nomina. La remunerazione così stabilita ammonta a Euro 30 migliaia annui per il presidente del Collegio Sindacale e ad Euro 20 migliaia annui per ciascun sindaco effettivo. Tale compenso è commisurato all'impegno richiesto, alla rilevanza del ruolo ricoperto nonché alle caratteristiche dimensionali e settoriali dell'impresa.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

La Procedura per le Operazioni con Parti Correlate approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 14 maggio 2021, successivamente modificata ed approvata in data 14 novembre 2023 (si veda il paragrafo 6) prevede che un sindaco che, per conto proprio o di terzi, abbia un interesse in una determinata operazione dell'Emittente, debba informare tempestivamente gli altri sindaci circa natura, termini, origine e portata del proprio interesse.

Nel corso del 2025 il Collegio Sindacale ha incontrato due volte la società di revisione al fine di ottenere un aggiornamento in merito alle risultanze dell'attività di revisione legale dei conti e al piano di revisione messo a punto per l'attività di revisione legale dei conti. Alle stesse riunioni ha sempre partecipato anche il direttore finanziario dell'Emittente Francesco Masciandaro, il quale, oltre a partecipare attivamente alle discussioni in merito alle attività di revisione legale dei conti, ha aggiornato il Collegio Sindacale in merito all'ordinaria attività di controllo, passando in rassegna alcuni aspetti dell'attività aziendale che presentano profili di interesse per l'attività del Collegio Sindacale.

Nel corso dell'Esercizio, il Collegio Sindacale è stato periodicamente aggiornato dal Comitato Controllo e Rischi, dal direttore finanziario e dal responsabile della funzione di *internal audit* in merito all'attività svolta nel corso dell'anno, sia mediante diverse riunioni formali a cui hanno partecipato i soggetti in questione sia tramite contatti informali fra singoli membri del Collegio Sindacale e gli altri soggetti coinvolti nel sistema di controllo interno e di gestione dei rischi.

Il presidente del Consiglio di Amministrazione, l'amministratore delegato e il CFO informano adeguatamente il Collegio Sindacale in merito all'andamento del settore di attività in cui opera l'Emittente, all'andamento della gestione, alle dinamiche aziendali e all'evoluzione del quadro normativo, durante le riunioni del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale stesso. Oltre a questi incontri di carattere formale, i membri del Collegio Sindacale vengono tenuti aggiornati sull'andamento del *business* dell'Emittente tramite flussi informativi costanti, che solitamente vengono trasmessi attraverso incontri informali e/o *conference* telefoniche.

Si segnala che un sindaco effettivo del Collegio Sindacale dell'Emittente, riveste tale carica anche nelle altre società del Gruppo che hanno il collegio sindacale al proprio interno, ad eccezione del collegio sindacale di Centro Istruttorie S.p.A..

Per informazioni relative agli incarichi di amministrazione e controllo rivestiti dai membri del Collegio Sindacale si rimanda ai dati pubblicati da CONSOB ai sensi dell'articolo 144-*quinquiesdecies* del Regolamento Emittenti, sul sito Internet ww.consob.it nella sezione "Organi sociali", "Informativa al pubblico".

Si ricorda che il D.Lgs. n. 39/2010 ("Attuazione della direttiva 2006/43/CE, relativa alle revisioni legali dei conti annuali e dei conti consolidati, che modifica le direttive 78/660/CEE e 83/349/CEE, e che abroga la direttiva 84/253/CEE"), ha attribuito al Collegio Sindacale le funzioni di comitato per il controllo interno e la revisione contabile e, in particolare, le funzioni di vigilanza su: (i) processo d'informativa finanziaria; (ii) l'efficacia dei sistemi di controllo interno, di revisione interna, se applicabile, e di gestione del rischio; (iii) revisione legale dei conti annuali e dei conti consolidati; (iv) l'indipendenza del revisore legale o della società di revisione legale, in particolare per quanto concerne la prestazione di servizi non di revisione all'ente sottoposto alla revisione legale dei conti.

Per maggiori informazioni sulle attività svolte nel corso dell'Esercizio dal Collegio Sindacale si rinvia alla "Relazione del Collegio Sindacale" redatta ai sensi dell'articolo 153 del TUF e dell'articolo 2429, comma 2, del codice civile e pubblicata contestualmente alla Relazione Finanziaria Annuale.

13. RAPPORTI CON GLI AZIONISTI

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

La Società ritiene conforme a un proprio specifico interesse – oltre che a un dovere nei confronti del mercato – di instaurare un dialogo continuativo fondato sulla comprensione reciproca dei ruoli, con la generalità degli azionisti, nonché con gli investitori istituzionali; rapporto destinato comunque a svolgersi nel rispetto del "Regolamento interno per la gestione e la comunicazione all'esterno di informazioni riservate e privilegiate".

Si è al riguardo valutato che tale rapporto con la generalità degli azionisti, nonché con gli investitori istituzionali, possa essere agevolato dalla costituzione di strutture aziendali dedicate, dotate di personale e mezzi organizzativi adeguati.

In ottemperanza al disposto dell'articolo 2.2.3, comma 3, lettera j) del Regolamento di Borsa, il Consiglio di Amministrazione della Società, nella riunione del 9 febbraio 2007, ha deliberato di istituire, con effetto dal 6 giugno 2007, la funzione di *Investor Relations* per curare i rapporti con la generalità degli azionisti e con gli investitori istituzionali ed eventualmente svolgere specifici compiti nella gestione dell'informazione *price sensitive* e nei rapporti con CONSOB e Borsa Italiana.

Il Consiglio di Amministrazione ha affidato *ad interim* l'incarico di *Investor Relator* dell'Emittente al consigliere esecutivo Marco Pescarmona.

Pur non avendo adottato una specifica *policy* per la gestione dei rapporti con gli azionisti, la Società assicura adeguata informativa nei rapporti con gli investitori anche attraverso la messa a disposizione della documentazione societaria maggiormente rilevante, in modo tempestivo e con continuità, sul sito Internet della Società (www.gruppomol.it), istituendo due apposite sezioni: "*Governance*" e "*Investor Relations*".

14. ASSEMBLEE

Ai sensi dell'articolo 9 dello Statuto, l'assemblea, regolarmente costituita, rappresenta l'universalità degli azionisti e le sue deliberazioni vincolano ed obbligano tutti gli azionisti, con o privi del diritto di voto, anche non intervenuti o dissenzienti. L'assemblea, sia ordinaria che straordinaria, è validamente costituita e delibera con le maggioranze stabilite dalla legge.

Ai sensi dell'articolo 10 dello Statuto, l'assemblea deve essere convocata mediante avviso da pubblicarsi nei termini previsti dalla normativa vigente sul sito Internet della Società nonché secondo le altre modalità inderogabilmente previste dalla legge e dai regolamenti, ivi compresa la pubblicazione per estratto su uno dei seguenti quotidiani: Il Sole 24 Ore, Corriere della Sera, La Repubblica, La Stampa, Il Messaggero, MF/Milano Finanza, Finanza e Mercati o Italia Oggi. L'assemblea deve essere convocata dal Consiglio di Amministrazione almeno una volta all'anno entro centoventi giorni dalla fine dell'esercizio sociale per l'approvazione del bilancio annuale, ovvero entro centottanta giorni, essendo la Società tenuta alla redazione del bilancio consolidato. Non sono previsti ulteriori limiti di *quorum* costitutivi e deliberativi rispetto a quelli previsti dalla normativa vigente.

I principali poteri dell'assemblea corrispondono a quelli previsti dalle disposizioni legislative e regolamentari applicabili in via suppletiva; in particolare, lo Statuto non prevede che essa debba autorizzare il compimento di specifici atti degli amministratori.

Come consentito dall'articolo 127-*quinquies*, comma 1, del TUF, l'assemblea dei soci dell'Emittente in data 24 aprile 2018 ha approvato l'inserimento nello Statuto Sociale dell'articolo 11-bis, ai sensi del quale sono attribuiti due voti per ciascuna azione ordinaria di titolarità del medesimo soggetto per un periodo continuativo di almeno ventiquattro mesi a decorrere dalla data di iscrizione nell'Elenco Speciale. Ai fini del conseguimento della predetta maggiorazione del voto è altresì necessario, decorso

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

tale periodo, il rilascio, ai sensi della normativa vigente, di una seconda comunicazione, da parte dell'intermediario e su richiesta del titolare, che ne attesti la titolarità del diritto reale egittimante.

In data 20 giugno 2018 il consiglio di amministrazione dell'Emittente, in virtù della delega ad esso conferita dall'assemblea straordinaria del 24 aprile 2018, (i) ha adottato apposito regolamento, allo scopo di disciplinare le modalità di iscrizione, di tenuta e di aggiornamento dell'Elenco Speciale nel rispetto della normativa applicabile, dello Statuto e delle prassi di mercato, in modo da assicurare il tempestivo scambio di informazioni tra gli azionisti, la Società e gli intermediari; e (ii) ha nominato Francesco Masciandaro quale incaricato per la tenuta dell'Elenco Speciale.

Il regolamento sul voto maggiorato è disponibile sul sito dell'Emittente, alla sezione "*Investor Relations*", "Voto Maggiorato".

Ai sensi dell'articolo 11 dello Statuto sociale, la legittimazione all'intervento in assemblea e all'esercizio del diritto di voto è attestata da una comunicazione alla Società effettuata dall'intermediario abilitato alla tenuta dei conti ai sensi di legge, sulla base delle evidenze relative al termine della giornata contabile del settimo giorno di mercato aperto precedente la data fissata per l'assemblea in prima convocazione, purché le date delle eventuali convocazioni successive siano indicate nell'unico avviso di convocazione (dovendosi in caso contrario fare riferimento alla data di ciascuna convocazione) e pervenuta alla Società nei termini di legge. La legittimazione all'intervento in assemblea è attestata da una comunicazione alla Società effettuata dall'intermediario abilitato alla tenuta dei conti ai sensi di legge, sulla base delle evidenze relative al termine della giornata contabile del settimo giorno di mercato aperto precedente la data fissata per l'assemblea in unica convocazione e pervenuta alla Società nei termini di legge. Non è prevista l'indisponibilità di tali azioni fino a quando l'assemblea non ha avuto luogo.

L'assemblea è ordinaria o straordinaria ai sensi di legge e si riunisce presso la sede sociale o in altro luogo che sia indicato nell'avviso di convocazione, purché nell'ambito del territorio nazionale, in qualsiasi altro Paese dell'Unione Europea o in Svizzera. Per agevolare la partecipazione degli azionisti alle adunanze assembleari, l'articolo 11.2 dello Statuto prevede che sia ammessa la possibilità che l'assemblea, sia ordinaria sia straordinaria, si svolga con intervenuti dislocati in più luoghi, contigui o distanti, audio e/o video collegati, a condizione che siano rispettati il metodo collegiale ed i principi di buona fede e parità di trattamento degli azionisti. Il voto può essere espresso anche per corrispondenza, ove espressamente previsto nell'avviso di convocazione, nel rispetto delle disposizioni normative applicabili.

Ai sensi dell'articolo 12 dello Statuto, coloro ai quali spetta il diritto di voto possono farsi rappresentare ai sensi di legge, mediante delega scritta o conferita con documento sottoscritto in forma elettronica, nel rispetto di quanto disposto all'articolo 2372 del codice civile e delle altre disposizioni normative applicabili. La notifica elettronica della delega può essere effettuata, con le modalità indicate nell'avviso di convocazione, mediante messaggio indirizzato alla casella di posta elettronica certificata riportata nell'avviso medesimo ovvero mediante utilizzo di apposita sezione del sito Internet della Società. La Società può designare, per ciascuna assemblea, un soggetto al quale i soci possono conferire, con le modalità previste dalla legge e dalle disposizioni regolamentari, entro la fine del secondo giorno di mercato aperto precedente la data fissata per l'assemblea in prima o unica convocazione, una delega con istruzioni di voto su tutte o alcune delle proposte all'ordine del giorno. La delega non ha effetto con riguardo alle proposte per le quali non siano state conferite istruzioni di voto.

Fatto salvo quanto previsto dallo Statuto, tutte le ulteriori norme di funzionamento, regolamentazione e disciplina delle adunanze assembleari sono state determinate, su proposta del Consiglio di Amministrazione, dall'assemblea ordinaria del 18 dicembre 2007 con apposito Regolamento

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Assembleare, disponibile sul sito Internet della Società nella sezione "*Governance*", "Assemblea e Governo societario", "2007".

Come indicato nel Regolamento Assembleare, possono intervenire all'assemblea gli azionisti e gli altri titolari del diritto di voto che ne siano legittimati in base alla legge e allo Statuto. Essi possono prendere la parola sugli argomenti posti in discussione, facendo osservazioni e chiedendo informazioni e possono anche formulare proposte e dichiarazioni di voto. L'ordine degli interventi è stabilito dal presidente. La durata massima di ciascun intervento di norma non può essere superiore a cinque minuti e ciascun azionista può svolgere un solo intervento su ogni argomento all'ordine del giorno.

Per l'assemblea tenutasi nel 2025, gli amministratori hanno formulato una specifica proposta per ogni punto all'ordine del giorno con congruo anticipo.

Il Consiglio di Amministrazione, per il quale erano presenti in assemblea, oltre al presidente Marco Pescarmona, l'amministratore delegato Alessandro Fracassi e il segretario Marco Zampetti, ha riferito durante l'assemblea sull'attività svolta e programmata e si è adoperato per assicurare agli azionisti un'adeguata informativa circa gli elementi necessari perché essi potessero assumere, con cognizione di causa, le decisioni di competenza assembleare, pubblicando sul proprio sito Internet la documentazione necessaria con le tempistiche previste ai sensi di legge.

Il presidente o altro componente del comitato per la remunerazione non hanno riferito direttamente agli azionisti sulle modalità di esercizio delle funzioni del comitato. D'altro canto, durante l'assemblea del 23 aprile 2025, è stata oggetto di discussione la relazione sulla remunerazione redatta ai sensi dell'art. 123-*ter* del TUF. Tale relazione riporta la politica di remunerazione adottata da Moltiply Group S.p.A., esponendo, tra l'altro, le funzioni, le attività e le procedure utilizzate per l'adozione e l'attuazione di tale politica da parte del Comitato per le Remunerazioni e Incentivazioni Azionarie. La maggioranza degli azionisti presenti all'assemblea del 23 aprile 2025, rappresentanti il 95,743% dei voti rappresentati in assemblea, ha espresso voto favorevole in merito all'approvazione di tale relazione.

Per quanto riguarda i diritti degli azionisti non illustrati nella presente Relazione si rinvia alle norme di legge e regolamento *pro tempore* applicabili.

Nel corso del 2025 la capitalizzazione di mercato delle azioni della Società è stata compresa tra 1 miliardo e 15 miliardi di euro. Pertanto, secondo la determinazione n. 155, ai fini della presentazione delle liste dei candidati per l'elezione degli organi di amministrazione e controllo, per l'Emittente è stata individuata come quota di partecipazione l'1,00% delle azioni con diritto di voto nell'assemblea ordinaria.

15. ULTERIORI PRATICHE DI GOVERNO SOCIETARIO

L'Emittente non adotta pratiche di governo societario ulteriori rispetto a quelle già indicate nei punti precedenti.

16. CAMBIAMENTI DALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO DI RIFERIMENTO

A far data dalla chiusura dell'Esercizio non si sono verificati altri cambiamenti nella struttura di governo societario rispetto a quelli segnalati nelle specifiche sezioni.

17. CONSIDERAZIONI SULLA LETTERA DEL 18 DICEMBRE 2025 DEL PRESIDENTE DEL COMITATO PER LA CORPORATE GOVERNANCE

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Con riferimento alle raccomandazioni contenute nella Lettera del Presidente del Comitato italiano per la Corporate Governance del 18 dicembre 2025 (la "**Lettera 2025**"), la Società ritiene che il proprio assetto di governo societario e le prassi generalmente seguite – quali descritte in dettaglio nella presente Relazione – siano in grado di assicurare il sostanziale rispetto delle raccomandazioni in questione, anche nell'ottica delle prescrizioni di cui al Codice di Governance.

In particolare, in riferimento al punto 4 della Lettera 2025 e delle relative raccomandazioni per il 2026, si nota che:

- Riguardo alla lettera A, che cita la Raccomandazione 27 del Codice di Corporate Governance, si rimanda alla nostra Relazione sulla Remunerazione per i dettagli sulla trasparenza ed efficacia della politica di remunerazione, in particolare sull'erogazione delle componenti variabili e l'assenza di erogazioni straordinarie;

- Riguardo alla lettera B in riferimento alla raccomandazione riguardante l'adozione di una politica di dialogo con gli stakeholder rilevanti, desideriamo sottolineare l'approccio già in essere presso la nostra Società, che riconoscendo da tempo il dialogo con tutti i portatori di interesse come un pilastro fondamentale per la creazione di valore sostenibile a lungo termine. In piena coerenza con le indicazioni del Codice di Corporate Governance e con l'evoluzione del quadro normativo (CSRD) indirizza in modo organico e continuativo le relazioni con i nostri principali stakeholder non finanziari, garantendo un presidio costante e competente delle relazioni. Siamo pertanto fiduciosi che il nostro modello soddisfi le *best practice* raccomandate dal Comitato. L'impegno per il 2026 sarà quello di consolidare ulteriormente queste pratiche e di integrarle in modo ancora più profondo nella nostra rendicontazione di sostenibilità, al fine di fornire al mercato un'informativa sempre più completa e trasparente sul nostro impegno verso tutti i portatori di interesse.

Per il Consiglio d'Amministrazione
Il Presidente
(Ing. Marco Pescarmona)

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

APPENDICE

TABELLA 1 - INFORMAZIONI SUGLI ASSETTI PROPRIETARI

STRUTTURA DEL CAPITALE SOCIALE AL 31 DICEMBRE 2025

	n° azioni	n° diritti di voto	Quotato (indicare mercato)/non quotato	Diritti ed obblighi
Azioni ordinarie *(è prevista la possibilità di maggiorazione dei diritti di voto)*	40.000.000	50.801.500	STAR	Salvo la possibilità della maggiorazione dei diritti di voto, ogni azione dà diritto ad un voto. I diritti e gli obblighi degli azionisti sono quelli previsti dagli articoli 2346 ss. codice civile
Azioni privilegiate	-	-	-	-
Azioni a voto plurimo	-	-	-	-
Altre categorie di azioni con diritto di voto	-	-	-	-
Azioni risparmio	-	-	-	-
Azioni risparmio convertibili	-	-	-	-
Altre categorie di azioni senza diritto di voto	-	-	-	-
Altro	-	-	-	-

PARTECIPAZIONI RILEVANTI NEL CAPITALE AL 31 DICEMBRE 2025

Dichiarante	Azionista diretto	Quota % su capitale ordinario	Quota % su capitale votante
Alma Ventures SA	Alma Ventures SA	33,62%	44,19%
Norman Rentrop	Norman Rentrop	21,78%	17,15%
Stan Holding S.r.l.	Stan Holding S.r.l.	4,01%	6,27%
Azione proprie (compresi acquisti da controllate)		4,26%	

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

TABELLA 2 - STRUTTURA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE ALLA DATA DI CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Carica	Componenti	Anno di nascita	Data di prima nomina (*)	In carica dal	In carica fino a	Lista (presentatori) (**)	Lista (M/m) (***)	Esec.	Non esec.	Indip. Codice	Indip. TUF	n. altri incarichi (****)	Partecipazione (*****)
Presidente	Marco Pescarmona ● ◊	1970	05-dic-05	27-apr-23	Approvazione bilancio 2025	Lista 1	M	X				2	8/8
Amm. Delegato	Alessandro Fracassi ◊	1969	05-dic-05	27-apr-23	Approvazione bilancio 2025	Lista 1	M	X				2	8/8
Amministratore	Guido Crespi	1967	27-apr-23	27-apr-23	Approvazione bilancio 2025	Lista 1	M		X	X	X	1	6/8
Amministratore	Giulia Bianchi Frangipane	1977	29-mag-20	27-apr-23	Approvazione bilancio 2025	Lista 1	M		X	X	X	2	6/8
Amministratore	Fausto Boni	1965	25-mag-06	27-apr-23	Approvazione bilancio 2025	Lista 1	M		X			0	8/8
Amministratore	Camilla Cionini Visani	1969	27-apr-23	27-apr-23	Approvazione bilancio 2025	Lista 1	M		X	X	X	3	8/8
Amministratore	Matteo De Brabant	1974	21-apr-11	27-apr-23	Approvazione bilancio 2025	Lista 1	M		X			2	7/8
Amministratore	Klaus Gummerer	1985	13-nov-12	27-apr-23	Approvazione bilancio 2025	Lista 1	M		X	X	X	1	8/8
Amministratore	Maria Chiara Franceschetti ○	1969	27-apr-23	27-apr-23	Approvazione bilancio 2025	Lista 1	M		X	X	X	2	4/8
Amministratore	Stefania Santarelli	1974	27-apr-23	27-apr-23	Approvazione bilancio 2025	Lista 2	m		X	X	X	0	8/8

AMMINISTRATORI CESSATI DURANTE L'ESERCIZIO: nessuno

Numero riunioni svolte durante l'esercizio di riferimento:	**CdA**	**8**
Quorum richiesto per la presentazione delle liste in occasione dell'ultima nomina (ex art. 147-ter TUF): 1,0%		

● *Questo simbolo indica l'amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi.*
◊ *Questo simbolo indica i principali responsabili della gestione dell'Emittente.*
○ *Questo simbolo indica il Lead Independent Director.*
(*) Per data di prima nomina di ciascun amministratore si intende la data in cui l'amministratore è stato nominato per la prima volta (in assoluto) nel CdA dell'Emittente.
(**) In questa colonna è indicato se la lista da cui è stato tratto ciascun amministratore è stata presentata da azionisti (indicando "Azionisti") ovvero dal CdA (indicando "CdA").
(***) In questa colonna è indicato se la lista da cui è stato tratto ciascun amministratore è "di maggioranza" (indicando "M"), oppure "di minoranza" (indicando "m").
(****) In questa colonna è indicato il numero di incarichi di amministratore o sindaco ricoperti dal soggetto interessato in altre società quotate o di rilevanti dimensioni. Nella Relazione sulla corporate governance gli incarichi sono indicati per esteso.
(*****) In questa colonna è indicata la partecipazione degli amministratori alle riunioni del CdA.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

TABELLA 2A
DETTAGLIO DEGLI ALTRI INCARICHI RILEVANTI AL 31 DICEMBRE 2025

Nominativo	Società di cui si è titolari di cariche societarie	Carica ricoperta
Marco Pescarmona*	Alma Ventures S.A.	Amministratore
	Guderian S.p.A.	Amministratore Unico
Alessandro Fracassi*	Alma Ventures S.A.	Amministratore
	Casper S.r.l.	Amministratore Unico
Camilla Cionini Visani	Albaleasing SpA	Amministratore
	DoValue S.p.A.	Amministratore
	BPM Invest SGR	Amministratore
Guido Crespi	Brioschi&Crespi Holding S.r.l.	Amministratore
Giulia Bianchi Frangipane	Banca Investis S.p.A.	Amministratore
	B4ifund Societa' Di Investimento Semplice S.p.A.	Amministratore
Matteo De Brabant	Jakala Holding S.p.A.	Amministratore Delegato
	Jakala S.p.A.	Presidente
Maria Chiara Franceschetti	Gefran S.p.A.	Presidente CdA
	Banca Santa Giulia S.p.A.	Amministratore
Klaus Gummerer	Delmo S.p.A.	Amministratore

** Per gli altri incarichi degli amministratori esecutivi nelle società appartenenti al Gruppo si veda la tabella 2B*

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

TABELLA 2B

INCARICHI DEGLI AMMINISTRATORI ESECUTIVI NELLE SOCIETÀ DEL GRUPPO AL 31 DICEMBRE 2025

Società	Alessandro Fracassi	Marco Pescarmona
7Pixel S.r.l.	-	Presidente
Agenzia Italia S.p.A.	Amministratore Delegato	-
Centro Finanziamenti S.p.A.	Amministratore Delegato	-
Centro Istruttorie S.p.A.	Presidente	-
Segugio.it broker di assicurazioni S.r.l.	-	-
CESAM S.r.l.	Presidente	-
Eagle Agency S.r.l.	Amministratore Delegato	-
Eagle&Wise Engineering S.r.l.	-	-
Eagle&Wise Service S.r.l.	Presidente	-
Europa Centro Servizi S.r.l.	Amministratore	-
EuroServizi per i Notai S.r.l.	Amministratore Delegato	-
Evolve S.r.l.	-	-
Feedaty S.r.l.	-	Presidente
Finprom S.r.l.	-	-
Forensic Experts S.r.l.	Presidente	-
Global Care S.r.l.	Vice Presidente	-
Green Call Service S.r.l.	-	-
Gruppo Lercari S.r.l.	Vice Presidente	Amministratore
Innovazione Finanziaria SIM S.p.A.	Amministratore	-
LeLynx SAS	-	-
Lercari Motor S.r.l.	Vice Presidente	-
Lercari S.r.l.	Vice Presidente	-
Lucky Fox S.r.l.	-	Presidente
Luna Service S.r.l.	Presidente	-
Mavriq S.r.l.	-	Presidente
Mia Pensione S.r.l.	Presidente	-
MOL BPO S.r.l.	Amministratore Unico	-
Moltiply Tech S.r.l.	Amministratore	-
Money360.it S.p.A.	-	-
MutuiOnline S.p.A.	-	-
Onda S.r.l.	Amministratore	-
PP&E S.r.l.	Amministratore Delegato	Presidente
Preminen Mexico S.A. de C.V	-	-
Pricewise S.r.l.	-	-
Quinservizi S.p.A.	Presidente	-
Rastreator Comparador Correduría de Seguros SLU	-	-
San Filippo S.r.l.	Vice Presidente	-
Segugio.it S.r.l.	-	-
Service Lercari S.r.l.	Vice Presidente	-
Segugio.it energia e telecomunicazioni S.r.l.	-	-
Sovime S.r.l.	-	-
Surf S.r.l.	Amministratore	-
Switcho S.r.l.	-	-
Verivox Finanzvergleich GmbH	-	-
Verivox GmbH	-	-
Verivox Holding GmbH	-	-
Verivox Versicherungsvergleich GmbH	-	-
VX Sales Solutions GmbH	-	-

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

TABELLA 3 - STRUTTURA DEI COMITATI CONSILIARI ALLA DATA DI CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

C.d.A.		*COMITATO PER LA REMUNERAZIONE*		*COMITATO CONTROLLO E RISCHI*		*COMITATO OPERAZIONI PARTI CORRELATE*	
Carica / Qualifica	**Componenti**	(*)	(**)	(*)	(**)	(*)	(**)
Presidente del C.d.A. esecutivo - non indipendente	Marco Pescarmona						
Amministratore Delegato	Alessandro Fracassi						
Amministratore non esecutivo - indipendente da TUF e da Codice	Camilla Cionini Visani			4/4	M		
Amministratore non esecutivo - indipendente da TUF e da Codice	Giulia Bianchi Frangipane			4/4	P	0/0	M
Amministratore non esecutivo - indipendente da TUF e da Codice	Guido Crespi	4/4	P				
Amministratore non esecutivo - non indipendente	Fausto Boni						
Amministratore non esecutivo - indipendente da TUF e da Codice	Maria Chiara Franceschetti					0/0	P
Amministratore non esecutivo - non indipendente	Matteo De Brabant	4/4	M				
Amministratore non esecutivo - indipendente da TUF e da Codice	Klaus Gummerer			4/4	M	0/0	M
Amministratore non esecutivo - indipendente da TUF e da Codice	Stefania Santarelli	4/4	M				

AMMINISTRATORI CESSATI DURANTE L'ESERCIZIO: *Nessuno*

EVENTUALI MEMBRI CHE NON SONO AMMINISTRATORI: *Non vi sono membri non appartenenti al consiglio di amministrazione*

Numero riunioni svolte durante l'esercizio:	**C.R.**	**4**	**C.C.R.**	**4**	**C.O.P.C.**	**0**

(*) In questa colonna è indicata la partecipazione degli amministratori alle riunioni dei comitati
(**) In questa colonna è indicata la qualifica del consigliere all'interno del comitato: "P": presidente; "M": membro.
C.R.: Comitato per le Remunerazioni e le Incentivazioni Azionarie
C.C.R.: Comitato Controllo e Rischi
C.O.P.C.: Comitato per le Operazioni con Parti Correlate

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

TABELLA 4 - STRUTTURA DEL COLLEGIO SINDACALE

COLLEGIO SINDACALE

Carica	Componenti	Anno di nascita	Data di prima nomina (*)	In carica dal	In carica fino a	Lista (M/m) (**)	Indipendenza da Codice	Partecipazione alle riunioni del Collegio (***)	Altri incarichi (****)
Presidente	Cristian Novello	1972	27-apr-23	29-apr-24	Approvazione bilancio 2026	m	X	6/6	47
Sindaco effettivo	Marcello Del Prete	1965	29-apr-24	29-apr-24	Approvazione bilancio 2026	M	X	5/6	19
Sindaco effettivo	Roberta Incorvaia	1978	29-apr-24	29-apr-24	Approvazione bilancio 2026	M	X	6/6	1
Sindaco supplente	Libera Patrizia Ciociola	1987	29-apr-24	29-apr-24	Approvazione bilancio 2026	M	n.d.	n.d.	n.d.
Sindaco supplente	Cesare Zanotto	1975	29-apr-24	29-apr-24	Approvazione bilancio 2026	m	n.d.	n.d.	n.d.

SINDACI CESSATI DURANTE L'ESERCIZIO: nessuno	
Indicare il quorum richiesto per la presentazione delle liste in occasione dell'ultima nomina (ex art. 147-ter TUF): 1,0%	
Numero riunioni svolte durante l'esercizio:	6

(*) Per data di prima nomina di ciascun sindaco si intende la data in cui il sindaco è stato nominato per la prima volta (in assoluto) nel collegio sindacale dell'Emittente.
(**) In questa colonna è indicato se la lista da cui è stato tratto ciascun sindaco è "di maggioranza" (indicando "M"), oppure "di minoranza" (indicando "m").
(***) In questa colonna è indicata la partecipazione dei sindaci alle riunioni del collegio sindacale.
(****) In questa colonna è indicato il numero di incarichi di amministratore o sindaco ricoperti dal soggetto interessato ai sensi dell'art. 148-bis TUF e delle relative disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti Consob. L'elenco completo degli incarichi è pubblicato dalla Consob sul proprio sito internet ai sensi dell'art. 144-quinquiesdecies del Regolamento Emittenti Consob.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

6. RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

Moltiply Group S.p.A.

Sede legale in Via F. Casati 1/A – 20124 MILANO

Sede operativa in Via Desenzano 2 – 20146 MILANO

Capitale sociale euro 1.012.354,01 = interamente versato

Registro delle Imprese – Ufficio di Milano numero 05072190969

* * *

ALL'ASSEMBLEA ORDINARIA DEGLI AZIONISTI

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

AL BILANCIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2025

(Art. 153 D. Lgs. 24/2/1998 numero 58 e 2429, secondo comma, C.C.)

Signori Azionisti,

la presente relazione si riferisce all'attività svolta da questo Collegio a norma dell'art. 149 e seguenti del D.Lgs. n° 58/1998 e del D.Lgs. n° 39/2010; essa ricalca lo schema di base suggerito dalla CONSOB con comunicazione n° 1025564 del 6 aprile 2001 e successivi aggiornamenti.

L'attività di vigilanza, ai sensi dell'art 2403 c.c., è stata svolta regolarmente, avendo presente sia i Principi di comportamento del Collegio Sindacale nelle società quotate emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili sia le raccomandazioni e comunicazioni della CONSOB.

Il Collegio Sindacale in carica è stato nominato dall'Assemblea del 29 Aprile 2024 e terminerà il proprio mandato con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2026.

L'incarico di revisione legale è svolto dalla società Deloitte & Touche S.p.A come deliberato dall'Assemblea del 29 Aprile 2024.

* * *

1.0. Considerazioni sulle operazioni e sui fatti di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla società e sulla loro conformità alla legge ed all'atto costitutivo

Moltiply Group S.p.A. è la *holding* di un gruppo di società che ricopre – tramite le entità della propria "Divisione Broking" (anche denominata "Mavriq") – una posizione rilevante nel mercato della comparazione e intermediazione *on-line* di prodotti di fornitori di utenze (energia e telecomunicazioni), prodotti assicurativi, prodotti bancari (mutui, prestiti, conti) e operatori di *e-commerce* in Italia, Germania, Spagna, Francia, Paesi Bassi e Messico, 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.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

La Società, nel corso dell'esercizio 2025, ha svolto regolarmente la propria attività di direzione e coordinamento nei confronti delle società operative controllate.

Nella parte iniziale della Relazione sulla Gestione al Bilancio consolidato 2025, gli Amministratori, a norma dell'art 150, primo comma, del TUF, forniscono informazioni dettagliate e complete sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale della società e delle società controllate nonché sulla tipologia delle attività svolte dalle società controllate comprese nel perimetro di consolidamento, organizzate per competenza di *business*, sulla struttura della organizzazione societaria e delle modifiche intervenute nel corso del 2025.

Oltre a quelle esposte dagli Amministratori nella loro "Relazione sulla gestione", non sono state compiute nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 altre operazioni di particolare rilievo che richiedano una specifica menzione o commenti particolari in questa sede, né sono state poste in essere operazioni manifestamente imprudenti o azzardate, in potenziale conflitto di interessi, in contrasto con le delibere assunte dall'assemblea o tali da compromettere l'integrità del patrimonio aziendale.

A soli fini di memoria, in quanto in proposito già hanno detto gli Amministratori negli specifici paragrafi della loro Relazione, ricordiamo che:

- in data 7 marzo 2025, il Gruppo ha sottoscritto 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 avvenuta in data 26 gennaio 2026;

- 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 c*ash pooling* con il precedente socio - 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; la passività per tale *earn-out* è attualmente stimata in Euro 5,3 milioni;

- in data 15 luglio 2025 il Gruppo ha acquisito la residua quota del 40% capitale sociale della controllata Euroservizi per i notai S.r.l., ad un prezzo complessivo pari ad Euro 15.000 migliaia, di cui Euro 8.000 migliaia pagati a pronti, ed Euro 7.000 migliaia da pagare entro il 11 luglio 202;.

- 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* sul 12% di quote residue, esercitabili da entrambe le parti a inizio 2029;

- i ricavi per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 sono risultati pari ad Euro 674.116 migliaia, in crescita del 48,6% rispetto all'esercizio precedente;

- al 31 dicembre 2025 l'EBITDA è aumentato passando da Euro 122.803 migliaia del 2024 ad Euro 177.418 migliaia del 2025 (+44,5%). Il Risultato operativo (EBIT) aumenta passando da

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Euro 73.451 migliaia del 2024 ad Euro 103.439 migliaia del 2025 (+40,8%). Il Risultato netto presenta un decremento, passando da Euro 42.960 migliaia del 2024 ad Euro 28.682 migliaia del 2025 (-33,4%). Tale andamento è riconducibile agli ammortamenti dei maggiori valori delle attività immateriali riconosciute a seguito delle *purchase price allocation* (in particolare Verivox) per Euro 13.626 migliaia e agli oneri derivanti dalla rideterminazione delle passività stimate per l'esercizio delle opzioni *put/call* sulle residue quote delle partecipazioni di minoranza per Euro 31.874 migliaia;

- la Posizione finanziaria netta del Gruppo evidenzia un saldo negativo per Euro 440.758 migliaia, in peggioramento di Euro 120.283 migliaia rispetto al 31 dicembre 2024. Il peggioramento è riconducibile all'acquisizione di Verivox, che ha portato ad un assorbimento di cassa pari a Euro 179.553 migliaia (al netto della cassa acquisita, pari a Euro 11.800 migliaia) oltre al riconoscimento di passività finanziarie per IFRS 16 per Euro 15.155 migliaia, all'acquisizione di un'ulteriore quota del Gruppo Lercari per Euro 54.000 migliaia e della quota di minoranza di Euroservizi per i Notai S.r.l. per Euro 8.000 migliaia, alla rideterminazione delle passività stimate per l'esercizio delle opzioni *put/call* sulle residue quote di partecipazione di minoranza per Euro 33.676 migliaia (di cui Euro 31.874 migliaia con effetto a conto economico), all'acquisto di azioni MONY Group PLC per Euro 17.319 migliaia, a investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali per Euro 13.134 migliaia, al costo dei finanziamenti per Euro 23.606 migliaia, in parte compensato dalla cassa generata dall'attività operativa pari ad Euro 127.429 migliaia, e dalla cessione netta di azioni proprie per Euro 36.421 migliaia;

- circa la Divisione Mavriq, gli Amministratori riferiscono (par. 2.10.1) che *"Nel complesso Mavriq ha registrato nel 2025 una crescita organica dei ricavi a doppia cifra percentuale, grazie al contributo di tutte le sue linee di business, con l'eccezione di Shopping, come meglio descritto di seguito. Il consolidamento di Verivox, effettivo dal secondo trimestre 2025, ha rappresentato un significativo salto dimensionale, aumentando al contempo la diversificazione geografica e di prodotto di Mavriq, che ora vede Italia e Germania come principali geografie, con energia e assicurazioni come principali prodotti. Il primo trimestre 2026 sarà caratterizzato da una forte crescita anno su anno per effetto del fatto che nello stesso periodo del 2025 Verivox non faceva ancora parte del perimetro di consolidamento. Per i restanti nove mesi del 2026, la prospettiva combinata è di una crescita organica moderata, con incertezze e possibili rischi al ribasso derivanti dalla situazione in Medio Oriente, attualmente con un impatto sui mercati dell'energia ma potenzialmente anche dannosa per la fiducia dei consumatori in Europa*";

- per quanto concerne la Divisione Moltiply BPO&Tech, gli Amministratori (par. 2.10.2) riferiscono che "*L'esercizio 2025 si è chiuso con risultati positivi per la Divisione, che ha registrato ricavi per 267,7 milioni di Euro, in crescita del 15,1% rispetto ai 232,5 milioni di Euro del 2024. Su base organica, al netto del contributo di Evolve S.r.l. e Mia Pensione S.r.l. pienamente consolidate nel corso dell'anno, la crescita dei ricavi è stata a doppia cifra percentuale. L'EBITDA ha raggiunto 60,8 milioni di Euro, in aumento dell'8,6% rispetto ai 56,0 milioni di Euro dell'esercizio precedente. Il margine dell'EBITDA si è attestato al 22,7%, rispetto al 24,1% del 2024, riflettendo un effetto temporaneo di mix dei ricavi legato alla forte accelerazione dei servizi para-notarili all'interno di Moltiply Banking, che presentano ricavi unitari più elevati ma una marginalità percentuale strutturalmente inferiore, nonché alla normalizzazione di Moltiply Insurance, che nel 2024 aveva beneficiato di volumi straordinari. Per l'esercizio 2026 nel suo complesso, il management si attende che la Divisione possa conseguire una prosecuzione della crescita organica come negli ultimi anni, accompagnata da un'espansione del margine di EBITDA, in assenza di significative discontinuità avverse nel contesto dei tassi di interesse o di un deterioramento materiale del sentiment dei consumatori legato alla situazione geopolitica internazionale";*

- in aumento anche l'occupazione le risorse impiegate che passano da 3.623 a 4.307 delle quali principalmente 2.485 in Italia, 738 in Romania, 586 in Germania e 184 in Spagna.

Con riferimento ai punti citati ed in linea più generale sul complessivo andamento della gestione, il Collegio da atto che, durante l'esercizio, ha sempre ricevuto tempestivamente le informazioni

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

necessarie per la conoscenza e comprensione dell'evoluzione delle operazioni sociali delle quali, peraltro, è fornita illustrazione nelle Relazioni del Consiglio di Amministrazione.

Il Collegio Sindacale ritiene che le operazioni societarie sopra descritte siano conformi alla Legge ed allo Statuto, rispondano all'interesse della Società, non siano manifestamente imprudenti o azzardate, non siano in contrasto con le delibere assunte dall'assemblea né tali da compromettere l'integrità del patrimonio aziendale.

Nel complesso il Collegio ritiene che alla data della presente relazione non sussista alcun elemento che possa mettere in discussione il presupposto di continuità aziendale, secondo cui è stato redatto il bilancio.

2.0. Operazioni atipiche o inusuali

Evento non occorso.

2.1. Operazioni atipiche o inusuali con Parti Correlate

Evento non occorso.

2.2. Operazioni infragruppo e con parti correlate di natura ordinaria

La società, in adesione al "Codice di *Corporate Governance*", ha deliberato l'adozione di principi di comportamento in materia di operazioni con parti correlate. In data 14 maggio 2021, preso atto del parere favorevole del Comitato appositamente costituito (composto esclusivamente da Amministratori indipendenti), ha approvato la nuova "Procedura in tema di parti correlate" (la "Procedura Parti Correlate") adottata ai sensi del Regolamento "Operazioni con Parti Correlate", emanato da CONSOB con delibera n° 17221 del 12 marzo 2010 (modificata con successiva delibera n. 17389 del 23 giugno 2010), in attuazione dell'articolo 2391 bis del codice civile e degli articoli 113- *ter,* 114, 115 e 154 del TUF, nonché in conformità alle raccomandazioni del Codice di *Corporate Governance.* La Società applica la Procedura Parti Correlate anche tenendo conto della Comunicazione CONSOB n. DEM/10078683, pubblicata in data 24 settembre 2010, contenente "Indicazioni e orientamenti per l'applicazione del Regolamento sulle operazioni con Parti Correlate" adottato con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 come successivamente modificato.

Nella Relazione finanziaria annuale, sia del bilancio consolidato sia del bilancio separato della Capogruppo, gli Amministratori hanno fornito tempestiva informativa circa le operazioni ordinarie infragruppo o poste in essere con parti correlate.

Tali operazioni rientrano nell'ordinario corso degli affari delle società del Gruppo. Le principali sono:

- crediti maturati dall'Emittente con alcune delle proprie controllate nell'ambito del regime di consolidato fiscale per un importo pari ad Euro 13.024 migliaia, nonché i crediti vantati dalle restanti società controllate verso l'Emittente nell'ambito del regime di consolidato fiscale per un importo complessivo pari ad Euro 6.530 migliaia;

- ricavi per servizi pubblicitari resi dalle controllate Segugio.it S.r.l. e Switcho S.r.l. ad altre società della Divisione Mavriq per un importo complessivo pari ad Euro 56.507 migliaia;

- ricavi per affitti e servizi di *office residence*, relativi alle sedi operativa di Cagliari e Monastir e alle sedi operative di Milano, in via Desenzano 2, e in viale Sarca 222, resi dalla controllata PP&E S.r.l. ad altre società del Gruppo per un importo complessivo pari ad Euro 3.959 migliaia;

- ricavi per servizi di *outsourcing*, resi dalle controllate Finprom S.r.l. e Finprom Insurance S.r.l. ad altre società del Gruppo per un importo complessivo pari ad Euro 10.576 migliaia.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

- ricavi per servizi di sviluppo software e altri servizi IT forniti dalla controllata Rastreator Comparador Correduria de Seguros SLU, anche avvalendosi del proprio polo tecnologico con sede in India, ad altre società del Gruppo, per un importo complessivo pari a Euro 5.394 migliaia.

Il Collegio ha verificato, nel corso dell'esercizio, che le operazioni infragruppo o con parti correlate fossero eseguite in applicazione di quanto previsto dalla citata procedura per la loro effettuazione e, comunque, mediante regolari contratti stipulati secondo la normale prassi in materia ed a condizioni di mercato. Le operazioni infragruppo esaminate dal Collegio sono apparse congrue, nel miglior interesse della società e del Gruppo di cui la società è "*holding*", nonché correttamente motivate e documentate.

Il Collegio non ritiene di dover aggiungere alcunché a detta informativa che appare adeguata.

3.0. Valutazione circa l'adeguatezza delle informazioni rese dagli Amministratori in ordine alle operazioni atipiche o inusuali

Non sono intervenute operazioni atipiche e/o inusuali.

4.0. Relazioni del Revisore

La Società di Revisione ha rilasciato in data 31 marzo 2026 le proprie Relazioni sulla revisione del bilancio separato e del bilancio consolidato. A giudizio della Società di Revisione, entrambi i bilanci forniscono *"una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2025, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.lgs. 28 febbraio 2005 n. 38"*. Deloitte & Touche S.p.A ha rilasciato un giudizio di coerenza delle Relazioni sulla Gestione che corredano il bilancio d'esercizio e consolidato al 31 dicembre 2025 e alcune specifiche informazioni contenute nella "Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari", indicate nell'art.123-bis comma 4, del TUF con i bilanci stessi.

La Società di Revisione ha, inoltre, rilasciato in pari data le seguenti ulteriori Relazioni:

- la Relazione aggiuntiva destinata al Collegio Sindacale nella sua funzione di Comitato per il controllo interno e la revisione contabile di cui all'art.11 del Regolamento (UE) 537/2014 che verrà trasmessa dal Collegio Sindacale al Consiglio di Amministrazione come previsto dalla normativa in vigore;

- la relazione sulla rendicontazione consolidata di sostenibilità redatta ai sensi dell'art. 14-bis del Decreto Legislativo n.39 del 27 gennaio 2010 con la quale attesta che sulla base del lavoro svolto dalla stessa Società di Revisione non sono pervenuti elementi che facciano ritenere che: i) la Rendicontazione consolidata di sostenibilità del Gruppo Moltiply relativa all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, non sia stata redatta in tutti gli aspetti significativi, in conformità ai principi di rendicontazione adottati dalla Commissione Europea ai sensi della Direttiva (UE) 2013/2034/UE (European Sustainability Reporting Standards, nel seguito anche "ESRS") e ii) le informazioni contenute nel paragrafo " Tassonomia Europea" della Rendicontazione consolidata di sostenibilità non siano state redatte, in tutti gli aspetti significativi, in conformità all'art.8 del Regolamento (UE) n.852 del 18 giugno 2020 (nel seguito anche "Regolamento Tassonomia").

La Società di Revisione Deloitte & Touche S.p.A, ha inoltre rilasciato, sempre in data odierna, la Dichiarazione relativa all'indipendenza, cosi come richiesto dall'art. 6 del Regolamento (UE) 537/2014 e ai sensi del paragrafo 17 dell'ISA Italia dalla quale non emergono situazioni che possono comprometterne l'indipendenza. Infine il Collegio ha preso atto della Relazione di Trasparenza per

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

l'esercizio sociale chiuso al 31 dicembre 2025 predisposta dalla società di Revisione Deloitte & Touche S.p.A. e pubblicata sul proprio sito internet in conformità a quanto previsto dall'art.13 del Regolamento (UE) 537/2014 del Parlamento Europea e del Consiglio del 16 aprile 2014 e dal D.Lgs. del 27 gennaio 2010, n.39

5.0. .Denunce ex art. 2408 C.C.

Nel corso dell'anno 2025, e fino alla data della presente Relazione, non sono pervenute al Collegio denunce ex art. 2408 del Codice Civile. Inoltre, nel corso dell'attività svolta e sulla base delle informazioni ottenute non sono state rilevate omissioni, fatti censurabili, irregolarità o comunque circostanze tali da richiederne la segnalazione all'Autorità di Vigilanza o la menzione nella presente Relazione.

6.0. Presentazione di esposti

Nel corso dell'anno 2025, e fino alla data della presente Relazione, non sono pervenuti esposti al Collegio.

7.0. Conferimento di incarichi a soggetti legati al Revisore

La Società di revisione Deloitte & Touche S.p.A e le società appartenenti al suo network, in aggiunta ai compiti previsti dalla normativa per le società quotate, non hanno ricevuto ulteriori incarichi per servizi diversi dalla revisione legale. Il Collegio Sindacale ha vigilato sull'indipendenza della Società di revisione e preso atto della citata dichiarazione di indipendenza, della relazione di trasparenza e degli incarichi conferiti, ritiene che non esistano aspetti critici in materia d'indipendenza di Deloitte & Touche S.p.A S.p.A..

8.0. Pareri rilasciati a sensi di legge

Nel corso dell'esercizio 2025, il Collegio ha rilasciato i seguenti pareri:

- parere favorevole in merito alla adeguatezza delle procedure di accertamento utilizzate dal Consiglio di Amministrazione per la verifica dei requisiti di indipendenza dei Consiglieri non esecutivi;

- parere favorevole in merito alla sussistenza del requisito di indipendenza in capo ai sindaci Cristian Novello, Roberta Incorvaia e Marcello Del Prete.

9.0. Frequenza riunioni Consiglio e Collegio

Come risulta dalla "Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari dell'esercizio 2025" nel corso dell'esercizio il Consiglio di amministrazione della Società ha tenuto n° 8 riunioni; il Comitato Controllo e Rischi ha tenuto n° 4 riunioni; il Comitato Remunerazioni ha tenuto n° 4 riunioni. Il Collegio Sindacale, nel corso dell'esercizio 2025, si è riunito 6 volte ed ha partecipato all'Assemblea del 23 aprile 2025, a tutte le riunioni del Consiglio di Amministrazione. Nel corso dell'anno il Collegio Sindacale ha incontrato 4 volte l'Organismo di Vigilanza per un reciproco scambio di informazioni. L'organismo di Vigilanza ha relazionato sulle attività svolte nel corso dell'esercizio e non ha comunicato al Collegio fatti di rilievo.

10.0. Osservazioni sul rispetto dei principi di corretta amministrazione

Il Collegio Sindacale ha acquisito conoscenza e vigilato sul rispetto dei principi di corretta amministrazione. Ciò è avvenuto mediante la partecipazione ai Consigli di Amministrazione ed alle riunioni del Comitato per il Controllo e Rischi, incontri personali con gli Amministratori e con la Funzione Interna Audit osservazioni dirette e indagini, raccolta di informazioni dai responsabili delle

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

funzioni aziendali, incontri con la Società di Revisione e con il Collegio Sindacale delle controllate anche finalizzati al reciproco scambio di dati e informazioni rilevanti *ex* art. 150, terzo comma, TUF.

L'attività del Collegio Sindacale è stata indirizzata al controllo della legittimità delle scelte gestionali degli Amministratori e della loro conformità, nel processo di loro formazione, a criteri di razionalità economica patrimoniale e finanziaria, secondo la tecnica e la prassi suggerite dalla migliore dottrina e prassi aziendalistica. Tale attività del Collegio, peraltro, è avvenuta senza alcun controllo di merito sull'opportunità e convenienza delle scelte stesse.

Il Collegio ha verificato che le operazioni aziendali tipiche ed usuali e quelle di maggior momento non fossero viziate da estraneità all'oggetto sociale, da contrasto con lo Statuto o da conflitto, anche solo potenziale, di interessi e, inoltre, che non fossero tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale o che, comunque, non fossero manifestamente imprudenti od azzardate. Il Collegio ha altresì verificato che esse non fossero attuate in contrasto con le deliberazioni assunte dagli Organi sociali o che fossero lesive dei diritti di singoli soci o delle minoranze.

Il Collegio ha avuto altresì riguardo a che le decisioni del Consiglio di Amministrazione sulle operazioni di maggior rilievo fossero assistite dalle usuali indagini, approfondimenti, verifiche, eventuale acquisizione di pareri e valutazioni di *advisor* terzi suggerite dalla migliore tecnica aziendalistica riguardanti la congruità economico-finanziaria delle operazioni stesse e la loro rispondenza all'interesse della società.

Non sono emerse osservazioni circa il rispetto dei principi di corretta amministrazione.

11.0. Osservazioni sull'adeguatezza della struttura organizzativa

Il Collegio Sindacale ha acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza della struttura organizzativa della Società, mediante osservazioni dirette, audizioni, raccolta di informazioni dalle competenti funzioni aziendali e incontri con i responsabili della revisione interna ed esterna.

Nel corso dell'esercizio il Collegio ha vigilato, in stretta collaborazione con il Revisore e con il Comitato per il Controllo e Rischi, sull'eventuale manifestarsi di disfunzioni organizzativo-gestionali che potessero derivare direttamente da difetti di organizzazione; non sono emersi casi suscettibili di menzione in questa sede.

Lo schema organizzativo aziendale viene periodicamente aggiornato in funzione delle esigenze di volta in volta manifestatesi; il Collegio è informato degli avvicendamenti nelle posizioni di maggior rilievo.

La valutazione della struttura organizzativa si conferma, nel suo complesso, affidabile anche tenuto conto delle acquisizioni di società estere avvenute nell'esercizio in commento.

Il sistema di deleghe in essere è basato sulla distinzione, secondo natura, dei vari tipi di atti ed operazioni; nonché sulla previsione di importi massimi per l'esecuzione delle varie tipologie di atti gestori.

Esso, nel suo complesso, è basato su criteri di razionalità ed è adeguato alla casistica operativa aziendale.

12.0. Osservazioni sull'adeguatezza del sistema di controllo interno

Il Collegio ha vigilato sull'adeguatezza del sistema di controllo interno direttamente mediante incontri con il CFO di Gruppo nonché Preposto al Sistema di Controllo Interno e con il Responsabile della funzione di *Internal Audit*, attraverso la partecipazione alle riunioni del Comitato per il Controllo e Rischi e mediante incontri periodici con il Revisore, rilevando che il sistema non ha evidenziato criticità significative né fatti o elementi meritevoli di segnalazione in questa sede.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Gli incontri sistematici del Collegio con il dirigente responsabile della funzione di amministrazione finanza e controllo e con il Comitato per il Controllo e Rischi hanno consentito di seguire con efficacia il processo di evoluzione della funzione stessa e le risultanze delle attività svolte. Detti incontri hanno altresì consentito al Collegio di coordinare con il Comitato per il Controllo e Rischi medesimo lo svolgimento delle proprie funzioni di "Comitato per il Controllo Interno e la Revisione Contabile" anche atteso l'art. 19 del D.Lgs. n°39/2010 e, cioè, segnatamente (i) di monitorare il processo di informativa finanziaria e (ii) di controllare l'efficacia dei sistemi di controllo interno della qualità, di gestione del rischio dell'impresa e di revisione interna.

Dalle analisi e dai controlli effettuati, relativamente alle aree ed alle funzioni interessate all'attività, non sono stati identificati significativi punti di debolezza e, pur nella continua evoluzione e ricerca di miglioramento, emerge una valutazione di sostanziale correttezza ed affidabilità del sistema di controllo interno anche tenuto conto delle acquisizioni di società estere avvenute nell'esercizio in commento.

Un apposito paragrafo della Relazione al Bilancio Consolidato illustra i principali fattori di rischio cui la Società è soggetta. Inoltre, la "Relazione sul governo societario" dà ampia illustrazione delle attività svolte per la gestione dei rischi in relazione alle informative finanziarie, con particolare riguardo ai requisiti richiesti dalla L. 262/05.

13.0. Osservazioni sull'adeguatezza del sistema amministrativo - contabile

La società Capogruppo, nel corso del 2025, ha svolto per la maggior parte delle aziende del Gruppo i servizi contabili e amministrativi. La valutazione del sistema è positiva. In particolare si ritiene che il sistema amministrativo contabile, pur passibile di miglioramenti e sofisticazioni, sia in grado di rappresentare correttamente i fatti di gestione.

Il sistema amministrativo contabile, nel suo complesso, si è dimostrato affidabile anche tenuto conto delle dimensioni del perimetro di Gruppo e, di conseguenza, dell'attività amministrativa; in particolare si ritiene che il sistema amministrativo contabile sia in grado di rappresentare correttamente i fatti di gestione.

Il Collegio è periodicamente messo al corrente del funzionamento del sistema dal Responsabile dell'area amministrativa e contabile.

14.0. Osservazioni sull'adeguatezza delle disposizioni impartite alle società controllate (art. 114 e 151 TUF)

Il Collegio ha preso conoscenza delle disposizioni impartite dalla società alle proprie controllate ai sensi dell'art. 114, comma 2, TUF e le ha ritenute adeguate al fine di adempiere agli obblighi di comunicazione previsti dalla legge.

A norma dell'art 151, primo e secondo comma, TUF, il Collegio ha scambiato informazioni con gli organi sociali delle società controllate in merito ai sistemi di amministrazione e controllo ed all'andamento generale dell'attività sociale e li ha reputati affidabili e adeguati.

La voluta continuità soggettiva nella composizione dei Consigli di Amministrazione e, parzialmente, dei Collegi Sindacali delle società del Gruppo facilita, di fatto, quelle funzioni di controllo della tempestiva conoscenza e coordinamento delle disposizioni impartite dalla Controllante.

15.0. Aspetti rilevanti emersi nel corso delle riunioni con i revisori (art. 150 TUF e art. 19 D. Lgs. 39/2010)

Durante l'esercizio in commento sono stati tenuti regolari rapporti con il Revisore con il quale è proseguito il proficuo rapporto di scambi di dati ed informazioni anche, e soprattutto, attese le funzioni

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

del Collegio ex art. 19 del D.Lgs. n°39/2010 nel ruolo di "Comitato per il Controllo Interno e la Revisione Contabile".

Il rapporto con il Revisore si è concretizzato mediante riunioni alle quali ha partecipato anche la Società, durante le quali ci si è soffermati sulle attività di revisione legale dei conti annuali e dei conti consolidati. Con riferimento all'attività preparatoria dei bilanci separati e del bilancio consolidato non sono emersi fatti o aspetti rilevanti meritevoli di menzione. In particolare il Revisore non ha comunicato al Collegio criticità o debolezze rilevanti tali da influire sulla complessiva attendibilità del processo di formazione di tali documenti.

Infine, il Collegio da atto che il Revisore ha trasmesso al Comitato per il Controllo interno e la revisione contabile la Relazione Aggiuntiva di cui all'articolo 11 del Regolamento UE 537/2014 in data 31 marzo 2026 che il Collegio ha provveduto ad inoltrare al Consiglio di Amministrazione senza proprie sottolineature od osservazioni in data 31 marzo 2026.

In sede di revisione legale non sono emersi eventi o circostanze che possano sollevare dubbi significativi sulle capacità della società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento (cd continuità aziendale), né carenze significative del sistema di controllo interno in relazione al processo di informativa finanziaria.

16.0. Adesione al Codice di *Corporate Governance*

L'informativa del presente paragrafo è resa anche ai sensi dell'art. 149 comma 1 lettera c-*bis*) del TUF.

La Società ha aderito ai principi statuiti dal Codice di *Corporate Governance* promosso da Borsa Italiana S.p.A. ed il Consiglio di Amministrazione del 14 marzo 2025 ha approvato la Relazione annuale sul governo societario ("*Corporate Governance*") e sugli assetti proprietari.

Ai soli fini di memoria si ricorda che (i) in seno al Consiglio di Amministrazione operano, con funzione consultiva, il Comitato per il Controllo Interno e Rischi, il Comitato per le Remunerazioni e le Incentivazioni azionarie ed il Comitato per le Operazioni con parti correlate. Circa ruolo, compiti e funzionamento si rimanda allo specifico paragrafo della Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla *Corporate Governance*; (ii) il Consiglio ha individuato nel Presidente del Consiglio di Amministrazione Marco Pescarmona, l'amministratore incaricato di sovrintendere alle funzionalità del sistema di controllo interno; (iii) il Consiglio ha individuato, con delibera del 15 maggio 2023 un cd *lead independent director* nella persona di Maria Chiara Franceschetti; (iv) in data 15 maggio 2023 il Consiglio di Amministrazione, ai sensi della raccomandazione n. 18 del Codice di *Corporate Governance*, ha deliberato di nominare quale segretario del Consiglio, Marco Zampetti, il quale possiede i requisiti di professionalità necessari per lo svolgimento di tale funzione; (v) la Società si è dotata di specifiche procedure riguardanti:

- l'effettuazione di operazioni con parti correlate;
- lo svolgimento delle Assemblee Ordinarie, Straordinarie e speciali;
- Regolamento assembleare;
- adozione del "Manuale sull'abuso di mercato e sulle informazioni privilegiate" contenente, fra l'altro, la procedura per la comunicazione all'esterno di informazioni riservate ("*price sensitive*");
- gli obblighi informativi relativi alle operazioni finanziarie effettuate da "soggetti rilevanti" (nuova procedura in materia *Internal Dealing*) anche tenuto conto delle nuove norme introdotte in materia di "*market abuse*".

17.0. Valutazioni conclusive in ordine all'attività di vigilanza

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Il Collegio ha verificato l'esistenza, in linea generale, di una appropriata ed adeguata struttura organizzativa della Società, tale da assicurare il rispetto delle norme e la corretta e tempestiva esecuzione degli adempimenti correlati.

Detta verifica è stata condotta mediante:

- interventi ed attività specifiche mirate alla verifica degli adempimenti di legge o di Statuto;
- la partecipazione alle riunioni degli Organi Sociali;
- la raccolta di ulteriori informazioni in incontri – anche occasionali – con gli Amministratori, la funzione di amministrazione finanza e controllo cui fa capo il servizio di *Internal Audit*, il Comitato per il Controllo Interno e Rischi ed i Responsabili di diverse funzioni aziendali;
- l'analisi, svolta congiuntamente con la Società, di eventuali nuove disposizioni o comunicazioni CONSOB di interesse per la Società.

Si è così potuto constatare l'esistenza delle premesse organizzative e tecniche per il rispetto, nella sostanza dei fatti, delle norme statutarie di legge e di regolamento che disciplinano gli organi e le attività societarie ed aziendali.

18.0. Eventuali proposte da rappresentare all'Assemblea (art. 153 TUF)

Il Collegio Sindacale dà atto di aver vigilato sull'osservanza delle norme procedurali e di legge riguardanti la formazione del bilancio separato della Capogruppo nonché del bilancio consolidato 2025 e del loro deposito nonché sul rispetto dei doveri propri degli Amministratori e della Società di Revisione in tale materia.

Il Bilancio che viene sottoposto al Vostro esame ed il Bilancio Consolidato riflettono l'andamento della gestione della Società nel 2025 e contengono un'analisi esauriente della situazione e del risultato di gestione, nonché una descrizione dei principali rischi ed incertezze cui la società ed il Gruppo sono esposti, con una unitaria illustrazione della situazione patrimoniale, economica e finanziaria, dettagliatamente illustrata dal Consiglio di Amministrazione nella "Relazione sulla Gestione" e nelle "Note Illustrative"; la "Relazione sulla Gestione" risulta congruente con il bilancio consolidato.

* * *

In base ai controlli effettuati direttamente ed alle informazioni scambiate con la Società di Revisione, preso altresì atto della sua Relazione che esprime un giudizio senza riserve sul bilancio e sulla sua coerenza con la Relazione sulla Gestione; dato atto che gli Amministratori non si sono avvalsi della deroga di cui all'art. 2423 c.c., quarto comma, riteniamo di non avere né osservazioni né proposte sul Bilancio, sulla Relazione di Gestione e sulla proposta di destinazione del risultato dell'esercizio che, conseguentemente, e per quanto di nostra specifica competenza, risultano, suscettibili della vostra approvazione.

Milano, 31 marzo 2026

Cristian Novello Presidente

Roberta Incorvaia
Marcello Del Prete

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Deloitte & Touche S.p.A.
Via Santa Sofia, 28
20122 Milano
Italia

Tel: +39 02 83322111
Fax: +39 02 83322112
www.deloitte.it

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 10 DEL REGOLAMENTO (UE) N. 537/2014

Agli Azionisti della
Moltiply Group S.p.A.

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DEL BILANCIO CONSOLIDATO

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del gruppo Moltiply Group S.p.A. (il "Gruppo"), costituito dalla situazione patrimoniale finanziaria consolidata al 31 dicembre 2025, dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note al bilancio che includono le informazioni rilevanti sui principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31 dicembre 2025, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità ai principi contabili IFRS emanati dall'International Accounting Standards Board e adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/05.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla società Moltiply Group S.p.A. (la Società) in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Aspetti chiave della revisione contabile

Gli aspetti chiave della revisione contabile sono quegli aspetti che, secondo il nostro giudizio professionale, sono stati maggiormente significativi nell'ambito della revisione contabile del bilancio consolidato dell'esercizio in esame. Tali aspetti sono stati da noi affrontati nell'ambito della revisione contabile e nella formazione del nostro giudizio sul bilancio consolidato nel suo complesso; pertanto, su tali aspetti non esprimiamo un giudizio separato.

Il nome Deloitte si riferisce a una o più delle seguenti entità: Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una società inglese a responsabilità limitata ("DTTL"), le member firm aderenti al suo network e le entità a esse correlate. DTTL e ciascuna delle sue member firm sono entità giuridicamente separate e indipendenti tra loro. DTTL (denominata anche "Deloitte Global") non fornisce servizi ai clienti. Si invita a leggere l'informativa completa relativa alla descrizione della struttura legale di Deloitte Touche Tohmatsu Limited e delle sue member firm all'indirizzo www.deloitte.com/about.

© Deloitte & Touche S.p.A.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Impairment test degli avviamenti	
Descrizione dell'aspetto chiave della revisione	Il Gruppo iscrive nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2025 avviamenti per complessivi Euro 447 milioni con un incremento pari ad Euro 107 milioni rispetto all'esercizio precedente determinato dall'acquisizione effettuata nell'anno di Verivox Holding GmbH e sue controllate. Tali avviamenti non sono ammortizzati, ma, come previsto dal principio contabile IAS 36, sono sottoposti a impairment test almeno annualmente mediante confronto tra il valore recuperabile delle CGU - determinato secondo la metodologia del valore d'uso - e il loro valore contabile, che tiene conto degli avviamenti allocati alle CGU. La determinazione del valore recuperabile delle CGU è basata su stime e assunzioni della Direzione riguardanti, tra l'altro, la previsione dei flussi di cassa attesi delle CGU, desunti dai piani che includono le proiezioni economiche finanziarie con orizzonte temporale 2026 – 2029 approvati dal Consiglio di Amministrazione, la determinazione di un appropriato tasso di attualizzazione (WACC) e di crescita di lungo periodo (g-rate) per la definizione del valore terminale oltre il periodo di previsione esplicita. All'esito del test di impairment, approvato dal Consiglio di Amministrazione il 16 marzo 2026, non sono state rilevate perdite di valore. In considerazione della rilevanza dell'ammontare degli avviamenti iscritti e della soggettività della stima delle principali assunzioni attinenti alla determinazione dei flussi di cassa delle CGU e delle variabili chiave del modello di impairment, abbiamo considerato gli impairment test degli avviamenti un aspetto chiave della revisione del bilancio consolidato del Gruppo. La nota 9 "Recuperabilità immobilizzazioni immateriali" e la nota 4 "Criteri applicati nella valutazione delle voci di bilancio", lettera F) "Perdita di valore delle attività (impairment)" del bilancio consolidato riportano l'informativa in merito alla voce in oggetto e alle modalità di svolgimento del test di impairment, ivi incluse le analisi di sensitività predisposte dalla Direzione.
Procedure di revisione svolte	Al fine di valutare la recuperabilità degli avviamenti iscritti, abbiamo preliminarmente esaminato le modalità usate dalla Direzione per la determinazione del valore d'uso delle CGU, analizzando i metodi e le assunzioni utilizzate per lo sviluppo del test di impairment.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Nell'ambito delle nostre verifiche abbiamo, tra l'altro, svolto le seguenti procedure anche avvalendoci del supporto di esperti del network Deloitte:

- comprensione dei controlli rilevanti posti in essere dal Gruppo sul processo di effettuazione dell'impairment test;
- analisi di ragionevolezza sulle principali assunzioni adottate per la formulazione delle previsioni dei flussi di cassa anche mediante ottenimento di informazioni dalla Direzione;
- analisi degli scostamenti dei dati consuntivi rispetto ai piani originari, al fine di valutare la natura degli scostamenti e l'attendibilità del processo di predisposizione dei piani;
- valutazione delle modalità di determinazione del tasso di attualizzazione (WACC) e analisi della ragionevolezza del tasso di crescita di lungo periodo (g-rate);
- verifica della corretta determinazione del valore contabile delle CGU;
- verifica dell'accuratezza matematica del modello utilizzato per la determinazione del valore d'uso delle CGU;
- esame delle analisi di sensitività predisposte dalla Direzione;
- verifica dell'adeguatezza e della conformità dell'informativa fornita dal Gruppo sul test di impairment rispetto a quanto previsto dallo IAS 36.

Stima dei ricavi per servizi non ancora fatturati

Descrizione dell'aspetto chiave della revisione

I ricavi delle vendite iscritti nel bilancio consolidato comprendono la stima dei ricavi maturati nei confronti di controparti bancarie e assicurative per servizi resi non ancora fatturati ai clienti.

I processi e le modalità di valutazione e determinazione di tali stime sono basati su un processo articolato che richiede alla Società di determinare il completamento di ciascuna delle operazioni oggetto del servizio pattuito col cliente in via anticipata rispetto all'ottenimento della conferma formale da parte di quest'ultimo e di stimare gli incassi futuri dei crediti in gestione.

In considerazione della numerosità delle transazioni oggetto di stima e delle diverse tempistiche di conferma finale del cliente dell'avvenuta operazione, abbiamo determinato che questa tematica rappresenti un aspetto chiave della revisione.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

	La nota 4 “Criteri applicati nella valutazione delle voci di bilancio” lettera Q) “riconoscimento dei ricavi” del bilancio consolidato riporta i criteri adottati con riguardo al riconoscimento dei ricavi.
Procedure di revisione svolte	Nell’ambito delle nostre verifiche abbiamo, tra l’altro, svolto le seguenti procedure: • comprensione della procedura e dei controlli rilevanti in merito alla rilevazione dei ricavi maturati ma non ancora fatturati e verifica dell’efficacia operativa di tali controlli; • verifiche su base campionaria dei ricavi maturati ma non ancora fatturati e dei dati e delle informazioni a tal fine utilizzati dalla Direzione; • procedure analitiche per individuare eventuali posizioni insolite di ricavi maturati in termini di anzianità o di rilevanza ed effettuazione degli approfondimenti ritenuti necessari nelle circostanze; • ove applicabile, confronto della stima dell’esercizio precedente con i dati successivamente consuntivati e analisi degli scostamenti. • verifica dell’adeguatezza dell’informativa fornita dal Gruppo nelle note illustrative del bilancio consolidato in relazione al riconoscimento dei ricavi maturati per servizi.

Altri aspetti

Il bilancio consolidato della Moltiply Group S.p.A. per l’esercizio chiuso il 31 dicembre 2024 è stato sottoposto a revisione contabile da parte di un altro revisore che, il 28 marzo 2025, ha espresso un giudizio senza modifica su tale bilancio.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il bilancio consolidato

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai principi contabili IFRS emanati dall’International Accounting Standards Board e adottati dall’Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell’art. 9 del D.Lgs. n. 38/05 e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio consolidato, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio consolidato a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della capogruppo Moltiply Group S.p.A. o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Gruppo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio consolidato.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio consolidato, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;

- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Gruppo;

- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Gruppo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio consolidato nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio consolidato rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione;

- abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati sulle informazioni finanziarie delle imprese o delle differenti attività economiche svolte all'interno del Gruppo per esprimere un giudizio sul bilancio consolidato. Siamo responsabili della direzione, della supervisione e dello svolgimento dell'incarico di revisione contabile del Gruppo. Siamo gli unici responsabili del giudizio di revisione sul bilancio consolidato.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Abbiamo fornito ai responsabili delle attività di governance anche una dichiarazione sul fatto che abbiamo rispettato le norme e i principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano e abbiamo comunicato loro ogni situazione che possa ragionevolmente avere un effetto sulla nostra indipendenza e, ove applicabile, le azioni intraprese per eliminare i relativi rischi o le misure di salvaguardia applicate.

Tra gli aspetti comunicati ai responsabili delle attività di governance, abbiamo identificato quelli che sono stati più rilevanti nell'ambito della revisione contabile del bilancio consolidato dell'esercizio in esame, che hanno costituito quindi gli aspetti chiave della revisione. Abbiamo descritto tali aspetti nella relazione di revisione.

Altre informazioni comunicate ai sensi dell'art. 10 del Regolamento (UE) 537/2014

L'assemblea degli azionisti della Moltiply Group S.p.A. ci ha conferito in data 29 aprile 2024 l'incarico di revisione legale del bilancio d'esercizio e consolidato della Società per gli esercizi dal 31 dicembre 2025 al 31 dicembre 2033.

Dichiariamo che non sono stati prestati servizi diversi dalla revisione contabile vietati ai sensi dell'art. 5, par. 1, del Regolamento (UE) 537/2014 e che siamo rimasti indipendenti rispetto alla Società nell'esecuzione della revisione legale.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Confermiamo che il giudizio sul bilancio consolidato espresso nella presente relazione è in linea con quanto indicato nella relazione aggiuntiva destinata al Collegio Sindacale, nella sua funzione di Comitato per il Controllo Interno e la Revisione Contabile, predisposta ai sensi dell'art. 11 del citato Regolamento.

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizio sulla conformità alle disposizioni del Regolamento Delegato (UE) 2019/815

Gli Amministratori della Moltiply Group S.p.A. sono responsabili per l'applicazione delle disposizioni del Regolamento Delegato (UE) 2019/815 della Commissione Europea in materia di norme tecniche di regolamentazione relative alla specificazione del formato elettronico unico di comunicazione (ESEF – *European Single Electronic Format*) (nel seguito "Regolamento Delegato") al bilancio consolidato al 31 dicembre 2025, da includere nella relazione finanziaria annuale.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 700B al fine di esprimere un giudizio sulla conformità del bilancio consolidato alle disposizioni del Regolamento Delegato.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato al 31 dicembre 2025 è stato predisposto nel formato XHTML ed è stato marcato, in tutti gli aspetti significativi, in conformità alle disposizioni del Regolamento Delegato.

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10 e ai sensi dell'art. 123-bis, comma 4, del D.Lgs. 58/98

Gli Amministratori della Moltiply Group S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione unica sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari del gruppo Moltiply Group S.p.A. al 31 dicembre 2025, incluse la loro coerenza con il relativo bilancio consolidato e la loro conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione unica sulla gestione e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, co. 4, del D.Lgs. 58/98 con il bilancio consolidato;

- esprimere un giudizio sulla conformità alle norme di legge della relazione unica sulla gestione, esclusa la sezione relativa alla rendicontazione consolidata di sostenibilità, e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, co. 4, del D.Lgs. 58/98;

- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione unica sulla gestione e in alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, co. 4, del D.Lgs. 58/98.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Deloitte.

A nostro giudizio, la relazione unica sulla gestione e le specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, co. 4, del D.Lgs. 58/98 sono coerenti con il bilancio consolidato del gruppo Moltiply Group S.p.A al 31 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione unica sulla gestione, esclusa la sezione relativa alla rendicontazione consolidata di sostenibilità, e le specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, co. 4, del D.Lgs. 58/98 sono redatte in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Il nostro giudizio sulla conformità alle norme di legge non si estende alla sezione della relazione sulla gestione relativa alla rendicontazione consolidata di sostenibilità. Le conclusioni sulla conformità di tale sezione alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione e all'osservanza degli obblighi di informativa previsti dall'art. 8 del Regolamento (UE) 2020/852 sono formulate da parte nostra nella relazione di attestazione ai sensi dell'art. 14-bis del D.Lgs. 39/10.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

Marco Pessina
Socio

Milano, 31 marzo 2026

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Deloitte & Touche S.p.A.
Via Santa Sofia, 28
20122 Milano
Italia

Tel: +39 02 83322111
Fax: +39 02 83322112
www.deloitte.it

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 10 DEL REGOLAMENTO (UE) N. 537/2014

Agli Azionisti della
Moltiply Group S.p.A.

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Moltiply Group S.p.A. (la "Società"), costituito dalla situazione patrimoniale finanziaria al 31 dicembre 2025, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal rendiconto finanziario e dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note al bilancio che includono le informazioni rilevanti sui principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2025, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità ai principi contabili IFRS emanati dall'International Accounting Standards Board e adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/05.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Aspetti chiave della revisione contabile

Gli aspetti chiave della revisione contabile sono quegli aspetti che, secondo il nostro giudizio professionale, sono stati maggiormente significativi nell'ambito della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame. Tali aspetti sono stati da noi affrontati nell'ambito della revisione contabile e nella formazione del nostro giudizio sul bilancio d'esercizio nel suo complesso; pertanto, su tali aspetti non esprimiamo un giudizio separato.

Il nome Deloitte si riferisce a una o più delle seguenti entità: Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una società inglese a responsabilità limitata ("DTTL"), le member firm aderenti al suo network e le entità a esse correlate. DTTL e ciascuna delle sue member firm sono entità giuridicamente separate e indipendenti tra loro. DTTL (denominata anche "Deloitte Global") non fornisce servizi ai clienti. Si invita a leggere l'informativa completa relativa alla descrizione della struttura legale di Deloitte Touche Tohmatsu Limited e delle sue member firm all'indirizzo www.deloitte.com/about.

© Deloitte & Touche S.p.A.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Valutazione delle partecipazioni in società controllate	
Descrizione dell'aspetto chiave della revisione	La Società detiene partecipazioni in società controllate al 31 dicembre 2025 per complessivi Euro 251 milioni. In presenza di indicatori di una possibile perdita di valore, la Direzione della società effettua una verifica (*impairment test*), volta a determinare che le partecipazioni siano iscritte in bilancio a un valore non superiore rispetto a quello recuperabile. La determinazione del valore recuperabile delle partecipazioni è basata su stime e assunzioni della Direzione riguardanti, tra l'altro, la previsione dei flussi di cassa attesi per ciascuna partecipazione, desunti dai piani con orizzonte temporale 2026 – 2029, la determinazione di un appropriato tasso di attualizzazione (WACC) e della crescita di lungo periodo (g-rate) per la definizione del valore terminale oltre il periodo di previsione esplicita. All'esito dello svolgimento del test di impairment, approvato dal Consiglio di Amministrazione il 16 marzo 2026, non sono state rilevate perdite di valore. In considerazione della rilevanza dell'ammontare delle partecipazioni iscritte e della soggettività delle stime delle principali assunzioni attinenti alla determinazione dei flussi di cassa delle partecipazioni e delle variabili chiave del modello di impairment, abbiamo considerato gli impairment test un aspetto chiave della revisione del bilancio d'esercizio della Società. La Nota 5 "Partecipazioni in società controllate" e la Nota 1 "Criteri applicati nella valutazione delle voci di bilancio" lettera E) "Riduzione di valore delle attività" del bilancio di esercizio riportano l'informativa in merito alle voci in oggetto e alle modalità di svolgimento del test di impairment, ivi incluse le analisi di sensitività predisposte dalla Direzione.
Procedure di revisione svolte	Abbiamo preliminarmente esaminato le modalità usate dalla Direzione per la determinazione del valore recuperabile delle partecipazioni, analizzando i metodi e le assunzioni utilizzati per lo sviluppo del test di impairment. Nell'ambito delle nostre verifiche abbiamo, tra l'altro, svolto le seguenti procedure, anche avvalendoci del supporto di esperti del network Deloitte: • comprensione dei controlli rilevanti posti in essere dalla Società sul processo di effettuazione del test di impairment delle partecipazioni in imprese controllate;

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

- analisi di ragionevolezza delle principali assunzioni adottate per la formulazione delle previsioni dei flussi di cassa anche mediante ottenimento di informazioni dalla Direzione;
- analisi dei dati consuntivi rispetto ai piani originari ai fini di valutare la natura degli scostamenti e l'attendibilità del processo di predisposizione dei piani;
- valutazione delle modalità di determinazione del tasso di attualizzazione (WACC) e analisi della ragionevolezza del tasso di crescita di lungo periodo (g-rate);
- confronto del valore recuperabile con il valore contabile delle partecipazioni nei confronti delle suddette controllate;
- esame delle analisi di sensitività predisposte dalla Direzione.
- verifica dell'adeguatezza e della conformità dell'informativa fornita dalla Società sul test di impairment a quanto previsto dallo IAS 36.

Altri aspetti

Il bilancio d'esercizio della Moltiply Group S.p.A. per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2024 è stato sottoposto a revisione contabile da parte di un altro revisore che, il 28 marzo 2025, ha espresso un giudizio senza modifica su tale bilancio.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il bilancio d'esercizio

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai principi contabili IFRS emanati dall'International Accounting Standards Board e adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/05 e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Il Collegio Sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche degli utilizzatori prese sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;

- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;

- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Abbiamo fornito ai responsabili delle attività di governance anche una dichiarazione sul fatto che abbiamo rispettato le norme e i principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano e abbiamo comunicato loro ogni situazione che possa ragionevolmente avere un effetto sulla nostra indipendenza e, ove applicabile, le azioni intraprese per eliminare i relativi rischi o le misure di salvaguardia applicate.

Tra gli aspetti comunicati ai responsabili delle attività di governance, abbiamo identificato quelli che sono stati più rilevanti nell'ambito della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame, che hanno costituito quindi gli aspetti chiave della revisione. Abbiamo descritto tali aspetti nella relazione di revisione.

Altre informazioni comunicate ai sensi dell'art. 10 del Regolamento (UE) 537/2014

L'assemblea degli azionisti della Moltiply Group S.p.A. ci ha conferito in data 29 aprile 2024 l'incarico di revisione legale del bilancio d'esercizio e consolidato della Società per gli esercizi dal 31 dicembre 2025 al 31 dicembre 2033.

Dichiariamo che non sono stati prestati servizi diversi dalla revisione contabile vietati ai sensi dell'art. 5, par. 1, del Regolamento (UE) 537/2014 e che siamo rimasti indipendenti rispetto alla Società nell'esecuzione della revisione legale.

Confermiamo che il giudizio sul bilancio d'esercizio espresso nella presente relazione è in linea con quanto indicato nella relazione aggiuntiva destinata al Collegio Sindacale, nella sua funzione di Comitato per il Controllo Interno e la Revisione Contabile, predisposta ai sensi dell'art. 11 del citato Regolamento.

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizio sulla conformità alle disposizioni del Regolamento Delegato (UE) 2019/815

Gli Amministratori della Moltiply Group S.p.A. sono responsabili per l'applicazione delle disposizioni del Regolamento Delegato (UE) 2019/815 della Commissione Europea in materia di norme tecniche di regolamentazione relative alla specificazione del formato elettronico unico di comunicazione (ESEF – *European Single Electronic Format*) (nel seguito "Regolamento Delegato") al bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2025, da includere nella relazione finanziaria annuale.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 700B al fine di esprimere un giudizio sulla conformità del bilancio d'esercizio alle disposizioni del Regolamento Delegato.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2025 è stato predisposto nel formato XHTML in conformità alle disposizioni del Regolamento Delegato.

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10 e ai sensi dell'art. 123-bis, comma 4, del D.Lgs. 58/98

Gli Amministratori della Moltiply Group S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione unica sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari della Moltiply Group S.p.A. al 31 dicembre 2025, incluse la loro coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la loro conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione unica sulla gestione e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, co. 4, del D.Lgs. 58/98 con il bilancio d'esercizio;

- esprimere un giudizio sulla conformità alle norme di legge della relazione unica sulla gestione, esclusa la sezione relativa alla rendicontazione consolidata di sostenibilità, e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, co. 4, del D.Lgs. 58/98;

- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione unica sulla gestione e in alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, co. 4, del D.Lgs. 58/98.

A nostro giudizio, la relazione unica sulla gestione e le specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, co. 4, del D.Lgs. 58/98 sono coerenti con il bilancio d'esercizio della Moltiply Group S.p.A. al 31 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione unica sulla gestione, esclusa la sezione relativa alla rendicontazione consolidata di sostenibilità, e le specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, co. 4, del D.Lgs. 58/98 sono redatte in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Deloitte.

Il nostro giudizio sulla conformità alle norme di legge non si estende alla sezione della relazione unica sulla gestione relativa alla rendicontazione consolidata di sostenibilità. Le conclusioni sulla conformità di tale sezione alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione e all'osservanza degli obblighi di informativa previsti dall'art. 8 del Regolamento (UE) 2020/852 sono formulate da parte nostra nella relazione di attestazione ai sensi dell'art. 14-bis del D.Lgs. 39/10.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

Marco Pessina
Socio

Milano, 31 marzo 2026

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Deloitte & Touche S.p.A.
Via Santa Sofia, 28
20122 Milano
Italia

Tel: +39 02 83322111
Fax: +39 02 83322112
www.deloitte.it

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE SULL'ESAME LIMITATO DELLA RENDICONTAZIONE CONSOLIDATA DI SOSTENIBILITÀ AI SENSI DELL'ART. 14-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39

Agli Azionisti di
Moltiply Group S.p.A.

Conclusioni

Ai sensi dell'art. 8 del D.Lgs. 6 settembre 2024, n. 125 (di seguito anche il "Decreto"), siamo stati incaricati di effettuare l'esame limitato ("limited assurance engagement") della rendicontazione consolidata di sostenibilità del gruppo Moltiply (di seguito anche il "Gruppo") relativa all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 predisposta ai sensi dell'art. 4 del Decreto, presentata nella specifica sezione della relazione sulla gestione.

Sulla base del lavoro svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che:

- la rendicontazione consolidata di sostenibilità del Gruppo relativa all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 non sia stata redatta, in tutti gli aspetti significativi, in conformità ai principi di rendicontazione adottati dalla Commissione Europea ai sensi della Direttiva (UE) 2013/34/UE (European Sustainability Reporting Standards, nel seguito anche "ESRS");

- le informazioni contenute nel paragrafo "2.12.2 Ambiente – Rendicontazione ai sensi del Regolamento (UE) 2020/852 – «EU Taxonomy Regulation»" della rendicontazione consolidata di sostenibilità non siano state redatte, in tutti gli aspetti significativi, in conformità all'art. 8 del Regolamento (UE) n. 852 del 18 giugno 2020 (nel seguito anche "Regolamento Tassonomia").

Elementi alla base delle conclusioni

Abbiamo svolto l'incarico di esame limitato in conformità al Principio di Attestazione della Rendicontazione di Sostenibilità - SSAE (Italia). Le procedure svolte in tale tipologia di incarico variano per natura e tempistica rispetto a quelle necessarie per lo svolgimento di un incarico finalizzato ad acquisire un livello di sicurezza ragionevole e sono altresì meno estese. Conseguentemente, il livello di sicurezza ottenuto in un incarico di esame limitato è sostanzialmente inferiore rispetto al livello di sicurezza che sarebbe stato ottenuto se fosse stato svolto un incarico finalizzato ad acquisire un livello di sicurezza ragionevole. Le nostre responsabilità ai sensi di tale Principio sono ulteriormente descritte nel paragrafo *Responsabilità della società di revisione per l'attestazione sulla rendicontazione consolidata di sostenibilità* della presente relazione.

Il nome Deloitte si riferisce a una o più delle seguenti entità: Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una società inglese a responsabilità limitata ("DTTL"), le member firm aderenti al suo network e le entità a esse correlate. DTTL e ciascuna delle sue member firm sono entità giuridicamente separate e indipendenti tra loro. DTTL (denominata anche "Deloitte Global") non fornisce servizi ai clienti. Si invita a leggere l'informativa completa relativa alla descrizione della struttura legale di Deloitte Touche Tohmatsu Limited e delle sue member firm all'indirizzo www.deloitte.com/about.

© Deloitte & Touche S.p.A.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Siamo indipendenti in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili all'incarico di attestazione della rendicontazione consolidata di sostenibilità nell'ordinamento italiano.

La nostra società di revisione applica il Principio internazionale sulla gestione della qualità (ISQM Italia) 1 in base al quale è tenuta a configurare, mettere in atto e rendere operativo un sistema di gestione della qualità che includa direttive o procedure sulla conformità ai principi etici, ai principi professionali e alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili.

Riteniamo di aver acquisito evidenze sufficienti e appropriate su cui basare le nostre conclusioni.

Altri aspetti

La rendicontazione consolidata di sostenibilità per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2024, i cui dati sono presentati a fini comparativi, è stata sottoposta a un esame limitato da parte di un altro revisore che, il 28 marzo 2025, ha espresso su tale rendicontazione delle conclusioni senza rilievi.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale di Moltiply Group S.p.A. per la rendicontazione consolidata di sostenibilità

Gli Amministratori sono responsabili per lo sviluppo e l'implementazione delle procedure attuate per individuare le informazioni incluse nella rendicontazione consolidata di sostenibilità in conformità a quanto richiesto dagli ESRS (nel seguito il "processo di valutazione della rilevanza") e per la descrizione di tali procedure nel paragrafo "2.12.1 Informazioni generali [ESRS 2] - Descrizione dei processi per individuare e valutare gli impatti, i rischi e le opportunità rilevanti [IRO-1]" della rendicontazione consolidata di sostenibilità.

Gli Amministratori sono inoltre responsabili per la redazione della rendicontazione consolidata di sostenibilità, che contiene le informazioni identificate mediante il processo di valutazione della rilevanza, in conformità a quanto richiesto dall'art. 4 del Decreto, inclusa:

- la conformità agli ESRS

- la conformità all'art. 8 del Regolamento Tassonomia delle informazioni contenute nel paragrafo "2.12.2 Ambiente – Rendicontazione ai sensi del Regolamento (UE) 2020/852 – «EU Taxonomy Regulation»".

Tale responsabilità comporta la configurazione, la messa in atto e il mantenimento, nei termini previsti dalla legge, di quella parte del controllo interno ritenuta necessaria dagli Amministratori al fine di consentire la redazione di una rendicontazione consolidata di sostenibilità in conformità a quanto richiesto dall'art. 4 del Decreto, che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Tale responsabilità comporta altresì la selezione e l'applicazione di metodi appropriati per elaborare le informazioni nonché l'elaborazione di ipotesi e stime in merito a specifiche informazioni di sostenibilità che siano ragionevoli nelle circostanze.

Il Collegio Sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sull'osservanza delle disposizioni stabilite nel Decreto.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Limitazioni intrinseche nella redazione della rendicontazione consolidata di sostenibilità

Ai fini della rendicontazione delle informazioni prospettiche in conformità agli ESRS, agli Amministratori è richiesta l'elaborazione di tali informazioni sulla base di ipotesi, descritte nella rendicontazione consolidata di sostenibilità, in merito a eventi che potranno accadere in futuro e a possibili future azioni da parte del Gruppo, come peraltro descritto anche nel paragrafo "2.12.1 Informazioni generali [ESRS 2] - Informativa in relazione a circostanze specifiche [BP-2]". A causa dell'aleatorietà connessa alla realizzazione di qualsiasi evento futuro, sia per quanto concerne il concretizzarsi dell'accadimento sia per quanto riguarda la misura e la tempistica della sua manifestazione, gli scostamenti fra i valori consuntivi e le informazioni prospettiche potrebbero essere significativi.

L'informativa fornita dal Gruppo in merito alle emissioni Scope 3 è soggetta a maggiori limitazioni intrinseche rispetto a quelle Scope 1 e 2, a causa della scarsa disponibilità e della precisione relativa delle informazioni utilizzate per definire le informazioni sulle emissioni Scope 3, sia di natura quantitativa sia di natura qualitativa, relative alla catena del valore, come peraltro descritto anche nel paragrafo "2.12.1 Informazioni generali [ESRS 2] - Informativa in relazione a circostanze specifiche [BP-2]".

Responsabilità della società di revisione per l'attestazione sulla rendicontazione consolidata di sostenibilità

I nostri obiettivi sono pianificare e svolgere procedure al fine di acquisire un livello di sicurezza limitato che la rendicontazione consolidata di sostenibilità non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, ed emettere una relazione contenente le nostre conclusioni. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni degli utilizzatori prese sulla base della rendicontazione consolidata di sostenibilità.

Nell'ambito dell'incarico finalizzato ad acquisire un livello di sicurezza limitato in conformità al Principio di Attestazione della Rendicontazione di Sostenibilità - SSAE (Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata dell'incarico.

Le nostre responsabilità includono:

- la considerazione dei rischi per identificare l'informativa nella quale è probabile che si verifichi un errore significativo, sia dovuto a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali;

- la definizione e lo svolgimento di procedure per verificare l'informativa nella quale è probabile che si verifichi un errore significativo. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

- la direzione, la supervisione e lo svolgimento dell'esame limitato della rendicontazione consolidata di sostenibilità e l'assunzione della piena responsabilità delle conclusioni sulla rendicontazione consolidata di sostenibilità.

Riepilogo del lavoro svolto

Un incarico finalizzato ad acquisire un livello di sicurezza limitato comporta lo svolgimento di procedure per ottenere evidenze quale base per la formulazione delle nostre conclusioni.

Le procedure svolte sulla rendicontazione consolidata di sostenibilità si sono basate sul nostro giudizio professionale e hanno compreso colloqui, prevalentemente con il personale del Gruppo responsabile per la predisposizione delle informazioni presentate nella rendicontazione consolidata di sostenibilità, nonché analisi di documenti, ricalcoli ed altre procedure volte all'acquisizione di evidenze ritenute utili.

In particolare, abbiamo svolto le seguenti principali procedure in parte in una fase preliminare prima della chiusura dell'esercizio e successivamente in una fase finale fino alla data di emissione della presente relazione:

- comprensione del modello di *business*, delle strategie del Gruppo e del contesto in cui opera con riferimento alle questioni di sostenibilità;

- comprensione dei processi che sottendono alla generazione, rilevazione e gestione delle informazioni qualitative e quantitative incluse nella rendicontazione consolidata di sostenibilità, ivi inclusa l'analisi del perimetro di rendicontazione;

- comprensione del processo posto in essere dal Gruppo per l'identificazione e la valutazione degli impatti, rischi ed opportunità rilevanti, in base al principio di doppia rilevanza, in relazione alle questioni di sostenibilità;

- identificazione dell'informativa nella quale è probabile che esista un rischio di errore significativo, tenendo in considerazione, tra gli altri, fattori connessi al processo di generazione e raccolta delle informazioni, alla presenza di stime e alla complessità delle relative metodologie di calcolo, nonché fattori qualitativi e quantitativi riconducibili alla natura delle informazioni stesse;

- definizione e svolgimento delle procedure, basate sul giudizio professionale del revisore della rendicontazione di sostenibilità, per rispondere ai rischi di errore significativi identificati anche ricorrendo al supporto di specialisti appartenenti alla rete Deloitte, con particolare riferimento a specifiche informazioni di natura ambientale*;*

- comprensione del processo posto in essere dal Gruppo per identificare le attività economiche ammissibili e determinarne la natura allineata in base alle previsioni del Regolamento Tassonomia, e verifica della relativa informativa inclusa nella rendicontazione consolidata di sostenibilità;

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Deloitte.

- riscontro delle informazioni riportate nella rendicontazione consolidata di sostenibilità con le informazioni contenute nel bilancio consolidato ai sensi del quadro sull'informativa finanziaria applicabile o con i dati contabili utilizzati per la redazione del bilancio stesso o con i dati gestionali di natura contabile;

- verifica della struttura e della presentazione dell'informativa inclusa nella rendicontazione consolidata di sostenibilità in conformità con gli ESRS, inclusa l'informativa sul processo di valutazione della rilevanza;

- ottenimento della lettera di attestazione.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

Marco Pessina
Socio

Milano, 31 marzo 2026

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

10. ATTESTAZIONE EX ART. 154-BIS COMMA 5 D. LGS. 58/1998

I sottoscritti Marco Pescarmona e Francesco Masciandaro, rispettivamente presidente del consiglio di amministrazione e dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Moltiply Group S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa; e
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio di esercizio e del bilancio consolidato, nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025.

Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo, quali anomalie o problematiche tali da alterare le informazioni riportate nel presente documento o tali da modificare il giudizio del lettore.

Si attesta, inoltre, che:

1. il bilancio d'esercizio ed il bilancio consolidato:
   1.1. corrispondono alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
   1.2. sono stati redatti in conformità agli IFRS, intendendo tutti gli "International Financial Reporting Standards", tutti gli International Accounting Standards ("IAS"), tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee ("SIC") adottati dall'Unione Europea al 31 dicembre 2025 e contenuti nei relativi Regolamenti U.E. pubblicati a tale data;
   1.3. sono idonei a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'Emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.
2. La relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'Emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.
3. La rendicontazione di sostenibilità inclusa nella relazione sulla gestione è stata redatta:
   3.1. conformemente agli *standard* di rendicontazione applicati ai sensi della direttiva 2013/34/UE del Parlamento europeo e del Consiglio, del 26 giugno 2013, e del decreto legislativo 6 settembre 2024, n. 125;
   3.2. con le specifiche adottate a norma dell'articolo 8, paragrafo 4, del regolamento (UE) 2020/852 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 18 giugno 2020.

Milano, 16 marzo 2026

Per il Consiglio d'Amministrazione
Il Presidente
(Ing. Marco Pescarmona)

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari
(Dott. Francesco Masciandaro)