

MULTIPLY GROUP S.P.A.

RESOCONTO INTERMEDIO SULLA GESTIONE CONSOLIDATO

**TRIMESTRE CHIUSO AL 31 MARZO 2026
(PRIMO TRIMESTRE 2026)**

Redatto secondo principi contabili internazionali IAS/IFRS

Non oggetto di verifica da parte della società di revisione

INDICE

1.	ORGANI E CARICHE SOCIALI AL 31 MARZO 2026	3
2.	ORGANIZZAZIONE DEL GRUPPO	4
3.	PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI	7
3.1.	Conto economico.....	7
3.1.1.	<i>Conto economico consolidato suddiviso per trimestri.....</i>	7
3.1.2.	<i>Conto economico consolidato per i trimestri chiusi al 31 marzo 2026 e 2025.....</i>	8
3.2.	Stato patrimoniale	9
3.2.1.	<i>Stato patrimoniale consolidato al 31 marzo 2026 e al 31 dicembre 2025</i>	9
3.3.	Posizione finanziaria netta	10
3.3.1.	<i>Posizione finanziaria netta consolidata al 31 marzo 2026 e al 31 dicembre 2025.....</i>	10
4.	NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI	11
4.1.	Principi contabili e criteri generali di redazione.....	11
4.2.	Area di consolidamento	11
4.3.	Commenti alle variazioni più significative ai prospetti contabili consolidati.....	11
4.3.1.	<i>Conto economico</i>	11
4.3.2.	<i>Stato patrimoniale.....</i>	12
4.3.3.	<i>Posizione finanziaria netta</i>	12
4.4.	Informativa di settore	13
4.4.1.	<i>Ricavi per Divisione</i>	13
4.4.2.	<i>EBITDA per Divisione</i>	13
4.4.3.	<i>Risultato operativo per Divisione.....</i>	13
5.	OSSERVAZIONI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE.....	14
5.1.	Divisione Mavriq (Broking): osservazioni sull'andamento della gestione ed evoluzione prevedibile	14
5.2.	Divisione MultiPLY BPO&Tech (BPO): osservazioni sull'andamento della gestione ed evoluzione prevedibile.....	15
6.	DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI	16

1. ORGANI E CARICHE SOCIALI AL 31 MARZO 2026

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

<i>SOCIETÀ DI REVISIONE</i>	Deloitte & Touche S.p.A.
-----------------------------	--------------------------

COMITATI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Comitato Controllo e Rischi

Presidente	Giulia Bianchi Frangipane Camilla Cionini Visani Klaus Gummerer
------------	---

Comitato per le Remunerazioni e le Incentivazioni Azionarie

Presidente	Guido Crespi Stefania Santarelli Matteo De Brabant
------------	--

Comitato per le Operazioni con Parti Correlate

Presidente	Maria Chiara Franceschetti Giulia Bianchi Frangipane Klaus Gummerer
------------	---

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

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

(3) Amministratore Esecutivo.

(4) Amministratori non esecutivi indipendenti.

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

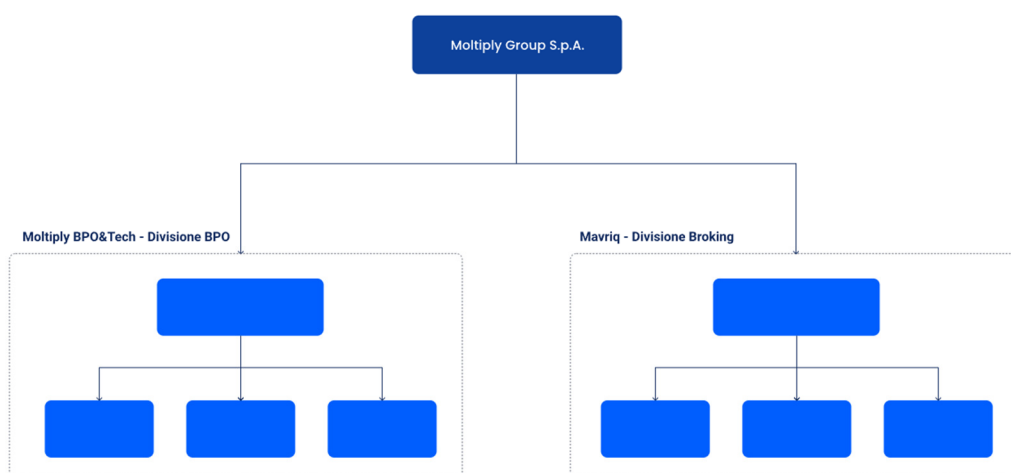
(6) *Lead Independent Director*.

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

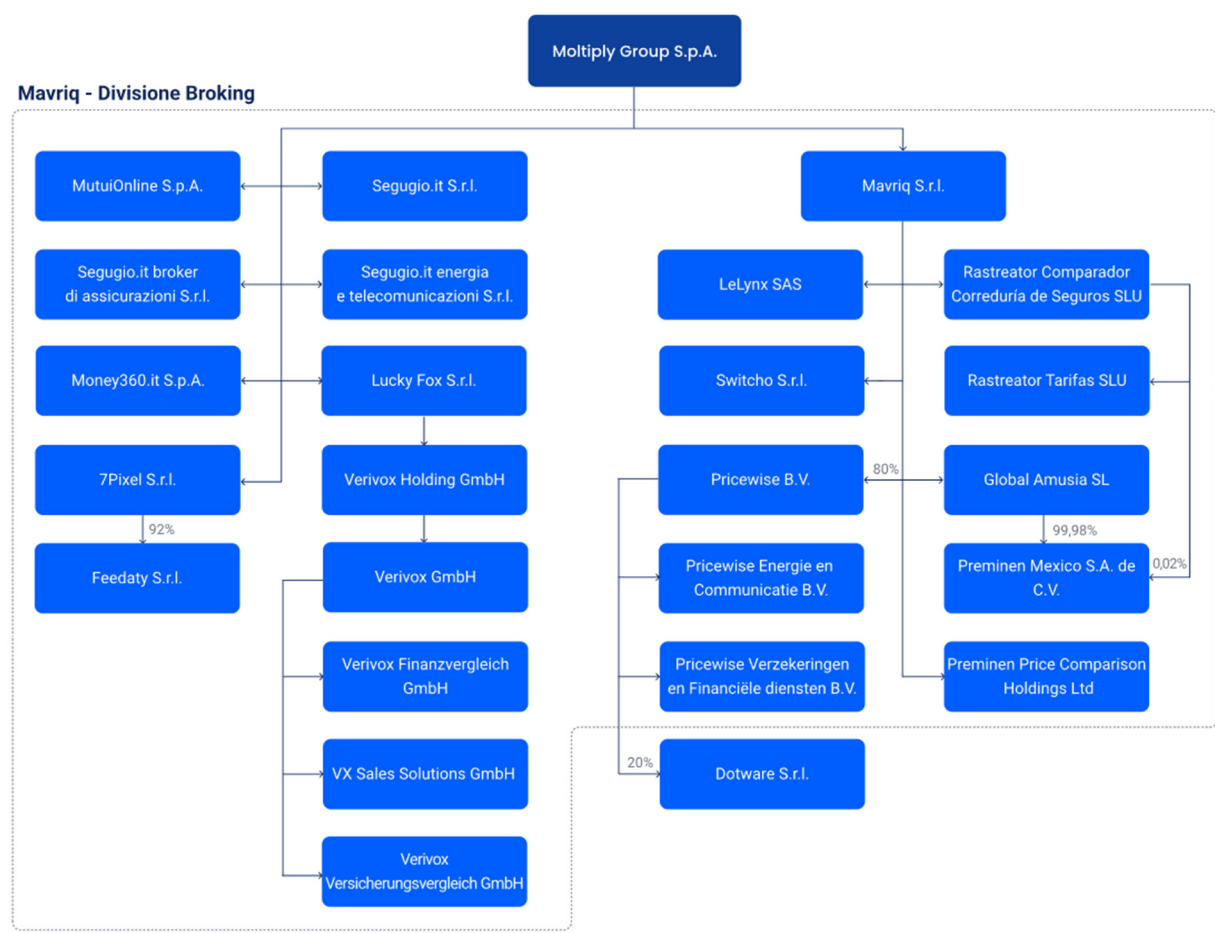
2. ORGANIZZAZIONE DEL GRUPPO

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.

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



Divisione Mavriq:



Divisione Moltiply BPO&Tech:



La composizione del Gruppo al 31 marzo 2026 è variata per effetto delle seguenti operazioni:

- In data 26 gennaio 2026 il Gruppo ha finalizzato la cessione del 100% del capitale sociale di Centro Finanziamenti S.p.A., sulla base dell'accordo firmato in data 7 marzo 2025, ad un prezzo pari ad Euro 3,5 milioni.
- In data 20 marzo 2026, il Gruppo ha acquisito la residua quota del 20% del capitale sociale della controllata Switcho S.r.l., per un corrispettivo pari ad Euro 29,2 milioni, di cui Euro 10 milioni pagati alla data del *closing*.
- In data 23 marzo 2026 il Gruppo, tramite la controllata Quinservizi S.p.A., ha acquisito un'ulteriore quota dell'11% del capitale sociale di EuroSTA S.r.l., per un corrispettivo pari ad Euro 0,5 milioni, raggiungendo il 51% del capitale sociale.

3. PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

3.1. Conto economico

3.1.1. Conto economico consolidato suddiviso per trimestri

(migliaia di Euro)	Trimestri chiusi al				
	31 marzo 2026	31 dicembre 2025	30 settembre 2025	30 giugno 2025	31 marzo 2025
Ricavi	182.650	207.038	165.386	168.881	132.811
Altri proventi	3.562	3.297	2.940	2.538	2.230
Costi interni di sviluppo capitalizzati	5.208	6.009	5.806	6.222	3.735
Costi per prestazioni di servizi	(81.294)	(99.283)	(76.524)	(79.287)	(59.056)
Costo del personale	(54.276)	(54.688)	(49.571)	(51.788)	(39.713)
Altri costi operativi	(4.586)	(5.726)	(4.545)	(4.584)	(4.710)
EBITDA	51.264	56.647	43.492	41.982	35.297
Ammortamenti	(18.887)	(28.738)	(16.730)	(15.343)	(13.168)
Risultato operativo	32.377	27.909	26.762	26.639	22.129
Proventi finanziari	6.136	1.561	2.212	5.167	330
Oneri finanziari	(6.408)	(6.492)	(6.544)	(7.754)	(5.373)
Proventi/(Oneri) da partecipazioni	1.833	1.706	(3)	(127)	4
Proventi/(Oneri) da attività/passività finanziarie	(1.891)	(23.429)	(365)	(10.274)	(547)
Risultato prima delle imposte	32.047	1.255	22.062	13.650	16.544
Imposte	(9.142)	(10.460)	(5.762)	(3.566)	(4.321)
Risultato netto delle <i>Continuing Operations</i>	22.905	(9.205)	16.300	10.084	12.223
Risultato netto delle <i>Discontinued Operations</i>	-	(11)	(264)	(103)	(260)
Risultato netto	22.905	(9.216)	16.036	9.981	11.963

3.1.2. Conto economico consolidato per i trimestri chiusi al 31 marzo 2026 e 2025

(migliaia di Euro)	Trimestri chiusi al		Variazione	%
	31 marzo 2026	31 marzo 2025		
Ricavi	182.650	132.811	49.839	37,5%
Altri proventi	3.562	2.230	1.332	59,7%
Costi interni di sviluppo capitalizzati	5.208	3.735	1.473	39,4%
Costi per prestazioni di servizi	(81.294)	(59.056)	(22.238)	37,7%
Costo del personale	(54.276)	(39.713)	(14.563)	36,7%
Altri costi operativi	(4.586)	(4.710)	124	-2,6%
EBITDA	51.264	35.297	15.967	45,2%
Ammortamenti	(18.887)	(13.168)	(5.719)	43,4%
Risultato operativo	32.377	22.129	10.248	46,3%
Proventi finanziari	6.136	330	5.806	>1000%
Oneri finanziari	(6.408)	(5.373)	(1.035)	19,3%
Proventi/(Oneri) da partecipazioni	1.833	4	1.829	>1000%
Proventi/(Oneri) da attività/passività finanziarie	(1.891)	(547)	(1.344)	245,7%
Risultato prima delle imposte	32.047	16.544	15.503	93,7%
Imposte	(9.142)	(4.321)	(4.821)	111,6%
Risultato netto delle Continuing Operations	22.905	12.223	10.682	87,4%
Discontinued Operations				
Risultato netto delle Discontinued Operations	-	(260)	260	-100,0%
Risultato netto	22.905	11.963	10.942	91,5%
Attribuibile a:				
Soci dell'Emittente	22.738	11.583	11.155	96,3%
Terzi azionisti	167	380	(213)	-56,1%

3.2. Stato patrimoniale

3.2.1. Stato patrimoniale consolidato al 31 marzo 2026 e al 31 dicembre 2025

(migliaia di Euro)	Al 31 marzo 2026	Al 31 dicembre 2025	Variazione	%
ATTIVITA'				
Immobilizzazioni immateriali	653.137	658.973	(5.836)	-0,9%
Immobilizzazioni materiali	55.348	56.974	(1.626)	-2,9%
Partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto	1.422	1.885	(463)	-24,6%
Attività finanziarie non correnti	106.360	115.945	(9.585)	-8,3%
Attività per imposte anticipate	1.113	12.348	(11.235)	-91,0%
Altre attività non correnti	6.487	6.499	(12)	-0,2%
Totale attività non correnti	823.867	852.624	(28.757)	-3,4%
Disponibilità liquide	133.908	140.099	(6.191)	-4,4%
Attività finanziarie correnti	57.706	51.830	5.876	11,3%
Crediti commerciali	183.886	186.392	(2.506)	-1,3%
Crediti di imposta	14.123	14.979	(856)	-5,7%
Altre attività correnti	28.408	20.298	8.110	40,0%
Totale attività correnti	418.031	413.598	4.433	1,1%
Attività possedute per la vendita	-	4.411	(4.411)	-100,0%
TOTALE ATTIVITA'	1.241.898	1.270.633	(28.735)	-2,3%
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO				
Totale patrimonio netto attribuibile ai soci dell'Emittente	318.626	332.666	(14.040)	-4,2%
Patrimonio netto attribuibile a terzi azionisti	1.860	157	1.703	1084,7%
Totale patrimonio netto	320.486	332.823	(12.337)	-3,7%
Debiti e altre passività finanziarie non correnti	535.909	539.987	(4.078)	-0,8%
Fondi per rischi	1.751	1.773	(22)	-1,2%
Fondi per benefici ai dipendenti	27.986	26.562	1.424	5,4%
Passività per imposte differite	37.813	39.691	(1.878)	-4,7%
Altre passività non correnti	22.150	7.552	14.598	193,3%
Totale passività non correnti	625.609	615.565	10.044	1,6%
Debiti e altre passività finanziarie correnti	83.034	92.700	(9.666)	-10,4%
Debiti commerciali e altri debiti	80.865	88.726	(7.861)	-8,9%
Passività per imposte correnti	17.346	20.382	(3.036)	-14,9%
Altre passività correnti	114.558	118.956	(4.398)	-3,7%
Totale passività correnti	295.803	320.764	(24.961)	-7,8%
Passività direttamente associate alle attività possedute per la vendita	-	1.481	(1.481)	-100,0%
Totale passività	921.412	937.810	(16.398)	-1,7%
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	1.241.898	1.270.633	(28.735)	-2,3%

3.3. Posizione finanziaria netta

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

3.3.1. Posizione finanziaria netta consolidata al 31 marzo 2026 e al 31 dicembre 2025

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 31 marzo 2026	Al 31 dicembre 2025	Variazione	%
A. Disponibilità liquide	133.908	140.099	(6.191)	-4,4%
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-	N/A
C. Altre attività finanziarie correnti	57.706	51.830	5.876	11,3%
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	191.614	191.929	(315)	-0,2%
E. Debito finanziario corrente	(44.693)	(45.126)	433	-1,0%
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	(38.341)	(47.574)	9.233	-19,4%
G. Indebitamento finanziario corrente (E) + (F)	(83.034)	(92.700)	9.666	-10,4%
H. Posizione finanziaria corrente netta (D) + (G)	108.580	99.229	9.351	9,4%
I. Debito finanziario non corrente	(535.909)	(539.987)	4.078	-0,8%
J. Strumenti di debito	-	-	-	N/A
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	-	N/A
L. Indebitamento finanziario non corrente (I) + (J) + (K)	(535.909)	(539.987)	4.078	-0,8%
M. Posizione finanziaria netta (H) + (L)	(427.329)	(440.758)	13.429	-3,0%

4. NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI

4.1. Principi contabili e criteri generali di redazione

Il presente resoconto intermedio sulla gestione consolidato si riferisce al periodo dal 1° gennaio 2026 al 31 marzo 2026 (il “**primo trimestre 2026**”) ed è stato predisposto ai sensi dell’art. 154-ter del Testo Unico della Finanza, introdotto dal D. Lgs. 195/2007, coerentemente con quanto riportato da CONSOB nella Comunicazione n. DEM/8041082 del 30 aprile 2008.

I criteri di valutazione e gli schemi di conto economico e stato patrimoniale adottati per la predisposizione del presente resoconto intermedio sulla gestione consolidato sono i medesimi utilizzati per il bilancio consolidato dell’Emittente chiuso al 31 dicembre 2025. Si rimanda pertanto a tale documento per la descrizione degli stessi.

4.2. Area di consolidamento

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

Rispetto al 31 dicembre 2025, data di riferimento della relazione finanziaria annuale consolidata, approvata dal consiglio di amministrazione in data 16 marzo 2026 e successivamente pubblicata, l’area di consolidamento si è modificata per effetto della cessione di Centro Finanziamenti S.p.A. e per il consolidamento di EuroSTA S.r.l..

4.3. Commenti alle variazioni più significative ai prospetti contabili consolidati

4.3.1. Conto economico

I ricavi relativi al trimestre chiuso al 31 marzo 2026 sono pari ad Euro 182,7 milioni, in aumento del 37,5% rispetto al corrispondente periodo dell’esercizio precedente. Per dettagli sul contributo delle Divisioni all’andamento dei ricavi, si rimanda alla sezione 4.4.1.

Nel trimestre chiuso al 31 marzo 2026 i costi per prestazioni di servizi registrano un incremento pari al 37,7% rispetto al corrispondente periodo dell’esercizio precedente. Tale incremento è principalmente riconducibile al contributo di Verivox, consolidata a partire dal secondo trimestre 2025 e all’aumento dei costi di *marketing* nell’ambito della Divisione Mavriq, in parte compensato dai minori costi per servizi notarili nell’ambito della Divisione Moltiply BPO&Tech.

Nel trimestre chiuso al 31 marzo 2026, i costi del personale aumentano del 36,7% rispetto al medesimo periodo dell’esercizio precedente, principalmente per effetto del contributo di Verivox.

Gli altri costi operativi diminuiscono del 2,6% nel trimestre chiuso al 31 marzo 2026 rispetto al corrispondente periodo dell’esercizio precedente.

Gli ammortamenti nel trimestre chiuso al 31 marzo 2026 presentano un incremento del 43,4% rispetto al corrispondente periodo dell’esercizio precedente, principalmente per effetto degli ammortamenti delle attività immateriali allocate a seguito del completamento della *purchase price allocation* di Verivox. In particolare, gli ammortamenti di attività immateriali provenienti da *purchase price allocation* ammontano ad Euro 10,4 milioni (di cui Euro 7,4 milioni per la Divisione Mavriq e Euro 3,0 milioni per la Divisione Moltiply BPO&Tech) nel trimestre chiuso al 31 marzo 2026, rispetto ad Euro 8,7 milioni del corrispondente periodo dell’esercizio precedente.

Il risultato operativo nel trimestre chiuso al 31 marzo 2026 aumenta del 46,3% rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, passando da Euro 22,1 milioni nel primo trimestre 2025 ad Euro 32,4 milioni nel primo trimestre 2026.

Nel trimestre chiuso al 31 marzo 2026 la gestione finanziaria presenta un saldo negativo pari a Euro 0,3 milioni, principalmente per effetto del costo dei finanziamenti per Euro 5,7 milioni, in parte compensato dal dividendo maturato da MONY Group Plc ("MONY") per Euro 5,6 milioni, che nel 2025 era invece maturato nel secondo trimestre.

4.3.2. Stato patrimoniale

Le immobilizzazioni immateriali presentano un decremento di Euro 5,8 milioni rispetto al 31 dicembre 2025, principalmente per effetto dell'ammortamento del periodo, in parte compensato dalle capitalizzazioni interne.

Le attività finanziarie valutate al *fair value* evidenziano un decremento di Euro 9,6 milioni rispetto al 31 dicembre 2025, principalmente riconducibile al minor valore di mercato delle azioni MONY detenute dall'Emittente al 31 marzo 2026.

Le disponibilità liquide del Gruppo al 31 marzo 2026, rispetto ai dati relativi al 31 dicembre 2025, presentano un decremento di Euro 6,2 milioni. L'assorbimento di cassa del periodo è attribuibile all'acquisto di azioni proprie per Euro 19,6 milioni, all'acquisto di azioni MONY per Euro 9,0 milioni, al pagamento di una quota del prezzo per l'acquisto della quota di minoranza di Switcho S.r.l. per Euro 10,0 milioni, al pagamento di una quota del prezzo per l'acquisto di Moltiply Tech S.r.l. per Euro 8,3 milioni, ed è in parte compensato dal nuovo finanziamento sottoscritto con Crédit Agricole Italia S.p.A. (per Euro 26,6 milioni al netto del rimborso del precedente finanziamento) e dal flusso di cassa derivante dall'attività operativa.

Le altre passività non correnti al 31 marzo 2026 aumentano di Euro 14,5 milioni rispetto ai dati relativi al 31 dicembre 2025, principalmente per effetto del corrispettivo da pagare per l'acquisto della residua quota del 20% del capitale di Switcho S.r.l., la cui precedente stima, antecedente all'esercizio delle opzioni *put/call*, era classificata tra le passività finanziarie.

Le passività finanziarie al 31 marzo 2026 diminuiscono di Euro 13,7 milioni per effetto della riclassifica descritta in precedenza e dei rimborsi del periodo, in parte compensati dal nuovo finanziamento sottoscritto con Crédit Agricole Italia S.p.A..

Le restanti attività e passività non presentano variazioni significative al 31 marzo 2026 rispetto al 31 dicembre 2025.

4.3.3. Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2026 presenta un saldo negativo di Euro 427,3 milioni, rispetto ad un saldo negativo di Euro 440,8 milioni al 31 dicembre 2025. Tale andamento è riconducibile alla liquidità generata dall'attività operativa, in parte compensata dall'acquisto di azioni proprie per Euro 19,6 milioni, dall'acquisto di azioni MONY per Euro 9,0 milioni, dal pagamento di una quota del prezzo previsto per l'acquisto della quota di minoranza di Switcho S.r.l. per Euro 10,0 milioni, dal pagamento di una quota del prezzo per l'acquisto di Moltiply Tech S.r.l. per Euro 8,3 milioni, e dal costo dei finanziamenti per Euro 6,4 milioni.

4.4. Informativa di settore

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

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

4.4.1. Ricavi per Divisione

(migliaia di Euro)	Trimestri chiusi al		Variazione	%
	31 marzo 2026	31 marzo 2025		
Ricavi Divisione Mavriq	120.511	66.695	53.816	80,7%
Ricavi Divisione Moltiply BPO&Tech	62.139	66.116	(3.977)	-6,0%
Totale ricavi	182.650	132.811	49.839	37,5%

L'incremento anno su anno dei ricavi della Divisione Mavriq è riconducibile alla crescita di tutte le linee di business, dovuto sia al contributo di Verivox, consolidata a partire dal secondo trimestre 2025, sia alla crescita organica di tutti i business, ad eccezione di Mavriq Shopping.

Il decremento dei ricavi della Divisione Moltiply BPO&Tech è dovuto alla contrazione dei ricavi di Moltiply Banking, riconducibile al calo anno su anno del mercato dei mutui e soprattutto alla forte contrazione dei ricavi per servizi para-notarili legati alle surroghe. I ricavi della Divisione, netti dei costi sostenuti per servizi notarili, sono in crescita del 5,5% anno su anno.

4.4.2. EBITDA per Divisione

Nella seguente tabella viene rappresentato l'EBITDA per Divisione per i trimestri chiusi al 31 marzo 2026 e 2025. A tale proposito, si segnala che l'allocatione dei costi sostenuti dall'Emittente e da PP&E S.r.l. a beneficio di entrambe le Divisioni avviene in funzione del numero di risorse umane impiegate a fine periodo sul territorio italiano.

(migliaia di Euro)	Trimestri chiusi al		Variazione	%
	31 marzo 2026	31 marzo 2025		
EBITDA Divisione Mavriq	35.701	21.150	14.551	68,8%
EBITDA Divisione Moltiply BPO&Tech	15.563	14.147	1.416	10,0%
Totale EBITDA	51.264	35.297	15.967	45,2%

Si evidenzia che l'EBITDA della Divisione Moltiply BPO&Tech risulta in crescita pur a fronte di ricavi in diminuzione, in quanto il calo dei ricavi è imputabile alla contrazione di attività a basso margine legate alle surroghe, mentre scala e innovazione supportano un moderato miglioramento della marginalità.

4.4.3. Risultato operativo per Divisione

Nella seguente tabella viene rappresentato il risultato operativo per Divisione per i trimestri chiusi al 31 marzo 2026 e 2025.

(migliaia di Euro)	Trimestri chiusi al		Variazione	%
	31 marzo 2026	31 marzo 2025		
Risultato operativo Divisione Mavriq	23.593	14.805	8.788	59,4%
Risultato operativo Divisione Moltiply BPO&Tech	8.784	7.324	1.460	19,9%
Totale risultato operativo	32.377	22.129	10.248	46,3%

5. OSSERVAZIONI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

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

Nel primo trimestre del 2026 sono in crescita anno su anno i ricavi di tutte le linee di business della Divisione Mavriq, con l'eccezione di Mavriq Shopping.

Con riferimento a Mavriq Energy & Telco, il *business* per i primi due mesi del 2026 ha beneficiato di un mercato favorevole, per poi essere impattato dagli effetti sui prezzi dell'energia degli eventi in Medio Oriente. Inizialmente, questo ha portato ad un picco eccezionale di domanda da parte dei consumatori, interessati a bloccare prezzi contrattuali dell'energia ancora favorevoli. Nel giro di un paio di settimane, tuttavia, l'intera offerta di mercato è stata riprezzata a livelli elevati, pur rimanendo in generale disponibile. La conseguenza, a partire dalla seconda metà di marzo, è un rilevante calo della domanda anno su anno, in quanto molti consumatori preferiscono aspettare a rinnovare i propri contratti nella speranza di un calo dei prezzi di elettricità e gas.

Per quanto riguarda Mavriq Banking, il business risulta complessivamente in crescita, ma non su base organica, in quanto risente di una significativa contrazione del mercato italiano dei mutui, in particolare per quanto riguarda le surroghe.

Mavriq Insurance risulta in crescita organicamente, seppur con tassi di crescita differenziati per Paese, in funzione delle diverse dinamiche dell'offerta in ciascun mercato.

Con riferimento a Mavriq Shopping, desta preoccupazione il fatto che l'indagine per presunta violazione da parte di Google del divieto di *self-favouring* previsto dal Digital Markets Act (“DMA”) non si sia ancora conclusa, in un contesto di continue ingerenze internazionali, con conseguenza negative sia per la credibilità delle istituzioni europee sia per gli operatori del settore.

Poiché con il primo trimestre 2026 si conclude il primo anno di consolidamento di Verivox, dal prossimo trimestre l'andamento di Mavriq sarà determinato esclusivamente dalla *performance* organica, che risente attualmente della contrazione di Mavriq Energy & Telco per il rilevante calo dei volumi di *business* nel settore dell'energia, nonché del temporaneo calo di Mavriq Banking per l'andamento dei volumi di mutui in Italia, a fronte di una crescita attesa di Mavriq Insurance ed una stabilizzazione di Mavriq Shopping. Pertanto, è possibile ipotizzare per il secondo trimestre 2026 un andamento della Divisione Mavriq con ricavi in calo e margini in significativa contrazione anno su anno.

L'eventuale raggiungimento a breve di un accordo che metta fine alla crisi energetica derivante dal blocco di Hormuz ha tuttavia il potenziale di creare una rapida ripresa di Mavriq Energy & Telco e di migliorare le aspettative.

Per i trimestri successivi del 2026 l'*outlook* è legato all'evoluzione della situazione geopolitica e potrebbe oscillare tra uno scenario di crescita moderata in caso di risoluzione o stabilizzazione dei conflitti in corso e una prosecuzione della significativa contrazione attesa per il secondo trimestre. Atteso che la

situazione attuale del mercato energetico appare insostenibile, non si ravvisano invece ragioni per un mutamento delle aspettative di medio-lungo periodo.

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

Nel primo trimestre 2026 la Divisione Moltiply BPO&Tech ha registrato una flessione dei ricavi del 6,0% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, accompagnata tuttavia da una crescita dell'EBITDA divisionale del 10,0% e da un'espansione del margine EBITDA al 25,0%, in aumento di circa 3,6 punti percentuali rispetto al 21,4% del primo trimestre 2025. Al netto dei costi sostenuti per servizi notarili, i ricavi della Divisione risultano in crescita del 5,5% anno su anno.

La divergenza tra l'andamento dei ricavi e quello della redditività riflette la combinazione di due fenomeni: il rientro fisiologico dell'ondata di surroghe che nel primo trimestre 2025 aveva sostenuto in modo eccezionale i ricavi da servizi para-notarili — attività a basso margine, in cui i costi notarili transitano sostanzialmente in trasparenza sui ricavi — e la prosecuzione della crescita delle altre attività della Divisione, a marginalità più elevata. L'espansione del margine percentuale è dunque sostenuta sia dal mix più favorevole conseguente alla minor incidenza dei costi notarili *pass-through*, sia dai benefici di scala e dagli investimenti tecnologici in corso.

Moltiply Banking ha registrato una flessione complessiva dei ricavi, guidata dalla forte contrazione delle attività legate alle surroghe; anche in questo caso, al netto dei costi notarili *pass-through*, i ricavi della linea sarebbero in crescita. Le altre attività hanno proseguito il proprio percorso positivo: i servizi Loans registrano una significativa espansione, trainati dalla forte crescita dei servizi di istruttoria sulla cessione del quinto e dall'incremento del portafoglio in gestione; i servizi al settore Wealth confermano un'accelerazione marcata, sostenuta dal *ramp-up* della nuova piattaforma tecnologica con il principale cliente; i servizi di valutazione immobiliare si attestano su livelli sostanzialmente in linea con il primo trimestre 2025.

Mia Pensione, la linea dedicata alla consulenza previdenziale, ha registrato una significativa crescita, pur su una base ancora contenuta. Nel corso dell'anno verrà lanciato il modello B2B2C.

Moltiply Lease ha confermato un contributo solido e stabile, con ricavi e marginalità in lieve crescita rispetto al primo trimestre 2025, sostenuti dal contributo di Agenzia Italia S.p.A., che continua a rappresentare il principale *driver* di ricavi e redditività della Divisione, e dalla continua espansione del noleggio a lungo termine sul mercato italiano.

Moltiply Insurance ha proseguito il percorso di stabilizzazione su livelli strutturalmente superiori al periodo pre-2023, con un graduale incremento atteso dalla piena applicazione dell'obbligo assicurativo sui rischi catastrofali, esteso alle piccole imprese a partire dal 1° gennaio 2026 e completamente efficace a partire dal 1° aprile di quest'anno.

Per i mesi a venire, è ragionevole attendersi la prosecuzione delle dinamiche osservate nel primo trimestre, con ulteriore espansione del margine EBITDA sostenuta dal mix di crescita sulle linee a maggiore redditività incrementale e dagli investimenti tecnologici in corso, finalizzati all'efficientamento dei processi di erogazione. Inoltre, l'impatto sfavorevole del mercato dei mutui potrà venir progressivamente meno nel corso dell'anno.

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

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

Oggetto: Resoconto intermedio di gestione consolidato relativo al trimestre chiuso al 31 marzo 2026, emesso in data 14 maggio 2026

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

ATTESTA

in conformità a quanto previsto dal secondo comma dell’art. 154 bis, parte IV, titolo III, capo II, sezione V-bis, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 che, sulla base della propria conoscenza, il Resoconto intermedio di gestione consolidato relativo al trimestre chiuso al 31 marzo 2026 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Francesco Masciandaro

Moltiply Group S.p.A.