



MOLTIPLY GROUP S.P.A.

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA

**SEMESTRE CHIUSO AL 30 GIUGNO 2026
(PRIMO SEMESTRE 2026)**

Redatta secondo il principio contabile internazionale IAS 34

INDICE

1.	ORGANI E CARICHE SOCIALI	3
2.	RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE.....	4
2.1.	Premessa	4
2.2.	Organizzazione del Gruppo.....	4
2.3.	Informazioni riguardanti i risultati economici del Gruppo	7
2.3.1.	<i>Ricavi</i>	10
2.3.2.	<i>EBITDA</i>	10
2.3.3.	<i>Risultato operativo (EBIT)</i>	11
2.3.4.	<i>Proventi/oneri della gestione finanziaria</i>	11
2.3.5.	<i>Imposte</i>	12
2.3.6.	<i>Utile netto del periodo</i>	12
2.4.	Informazioni riguardanti le risorse finanziarie del Gruppo.....	12
2.4.1.	<i>Indebitamento finanziario corrente e non corrente</i>	12
2.4.2.	<i>Indicazione delle fonti e degli impieghi e descrizione dei flussi monetari</i>	13
2.4.3.	<i>Movimentazione del capitale circolante netto</i>	14
2.5.	Evoluzione prevedibile	15
2.5.1.	<i>Divisione Mavriq (Broking)</i>	15
2.5.2.	<i>Divisione Multiply BPO&Tech</i>	15
2.6.	Altre informazioni	16
3.	BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2026 ..	18
3.1.	Situazione patrimoniale finanziaria consolidata al 30 giugno 2026 ed al 31 dicembre 2025 ..	18
3.2.	Conto economico consolidato per i semestri chiusi al 30 giugno 2026 e 2025.....	19
3.3.	Conto economico complessivo consolidato per i semestri chiusi al 30 giugno 2026 e 2025 ..	20
3.4.	Rendiconto finanziario consolidato per i semestri chiusi al 30 giugno 2026 e 2025	21
3.5.	Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2026 e 2025.....	22
3.6.	Note esplicative.....	23
4.	ATTESTAZIONE EX ART. 154-BIS COMMA 5 D. LGS. 58/1998	55
5.	RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DEL BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO.....	56

1. ORGANI E CARICHE SOCIALI

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
	Cesare Zanotto
Sindaci Supplenti	Maria Carla Bottini

<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. RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

2.1. Premessa

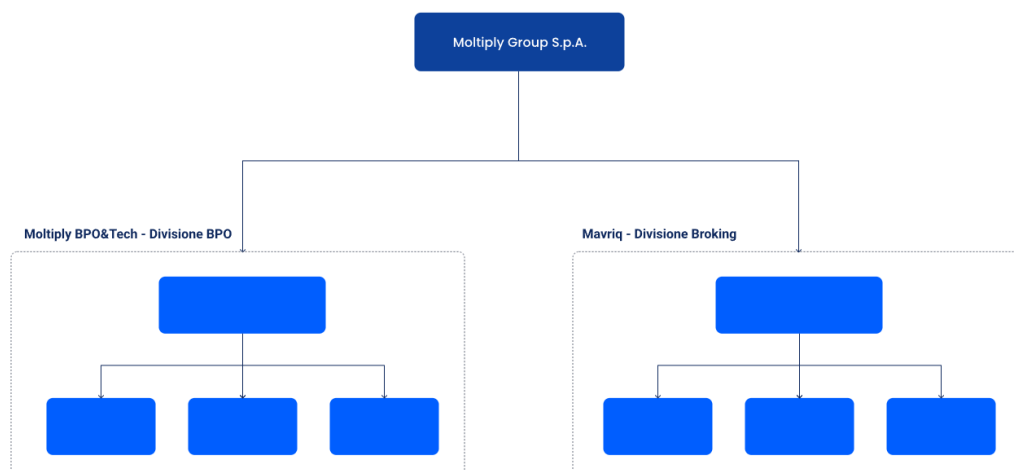
Moltiply Group S.p.A. (la “**Società**” o “**Emittente**”) è la *holding* di un gruppo di società (il “**Gruppo**”) che ricopre – tramite le entità della propria “**Divisione Broking**” (anche denominata “**Mavriq**”) – una posizione rilevante nel mercato della comparazione e intermediazione *on-line* 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 critici e piattaforme IT per il settore bancario, assicurativo e del *leasing*/noleggio.

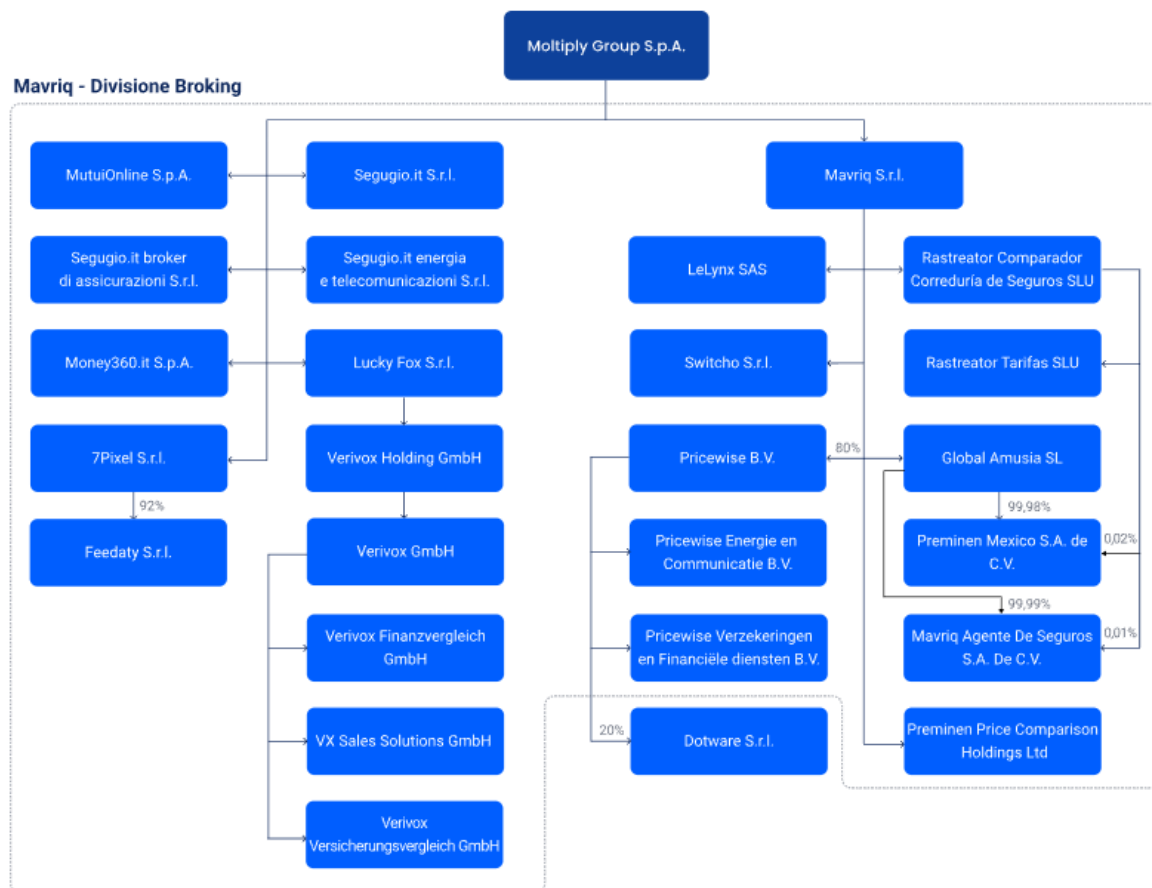
Per quanto concerne i principi contabili adottati nella predisposizione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2026 si rimanda alle note esplicative.

Di seguito si illustrano gli aspetti salienti dell’andamento della gestione nel trascorso semestre 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.



Divisione Mavriq:

Divisione Multiply BPO&Tech:

Rispetto alla composizione del Gruppo al 31 dicembre 2025, sono intervenute le seguenti modifiche:

- 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, che ha generato un risultato positivo da deconsolidamento pari a Euro 760 migliaia.
- 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 10,0 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.

- In data 27 aprile 2026 è stata costituita la società messicana Mavriq Agente de Seguros S.A. de CV, non ancora operativa al 30 giugno 2026.

Divisione Mavriq (Broking)

La Divisione Mavriq opera nel settore della comparazione e intermediazione *online* di prodotti e servizi in Italia, 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*;
- (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 parafiscale, servizi peritali immobiliari, e soluzioni complete di servizi operativi e piattaforme IT a società di gestione del risparmio e di *wealth management*;
- (b) **Moltiply Lease:** offre servizi integrati di BPO e soluzioni informatiche *core* per operatori di *leasing* e noleggio;
- (c) **Moltiply Insurance:** offre servizi di perizie e gestione in *outsourcing* per sinistri assicurativi.

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 nel semestre chiuso al 30 giugno 2026. I dati economici e i flussi di cassa del semestre chiuso al 30 giugno 2026 sono presentati in forma comparativa con il medesimo periodo dell'anno precedente.

La tabella di seguito riportata espone i dati consolidati di conto economico del Gruppo per i semestri chiusi al 30 giugno 2026 e 2025, unitamente all'incidenza sui ricavi del Gruppo di ciascuna voce.

(migliaia di Euro)	Semestri chiusi al				Variazione %
	30 giugno 2026	(a)	30 giugno 2025	(a)	
Ricavi	343.075	100,0%	301.692	100,0%	13,7%
di cui					
Divisione Mavriq	217.405	63,4%	165.034	54,7%	31,7%
Divisione Moltiply BPO&Tech	125.670	36,6%	136.658	45,3%	-8,0%
Altri proventi	6.076	1,8%	4.768	1,6%	27,4%
Costi interni di sviluppo capitalizzati	10.723	3,1%	9.957	3,3%	7,7%
Costi per prestazioni di servizi	(152.169)	-44,4%	(138.343)	-45,9%	10,0%
Costo del personale	(105.015)	-30,6%	(91.501)	-30,3%	14,8%
Altri costi operativi	(9.324)	-2,7%	(9.294)	-3,1%	0,3%
EBITDA	93.366	27,2%	77.279	25,6%	20,8%
Ammortamenti	(37.426)	-10,9%	(28.511)	-9,5%	31,3%
Risultato operativo	55.940	16,3%	48.768	16,2%	14,7%
Proventi finanziari	7.649	2,2%	5.497	1,8%	39,1%
Oneri finanziari	(14.094)	-4,1%	(13.127)	-4,4%	7,4%
Proventi/(Oneri) da partecipazioni	5.105	1,5%	(123)	0,0%	N/A
Proventi/(Oneri) da attività/passività finanziarie	(3.792)	-1,1%	(10.821)	-3,6%	-65,0%
Risultato prima delle imposte	50.808	14,8%	30.194	10,0%	68,3%
Imposte	(14.493)	-4,2%	(7.887)	-2,6%	83,8%
Risultato netto delle Continuing Operations	36.315	10,6%	22.307	7,4%	62,8%
Risultato netto delle Discontinued Operations	760	0,2%	(363)	-0,1%	-309,4%
Risultato netto	37.075	10,8%	21.944	7,3%	69,0%

(a) Incidenza percentuale rispetto ai ricavi

Per una più immediata comparabilità dei dati con quanto riportato nelle relazioni trimestrali consolidate, riportiamo nella seguente tabella il conto economico consolidato degli ultimi cinque trimestri:

	Trimestri chiusi al				
	30 giugno 2026	31 marzo 2026	31 dicembre 2025	30 settembre 2025	30 giugno 2025
<i>(migliaia di Euro)</i>					
Ricavi	160.425	182.650	207.038	165.386	168.881
Altri proventi	2.514	3.562	3.297	2.940	2.538
Costi interni di sviluppo capitalizzati	5.515	5.208	6.009	5.806	6.222
Costi per prestazioni di servizi	(70.875)	(81.294)	(99.283)	(76.524)	(79.287)
Costo del personale	(50.739)	(54.276)	(54.688)	(49.571)	(51.788)
Altri costi operativi	(4.738)	(4.586)	(5.726)	(4.545)	(4.584)
EBITDA	42.102	51.264	56.647	43.492	41.982
Ammortamenti	(18.539)	(18.887)	(28.738)	(16.730)	(15.343)
Risultato operativo	23.563	32.377	27.909	26.762	26.639
Proventi finanziari	1.513	6.136	1.561	2.212	5.167
Oneri finanziari	(7.686)	(6.408)	(6.492)	(6.544)	(7.754)
Proventi/(Oneri) da partecipazioni	4.032	1.073	1.706	(3)	(127)
Proventi/(Oneri) da attività/passività finanziarie	(1.901)	(1.891)	(23.429)	(365)	(10.274)
Risultato prima delle imposte	19.521	31.287	1.255	22.062	13.650
Imposte	(5.351)	(9.142)	(10.460)	(5.762)	(3.566)
Risultato netto delle Continuing Operations	14.170	22.145	(9.205)	16.300	10.084
Risultato netto delle Discontinued Operations	-	760	(11)	(264)	(103)
Risultato netto	14.170	22.905	(9.216)	16.036	9.981

2.3.1. Ricavi

Nella tabella che segue vengono dettagliate le componenti economiche dei ricavi per i semestri chiusi al 30 giugno 2026 e 2025 ripartite per Divisione:

(migliaia di Euro)	Semestri chiusi al		Variazione	%
	30 giugno 2026	30 giugno 2025		
Ricavi Mavriq	217.405	165.034	52.371	31,7%
Ricavi Moltiply BPO&Tech	125.670	136.658	(10.988)	-8,0%
Totale ricavi	343.075	301.692	41.383	13,7%

Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2026, rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, i ricavi registrano un incremento del 13,7%, passando da Euro 301.692 migliaia nel primo semestre 2025 ad Euro 343.075 migliaia nel primo semestre 2026.

L'incremento anno su anno dei ricavi di Mavriq è riconducibile alla crescita delle diverse linee di business grazie al contributo di Verivox, consolidata a partire dal secondo trimestre 2025. A parità di perimetro, Mavriq Insurance presenta una significativa crescita, in parte compensata dal calo di Mavriq Banking e di Mavriq Shopping.

Il decremento dei ricavi di 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 3,7% anno su anno.

2.3.2. EBITDA

L'EBITDA è dato dal risultato al lordo degli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali ed immateriali, dei proventi e degli oneri finanziari e delle imposte.

Nella tabella che segue viene dettagliato l'EBITDA per i semestri chiusi al 30 giugno 2026 e 2025 ripartito per divisione. A tale proposito, si segnala che l'allocazione dei costi sostenuti dall'Emittente a beneficio di entrambe le divisioni avviene in funzione del numero di risorse umane impiegate a fine periodo sul territorio italiano.

(migliaia di Euro)	Semestri chiusi al		30 giugno 2025	(a)	Variazione %
	30 giugno 2026	(a)			
EBITDA	93.366	27,2%	77.279	25,6%	20,8%
di cui					
Divisione Mavriq	60.857	28,0%	48.019	29,1%	26,7%
Divisione Moltiply BPO&Tech	32.509	25,9%	29.260	21,4%	11,1%

(a) Incidenza percentuale rispetto ai ricavi, suddivisi per Divisione

Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2026, rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, l'EBITDA registra un incremento del 20,8%, passando da Euro 77.279 migliaia nel primo semestre 2025 ad Euro 93.366 migliaia nel primo semestre 2026.

Tale risultato è da attribuirsi sia alla crescita dell'EBITDA di Mavriq, in aumento del 26,7%, sia alla crescita dell'EBITDA di Moltiply BPO&Tech, in aumento dell'11,1%. Si evidenzia che l'EBITDA di 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.

2.3.3. Risultato operativo (EBIT)

Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2026, rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, il risultato operativo (EBIT) registra un incremento del 14,7% passando da Euro 48.768 migliaia nel primo semestre 2025 ad Euro 55.940 migliaia nel primo semestre 2026.

(migliaia di Euro)	Semestri chiusi al				Variazione %
	30 giugno 2026	(a)	30 giugno 2025	(a)	
Risultato operativo	55.940	16,3%	48.768	16,2%	14,7%
di cui					
Divisione Mavriq	37.136	17,1%	33.342	20,2%	11,4%
Divisione Moltiply BPO&Tech	18.804	15,0%	15.426	11,3%	21,9%

(a) Incidenza percentuale rispetto ai ricavi, suddivisi per Divisione

Il risultato operativo per il semestre chiuso al 30 giugno 2026 è pari al 16,3% dei ricavi, in lieve aumento rispetto al risultato operativo del medesimo periodo dell'esercizio precedente, pari al 16,2% dei ricavi.

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:

(migliaia di Euro)	Semestri chiusi al				Variazione %
	30 giugno 2026	(a)	30 giugno 2025	(a)	
Risultato operativo al netto dell'effetto PPA	76.760	22,4%	66.069	21,9%	16,2%
di cui					
Divisione Mavriq	51.912	23,9%	42.189	25,6%	23,0%
Divisione Moltiply BPO&Tech	24.848	19,8%	23.880	17,5%	4,1%

La tabella sopra evidenzia un risultato operativo pari al 22,4% dei ricavi, rispetto al 21,9% del semestre 2025.

2.3.4. Proventi/oneri della gestione finanziaria

Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2026 la gestione finanziaria ha fatto registrare un risultato negativo pari ad Euro 5.132 migliaia, dovuto principalmente al costo dei finanziamenti per Euro 11.866 migliaia e ai dividendi versati ad azionisti terzi per Euro 1.219 migliaia, in parte compensato dal dividendo incassato da MONY Group Plc ("MONY") per Euro 5.635 migliaia e ai proventi (al netto degli oneri) derivanti dalla rideterminazione delle passività stimate per *earn-out* e per l'esercizio delle opzioni *put/call* sulle residue quote delle partecipazioni di minoranza per Euro 750 migliaia.

2.3.5. Imposte

Le imposte sul reddito per il semestre chiuso al 30 giugno 2026 sono contabilizzate sulla base della migliore stima del tasso di imposta effettivo atteso per l'intero esercizio. Il tasso d'imposta effettivo stimato per l'esercizio 2026 è pari al 28,5%, in linea con il tasso effettivo per l'intero esercizio 2025.

2.3.6. Utile netto del periodo

Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2026 la voce registra un aumento rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, passando da Euro 21.944 migliaia del 2025 ad Euro 37.075 migliaia del 2026 (+69,0%).

Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2026, l'utile netto di competenza del Gruppo al netto degli interessi di terzi è pari ad Euro 36.714 migliaia.

2.4. Informazioni riguardanti le risorse finanziarie del Gruppo

La posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 giugno 2026 ed al 31 dicembre 2025 è sintetizzabile come segue:

(migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2026	Al 31 dicembre 2025	Variazione	%
A. Disponibilità liquide	121.861	140.099	(18.238)	-13,0%
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-	N/A
C. Altre attività finanziarie correnti	52.370	51.830	540	1,0%
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	174.231	191.929	(17.698)	-9,2%
E. Debito finanziario corrente	(53.833)	(45.126)	(8.707)	19,3%
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	(48.404)	(47.574)	(830)	1,7%
G. Indebitamento finanziario corrente (E) + (F)	(102.237)	(92.700)	(9.537)	10,3%
H. Posizione finanziaria corrente netta (D) + (G)	71.994	99.229	(27.235)	-27,4%
I. Debito finanziario non corrente	(510.738)	(539.987)	29.249	-5,4%
J. Strumenti di debito	-	-	-	N/A
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	(14.650)	-	(14.650)	N/A
L. Indebitamento finanziario non corrente (I) + (J) + (K)	(525.388)	(539.987)	14.599	-2,7%
M. Posizione finanziaria netta (H) + (L)	(453.394)	(440.758)	(12.636)	2,9%

Al 30 giugno 2026, la posizione finanziaria netta del Gruppo è negativa per Euro 453.394 migliaia, in peggioramento di Euro 12.636 migliaia rispetto al 31 dicembre 2025. Tale andamento è riconducibile all'acquisto di azioni proprie per Euro 34.818 migliaia, all'acquisto di azioni MONY per Euro 23.888 migliaia, al pagamento di quote di prezzo per acquisizioni del periodo e di anni precedenti per complessivi Euro 10.345 migliaia, e al costo dei finanziamenti per Euro 11.866 migliaia, ed è in parte compensato dalla liquidità generata dall'attività operativa.

Come da politiche contabili di Gruppo, la posizione finanziaria netta include le passività relative alle opzioni *put/call* sulle residue quote delle partecipazioni di minoranza per Euro 72.301 migliaia, iscritte tra i debiti e altre passività finanziarie correnti e non correnti.

2.4.1. Indebitamento finanziario corrente e non corrente

Indebitamento finanziario corrente

L'indebitamento finanziario corrente è pari a Euro 102.237 migliaia al 30 giugno 2026 (Euro 92.700 migliaia al 31 dicembre 2025) e include la quota capitale corrente dei finanziamenti bancari a medio-lungo termine per Euro 48.404 migliaia, la quota corrente delle passività per *leasing* (IFRS 16) per Euro

7.167 migliaia, le passività relative ai finanziamenti e alle linee di credito a breve termine utilizzate, per un importo pari ad Euro 874 migliaia, e le passività per l'esercizio delle opzioni *put/call* su residue quote di partecipazioni per complessivi Euro 45.792 migliaia.

Indebitamento finanziario non corrente

L'indebitamento finanziario non corrente al 30 giugno 2026 ed al 31 dicembre 2025 è sintetizzato nella seguente tabella:

(migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2026	Al 31 dicembre 2025
Finanziamenti da banche	467.694	454.592
Scadenza da 1 a 5 anni	467.694	454.592
Scadenza superiore a 5 anni	-	-
Altre passività finanziarie non correnti	43.044	85.395
Passività esercizio <i>put/call</i> Gruppo Lercari S.r.l.	22.405	21.921
Passività esercizio <i>put/call</i> Switcho S.r.l.	-	28.074
Passività esercizio <i>put/call</i> Pricewise B.V.	-	6.692
Passività esercizio <i>put/call</i> Mia Pensione S.r.l.	4.104	4.430
Passività per derivati su finanziamenti	16	972
Passività non correnti per leasing	16.519	23.306
Totale debiti ed altre passività finanziarie non correnti	510.738	539.987

L'incremento dei debiti per finanziamenti rispetto al 31 dicembre 2025 è principalmente dovuto alla sottoscrizione di nuovi finanziamenti con Crédit Agricole Italia S.p.A. per Euro 17.000 migliaia (importo al netto del rimborso anticipato di un precedente finanziamento) e con Credito Emiliano S.p.A. per Euro 12.500 migliaia, in parte compensati dal rimborso delle quote del periodo.

2.4.2. Indicazione delle fonti e degli impieghi e descrizione dei flussi monetari

La tabella di seguito mostra una sintesi dei rendiconti finanziari consolidati per i semestri chiusi al 30 giugno 2026 e 2025:

(migliaia di Euro)	Semestri chiusi al		Variazione	%
	30 giugno 2026	30 giugno 2025		
A. Flusso monetario dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante netto	80.851	54.353	26.498	48,8%
B. Variazioni del capitale circolante netto	(29.000)	(17.772)	(11.228)	63,2%
C. Flusso di cassa netto generato dall'attività operativa (A) + (B)	51.851	36.581	15.270	41,7%
D. Flusso di cassa netto generato/(assorbito) dalla attività di investimento	(17.347)	(217.747)	200.400	-92,0%
E. Flusso di cassa netto generato/(assorbito) dall'attività di finanziamento	(52.514)	199.504	(252.018)	N/A
Flusso di cassa complessivo generato/(assorbito) nel periodo (C) + (D) + (E)	(18.010)	18.338	(36.348)	N/A

Nel semestre chiuso al 30 giugno 2026, il Gruppo ha assorbito liquidità per Euro 18.010 migliaia contro un ammontare di liquidità generata per Euro 18.338 migliaia nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente. L'assorbimento di cassa del periodo è attribuibile al flusso di cassa derivante dall'attività di investimento e di finanziamento, in parte compensato dal flusso di cassa generato dall'attività operativa.

Flussi monetari generati dall'attività operativa

La gestione operativa ha generato liquidità nel semestre chiuso al 30 giugno 2026 per Euro 51.851 migliaia, contro un ammontare di liquidità generata per Euro 36.581 migliaia nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Per l'analisi delle variazioni del capitale circolante netto si rinvia alla nota 2.4.3.

Flussi monetari assorbiti dall'attività di investimento

L'attività di investimento ha assorbito cassa per Euro 17.347 migliaia nel primo semestre 2026 rispetto ad un assorbimento di cassa di Euro 217.747 migliaia nel primo semestre 2025. L'assorbimento di cassa è principalmente riconducibile all'acquisto di azioni MONY per Euro 23.888 migliaia.

Flussi monetari assorbiti dall'attività di finanziamento

L'attività di finanziamento ha assorbito cassa per Euro 52.514 migliaia nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2026, rispetto ad una generazione di cassa di Euro 199.504 migliaia nel primo semestre 2025.

L'assorbimento di cassa del periodo è attribuibile all'acquisto di azioni proprie per Euro 34.818 migliaia, e al pagamento di quote di prezzo relative ad acquisizioni avvenute negli esercizi precedenti per Euro 20.130 migliaia (di cui Euro 10.345 migliaia aventi impatto sulla Posizione Finanziaria Netta), in parte compensato dal flusso in entrata per nuovi finanziamenti, al netto dei rimborsi del periodo e degli interessi pagati, per Euro 2.434 migliaia.

2.4.3. Movimentazione del capitale circolante netto

La seguente tabella mostra la composizione del capitale circolante netto al 30 giugno 2026 ed al 31 dicembre 2025:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2026	Al dicembre 2025	Variazione	%
Crediti commerciali	181.982	186.392	(4.410)	-2,4%
Altre attività correnti e crediti d'imposta	40.123	35.277	4.846	13,7%
Debiti commerciali e altri debiti	(77.832)	(88.726)	10.894	-12,3%
Passività per imposte correnti	(9.748)	(20.382)	10.634	-52,2%
Altre passività correnti	(111.920)	(118.956)	7.036	-5,9%
Capitale circolante netto	22.605	(6.395)	29.000	-453,5%

Il capitale circolante netto aumenta di Euro 29.000 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2026.

Tale andamento è legato principalmente alla crescita stagionale del capitale circolante netto nell'ambito della linea di business Moltiply Lease, per effetto dell'anticipazione del pagamento dei bolli auto per conto della clientela, alla crescita del capitale circolante netto di Verivox, al pagamento di quote residue di corrispettivi per l'acquisizione di partecipazioni e al pagamento di acconti e debiti per imposte.

2.5. Evoluzione prevedibile

2.5.1. Divisione Mavriq (Broking)

Il secondo trimestre del 2026 è stato caratterizzato, come prevedibile a causa dell'andamento dei mercati sottostanti dell'energia e dei finanziamenti, da un andamento di Mavriq Energy & Telco e Mavriq Banking in contrazione anno su anno, mentre è cresciuta la linea di business Mavriq Insurance ed è rimasta sostanzialmente stabile Mavriq Shopping.

Nel terzo trimestre, è prevedibile un migliore andamento anno su anno di Mavriq Energy & Telco rispetto al trimestre precedente, pur permanendo l'alea legata all'attuale instabilità dei mercati energetici. Anche la contrazione di Mavriq Banking appare in attenuazione per un più agevole confronto anno su anno. Per quanto riguarda Mavriq Insurance e Mavriq Shopping, è prevedibile un andamento anno su anno comparabile con quello del trimestre precedente.

Il management di Mavriq resta comunque focalizzato sull'esecuzione di iniziative di integrazione, crescita e miglioramento dei propri business, che presentano un significativo potenziale di sviluppo organico.

Infine, la decisione della Commissione Europea di multare Google per aver violato il divieto di *self-favouring* stabilito dal Digital Markets Act¹ ha il potenziale di migliorare le prospettive di Mavriq Shopping, in funzione dell'effettiva compliance con la legge delle azioni rimediale attuate da Google. Raccomandiamo la lettura della versione non confidenziale di tale decisione².

2.5.2. Divisione Moltiply BPO&Tech

Nel primo semestre 2026 la Divisione ha registrato una crescita a doppia cifra dell'EBITDA, con una marginalità a livello di EBITDA in espansione dal 21,4% al 25,9% e un secondo trimestre in accelerazione. I ricavi risultano in flessione dell'8,0%, interamente riconducibile alla contrazione, superiore alle attese, dei servizi para-notarili legati alle surroghe, attività a basso margine nelle quali i costi notarili transitano sostanzialmente in trasparenza sui ricavi, mentre al netto di tali componenti crescono del 3,7%. L'espansione della marginalità riflette un mix più favorevole di servizi, le iniziative mirate di efficientamento, e la progressiva implementazione di miglioramenti di produttività.

Per la seconda parte dell'anno è ragionevole attendersi la prosecuzione della crescita dell'EBITDA su ritmi in linea con quelli del primo semestre al netto degli effetti non ricorrenti, tenuto conto dei consueti fattori stagionali.

Moltiply Banking

La flessione dei ricavi è guidata dalla contrazione, più marcata del previsto, delle attività legate alle surroghe; al netto dei costi notarili *pass-through* i ricavi della linea crescono. Nei servizi Mortgages proseguono l'ampliamento della base clienti e la crescita dei volumi di istruttoria, con uno dei principali clienti che sta progressivamente incrementando la quota di nuovi mutui affidata in outsourcing alla Divisione. I servizi Loans crescono in modo significativo in entrambi i trimestri, trainati dall'istruttoria

¹ Comunicato stampa: https://digital-markets-act.ec.europa.eu/commission-fines-google-eur890-million-breaches-digital-markets-act-2026-07-23_en

² Disponibile su <https://digital-markets-act-cases.ec.europa.eu/cases/DMA.100193>

sulla cessione del quinto, dal portafoglio in gestione e dai servizi antifrode. I servizi Wealth confermano una crescita a doppia cifra, sostenuta dai progetti tecnologici con il principale cliente. Le valutazioni immobiliari sono in lieve crescita, con domanda di servizi catastali ancora debole ma con effetto positivo sul margine per le azioni di razionalizzazione dei costi effettuate dal *management*.

Moltiply Lease

La linea conferma un contributo elevato e stabile, con ricavi e marginalità in crescita, sostenuti da Agenzia Italia S.p.A., che continua a rappresentare un driver fondamentale di ricavi e redditività della Divisione, e dall'espansione del noleggio a lungo termine. Le modifiche normative sui bolli auto, in vigore da gennaio 2026, sono state gestite senza discontinuità operative; per il secondo semestre sono attesi livelli sostenuti, anche grazie all'introduzione di nuovi servizi.

Moltiply Insurance

I volumi si mantengono su livelli solidi, seppur inferiori al primo semestre 2025, con un secondo trimestre in flessione più accentuata per la minore sinistrosità del periodo. La parte finale del semestre e i mesi di luglio e agosto hanno tuttavia registrato un aumento delle aperture di sinistri legate ad eventi atmosferici, che fa prevedere un miglioramento nella seconda parte dell'anno. Prosegue il *roll-out* della nuova piattaforma informatica a supporto della produttività dei periti, mentre la piena efficacia dell'obbligo assicurativo sui rischi catastrofali, esteso alle piccole imprese dal 1° gennaio 2026, costituisce un fattore strutturale di crescita della base assicurata e, prospetticamente, dei volumi della linea.

2.6. Altre informazioni

In ottemperanza a quanto disposto dall'articolo 70, comma 8 del Regolamento Emittenti, il Gruppo ha aderito al regime di *opt-out* di cui agli articoli 70, comma 8 e 71, comma 1-bis del Regolamento Emittenti, avvalendosi pertanto della facoltà di derogare agli obblighi di pubblicazione dei documenti informativi prescritti in occasione di operazioni significative di fusione, scissione, aumento di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizioni e cessioni.

MOLTIPLY GROUP S.P.A.

BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

SEMESTRE CHIUSO AL 30 GIUGNO 2026

Redatto secondo il principio contabile internazionale IAS 34

3. BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2026

3.1. Situazione patrimoniale finanziaria consolidata al 30 giugno 2026 ed al 31 dicembre 2025

<i>(migliaia di Euro)</i>	Nota	Al 30 giugno 2026	Al 31 dicembre 2025
ATTIVITA'			
Immobilizzazioni immateriali	6	643.163	658.973
Immobili, impianti e macchinari	6	49.479	56.974
Partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto	7	1.556	1.885
Attività finanziarie non correnti	8	144.892	115.945
Attività per imposte anticipate	18	-	12.348
Altre attività non correnti	9	3.947	6.499
Totale attività non correnti		843.037	852.624
Disponibilità liquide	10	121.861	140.099
Attività finanziarie correnti	11	52.370	51.830
Crediti commerciali	12	181.982	186.392
<i>(di cui) con parti correlate</i>		159	1.094
Crediti di imposta	13	16.936	14.979
Altre attività correnti	14	23.187	20.298
Totale attività correnti		396.336	413.598
Attività possedute per la vendita		-	4.411
TOTALE ATTIVITA'		1.239.373	1.270.633
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale	24,25	944	969
Altre riserve	24,25,26	298.273	303.109
Risultato netto		36.714	28.588
Totale patrimonio netto attribuibile ai soci dell'Emittente		335.931	332.666
Patrimonio netto attribuibile a terzi azionisti		2.263	157
Totale patrimonio netto		338.194	332.823
Debiti e altre passività finanziarie non correnti	15	510.738	539.987
Fondi per rischi	16	1.636	1.773
Fondi per benefici ai dipendenti	17	27.590	26.562
Passività per imposte differite	18	40.425	39.691
Altre passività non correnti	19	19.053	7.552
Totale passività non correnti		599.442	615.565
Debiti e altre passività finanziarie correnti	20	102.237	92.700
Debiti commerciali e altri debiti	21	77.832	88.726
<i>(di cui) con parti correlate</i>		7	174
Passività per imposte correnti	22	9.748	20.382
Altre passività correnti	23	111.920	118.956
Totale passività correnti		301.737	320.764
Passività direttamente associate alle attività possedute per la vendita		-	1.481
TOTALE PASSIVITÀ		901.179	937.810
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		1.239.373	1.270.633

3.2. Conto economico consolidato per i semestri chiusi al 30 giugno 2026 e 2025

(migliaia di Euro)	Nota	Semestri chiusi al	
		30 giugno 2026	30 giugno 2025
Ricavi	27	343.075	301.692
(di cui) con parti correlate		223	195
Altri proventi	28	6.076	4.768
(di cui) con parti correlate		14	10
Costi interni di sviluppo capitalizzati	6	10.723	9.957
Costi per prestazioni di servizi	29	(152.169)	(138.343)
(di cui) con parti correlate		(15)	-
Costo del personale	30	(105.015)	(91.501)
Altri costi operativi	31	(9.324)	(9.294)
EBITDA		93.366	77.279
Ammortamenti	32	(37.426)	(28.511)
Risultato operativo		55.940	48.768
Proventi finanziari	33	7.649	5.497
Oneri finanziari	33	(14.094)	(13.127)
Proventi/(Oneri) da partecipazioni	33	5.105	(123)
Proventi/(Oneri) da attività/passività finanziarie	33	(3.792)	(10.821)
Risultato prima delle imposte		50.808	30.194
Imposte	34	(14.493)	(7.887)
Risultato netto delle Continuing Operations		36.315	22.307
Discontinued Operations			
Risultato netto delle Discontinued Operations		760	(363)
Risultato netto		37.075	21.944
Attribuibile a:			
Soci dell'Emittente		36.714	21.158
Terzi azionisti		361	786
Risultato per azione (Euro)	35	0,97	0,56
Risultato per azione diluito (Euro)	35	0,96	0,55

3.3. Conto economico complessivo consolidato per i semestri chiusi al 30 giugno 2026 e 2025

(migliaia di Euro)	Nota	Semestri chiusi al	
		30 giugno 2026	30 giugno 2025
Risultato netto		37.075	21.944
Valutazione attività/passività finanziarie al <i>fair value</i>	8	4.888	11.830
Effetto fiscale su valutazione attività finanziarie al <i>fair value</i>		(82)	(141)
Utili/(perdite) su strumenti derivati di cash flow hedge	8,15	1.859	(2.399)
Effetto fiscale su utili/(perdite) su strumenti derivati di cash flow hedge		(446)	576
Differenze da conversione		135	(904)
Utili/(perdite) attuariali su fondi per benefici a dipendenti	17	(594)	1.352
Totale componenti del conto economico complessivo		5.760	10.314
Risultato netto complessivo del periodo		42.835	32.258
Attribuibile a:			
Soci dell'Emittente		42.474	31.472
Terzi azionisti		361	786

3.4. Rendiconto finanziario consolidato per i semestri chiusi al 30 giugno 2026 e 2025

(migliaia di Euro)	Nota	Semestri chiusi al	
		30 giugno 2026	30 giugno 2025
Utile netto del periodo		37.075	21.944
Ammortamenti	6,32	37.426	28.511
Oneri relativi a piani di <i>stock option</i>	26	1.317	1.244
Costi interni di sviluppo capitalizzati	6	(10.723)	(9.957)
Oneri/(Proventi) da attività/passività finanziarie	33	3.792	10.821
Oneri/(Proventi) da partecipazioni	33	(5.865)	123
Proventi e oneri finanziari	33	4.790	6.894
Variazione dei crediti/debiti commerciali	12,21	(6.492)	(21.844)
Variazione altri crediti/altri debiti	14,23	(10.360)	(1.469)
Variazione dei fondi per benefici ai dipendenti	17	1.028	312
Variazione dei fondi per rischi	16	(137)	2
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) dall'attività di esercizio		51.851	36.581
Investimenti:			
- Incrementi immobilizzazioni immateriali	6	(997)	(1.234)
- Incrementi immobili, impianti e macchinari	6	(1.318)	(11.167)
- Acquisizione società controllate al netto della cassa acquisita	5	(241)	(179.553)
- Acquisizione/(cessione) attività finanziarie non correnti	8	(23.888)	-
- Acquisizione attività finanziarie correnti		-	(30.584)
Dividendi incassati	33	5.635	4.791
Disinvestimenti:			
- Cessione partecipazioni		3.462	-
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) dall'attività di investimento		(17.347)	(217.747)
Interessi pagati	33	(10.479)	(11.685)
Incremento di passività finanziarie	15	67.636	405.326
Decremento di passività finanziarie	15	(54.723)	(241.312)
Cessione/(acquisto) azioni proprie	25	(34.818)	47.175
Pagamento quote di prezzo acquisizioni esercizi precedenti		(20.130)	-
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) dall'attività finanziaria		(52.514)	199.504
Flusso di cassa complessivo generato/(assorbito) nel periodo		(18.010)	18.338
Disponibilità liquide nette a inizio periodo		139.871	137.490
Disponibilità liquide nette a fine periodo		121.861	155.828
Disponibilità liquide a inizio periodo	10	140.099	137.490
Scoperti di conto corrente a inizio periodo		(228)	-
Disponibilità liquide nette ad inizio periodo		139.871	137.490
Disponibilità liquide a fine periodo	10	121.861	155.828
Scoperti di conto corrente a fine periodo		-	-
Disponibilità liquide nette a fine periodo		121.861	155.828

3.5. Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2026 e 2025

(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 1° gennaio 2025	946	202	(24.275)	314.865	291.738	3.789	295.527
Distribuzione dividendi ordinari	-	-	-	(4.487)	(4.487)	-	(4.487)
Vendita/(Acquisto) azioni proprie	25	-	43.975	-	44.000	-	44.000
Esercizio <i>stock options</i>	5	-	3.170	-	3.175	-	3.175
Oneri relativi a piani di <i>stock option</i>	-	-	1.244	-	1.244	-	1.244
Altri movimenti	-	-	(1.343)	-	(1.343)	(62)	(1.405)
Risultato netto complessivo del periodo	-	-	10.314	21.158	31.472	786	32.258
Patrimonio netto al 30 giugno 2025	976	202	33.085	331.536	365.799	4.513	370.312
Patrimonio netto al 1° gennaio 2026	969	202	5.287	326.208	332.666	157	332.823
Distribuzione dividendi ordinari	-	-	-	(5.667)	(5.667)	-	(5.667)
Vendita/(Acquisto) azioni proprie	(26)	-	(35.153)	-	(35.179)	-	(35.179)
Esercizio <i>stock options</i>	-	-	361	-	361	-	361
Oneri relativi a piani di <i>stock option</i>	-	-	1.317	-	1.317	-	1.317
Altri movimenti	-	-	-	(41)	(41)	1.745	1.704
Risultato netto complessivo del periodo	-	-	5.760	36.714	42.474	361	42.835
Patrimonio netto al 30 giugno 2026	943	202	(22.428)	357.214	335.931	2.263	338.194
Nota	24	24	24,25				

3.6. Note esplicative

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.mutuonline.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 critici e piattaforme IT per il settore bancario, assicurativo e del *leasing*/noleggio.

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è presentato in Euro, valuta funzionale 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.

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

2. Criteri generali di redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato si riferisce al periodo dal 1° gennaio 2026 al 30 giugno 2026 ed è stato predisposto in conformità allo IAS 34, concernente l’informativa finanziaria infrannuale. Lo IAS 34 consente la redazione del bilancio intermedio in forma “sintetica” e cioè sulla base di un livello minimo di informativa significativamente inferiore a quanto previsto dagli IFRS nel loro insieme, laddove sia stato in precedenza reso disponibile al pubblico un bilancio completo di informativa predisposto in base agli IFRS. Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato redatto in forma “sintetica” e deve pertanto essere letto congiuntamente con il bilancio consolidato di Gruppo chiuso al 31 dicembre 2025 predisposto in conformità agli IFRS adottati dall’Unione Europea.

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è assoggettato a revisione contabile limitata da parte della società di revisione.

I principi contabili adottati nella predisposizione del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato sono stati applicati in modo coerente a tutti i periodi presentati.

I dati economici, le variazioni del patrimonio netto e i flussi di cassa del semestre chiuso al 30 giugno 2026 sono presentati in forma comparativa con il semestre chiuso al 30 giugno 2025. I dati patrimoniali sono presentati in forma comparativa con l’esercizio precedente, chiuso al 31 dicembre 2025.

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2026 è stato redatto nel presupposto della continuità aziendale alla luce dei risultati economici, patrimoniali e finanziari conseguiti, ed è costituito dalla situazione patrimoniale finanziaria consolidata, dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato e dalle note esplicative.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicabili dal 1° gennaio 2026

I seguenti principi contabili, emendamenti e interpretazioni IFRS Accounting Standards sono stati applicati per la prima volta dal Gruppo a partire dal 1° gennaio 2026:

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 bond*). 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. Con riferimento alle passività finanziarie regolate mediante sistemi di pagamento elettronici, le modifiche chiariscono che la passività finanziaria è eliminata contabilmente alla data di regolamento. Le modifiche consentono inoltre, al ricorrere di specifiche condizioni, di adottare una politica contabile che preveda l’eliminazione contabile della passività finanziaria prima della data di regolamento. Il Gruppo non ha adottato tale opzione contabile e pertanto elimina contabilmente le passività finanziarie alla data di regolamento.

Con queste modifiche, lo IASB ha inoltre introdotto ulteriori requisiti di informativa riguardo in particolare ad investimenti in strumenti di capitale designati a FVTOCI.

Non sono stati rilevati effetti significativi con l’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.

Non sono stati rilevati effetti significativi con l’adozione di tale emendamento.

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.

Non sono stati rilevati effetti significativi con l'adozione di tale emendamento.

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 30 giugno 2026

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 30 giugno 2026.

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.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS accounting standards non ancora omologati dall'Unione Europea

Alla data di riferimento del presente documento, gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'adozione degli emendamenti e dei principi sotto descritti.

In data 9 maggio 2024 lo IASB ha pubblicato un nuovo principio IFRS 19 Subsidiaries without Public Accountability: Disclosures (unitamente agli Amendments to IFRS 19 Subsidiaries without Public Accountability: Disclosures pubblicati il 21 agosto 2025). Il nuovo principio introduce alcune semplificazioni con riferimento all'informativa richiesta dagli IFRS Accounting Standard nel bilancio di esercizio di una società controllata, che rispetta i seguenti requisiti:

- o non ha emesso strumenti di capitale o di debito quotati su un mercato regolamentato e non è in procinto di emetterli;
- o la propria società controllante predispone un bilancio consolidato in conformità con i principi IFRS.

Il nuovo principio entrerà in vigore dal 1° gennaio 2027, 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 13 novembre 2025 lo IASB ha pubblicato un documento denominato "Translation to a Hyperinflationary Presentation Currency – Amendment to IAS 21" che chiarisce le procedure di conversione per un'entità la cui valuta di presentazione è quella di un'economia iperinflazionata. L'entità applica le modifiche se:

- o la sua valuta funzionale è quella di un'economia non iperinflazionata e sta convertendo i suoi risultati economici e la sua situazione patrimoniale-finanziaria nella valuta di un'economia iperinflazionata; oppure,
- o sta convertendo nella valuta di un'economia iperinflazionata i risultati economici e la situazione patrimoniale-finanziaria di una gestione estera la cui valuta funzionale è quella di un'economia non iperinflazionata.

Le modifiche si applicheranno a partire dai bilanci degli esercizi che avranno inizio dal 1° gennaio 2027. Gli amministratori non si attendono un effetto nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di tale emendamento.

In data 27 maggio 2026 lo IASB ha pubblicato il principio IFRS 20 – Regulatory Asset and Regulatory Liabilities. Il nuovo principio si applica a tutte le entità soggette a una specifica tipologia di regolamentazione tariffaria, ovvero la regolamentazione tariffaria che crea differenze temporali.

L'obiettivo del nuovo principio è quello di richiedere a un'entità di fornire informazioni rilevanti che rappresentino l'impatto dei proventi e dei costi derivanti da attività regolamentate sul risultato economico dell'entità, nonché l'impatto delle attività e passività derivanti da attività regolamentate sulla situazione patrimoniale-finanziaria. Per raggiungere tale obiettivo, il nuovo principio definisce i requisiti per la rilevazione, la valutazione, la presentazione e l'informativa delle attività, passività, proventi e costi derivanti da attività regolamentate. Le attività e le passività derivanti da attività regolamentate costituiscono un sottoinsieme dei diritti e degli obblighi creati da un accordo

regolamentare. Le informazioni relative a questo sottoinsieme di diritti e obblighi consentono agli utilizzatori del bilancio di comprendere:

- a) i proventi e i costi derivanti da attività regolamentate di un'entità, che derivano dalle attività e passività derivanti da attività regolamentate. Tale comprensione, unitamente alle informazioni richieste da altri principi IFRS, fornirà indicazioni sul compenso totale consentito per beni o servizi regolamentati forniti dall'entità in un periodo di riferimento e, di conseguenza, sul risultato economico dell'entità e sulle prospettive di flussi di cassa futuri.
- b) le attività e le passività derivanti da attività regolamentate di un'entità. Tale comprensione fornirà informazioni sulla posizione finanziaria dell'entità alla fine di un periodo di riferimento e sull'ammontare, la tempistica e l'incertezza dei flussi di cassa futuri dell'entità.

Il principio IFRS 20 sostituirà l'IFRS 14 – Regulatory Deferral Accounts ed entrerà in vigore dal 1° gennaio 2029, ma è consentita un'applicazione anticipata.

Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di tale principio.

In data 27 giugno 2026 lo IASB ha pubblicato un documento denominato “Amendments to the Fair Value Option for Investments in Associates and Joint Ventures (Amendments to IAS 28)” che chiarisce quali entità siano idonee a valutare gli investimenti in società collegate e joint venture utilizzando l'opzione di valutazione al fair value prevista dallo IAS 28. Lo IASB ha deciso di elaborare modifiche per risolvere:

- o la mancanza di chiarezza sul significato di “entità simili, inclusi i fondi assicurativi collegati ad investimenti” e su come tale definizione debba essere interpretata, in senso restrittivo o ampio; e,
- o le diverse interpretazioni della relazione tra l'ambito di applicazione dell'opzione del fair value nello IAS 28 e i requisiti dell'IFRS 18 relativi alle “specified main business activities”.

Le modifiche si applicheranno contestualmente all'applicazione del principio IFRS 18 e dunque, a partire dai bilanci degli esercizi che avranno inizio dal 1° gennaio 2027. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di tali modifiche.

Uso di stime

Con riferimento all'utilizzo di stime contabili si faccia riferimento alle singole note al bilancio della presente Relazione, e si segnala che non vi sono variazioni rispetto a quanto indicato nel bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2025.

Area di consolidamento e variazioni intervenute nel periodo

Rispetto alla composizione del Gruppo al 31 dicembre 2025, sono intervenute le seguenti modifiche:

- In data 26 gennaio 2026 il Gruppo ha finalizzato la cessione del 100% del capitale sociale di Centro Finanziamenti S.p.A.;
- In data 20 marzo 2026, il Gruppo ha acquisito la residua quota del 20% del capitale sociale della controllata Switcho S.r.l..

- 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.

L'elenco delle imprese controllate e collegate incluse nel presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è indicato nella tabella di seguito riportata.

Denominazione	Sede legale	Capitale sociale (in Euro)	Criterio di valutazione	% possesso
Moltiply Group S.p.A. (<i>controllante</i>)	Milano (Italia) - via F.Casati 1/A	1,012,834	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%
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%
EuroSTA S.r.l.	Roma (Italia) - Via Antonio Pacinotti n. 73	10,000	Consolidamento integrale	51%
Evolve S.r.l.**	Conegliano (Italia) - Via Vittorio Alfieri, 1	475,186	Consolidamento integrale	100%
Lercari Motor S.r.l.*	Milano (Italia) - Piazza della Repubblica, 7	60,000	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%
Mavriq Agente De Seguros S.A. De C.V.	Città del Messico (Messico) - C/ Varsovia 36	500	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%
Premien Price Comparison Holdings Ltd	Londra (UK) - North Side 7-10 Chandos Street	3,932,584	Consolidamento integrale	100%
Premien 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 broker di assicurazioni S.r.l.	Milano (Italia) - via F.Casati 1/A	100,000	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	100%
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%
Dotware S.r.l.	Bucharest (Romania) - Soseaua Virtutii no.1E	53	Patrimonio netto	20%
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.

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 30 giugno 2026 per la conversione dei saldi patrimoniali, ed il tasso di cambio medio del semestre per la conversione delle voci di conto economico.

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 l'utilizzo 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:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Debito residuo
Esposizione ai tassi di interesse:	
Tasso fisso*	269.013
Tasso variabile (Euribor)	247.085

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

Un'eventuale variazione sfavorevole dei tassi di riferimento di un punto percentuale comporterebbe, per i finanziamenti in essere al 30 giugno 2026, un onere finanziario aggiuntivo pari a Euro 2.346 migliaia nel secondo semestre dell'esercizio 2026.

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 138.306 migliaia al 30 giugno 2026, denominate in sterline, la cui fluttuazione in termini percentuali può considerarsi contenuta, 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 181.982 migliaia, dei quali lo scaduto lordo al 30 giugno 2026 è pari a Euro 40.549 migliaia, di cui Euro 5.784 migliaia risulta scaduto da oltre 90 giorni.

Gran parte dei crediti lordi scaduti indicati sono stati pagati dai clienti nel corso del mese di luglio e agosto 2026. Alla data di approvazione della presente relazione risultano crediti non ancora incassati, scaduti al 30 giugno 2026, per Euro 12.827 migliaia, di cui Euro 5.338 migliaia riferibili a crediti che erano già scaduti al 30 giugno 2026 da oltre 90 giorni.

I crediti commerciali in questione sono principalmente verso banche ed altri istituti finanziari, assicurazioni, società di *leasing*/noleggio ed enti pubblici, ritenuti altamente solvibili; tuttavia, a fronte di crediti per i quali si ritiene possa insorgere un rischio di credito, è presente un fondo svalutazione crediti pari ad Euro 10.684 migliaia.

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.

Ai fini di mitigare il rischio di liquidità, la maggior parte dell'indebitamento del Gruppo è a medio-lungo termine.

Il totale delle disponibilità liquide al 30 giugno 2026 è pari a Euro 121.861 migliaia, a cui si aggiungono attività finanziarie correnti (ETF monetari) per Euro 52.370 migliaia - alla luce anche del valore del capitale circolante netto, delle passività correnti e dei debiti finanziari a breve al 30 giugno 2026 - è tale da far ritenere che il rischio di liquidità per il Gruppo sia limitato.

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

Al 30 giugno 2026					
(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	516.972	49.278	74.264	393.430	-
Mark to market strumenti di copertura tassi	16	-	16	-	-
Passività finanziarie per opzioni put/call	72.301	45.792	-	26.509	-
Passività per leasing IFRS 16	23.686	7.167	7.167	9.352	-
Debiti commerciali e altri debiti	77.832	77.832	-	-	-
Totale	690.807	180.069	81.447	429.291	-

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	-

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 delle attività e passività finanziarie del Gruppo, con un raffronto tra valore equo e valore contabile:

	valore contabile		valore equo	
	Al 30 giugno 2026	Al 31 dicembre 2025	Al 30 giugno 2026	Al 31 dicembre 2025
<i>(migliaia di Euro)</i>				
Disponibilità liquide	121.861	140.099	121.861	140.099
Crediti commerciali	181.982	186.392	181.982	186.392
Crediti PIV	1.041	1.041	1.041	1.041
Totale attività valutate al costo ammortizzato	304.884	327.532	304.884	327.532
Azioni Mony Group PLC	138.306	109.530	138.306	109.530
Mark to market strumenti di copertura tassi	903	-	903	-
Totale attività finanziarie al fair value con contropartita OCI	139.209	109.530	139.209	109.530
ETF monetari	52.370	51.830	52.370	51.830
Titoli Igloo	3.650	4.339	3.650	4.339
Crediti DPP	984	984	984	984
Altri titoli	8	51	8	51
Totale attività finanziarie al fair value con contropartita CE	57.012	57.204	57.012	57.204
Debiti commerciali e altri debiti	77.832	88.726	77.832	88.726
Debiti verso banche e altri finanziatori	516.098	503.084	516.098	503.084
Passività per leasing IFRS 16	23.686	30.238	23.686	30.238
Totale passività valutate al costo ammortizzato	617.616	622.048	617.616	622.048
Passività finanziarie per opzioni <i>put/call</i>	72.301	98.393	72.301	98.393
Mark to market strumenti di copertura tassi	16	972	16	972
Totale passività valutate al fair value	72.317	99.365	72.317	99.365

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, la relazione finanziaria semestrale consolidata è stata redatta 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

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 in bilancio, 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 cambiamento climatico

Si rimanda alla rendicontazione consolidata di sostenibilità, disponibile all'interno della relazione annuale al 31 dicembre 2025.

4. Informativa di settore

L'Emittente ha individuato quale schema di rappresentazione per settore di attività quello basato sulla tipologia di servizi erogati. In particolare, sono state identificate due Divisioni: Mavriq e Moltiply BPO&Tech.

Le tabelle che seguono riportano i principali indicatori economici e patrimoniali delle due Divisioni:

Ricavi per Divisione

(migliaia di Euro)	Semestri chiusi al	
	30 giugno 2026	30 giugno 2025
Ricavi Mavriq	217.405	165.034
Ricavi Moltiply BPO&Tech	125.670	136.658
Totale ricavi	343.075	301.692

EBITDA per Divisione

(migliaia di Euro)	Semestri chiusi al	
	30 giugno 2026	30 giugno 2025
EBITDA Mavriq	60.857	48.019
EBITDA Moltiply BPO&Tech	32.509	29.260
Totale EBITDA	93.366	77.279

Risultato operativo per Divisione

(migliaia di Euro)	Semestri chiusi al	
	30 giugno 2026	30 giugno 2025
Risultato operativo Mavriq	37.136	33.342
Risultato operativo Moltiply BPO&Tech	18.804	15.426
Totale risultato operativo	55.940	48.768
Proventi finanziari	7.649	5.497
Oneri finanziari	(14.094)	(13.127)
Proventi/(Oneri) da partecipazioni	5.105	(123)
Proventi/(Oneri) da attività/passività finanziarie	(3.792)	(10.821)
Risultato prima delle imposte	50.808	30.194

L'allocazione dei costi sostenuti dall'Emittente non direttamente attribuibili ad una specifica Divisione avviene in funzione del numero di dipendenti e collaboratori delle controllate italiane del Gruppo a fine periodo.

Attività per Divisione

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2026	Al 31 dicembre 2025
Attività Divisione Mavriq	580.163	655.765
Attività Divisione Moltiply BPO&Tech	332.213	304.000
Non allocato	205.136	170.769
Disponibilità liquide ed equivalenti	121.861	140.099
Totale attività	1.239.373	1.270.633

La voce “non allocato” include principalmente il valore delle azioni MONY, pari ad Euro 138.306 migliaia al 30 giugno 2026, e le attività riconducibili all’Emittente.

Passività per Divisione

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2026	Al 31 dicembre 2025
Passività Divisione Mavriq	150.019	220.636
Passività Divisione Moltiply BPO&Tech	197.598	199.365
Non allocato	553.562	517.809
Totale passività	901.179	937.810

La voce “non allocato” include principalmente le passività finanziarie in capo all’Emittente per Euro 516.355 migliaia, e le altre passività riconducibili alla capogruppo.

Ricavi e attività non correnti per area geografica

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:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Esercizi chiusi al	
	30 giugno 2026	30 giugno 2025
Italia	211.099	224.528
Paesi esteri	131.976	77.165
<i>di cui Germania</i>	82.355	33.598
Totale ricavi	343.075	301.692

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:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2026	Al 31 dicembre 2025
Italia	336.826	338.545
Paesi esteri	361.319	385.786
Totale attività non correnti*	698.145	724.331

*ad esclusione di quelle indicate dall’IFRS 8

5. *Aggregazioni aziendali*

Acquisizione di EuroSTA S.r.l.

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. (la “**Operazione**”), raggiungendo una partecipazione di maggioranza e conseguendo il controllo della società ai sensi dell'IFRS 10. Il prezzo complessivo pattuito per l'Operazione è pari a Euro 527 migliaia.

Poiché l'Operazione rappresenta un'aggregazione aziendale realizzata per fasi ai sensi dell'IFRS 3, alla data di acquisizione del controllo la partecipazione precedentemente detenuta dal Gruppo è stata rimisurata al relativo *fair value*. La differenza tra il *fair value* della partecipazione precedentemente detenuta e il relativo valore contabile è stata rilevata a conto economico per un importo pari a Euro 1.280 migliaia.

L'allocazione iniziale del costo d'acquisto relativo all'aggregazione aziendale non è stata completata alla data di bilancio in quanto il *management* si è avvalso dell'opzione concessa dal paragrafo 45 dell'IFRS 3 che permette l'allocazione provvisoria del costo d'acquisto. Le motivazioni di tale decisione sono legate al fatto che il *management* sta ancora acquisendo le informazioni necessarie per definire il *fair value* delle attività, delle passività e delle passività potenziali dell'entità acquisita. Tale allocazione sarà completata non appena saranno disponibili sufficienti informazioni per definire il *fair value* delle attività, delle passività e delle passività potenziali dell'entità acquisita e comunque entro un anno dalla data di acquisizione.

Pertanto, è stato determinato un *goodwill* provvisorio, pari ad Euro 3.939 migliaia che è stato allocato su EuroSTA S.r.l., considerata una CGU autonoma.

I risultati della società acquisita sono inclusi nella linea di business Moltiply Banking, nell'ambito della Divisione Moltiply BPO&Tech, a partire dalla data di acquisizione.

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA

ATTIVITÀ NON CORRENTI

6. *Immobilizzazioni immateriali ed immobili, impianti e macchinari*

Nella tabella seguente riportiamo la movimentazione delle immobilizzazioni immateriali e degli immobili, impianti e macchinari, nel corso del primo semestre 2026 e 2025.

<i>(migliaia di Euro)</i>	Immobilizzazioni immateriali	Immobili, impianti e macchinari	Totale
Saldo iniziale 1° gennaio 2025	480.937	34.675	515.612
Acquisti e capitalizzazioni	11.191	11.167	22.358
Variazione area di consolidamento	190.466	16.054	206.520
Ammortamenti	(24.254)	(4.257)	(28.511)
di cui ex IFRS 16	-	(2.347)	(2.347)
Saldo 30 giugno 2025	658.340	57.639	715.979
Saldo iniziale 1° gennaio 2026	658.973	56.974	715.947
Acquisti/(Cessioni) e capitalizzazioni	11.720	1.318	13.038
IFRS 16 - Incrementi/(Decrementi) del periodo	-	(3.927)	(3.927)
Variazione area di consolidamento	4.625	385	5.010
Ammortamenti	(32.155)	(5.271)	(37.426)
di cui ex IFRS 16	-	(2.967)	(2.967)
Saldo 30 giugno 2026	643.163	49.479	692.642

Immobilizzazioni immateriali

Al 30 giugno 2026, il valore delle immobilizzazioni immateriali è pari ad Euro 643.163 migliaia (Euro 658.973 migliaia al 31 dicembre 2025). Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2026 sono stati contabilizzati acquisti e capitalizzazioni per complessivi Euro 11.720 migliaia relativi a *software* (di cui Euro 10.723 migliaia relativi alla capitalizzazione di costi del personale per sviluppi interni).

La voce “Variazione area di consolidamento” include principalmente il *goodwill* derivante dal consolidamento di EuroSTA S.r.l. per Euro 3.939 migliaia.

La seguente tabella mostra la composizione delle immobilizzazioni immateriali al 30 giugno 2026 ed al 31 dicembre 2025:

(migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2026	Al 31 dicembre 2025
Software proprietari	121.771	137.786
Marchi, licenze e diritti simili	66.066	69.374
Goodwill	450.502	446.563
Altre immobilizzazioni immateriali	4.824	5.250
Totale immobilizzazioni immateriali	643.163	658.973

L'incremento del *goodwill* è dovuto all'acquisizione di EuroSTA S.r.l., come descritto in precedenza.

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio dei *goodwill* iscritti a bilancio al 30 giugno 2026 e al 31 dicembre 2025 ed allocati alle singole CGU:

(migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2026	Al 31 dicembre 2025
CGU Verivox	106.378	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	33.779
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
EuroSTA S.r.l.	3.939	-
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	450.502	446.563

Il Gruppo effettua il test sulla riduzione di valore del *goodwill* annualmente (al 31 dicembre) e quando le circostanze indicano l'esistenza di un indicatore di riduzione del valore recuperabile del *goodwill*. Il test sulla riduzione di valore del *goodwill* è basato sul calcolo del valore d'uso. Le variabili utilizzate per determinare il valore recuperabile delle diverse CGU sono state illustrate nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2025.

Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2026, sulla base delle analisi delle principali fonti esterne (quali ad esempio il generale andamento dell'economia, la situazione delle società clienti, l'evoluzione della normativa applicabile, e l'ingresso di *competitor* nel mercato) e interne di informazione (quali ad esempio l'andamento economico e finanziario delle CGU, l'evoluzione dei *key performance indicator* rilevanti per le stesse), non sono emersi indicatori di *impairment* del valore recuperabile delle CGU, anche a fronte di quanto specificato di seguito.

Il *management* ha preso in esame i risultati registrati dalle singole CGU al 30 giugno 2026, li ha confrontati con le previsioni economiche alla base delle analisi svolte al 31 dicembre 2025 e,

nonostante per alcune CGU siano stati consuntivati risultati inferiori alle attese, ci si aspetta che tali differenziali possano essere recuperati nel corso dell'esercizio, con una conseguente conferma dei dati di budget. Il *management*, considerando inoltre i positivi differenziali emersi nei test svolti al 31 dicembre 2025, ha ritenuto non vi fossero elementi tali da far emergere indicatori di *impairment*.

Immobili, impianti e macchinari

Al 30 giugno 2026, il valore netto degli immobili, impianti e macchinari è pari a Euro 49.479 migliaia (Euro 56.974 migliaia al 31 dicembre 2025). Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2026 sono stati contabilizzati incrementi per complessivi Euro 1.702 migliaia.

Di seguito è riportata infine la movimentazione dei valori delle attività per il diritto d'uso e delle passività per *leasing* avvenuta nel semestre:

(migliaia di Euro)	Immobili	Autoveicoli	Totale "Right of Use" Assets	Debiti per <i>leasing</i>
Al 1° gennaio 2026	25.241	2.073	27.314	30.239
Incrementi / (decrementi)	(4.137)	210	(3.927)	(6.310)
Incrementi per acquisizioni	-	385	385	362
Ammortamenti	(2.514)	(453)	(2.967)	-
Oneri finanziari	-	-	-	(605)
Al 30 giugno 2026	18.590	2.215	20.805	23.686

7. 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 del semestre chiuso al 30 giugno 2026:

(migliaia di Euro)	Al 31 dicembre 2025	Risultato del periodo di spettanza del Gruppo	Altri movimenti	Al 30 giugno 2026
CFN Generale Fiduciaria S.p.A.	981	73	-	1.054
CFN Generale Trustee S.r.l.	27	-	-	27
Dotware	-	-	-	-
Generale Servizi Amministrativi S.r.l.	390	(87)	-	303
Mopso S.r.l.	19	-	150	169
EuroSTA S.r.l.	465	-	(465)	-
Tax & Tech S.r.l.	3	-	-	3
Totale	1.885	(14)	(315)	1.556

Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2026 gli oneri netti derivanti dalla valutazione con il metodo del patrimonio netto delle partecipazioni nelle società collegate e *joint venture*, sono stati pari ad Euro 14 migliaia; tale valore è stato inserito a conto economico nella voce "Proventi/(Oneri) da partecipazioni". I risultati negativi del periodo di spettanza del Gruppo non rappresentano indicatori di *impairment*.

8. Attività finanziarie non correnti

Si riporta di seguito la movimentazione avvenuta nella voce in questione nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2026:

(migliaia di Euro)	Al 31 dicembre 2025	Acquisti / Sottoscrizioni	Rivalutazioni / (Svalutazioni)	Rimborsi / Vendite	Al 30 giugno 2026
Azioni Mony Group PLC	109.530	39.913	4.887	(16.024)	138.306
Titoli Igloo	4.339	-	(689)	-	3.650
Altri titoli	51	-	-	(43)	8
Crediti PIV e DPP	2.025	-	-	-	2.025
Mark to market strumenti di copertura tassi	-	-	903	-	903
Attività finanziarie non correnti	115.945	39.913	5.101	(16.067)	144.892

Le attività finanziarie non correnti presentano un saldo pari a Euro 144.892 migliaia al 30 giugno 2026 (Euro 115.945 migliaia al 31 dicembre 2025) e includono n. 64.357.000 azioni ordinarie MONY (pari al 12,28% del capitale sociale) per un valore pari a Euro 138.306 migliaia. La voce “Rivalutazioni/(Svalutazioni)” fa riferimento al maggior valore di mercato delle azioni, rispetto al valore rilevato al 31 dicembre 2025, per Euro 4.887 migliaia. Tali attività finanziarie sono valutate al *fair value* con variazioni rilevate in OCI.

La voce include inoltre titoli detenuti dall’Emittente e relativi alla cartolarizzazione “Igloo” per Euro 3.650 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.

9. Altre attività non correnti

Nella voce al 30 giugno 2026, pari ad Euro 3.947 migliaia, è incluso un deposito cauzionale riconducibile ad un contenzioso tributario in capo alla società Rastreator Comparador Correduria de Seguros SLU, per Euro 3.036 migliaia, crediti per *leasing* derivanti dall’applicazione dell’IFRS 16 per Euro 344 migliaia e depositi cauzionali relativi a contratti di locazione per Euro 567 migliaia.

ATTIVITÀ CORRENTI

10. Disponibilità liquide

La voce in oggetto è composta da cassa in contanti e da depositi su conti correnti bancari e postali. Sulle disponibilità liquide non esiste alcun vincolo né alcuna restrizione.

Al 30 giugno 2026, le disponibilità liquide ammontano ad Euro 121.861 migliaia, rispetto ad Euro 140.099 migliaia al 31 dicembre 2025. L’assorbimento di cassa del periodo è attribuibile al flusso di cassa derivante dall’attività di finanziamento e di investimento, in parte compensato dal flusso di cassa generato dall’attività operativa. Per maggiori dettagli si rimanda al rendiconto finanziario consolidato e al paragrafo 2.4.2.

11. Attività finanziarie correnti

Al 30 giugno 2026 le attività finanziarie correnti ammontano ad Euro 52.370 migliaia e consistono in ETF monetari, valutati al *fair value*.

12. Crediti commerciali

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 giugno 2026 e al 31 dicembre 2025:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2026	Al 31 dicembre 2025
Crediti commerciali	192.666	196.927
(fondo svalutazione crediti)	(10.684)	(10.535)
Totale crediti commerciali	181.982	186.392

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio e la movimentazione del fondo svalutazione crediti con riferimento al semestre chiuso al 30 giugno 2026:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre 2025	Accantonamenti	Utilizzi	Al 30 giugno 2026
Fondo svalutazione crediti	10.535	519	(370)	10.684
Totale	10.535	519	(370)	10.684

L'accantonamento è stato contabilizzato a conto economico nella voce “Altri costi operativi”.

Gli accantonamenti del semestre includono principalmente gli adeguamenti al fondo svalutazione crediti contabilizzati dalle controllate Agenzia Italia e Verivox.

13. *Crediti di imposta*

I crediti di imposta includono tutte quelle attività nei confronti dell'Amministrazione Finanziaria esigibili o compensabili finanziariamente a breve termine connesse alle sole imposte dirette. Al 30 giugno 2026, l'importo della voce è pari a Euro 16.936 migliaia ed include principalmente gli acconti e crediti relativi all'IRES, all'IRAP e alle ritenute d'acconto.

14. *Altre attività correnti*

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 giugno 2026 e al 31 dicembre 2025:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2026	Al 31 dicembre 2025
Ratei e risconti	10.503	8.967
Fornitori c/anticipi	615	284
Altri crediti diversi	2.160	1.598
Credito verso Erario per IVA	9.909	9.449
Totale altre attività correnti	23.187	20.298

L'incremento della voce “Ratei e risconti” rispetto al 31 dicembre 2025 è dovuto principalmente al pagamento anticipato di canoni annuali per noleggio licenze *software*.

PASSIVITÀ NON CORRENTI

15. *Debiti e altre passività finanziarie non correnti*

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto con riferimento al 30 giugno 2026 e al 31 dicembre 2025:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2026	Al 31 dicembre 2025
Finanziamenti da banche	467.694	454.592
Scadenza da 1 a 5 anni	467.694	454.592
Scadenza superiore a 5 anni	-	-
Altre passività finanziarie non correnti	43.044	85.395
Passività esercizio put/call Gruppo Lercari S.r.l.	22.405	21.921
Passività esercizio put/call Switcho S.r.l.	-	28.074
Passività esercizio put/call Pricewise B.V.	-	6.692
Passività esercizio put/call Mia Pensione S.r.l.	4.104	4.430
Passività per derivati su finanziamenti	16	972
Passività non correnti per leasing	16.519	23.306
Totale debiti ed altre passività finanziarie non correnti	510.738	539.987

Finanziamenti da banche

L'incremento dei debiti per finanziamenti rispetto al 31 dicembre 2025 è principalmente dovuto alla sottoscrizione di nuovi finanziamenti con Crédit Agricole Italia S.p.A. per Euro 17.000 migliaia (importo al netto del rimborso anticipato del precedente finanziamento) e con Credito Emiliano S.p.A. per Euro 12.500 migliaia, in parte compensati dal rimborso delle quote del periodo.

I piani di rimborsi si articolano secondo la tempistica sintetizzata nella tabella seguente:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2026	Al 31 dicembre 2025
- tra uno e due anni	74.264	65.851
- tra due e tre anni	100.432	71.321
- tra tre e quattro anni	278.558	103.103
- tra quattro e cinque anni	14.440	214.317
- oltre i cinque anni	-	-
Totale	467.694	454.592

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 al 1,75%, 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 18 marzo 2026 l’Emittente ha sottoscritto un finanziamento con Crédit Agricole, erogato nel primo trimestre per Euro 50.000 migliaia, avente scadenza il 31 marzo 2031, con un tasso variabile pari all’Euribor a 3 mesi incrementato di un margine pari allo 0,90%. Tale finanziamento è stato in parte impiegato per il rimborso anticipato di un precedente finanziamento per Euro 33.000 migliaia.

In merito a tale finanziamento, 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 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 dell’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 dell’1,43%.

In data 24 giugno 2026 l’Emittente ha sottoscritto un contratto di finanziamento con CREDEM, per un importo pari ad Euro 12.500 migliaia, avente scadenza il 24 giugno 2031. Il tasso d’interesse su tale finanziamento è pari al tasso Euribor a 3 mesi maggiorato dell’1,05%.

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.

Altri finanziamenti

La controllata Agenzia Italia S.p.A. ha infine sottoscritto in data 25 giugno 2026 un contratto di finanziamento in pool con BCC e Banca Della Marca per Euro 6.000 migliaia, avente scadenza il 30 giugno 2029. In merito ai contratti di finanziamento già in essere al 31 dicembre 2025, si specifica che

Agenzia Italia S.p.A. ha sottoscritto un contratto di finanziamento con Banca Della Marca per Euro 5.000 migliaia avente scadenza 6 marzo 2030, con BCC Veneta per Euro 5.000 migliaia avente scadenza 5 maggio 2030, con BCC Pordenonese per Euro 5.000 migliaia avente scadenza 2 ottobre 2030, con Banco BPM S.p.A., per Euro 15.000 migliaia avente scadenza il 31 dicembre 2027, e con Banca Popolare di Sondrio per Euro 2.000 migliaia avente scadenza il 1° aprile 2030.

Rispetto dei covenant

I parametri finanziari di tutti i finanziamenti sono rispettati alla data del 30 giugno 2026, e sulla base delle proiezioni attese, non ci si attendono problematiche per l'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2026.

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 2025	Flussi di cassa	Altre variazioni	Al 30 giugno 2026
Finanziamento in pool	391.830	(4.800)	853	387.883
Crédit Agricole Italia S.p.A.	32.831	42.632	(19.546)	55.917
Credito Emiliano S.p.A.	33.597	(24.270)	19.770	29.097
Banco BPM S.p.A.	12.119	(2.929)	8	9.198
BPER Banca S.p.A.	14.507	(1.399)	3	13.111
Altri finanziamenti e linee di credito	18.200	3.679	(113)	20.892
Totale debiti finanziari correnti e non correnti	503.084	12.913	975	516.098

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.

16. Fondi per rischi e oneri

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio e la movimentazione della voce in oggetto con riferimento al semestre chiuso al 30 giugno 2026:

(migliaia di Euro)	Al 31 dicembre 2025	Accantonamenti	Utilizzi	Rilasci	Al 30 giugno 2026
Fondo per rischi e oneri	1.773	4	(41)	(100)	1.636
Totale	1.773	4	(41)	(100)	1.636

I fondi per rischi e oneri includono principalmente la quantificazione di passività ritenute probabili con riguardo a contenziosi di natura giuslavoristica, per Euro 669 migliaia, e per Euro 966 migliaia, un accantonamento relativo a passività ritenute probabili con riferimento a contributi previdenziali.

17. Fondi per benefici ai dipendenti

Nella seguente tabella è fornita la movimentazione della voce in oggetto con riferimento al semestre chiuso al 30 giugno 2026:

(migliaia di Euro)	Al 31 dicembre 2025	Variazione area di consolidamento	Accantonamenti	Utilizzi	Altri movimenti	Al 30 giugno 2026
TFR	22.407	37	479	(1.230)	776	22.469
Trattamento di fine mandato	347	-	35	(179)	-	203
Passività per <i>Long Term Incentive Plan</i>	3.808	-	1.659	(549)	-	4.918
Totale	26.562	37	2.173	(1.958)	776	27.590

La voce “Altri movimenti” fa riferimento alle perdite attuariali derivanti dalla rideterminazione del TFR in accordo con lo IAS 19.

La voce include infine la stima della passività per il *Long Term Incentive Plan* di Gruppo, dovuta ai dipendenti beneficiari del piano di incentivazione, il cui ammontare viene calcolato in funzione dei risultati economici che verranno realizzati dal Gruppo nei tre anni successivi all’anno di assegnazione.

Le principali ipotesi/assunzioni utilizzate per la determinazione attuariale del Fondo TFR sono le seguenti:

	Al 30 giugno 2026	Al 31 dicembre 2025
IPOTESI ECONOMICHE		
Incremento del costo della vita	2,00%	2,00%
Tasso di attualizzazione	4,00%	3,95%
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'invalidità, 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%

18. Attività per imposte anticipate e passività per imposte differite

Si riporta di seguito la movimentazione avvenuta nella voce in questione nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2026:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Attività per imposte anticipate	Passività per imposte differite	Passività per imposte differite nette
Saldo iniziale al 1° gennaio 2026	12.348	(39.691)	(27.343)
Utilizzo imposte anticipate su <i>asset</i> rivalutati	(613)	-	(613)
Utilizzo imposte differite su <i>asset</i> allocati con PPA	1.926	3.756	5.682
Effetti fiscali del periodo	(17.645)	-	(17.645)
Altri movimenti	3.984	(4.490)	(506)
Saldo finale al 30 giugno 2026	-	(40.425)	(40.425)

Le passività per imposte differite, esposte al netto delle attività per imposte anticipate, includono principalmente le passività per imposte differite derivanti dal consolidamento delle società acquisite per Euro 40.189 migliaia e la stima degli effetti fiscali del periodo, calcolati sulla base della migliore stima del tasso di imposta effettivo atteso per l'intero esercizio, per Euro 17.645 migliaia.

Le attività per imposte anticipate includono principalmente Euro 18.357 migliaia 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 imposte anticipate relative alle suddette rivalutazioni, utilizzato nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2026 è pari ad Euro 613 migliaia.

19. *Altre passività non correnti*

Le altre passività non correnti, pari ad Euro 19.053 migliaia al 30 giugno 2026, includono principalmente la quota non corrente dei corrispettivi ancora da pagare per l'acquisto di Switcho S.r.l. per Euro 14.650 migliaia e Rastreator per Euro 2.745 migliaia (quest'ultima condizionata al rilascio di depositi di garanzia di pari importo in relazione ad un contenzioso fiscale).

PASSIVITÀ CORRENTI

20. *Debiti e altre passività finanziarie correnti*

La voce "Debiti e altre passività finanziarie correnti" pari a Euro 102.237 migliaia al 30 giugno 2026 (Euro 92.700 migliaia al 31 dicembre 2025) include la quota capitale corrente dei finanziamenti bancari a medio-lungo termine per Euro 48.404 migliaia, la quota corrente delle passività per *leasing* (IFRS 16) per Euro 7.167 migliaia, le passività relative ai finanziamenti e alle linee di credito a breve termine utilizzate, per un importo pari ad Euro 874 migliaia, e le passività per l'esercizio delle opzioni *put/call* su residue quote di partecipazioni per complessivi Euro 45.792 migliaia (di cui Euro 34.641 migliaia per Agenzia Italia S.p.A., Euro 5.628 migliaia per Pricewise B.V., Euro 3.630 migliaia per Mia Pensione S.r.l. e Euro 1.893 migliaia per 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:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre 2025	Flussi di cassa	Altre variazioni	Al 30 giugno 2026
Finanziamento in pool	391.830	(4.800)	853	387.883
Crédit Agricole Italia S.p.A.	32.831	42.632	(19.546)	55.917
Credito Emiliano S.p.A.	33.597	(24.270)	19.770	29.097
Banco BPM S.p.A.	12.119	(2.929)	8	9.198
BPER Banca S.p.A.	14.507	(1.399)	3	13.111
Altri finanziamenti e linee di credito	18.200	3.679	(113)	20.892
Totale debiti finanziari correnti e non correnti	503.084	12.913	975	516.098

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.

21. *Debiti commerciali ed altri debiti*

La voce in oggetto, pari ad Euro 77.832 migliaia (Euro 88.726 migliaia al 31 dicembre 2025) include esclusivamente le passività verso i fornitori per l’acquisto di beni e servizi.

Non sussistono debiti commerciali con scadenza superiore ai 12 mesi.

22. *Passività per imposte correnti*

La voce è costituita dal debito per IRES ed IRAP per complessivi Euro 853 migliaia, e debiti per imposte estere sul reddito per Euro 8.895 migliaia.

23. *Altre passività correnti*

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto con riferimento al 30 giugno 2026 e al 31 dicembre 2025:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2026	Al 31 dicembre 2025
Debiti verso personale	31.357	31.596
Debiti verso istituti previdenziali	11.897	12.022
Debiti verso Erario per ritenute al personale	5.812	5.908
Ratei e risconti passivi	10.961	10.589
Debiti per IVA	5.552	9.180
Anticipi da clienti	14.284	10.939
Altri debiti	32.056	38.722
Totale altre passività correnti	111.920	118.956

La voce “Debiti verso personale” include principalmente le passività per stipendi relativamente alla mensilità di giugno, liquidata ad inizio luglio 2026, oneri differiti maturati al 30 giugno 2026 ma non ancora liquidati, e debiti verso amministratori.

La voce “Ratei e risconti passivi” include principalmente ricavi sospesi legati alle attività di *outsourcing* realizzate dalle linee 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 10.823 migliaia, e i debiti verso clienti della linea di business Moltiply Banking per Euro 1.995 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 3.000 migliaia, per l'*earn-out* di Verivox per Euro 1.355 migliaia, per l'acquisto di Euroservizi per i Notai S.r.l. per Euro 7.000 migliaia, per l'acquisto di Switcho S.r.l. per Euro 4.545 migliaia, per l'acquisto di Rastreator per Euro 3.452 migliaia, debiti verso azionisti per dividendi per Euro 5.667 migliaia e accantonamenti per premialità maturate connesse a promozioni di *cashback* a favore degli utenti finali di Verivox per Euro 2.666 migliaia.

24. Patrimonio netto e capitale sociale

Per i movimenti di patrimonio netto si faccia riferimento al relativo prospetto.

L'assemblea dei soci del 29 aprile 2026 ha deliberato la distribuzione di un dividendo unitario di Euro 0,15 per azione. Tale dividendo è stato distribuito con stacco cedola in data 6 luglio 2026, *record date* 7 luglio 2026 e pagamento in data 8 luglio 2026.

In seguito a tale delibera, l'importo complessivo stimato dei dividendi da corrispondere è pari a Euro 5.667 migliaia.

Al 30 giugno 2026 il capitale sociale è composto da 40.016.000 azioni, senza valore nominale.

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):

<i>Società</i>	% 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	825	484	455	70	-

25. Acquisto e cessione azioni proprie

Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2026, l'Emittente, ha acquistato 1.036.602 azioni proprie pari al 2,590% del capitale sociale.

Alla data del 30 giugno 2026, l'Emittente possiede 2.742.154 azioni proprie, pari al 6,853% del capitale sociale, con un costo storico complessivo pari a Euro 55.061 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 69 migliaia al 30 giugno 2026, e per l'eccedenza del valore di acquisto rispetto alla riduzione del capitale sociale è portata a riduzione delle riserve disponibili.

Al 30 giugno 2026 vi sono complessivamente 37.273.846 azioni in circolazione, pari al 93,147% del capitale sociale.

26. Piani di stock option

Il costo del personale per il semestre chiuso al 30 giugno 2026 include oneri pari a Euro 1.317 migliaia relativi al piano di *stock option* di Gruppo (Euro 1.244 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2025).

Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2026 sono state complessivamente assegnate 327.000 opzioni.

Al 30 giugno 2026 risultano in essere le seguenti *stock option*:

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
29 aprile 2024	8 gennaio 2026	8 gennaio 2029	7 gennaio 2032	293.500	35,329	8,27
29 aprile 2024	5 maggio 2026	5 maggio 2029	4 maggio 2032	33.500	35,007	6,87
Totale opzioni				1.377.250		

CONTO ECONOMICO

27. Ricavi

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto con riferimento ai semestri chiusi al 30 giugno 2026 e 2025:

(migliaia di Euro)	Semestri chiusi al	
	30 giugno 2026	30 giugno 2025
Ricavi Mavriq	217.405	165.034
Ricavi Moltiply BPO&Tech	125.670	136.658
Totale ricavi	343.075	301.692

Per un'analisi dell'andamento dei ricavi, e dell'incremento rispetto al semestre chiuso al 30 giugno 2025, si rimanda a quanto riportato nella relazione intermedia sulla gestione.

28. Altri proventi

La voce, pari ad Euro 6.076 migliaia al 30 giugno 2026, comprende prevalentemente (per un importo pari ad Euro 3.715 migliaia) proventi per riverse spese nell'ambito della Divisione Moltiply BPO&Tech.

29. Costi per prestazioni di servizi

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto con riferimento ai semestri chiusi al 30 giugno 2026 e 2025:

(migliaia di Euro)	Semestri chiusi al	
	30 giugno 2026	30 giugno 2025
Costi di marketing	91.500	64.879
Servizi notarili e peritali	20.041	35.968
Consulenze tecniche, legali ed amministrative	13.154	12.987
Servizi informatici e licenze <i>software</i>	8.626	5.821
Commissioni passive	4.007	3.566
Costi per godimento beni di terzi	1.938	2.434
Spese postali e corrieri	2.131	2.199
Altri costi per servizi	10.772	10.489
Totale costi per prestazione di servizi	152.169	138.343

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. L’incremento rispetto al medesimo periodo dell’esercizio precedente è principalmente riconducibile al pieno contributo di Verivox.

I “Servizi notarili e peritali” sono relativi prevalentemente a servizi acquistati nell’ambito della Divisione Moltiply BPO&Tech. Il decremento è riconducibile ai minori costi per servizi notarili nell’ambito della Divisione Moltiply BPO&Tech dovuto al calo dei volumi di surroghe.

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.

Gli altri costi per servizi includono principalmente spese per telecomunicazioni per Euro 1.151 migliaia, spese per utenze per Euro 1.840 migliaia, e spese per viaggi e trasferte per Euro 1.302 migliaia.

30. *Costo del personale*

La voce “Costo del personale” per il semestre chiuso al 30 giugno 2026 ammonta a Euro 105.015 migliaia (Euro 91.501 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2025) e include prevalentemente salari e stipendi del personale dipendente per Euro 74.669 migliaia (Euro 62.721 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2025), oltre a oneri sociali per Euro 18.749 migliaia (Euro 17.198 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2025).

Si segnala inoltre che al 30 giugno 2026 sono presenti costi relativi al piano di *stock option* pari ad Euro 1.317 migliaia, per i quali si rimanda alla nota 26 (Euro 1.244 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2025).

31. *Altri costi operativi*

La voce “Altri costi operativi”, pari ad Euro 9.324 migliaia (Euro 9.294 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2025), include principalmente Euro 5.608 migliaia (Euro 4.965 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2025) relativi a costi per IVA indetraibile, Euro 523 migliaia relativi ad accantonamenti (Euro 597 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2025), ed Euro 2.531 migliaia

relativi a oneri tributari e amministrativi, anche per conto dei clienti (Euro 2.689 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2025).

32. Ammortamenti

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto con riferimento ai semestri chiusi al 30 giugno 2026 e 2025:

(migliaia di Euro)	Semestri chiusi al	
	30 giugno 2026	30 giugno 2025
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(32.155)	(24.254)
di cui effetto PPA di anni precedenti	(20.820)	(17.302)
Ammortamento degli immobili, impianti e macchinari	(5.271)	(4.257)
di cui effetto IFRS 16	(2.967)	(2.347)
Totale ammortamenti	(37.426)	(28.511)

L'incremento dell'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali è principalmente riconducibile al pieno contributo dell'ammortamento dei maggiori valori degli *asset* riconosciuti a seguito del completamento della *purchase price allocation* relativa all'acquisizione di Verivox, nonché al pieno contributo della stessa Verivox.

L'incremento dell'ammortamento delle immobilizzazioni materiali è principalmente riconducibile agli investimenti effettuati nel corso del 2025, nonché al pieno contributo di Verivox.

33. Proventi/(Oneri) della gestione finanziaria

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto con riferimento al 30 giugno 2026 e 2025:

(migliaia di Euro)	Semestri chiusi al	
	30 giugno 2026	30 giugno 2025
Proventi finanziari	7.649	5.497
Interessi verso banche ed altri finanziatori	(11.866)	(11.684)
Dividendi versati ad azionisti terzi	(1.219)	(465)
Oneri finanziari impliciti su fondi per indennità dipendenti	(437)	(376)
Altri oneri finanziari	(572)	(602)
Proventi/(Oneri) da partecipazioni	5.105	(123)
Proventi/(Oneri) da attività/passività finanziarie	(3.792)	(10.821)
Proventi/(oneri) finanziari netti	(5.132)	(18.574)

I proventi finanziari comprendono principalmente i dividendi incassati da MONY per Euro 5.635 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 3.995 migliaia e alla plusvalenza risultante dal consolidamento di EuroSTA S.r.l. per Euro 1.280 migliaia.

Gli “Interessi verso banche e altri finanziatori” includono gli interessi passivi relativi ai contratti di finanziamento.

La voce “Altri oneri finanziari” include principalmente Euro 549 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 ai dividendi versati ai soci terzi da parte di Agenzia Italia S.p.A. per Euro 465 migliaia, e di Pricewise B.V. per Euro 754 migliaia.

La voce “Proventi/(oneri) da attività e passività finanziarie” include principalmente gli oneri derivanti dalla rideterminazione delle passività stimate per l’esercizio delle opzioni *put/call* sulle residue quote di minoranza.

34. Imposte

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto con riferimento ai semestri chiusi al 30 giugno 2026 e 2025:

(migliaia di Euro)	Semestri chiusi al	
	30 giugno 2026	30 giugno 2025
Imposte correnti	(19.562)	(7.815)
Utilizzo imposte differite/(anticipate)	5.069	(72)
Totale imposte	(14.493)	(7.887)

Le imposte sul reddito per il semestre in esame sono contabilizzate sulla base della migliore stima del tasso di imposta effettivo atteso per l’intero esercizio. Il tasso d’imposta effettivo atteso per l’esercizio 2026 è pari al 28,5%, in linea con il tasso effettivo per l’intero esercizio 2025.

L’utilizzo netto delle imposte anticipate e differite, che al 30 giugno 2026 risulta positivo per Euro 5.069 migliaia, fa principalmente riferimento all’utilizzo delle passività per imposte differite allocate a seguito del consolidamento delle società acquisite, in parte compensato dall’utilizzo delle attività per imposte anticipate relative alle rivalutazioni delle immobilizzazioni immateriali già descritte in precedenza.

35. Utile per azione

L’utile per azione per il semestre chiuso al 30 giugno 2026, pari a Euro 0,97, è determinato rapportando l’utile del periodo di pertinenza del Gruppo (Euro 36.714 migliaia) al numero medio ponderato delle azioni dell’Emittente in circolazione nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2026 (37.737.372 azioni).

L’utile per azione diluito per il semestre chiuso al 30 giugno 2026, pari a Euro 0,96, è stato determinato considerando il numero medio di strumenti finanziari con effetto diluitivo nell’arco del semestre chiuso al 30 giugno 2026 ed è rappresentato da *stock option* assegnate a dipendenti del Gruppo il cui prezzo d’esercizio è inferiore al prezzo ufficiale delle azioni dell’Emittente. Il numero medio nel semestre di tali strumenti finanziari è pari a 684.117.

36. 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 (Euro 75,4 milioni), impegni diretti assunti dalla

capogruppo nell'interesse proprio o di altre società del Gruppo e parti correlate (Euro 30 milioni), oltre garanzie bancarie e assicurative rilasciate da altre società del Gruppo (Euro 0,7 milioni).

In aggiunta a quanto indicato nelle note precedenti non si rilevano ulteriori passività potenziali.

Si specifica 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. Nel corso del 2026, tale contenzioso si è risolto in modo definitivo a favore della società per gli esercizi fino al 2014, mentre restano pendenti alcune annualità successive.

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 dominante che ha favorito Google Shopping tra il 2010 e il 2017, così come definitivamente accertato dalla Corte di Giustizia Europea a settembre 2024.

37. 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.

Benefici a dirigenti con responsabilità strategiche

Il costo complessivo aziendale per i compensi attribuiti agli amministratori esecutivi e/o ai dirigenti con responsabilità strategiche, ossia coloro che hanno il potere e la responsabilità, direttamente o indirettamente, della pianificazione, della direzione e del controllo delle attività del Gruppo, sono pari a Euro 1.951 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2026 (Euro 1.860 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2025).

Alla data di approvazione della relazione finanziaria semestrale consolidata gli amministratori esecutivi della Società detengono complessivamente, direttamente od indirettamente, il 35,48% del capitale sociale dell'Emittente. Alla stessa data i membri degli organi di amministrazione, di direzione o di vigilanza e i dirigenti con responsabilità strategiche delle società del Gruppo detengono complessivamente il 36,47% del capitale sociale dell'Emittente.

38. Stagionalità

Per quanto concerne l'andamento dei ricavi nell'arco dell'esercizio, per le linee di business Mavriq Banking e Moltiply Mortgages, il Gruppo risente degli effetti della stagionalità tipici del mercato dei mutui. Conseguentemente, rispetto ai ricavi mensili medi dell'esercizio, si registra, generalmente, un picco nei mesi di luglio e dicembre e una flessione nei mesi di gennaio e agosto.

Per quanto riguarda la linea di business Mavriq Shopping, l'andamento dei ricavi presenta un picco stagionale nel quarto trimestre di ciascun anno.

L'attività della Divisione Mavriq in Germania presenta picchi stagionali nel primo e nel quarto trimestre di ciascun anno, legati alla sottoscrizione di nuovi contratti di energia e di assicurazioni nel mercato tedesco.

39. Eventi ed operazioni significative non ricorrenti e posizioni e transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Nel semestre chiuso al 30 giugno 2026, oltre alle transazioni già descritte, non si segnalano ulteriori eventi ed operazioni significative non ricorrenti né posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali.

40. *Eventi successivi*

Esercizio opzione quota residua Agenzia Italia

In data 8 luglio 2026 il Gruppo, tramite la controllata MOL BPO S.r.l., ha acquisito la quota residua del 15,5% di Agenzia Italia S.p.A., a seguito dell'esercizio dell'opzione *put/call*, ad un prezzo pari ad Euro 34.641 migliaia, già iscritto tra le passività finanziarie correnti al 30.06.2026.

Esercizio opzione quota residua Feedaty

In data 8 luglio 2026 il Gruppo, tramite la controllata 7Pixel S.r.l., ha acquisito la quota residua dell'8% di Feedaty S.r.l., a seguito dell'esercizio dell'opzione *put/call*, ad un prezzo pari ad Euro 1.893 migliaia, già iscritto tra le passività finanziarie correnti al 30.06.2026.

Acquisizione quota di minoranza Green Call Service

In data 8 luglio 2026 il Gruppo, tramite la controllata Europa Centro Servizi S.r.l., ha acquisito la residua quota del 40% di Green Call Service S.r.l., ad un prezzo pari ad Euro 160 migliaia.

Acquisto azioni proprie

Nell'ambito del piano di riacquisto di azioni proprie nei limiti e con le finalità stabilite dall'assemblea del 29 aprile 2026, successivamente al 30 giugno 2026, il Gruppo ha acquistato 97.126 azioni proprie, pari allo 0,243% del capitale sociale.

Alla data di approvazione della presente relazione, l'Emittente detiene complessivamente 2.839.280 azioni proprie, pari complessivamente al 7,095% circa del capitale sociale, acquistate per un costo complessivo pari a Euro 55.029 migliaia.

Esercizio stock option e aumento capitale sociale

Successivamente al 30 giugno 2026, in seguito all'esercizio, da parte di dipendenti del Gruppo, di *stock option* maturate in loro possesso, l'Emittente ha aumentato il capitale sociale per n. 1.000 azioni, per un valore pari a Euro 30. Alla data di approvazione della presente relazione il capitale sociale ammonta ad Euro 1.013 migliaia, ed è composto da 40.017.000 azioni.

41. *Approvazione da parte dell'organo amministrativo*

La presente relazione semestrale consolidata è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione per la pubblicazione in data 8 settembre 2026.

Milano, 8 settembre 2026

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

4. 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 della relazione semestrale consolidata, nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2026.

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 la relazione semestrale consolidata:

1. corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
2. è stata redatta 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 30 giugno 2026 e contenuti nei relativi Regolamenti U.E. pubblicati a tale data;
3. a quanto consta, è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'Emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento;
4. la relazione intermedia sulla gestione contiene i riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio.

Milano, 8 settembre 2026

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

Il Dirigente Preposto alla redazione dei
documenti contabili societari
(Dott. Francesco Masciandaro)

RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

**Agli Azionisti della
Multiply Group S.p.A.**

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dalle relative note esplicative della Multiply Group S.p.A. e controllate (Gruppo Multiply) al 30 giugno 2026. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) emanato dall'International Accounting Standards Board e adottato dall'Unione Europea. È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Roma Torino Treviso Udine Verona

Sede Legale: Via Santa Sofia, 28 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.688.930,00 i.v.

Codice Fiscale/Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 03049560166 - R.E.A. n. MI-1720239 | Partita IVA: IT 03049560166

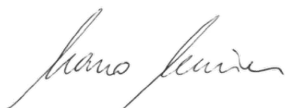
Il nome Deloitte si riferisce a una o più delle seguenti entità: Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una società inglese a responsabilità limitata ("DTTL"), le member firm aderenti al suo network e le entità a esse correlate. DTTL e ciascuna delle sue member firm sono entità giuridicamente separate e indipendenti 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.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Multiply al 30 giugno 2026 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) emanato dall'International Accounting Standards Board e adottato dall'Unione Europea.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Pessina
Socio

Milano, 9 settembre 2026