

## 6. Bilancio consolidato di Gruppo al 31/12/2025

### STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 31/12/2025

importi in unità di Euro	Note	31/12/2025	31/12/2024	Variazione	Var. %
Attività materiali		224.335	228.580	(4.244)	(1,9)%
Diritto d'uso	1	1.096.462	1.283.515	(187.054)	(14,6)%
Attività immateriali	2	6.913.198	6.858.847	54.351	0,8%
Avviamento	3	8.498.292	8.498.292		0,0%
Partecipazioni in società collegate e joint ventures		497.919	450.720	47.199	10,5%
Altre Attività non correnti	4	1.339.132	6.298.318	(4.959.185)	(78,7)%
Attività per imposte differite	5	2.336.641	2.191.456	145.185	6,6%
<b>Totale Attività non correnti</b>		<b>20.905.979</b>	<b>25.809.728</b>	<b>(4.903.749)</b>	<b>(19)%</b>
Crediti Commerciali e altri crediti	6	12.355.898	9.406.046	2.949.852	31,4%
Altre attività correnti	7	21.018.730	19.396.022	1.622.708	8,4%
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	8	2.115.042	4.970.777	(2.855.735)	(57,5)%
<b>Totale Attività correnti</b>		<b>35.489.671</b>	<b>33.772.845</b>	<b>1.716.825</b>	<b>5,1%</b>
<b>Totale Attività</b>		<b>56.395.650</b>	<b>59.582.573</b>	<b>(3.186.923)</b>	<b>(5,3)%</b>
Capitale sociale	9	384.834	384.834		0,0%
Riserve	9	33.284.072	36.516.688	(3.232.616)	(8,9)%
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo	9	(2.255.455)	(2.430.410)	174.955	7,2%
Patrimonio netto di terzi	9	34.269	98.844	(64.575)	(65,3)%
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	9	<b>31.447.719</b>	<b>34.569.956</b>	<b>(3.122.236)</b>	<b>(9)%</b>
Debiti verso banche e altri finanziatori	10	209.504	1.034.118	(824.614)	(79,7)%
Passività Right of Use a Lungo Termine	11	597.677	880.369	(282.693)	(32,1)%
Fondi rischi e oneri		533.333	333.333	200.000	60,0%
Fondi del personale	12	1.186.278	1.300.534	(114.256)	(8,8)%
Passività per imposte differite		1.340.040	909.858	430.182	47,3%
<b>Totale Passività non correnti</b>		<b>3.866.831</b>	<b>4.458.213</b>	<b>(591.382)</b>	<b>(13,3)%</b>
Debiti commerciali e altri debiti	13	11.710.499	11.003.447	707.052	6,4%
Debiti verso banche e altri finanziatori	14	3.026.523	2.730.904	295.619	10,8%
Passività Right of Use a Breve Termine	15	457.099	446.936	10.163	2,3%
Altre passività correnti	16	5.886.978	6.373.117	(486.139)	(7,6)%
<b>Totale Passività correnti</b>		<b>21.081.099</b>	<b>20.554.404</b>	<b>526.695</b>	<b>2,6%</b>
<b>Totale Passività</b>		<b>56.395.650</b>	<b>59.582.573</b>	<b>(3.186.923)</b>	<b>(5,3)%</b>

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO E CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO AL 31/12/2025**

importi in unità di Euro	Note	31/12/2025	%	31/12/2024	%	Variazione	Var. %
Ricavi SaaS	17	14.778.114	19,1%	12.585.243	16,9%	2.192.871	17,4%
Ricavi CPaaS	17	61.705.275	79,7%	60.010.417	80,6%	1.694.858	2,8%
Altri ricavi	17	945.650	1,2%	1.864.641	2,5%	(918.991)	(49,3)%
<b>Totale Ricavi</b>		<b>77.429.039</b>	<b>100,0%</b>	<b>74.460.302</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.968.737</b>	<b>4,0%</b>
Costi COGS	18	56.929.369	73,5%	56.760.013	76,2%	169.356	0,3%
<b>Gross Profit</b>		<b>20.499.670</b>	<b>26,5%</b>	<b>17.700.289</b>	<b>23,8%</b>	<b>2.799.381</b>	<b>15,8%</b>
Costi S&M	19	6.606.645	8,5%	5.763.560	7,7%	843.086	14,6%
<b>Costi R&amp;D</b>	<b>20</b>	<b>2.944.708</b>	<b>3,8%</b>	<b>3.035.032</b>	<b>4,1%</b>	<b>(90.324)</b>	<b>(3,0)%</b>
<i>Costi R&amp;D capitalizzati</i>		<i>(3.671.560)</i>	<i>(4,7)%</i>	<i>(3.561.598)</i>	<i>(4,8)%</i>	<i>(109.962)</i>	<i>(3,1)%</i>
<i>Costo R&amp;D totali</i>		<i>6.616.268</i>	<i>8,5%</i>	<i>6.596.630</i>	<i>8,9%</i>	<i>19.638</i>	<i>0,3%</i>
Costi Generali	21	8.407.883	10,9%	9.012.441	12,1%	(604.558)	(6,7)%
<b>Totale costi</b>		<b>17.959.237</b>	<b>23,2%</b>	<b>17.811.033</b>	<b>23,9%</b>	<b>148.204</b>	<b>0,8%</b>
<b>Ebitda</b>		<b>2.540.434</b>	<b>3,3%</b>	<b>(110.744)</b>	<b>(0,1)%</b>	<b>2.651.177</b>	<b>2.394,0%</b>
Ammortamenti e accantonamenti generali	22	198.028	0,3%	133.886	0,2%	64.143	47,9%
Ammortamenti diritto d'uso	22	521.094	0,7%	522.426	0,7%	(1.331)	(0,3)%
Ammortamenti R&D	22	3.635.628	4,7%	3.282.440	4,4%	353.187	10,8%
<b>Ammortamenti e accantonamenti</b>		<b>4.354.750</b>	<b>5,6%</b>	<b>3.938.751</b>	<b>5,3%</b>	<b>415.999</b>	<b>10,6%</b>
<b>Ebit</b>		<b>(1.814.317)</b>	<b>(2,3)%</b>	<b>(4.049.495)</b>	<b>(5,4)%</b>	<b>2.235.178</b>	<b>55,2%</b>
Gestione finanziaria		111.399	0,1%	1.341.360	1,8%	(1.229.961)	(91,7)%
<b>Ebt</b>		<b>(1.702.918)</b>	<b>(2,2)%</b>	<b>(2.708.136)</b>	<b>(3,6)%</b>	<b>1.005.218</b>	<b>37,1%</b>
Imposte sul reddito	23	(529.324)	(0,7)%	(30.698)	0,0%	498.623	(1.624,3)%
Imposte anticipate (differite)	23	(115.275)	(0,1)%	203.789	0,3%	(319.063)	(156,6)%
<b>Utile (Perdita) del periodo</b>		<b>(2.347.474)</b>	<b>(3,0)%</b>	<b>(2.535.045)</b>	<b>(3,4)%</b>	<b>(187.571)</b>	<b>7,4%</b>
<b>Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo</b>		<b>(2.255.455)</b>	<b>(2,9)%</b>	<b>(2.430.410)</b>	<b>(3,3)%</b>	<b>174.955</b>	<b>7,2%</b>
<b>Utile (perdita) di pertinenza dei terzi</b>		<b>(92.019)</b>	<b>(0,1)%</b>	<b>(104.635)</b>	<b>(0,1)%</b>	<b>12.616</b>	<b>12,1%</b>
Utile (perdite) attuariali al netto dell'effetto fiscale		96.746	0,1%	(7.816)	(0,0)%	104.562	1.337,8%
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci delle società consolidate in valuta diversa dall'Euro		(372.198)	(0,5)%	157.770	0%	(529.967)	335,9%
<b>Utile/(Perdita) del periodo complessivo</b>		<b>(2.622.926)</b>	<b>(3,4)%</b>	<b>(2.385.091)</b>	<b>(3)%</b>	<b>(237.835)</b>	<b>(10)%</b>
Risultato:							
Per azione	24	(0,1693)		(0,1999)			
Risultato diluito	24	(0,1693)		(0,1999)			

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO**

Valori in Euro	31/12/2024	Destinazione risultato	Distribuzione dividendi	Altre Variazioni	Incremento Riserve	Stock Option Plan	Utili/perdite a nuovo	Risultato d'esercizio	31/12/2025
Capitale sociale	384.834								384.834
Riserva sovrapprezzo azioni	13.743.348								13.743.348
Riserva legale	80.000								80.000
Riserva straordinaria	47.608.063		(2.658.338)						44.949.725
Riserva azioni proprie in portafoglio	(18.280.939)		8.640.007						(9.640.931)
Riserva per utili su cambi	74.625								74.625
Utile/(Perdita) portati a nuovo	(6.016.250)	(2.430.410)	(6.908.333)	191.758					(15.163.235)
Riserva per Stock Option Plan	192.870					208.152			401.022
Riserva Oci e traduzione	(305.759)				(275.452)				(581.212)
Riserva FTA	(712.339)								(712.339)
Riserva da avanzo fusione	133.068								133.068
Risultato d'esercizio	(2.430.410)	2.430.410						(2.255.455)	(2.255.455)
<b>Patrimonio netto di gruppo</b>	<b>34.471.112</b>	<b>-</b>	<b>(926.663)</b>	<b>191.758</b>	<b>(275.452)</b>	<b>208.152</b>		<b>(2.255.455)</b>	<b>31.413.451</b>
Capitale riserve di terzi	203.479	(104.635)			27.444				126.288
Risultato di terzi	(104.635)	104.635						(92.019)	(92.019)
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>98.844</b>				<b>27.444</b>			<b>(92.019)</b>	<b>34.269</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>34.569.956</b>	<b>-</b>	<b>(926.663)</b>	<b>191.758</b>	<b>(248.008)</b>	<b>208.152</b>		<b>(2.347.474)</b>	<b>31.447.720</b>

Valori in Euro	31/12/2023	Destinazione risultato	Distribuzione dividendi	Incremento Riserve	Stock Option Plan	Utili/perdite a nuovo	Risultato d'esercizio	31/12/2024
Capitale sociale	384.834							384.834
Riserva sovrapprezzo azioni	13.743.348							13.743.348
Riserva legale	80.000							80.000
Riserva straordinaria	8.543.943	39.064.120						47.608.063
Riserva azioni proprie in portafoglio	(18.280.939)							(18.280.939)
Riserva per utili su cambi	74.625							74.625
Utile/(Perdita) portati a nuovo	(4.737.643)	(890.890)		(387.717)				(6.016.250)
Riserva per Stock Option Plan	-				192.870			192.870
Riserva Oci e traduzione	(455.717)			149.958				(305.759)
Riserva FTA	(712.339)							(712.339)
Riserva da avanzo fusione	133.068							133.068
Risultato d'esercizio	58.213.479	(38.173.230)	(20.040.249)				(2.430.410)	(2.430.410)
<b>Patrimonio netto di gruppo</b>	<b>56.986.659</b>	<b>-</b>	<b>(20.040.249)</b>	<b>(237.759)</b>	<b>192.870</b>		<b>(2.430.410)</b>	<b>34.471.112</b>
Capitale riserve di terzi	(36.080)	(81.746)		321.304				203.479
Risultato di terzi	(81.746)	81.746					(104.635)	(104.635)
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>(117.825)</b>			<b>321.304</b>			<b>(104.635)</b>	<b>98.844</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>56.868.834</b>	<b>-</b>	<b>(20.040.249)</b>	<b>83.545</b>	<b>192.870</b>		<b>(2.535.045)</b>	<b>34.569.956</b>

**RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO**

importi in unità di Euro	31/12/2025	31/12/2024
Utile (perdita) del periodo	(2.347.474)	(2.535.045)
Imposte sul reddito	529.324	30.698
Imposte anticipate/differite	115.275	(203.789)
Interessi passivi /(interessi attivi)	(310.666)	(998.527)
(Utili)/Perdite su cambi	199.225	(342.832)
(Dividendi)		
<b>1 Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b>	<b>(1.814.317)</b>	<b>(4.049.495)</b>
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto:		
Accantonamento TFR	441.257	404.689
Accantonamenti altri fondi	328.414	264.964
Ammortamenti delle immobilizzazioni	4.226.336	3.873.788
Svalutazioni per perdite durevoli di valore		
Altre rettifiche per elementi non monetari	77.771	142.029
<b>2 Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn</b>	<b>3.259.461</b>	<b>635.975</b>
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti	(3.078.267)	(658.159)
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	707.052	(1.727.253)
Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi	325.226	334.267
Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi	676	844.522
Decremento/(incremento) crediti tributari	(816.047)	(3.591.179)
Incremento/(decremento) debiti tributari	(81.512)	(27.327)
Decremento/(incremento) altri crediti	191.531	(394.866)
Incremento/(decremento) altri debiti	(934.627)	(910.289)
Altre variazioni del capitale circolante netto	(185.452)	
<b>3 Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn</b>	<b>(611.958)</b>	<b>(5.494.310)</b>
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	242.877	1.749.382
(Imposte sul reddito pagate)	(46.243)	(194.138)
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività		
Dividendi incassati		
(Utilizzo dei fondi)	(246.618)	(231.551)
<b>4 Flusso finanziario dopo le altre rettifiche</b>	<b>(661.942)</b>	<b>(4.170.616)</b>
<b>A Flusso finanziario della gestione operativa</b>	<b>(661.942)</b>	<b>(4.170.616)</b>
Immobilizzazioni materiali	(84.009)	(41.774)
(Investimenti)	(84.009)	(41.774)

Prezzo di realizzo disinvestimenti		
Immobilizzazioni immateriali	(3.671.339)	(4.675.672)
(Investimenti)	(3.671.339)	(4.675.672)
Prezzo di realizzo disinvestimenti		
Immobilizzazioni finanziarie	(17.149)	(58.482)
(Investimenti)	(17.149)	(58.482)
Prezzo di realizzo disinvestimenti		
Attività finanziarie non immobilizzate	3.640.927	(6.500.000)
Disinvestimenti (Investimenti)	3.640.927	(6.500.000)
Prezzo di realizzo disinvestimenti		
Acquisizione o cessione di società controllate		
<b>B Flusso finanziario dell'attività di investimento</b>	<b>(131.570)</b>	<b>(11.275.928)</b>
<b>Mezzi di terzi</b>	<b>(1.135.566)</b>	<b>(30.519)</b>
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	417.922	1.506.235
Accensione finanziamenti		
Rimborso finanziamenti	(1.553.489)	(1.536.754)
<b>Mezzi propri</b>	<b>(926.657)</b>	<b>(20.040.249)</b>
Aumento di capitale a pagamento		
Cessione (acquisto) di azioni proprie		
Dividendi erogati	(926.657)	(20.040.249)
Variazione riserva sovrapprezzo		
<b>C Flusso finanziario dell'attività di finanziamento</b>	<b>(2.062.223)</b>	<b>(20.070.768)</b>
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)</b>	<b>(2.855.735)</b>	<b>(35.517.313)</b>
<b>Disponibilità liquide Apertura</b>	<b>4.970.777</b>	<b>40.488.090</b>
<b>Disponibilità liquide Chiusura</b>	<b>2.115.042</b>	<b>4.970.777</b>
<b>Variazione Disponibilità Liquide</b>	<b>(2.855.735)</b>	<b>(35.517.313)</b>

## 7. Note esplicative al Bilancio d'esercizio consolidato al 31 dicembre 2025

### Informazioni Generali

Il **Gruppo Growens** (di seguito anche il "**Gruppo**") è un operatore globale attivo nel settore del **MarTech**, attivo in due principali aree di Business

- **Software as a Service (SaaS)**: focalizzata sullo sviluppo di soluzioni di cloud computing per il content design. Questa area è presidiata dalla controllata **Bee Content Design Inc.** (di seguito "**Beefree**"), che si rivolge a un mercato internazionale contando oltre 1,4 milioni di utenti freemium, circa 10.000 clienti e 1.100 applicazioni integrate tramite il proprio SDK.
- **Communication Platform as a Service (CPaaS)**: gestita tramite la controllata **Agile Telecom S.p.A.** ("**Agile Telecom**"), la quale sviluppa tecnologie avanzate per l'invio massivo di messaggi SMS (marketing e transazionali). La società beneficia di un ecosistema di numerose interconnessioni dirette con operatori B2B a livello globale.

Per un'analisi approfondita delle tematiche relative al Gruppo e al suo core business si rimanda alle sezioni presenti nella parte introduttiva di questo bilancio annuale consolidato e separato e ai paragrafi di dettaglio della Relazione sulla Gestione consolidata e separata, parte integrante del bilancio stesso.

### Principi contabili

#### Criteri di redazione del bilancio consolidato di Gruppo

Ai sensi dell'articolo 4 del D.Lgs 28/02/2005, n. 38, che disciplina l'esercizio delle opzioni previste dall'articolo 5 del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19/07/2002 relativo all'applicazione di principi contabili internazionali, la capogruppo ha esercitato la facoltà di adottare in via volontaria i principi contabili internazionali (di seguito anche "IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e omologati dalla Commissione Europea per la predisposizione del proprio bilancio consolidato a decorrere dall'esercizio che si è chiuso al 31/12/2016. Per IFRS si intendono i nuovi International Financial Reporting Standards, i principi contabili internazionali rivisti ("IAS"), tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations

Committee ("IFRIC"), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee ("SIC").

Si precisa che i principi contabili IFRS applicati nella redazione del bilancio annuale consolidato al 31/12/2025 sono quelli in vigore a tale data e sono conformi a quelli adottati per la redazione del bilancio d'esercizio al 31/12/2024. Ai fini della predisposizione dei prospetti contabili, viene data prevalenza alla sostanza economica delle operazioni piuttosto che alla loro forma giuridica.

Con riferimento allo IAS 1 paragrafi 25 e 26, gli Amministratori confermano che, in considerazione delle prospettive economiche, della patrimonializzazione e della posizione finanziaria del Gruppo, non sussistono incertezze sulla continuità aziendale del Gruppo e che, conseguentemente, nella redazione del bilancio annuale consolidato e separato al 31/12/2025, vengono applicati principi contabili propri di una azienda in funzionamento.

Il bilancio consolidato annuale chiuso al 31/12/2025 è sottoposto a revisione legale da parte di BDO Italia S.p.A., in virtù dell'incarico ad essa conferito per il periodo fino all'approvazione del bilancio al 31/12/2025. Quest'ultima ha conferito, con effetto dal 1° gennaio 2026, a favore di BDO Audit Services S.r.l. un ramo di azienda che comprende, tra l'altro, l'incarico di revisione legale del bilancio consolidato.

### **Principi di consolidamento applicati nella redazione del bilancio consolidato**

Il bilancio consolidato è stato predisposto consolidando con il metodo dell'integrazione globale i bilanci della capogruppo, nonché quelli di tutte le società dove la stessa detiene direttamente o indirettamente la maggioranza dei diritti di voto al 31/12/2025 (c.d. metodo del "consolidamento integrale").

Le società si definiscono controllate quando la capogruppo ha il potere, direttamente o indirettamente, di esercitare la gestione in modo da ottenere benefici dall'esercizio di tale attività. I bilanci delle società controllate sono consolidati a partire dalla data in cui il Gruppo ne acquisisce il controllo e deconsolidati a partire dalla data in cui tale controllo viene meno.

Secondo quanto disposto dall'IFRS 3, le società controllate acquisite dal Gruppo sono contabilizzate secondo il metodo dell'acquisizione (purchase account).

Il costo di acquisizione corrisponde al valore corrente delle attività acquisite, azioni emesse o passività assunte alla data di acquisizione.

Nella redazione della presente relazione semestrale consolidata sono stati ripresi integralmente (line by line) gli elementi dell'attivo, del passivo nonché i proventi e gli oneri delle imprese incluse nell'area di consolidamento.

Si è proceduto, poi, all'eliminazione:

- del valore contabile delle partecipazioni detenute dalla società capogruppo nelle imprese controllate incluse nell'area di consolidamento e delle corrispondenti frazioni dei patrimoni netti delle società;
- dei crediti e debiti finanziari e commerciali intragruppo;
- degli oneri e dei proventi relativi ad operazioni intercorse fra imprese consolidate;
- dei dividendi distribuiti fra le società del gruppo;
- l'eccesso del costo di acquisto rispetto al valore corrente delle quote di pertinenza del gruppo delle partecipazioni è contabilizzato nell'attivo patrimoniale come avviamento. L'eventuale avviamento negativo è contabilizzato a conto economico;
- le eventuali quote di patrimonio netto e del risultato d'esercizio di competenza di azionisti terzi sono separatamente evidenziate, rispettivamente in apposita voce dello stato patrimoniale e del conto economico consolidati.

Gli effetti fiscali derivanti dalle rettifiche di consolidamento apportate ai bilanci delle società consolidate sono contabilizzati, ove necessario, nel fondo imposte differite o nelle attività per imposte anticipate.

### Società controllate consolidate integralmente

Il consolidamento ha riguardato le partecipazioni delle sottoelencate società delle quali la capogruppo detiene direttamente il controllo (dati in Euro):

Denominazione	Città o Stato Estero	Capitale Sociale Euro	Patrimonio netto	Utile/(perdita)	% Poss.	Valore partecipaz.
Bee Content Design Inc	USA	63.140	1.499.069	(4.025.337)	97,81	15.486.159
Agile Telecom S.p.A.	Carpi (MO)	500.000	3.834.241	1.686.669	100	8.800.000
<b>Totale</b>						<b>24.286.159</b>

Per informazioni di dettaglio sulle attività svolte dalle controllate e sul ruolo strategico ricoperto all'interno del Gruppo Growens si invita alla consultazione della Relazione sulla gestione parte del presente fascicolo di bilancio alla sezione "Il Gruppo".

I bilanci oggetto di consolidamento sono tutti riferiti alla data di chiusura della capogruppo corrispondente al 31/12/2025.

### Criteri di conversione dei bilanci non redatti in Euro

La conversione del bilancio della controllata Bee Content Design, espresso in Dollari americani, viene effettuata adottando le seguenti procedure:

- le attività e le passività sono state convertite in base ai cambi correnti al 31/12/2025, ultima quotazione disponibile prima della chiusura del semestre;
- i componenti del conto economico sono stati convertiti in base ai cambi medi dell'esercizio 2025;
- le differenze di cambio emergenti sono state addebitate o accreditate in apposita riserva del patrimonio netto consolidato denominata "Riserva da differenze di traduzione";
- le voci del patrimonio netto sono convertite ai cambi storici alla data del primo consolidamento;
- l'avviamento ove esistente e gli aggiustamenti di fair value correlati all'acquisizione di un'entità estera sono trattati come attività e passività dell'entità estera e convertiti al cambio alla data di primo consolidamento.

Di seguito si riportano i cambi utilizzati riferiti all'unità di Euro:

Valuta	Cambio al 31/12/2025	Cambio medio 2025	Cambio al 31/12/2024	Cambio medio 2024
Dollaro USA	1,1750	1,1300	1,0389	1,0824

Fonte <https://www.ecb.europa.eu>

### Schemi di Bilancio e Indicatori Alternativi di Performance (IAP)

Gli schemi di bilancio adottati hanno le seguenti caratteristiche:

a) nella Situazione Patrimoniale – Finanziaria le attività e passività sono espone in ordine crescente di liquidità; un'attività/passività è classificata come corrente quando soddisfa uno dei seguenti criteri:

- ci si aspetta che sia realizzata/estinta o si prevede che sia venduta o utilizzata nel normale ciclo operativo;
- sia posseduta principalmente per essere negoziata;

- si prevede che si realizzi/estingua entro 12 mesi dalla data di chiusura del bilancio.

In mancanza di tutte e tre le condizioni, le attività/passività sono classificate come non correnti;

b) nel Conto Economico i componenti positivi e negativi del reddito sono esposti per destinazione come nel precedente esercizio. A partire dall'esercizio 2021, la reportistica consolidata di Conto Economico include la rappresentazione del dettaglio dei ricavi suddivisi per le due principali aree strategiche di affari, ossia SaaS e CPaaS, anziché per linee di prodotto (Email, SMS, Predictive Marketing), al fine di (i) fornire una migliore rappresentazione delle rispettive logiche di funzionamento, omogenee al loro interno per tipologia di modello di business, go-to-market, KPI (Key Performance Indicators) e parametri finanziari; (ii) dare una informativa maggiormente rispondente alle logiche gestionali e alle scelte strategiche del Gruppo; (iii) semplificare la reportistica in ottica di maggiore comprensibilità e comparabilità rispetto agli standard internazionali. Tale scelta è dettata dalla maggiore facilità di lettura e comparabilità rispetto ai bilanci degli altri player del medesimo settore.

L'area strategica di affari SaaS (Software-as-a-Service), include i servizi forniti ai clienti a mezzo di piattaforme accessibili in modalità cloud, utilizzate sulla base di contratti pluriperiodo prevalentemente con canoni ricorrenti/ c.d. subscription. A livello di Business Unit raggruppa i ricavi derivanti dall'editor Beefree. L'area strategica di affari CPaaS (Communication-Platform-as-a-Service), copre l'insieme dei servizi di messaging A2P (Application to Person) forniti su base wholesale tramite API, in particolare forniti da Agile Telecom.

I costi sono suddivisi in quattro macroaree: *Cost of Goods Sold (COGS)*, o costi di erogazione dei servizi core del Gruppo, e costi afferenti alle principali aree operative, *Sales and Marketing (S&M)* per i reparti commerciali e marketing, *Research and Development (R&D)* per il reparto ricerca e sviluppo, oltre ai Costi Generali (G&A) per le spese amministrative e di struttura. Gli ammortamenti sono anch'essi riferiti alle differenti aree di business. Nella parte di approfondimento del contenuto delle voci di Conto Economico sono illustrati più in dettaglio i criteri seguiti nella riclassificazione economica adottata. Sempre per le finalità sopra richiamate si è fatto riferimento all'EBITDA (Earnings Before Interest Taxes Depreciation Amortization), grandezza economica non definita nei Principi Contabili IAS/IFRS rappresentativa di un Indicatore Alternativo di Performance (IAP), pari al risultato operativo al netto degli ammortamenti materiali ed immateriali;

c) nelle Altre Componenti di Conto Economico Complessivo sono evidenziate tutte le variazioni degli Altri utili (perdite) complessivi, intervenute nell'esercizio, generate da

transazioni diverse da quelle poste in essere con gli Azionisti e sulla base di specifici Principi Contabili IAS/IFRS. La Società ha scelto di rappresentare tali variazioni in un prospetto separato rispetto al Conto Economico. Le variazioni degli Altri utili (perdite) complessivi sono esposte al netto degli effetti fiscali correlati identificando separatamente, ai sensi dello IAS 1R in vigore dal primo gennaio 2013, le componenti che sono destinate a riversarsi nel Conto Economico in esercizi successivi e quelle per le quali non è previsto alcun riversamento al Conto Economico;

d) il Prospetto dei Movimenti del Patrimonio Netto, così come richiesto dai principi contabili internazionali, fornisce evidenza separata del risultato di esercizio e di ogni altra variazione non transitata a Conto Economico, ma imputata direttamente agli Altri utili (perdite) complessivi sulla base di specifici Principi Contabili IAS/IFRS, nonché delle operazioni con Azionisti, nella loro qualità di Azionisti;

e) il Rendiconto Finanziario è redatto applicando il metodo indiretto.

### **Criteri di valutazione**

I criteri di valutazione adottati dal Gruppo, ispirati ai Principi Contabili IAS/IFRS, sono coerenti e sostanzialmente invariati rispetto a quelli applicati nel bilancio annuale al 31/12/2024, ad eccezione dei nuovi principi contabili adottati a far data dall'esercizio 2025 elencati di seguito.

### **NUOVI PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI APPLICATI DAL 1° GENNAIO 2025**

- In data 15 agosto 2023 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato "Amendments to IAS 21 The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates: Lack of Exchangeability". Il documento richiede ad un'entità di applicare in maniera coerente una metodologia al fine di verificare se una valuta può essere convertita in un'altra e chiarisce, quando ciò non è possibile, come determinare il tasso di cambio da utilizzare e l'informativa da fornire in nota integrativa. La modifica si applica dal 1° gennaio 2025
- A novembre 2025, l'International Accounting Standards Board (IASB) ha pubblicato degli esempi illustrativi sulla contabilizzazione degli effetti delle incertezze nei propri bilanci. Gli esempi utilizzano scenari climatici come esempi pratici, ma i principi di base si applicano in modo più ampio a tutte le incertezze. Dal momento che questi esempi illustrativi sono documenti di accompagnamento agli IFRS Accounting Standards, essi non hanno una data di entrata in vigore. Tuttavia, le aziende sono tenute ad apportare tempestivamente qualsiasi modifica alla propria rendicontazione.

## PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI NON ANCORA APPLICABILI

Alla data del presente Bilancio, inoltre, gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'adozione dei seguenti principi contabili ed emendamenti:

- 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 dei principali schemi di bilancio e introduce importanti modifiche con 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).
  - maggiori informazioni sugli indicatori di performance definiti dal management;
  - introduce nuovi criteri per l'aggregazione e la disaggregazione delle informazioni;
  - 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.

- In data 9 maggio 2024 lo IASB ha pubblicato l'IFRS 19 Subsidiaries without Public Accountability: Disclosures. Le controllate che soddisfano determinati criteri d'idoneità possono scegliere di applicare obblighi di informativa ridotti rispetto agli obblighi di informativa degli IFRS Accounting Standards quando ottemperano agli obblighi di rilevazione, valutazione e presentazione degli IFRS Accounting Standards. I criteri che devono essere soddisfatti, alla data di chiusura dell'esercizio, sono:
  - L'entità è una controllata (come definito dall'Appendice A dell'IFRS 10 Bilancio Consolidato);
  - L'entità non ha responsabilità pubblica;
  - L'entità ha una capogruppo o una controllante intermedia che redige un bilancio per uso pubblico in conformità con gli IFRS Accounting Standards.

Il nuovo principio entrerà in vigore dal 1° gennaio 2027.

- In data 30 maggio 2024 lo IASB ha pubblicato il documento “Amendments to the Classification and Measurement of Financial Instruments—Amendments to IFRS 9 and IFRS 7”. Il documento chiarisce alcuni aspetti problematici emersi dalla post implementation review dell’IFRS 9, tra cui il trattamento contabile delle attività finanziarie i cui rendimenti variano al raggiungimento di obiettivi ESG (i.e. green bonds). In particolare, le modifiche hanno l’obiettivo di:
  - chiarire la classificazione delle attività finanziarie con rendimenti variabili e legati ad obiettivi ambientali, sociali e di governance aziendale (ESG) ed i criteri da utilizzare per l’assessment del SPPI test;
  - determinare che la data di regolamento delle passività tramite sistemi di pagamento elettronici è quella in cui la passività risulta estinta. Tuttavia, è consentito ad un’entità di adottare una politica contabile per consentire di eliminare contabilmente una passività finanziaria prima di consegnare liquidità alla data di regolamento in presenza di determinate condizioni specifiche. Con queste modifiche, lo IASB ha inoltre introdotto ulteriori requisiti di informativa riguardo in particolare ad investimenti in strumenti di capitale designati a FVOCI.

Le modifiche si applicheranno a partire dai bilanci degli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2026.

- A dicembre 2024 l’International Accounting Standards Board (IASB) ha emesso “contratti relativi a energia elettrica dipendente da fonti naturali” (le Modifiche), che ha modificato l’IFRS 9 Strumenti finanziari e l’IFRS 7 Strumenti finanziari: informazioni integrative. Le modifiche riguardano soprattutto due aree dell’IFRS 9 con riferimento ai contratti per l’acquisto di energia elettrica che dipende da fonti naturali:
  - L’eccezione per l’uso proprio applicabile ad alcuni contratti per l’acquisto di energia elettrica da fonti naturali
  - La contabilizzazione di copertura, a protezione del bilancio della volatilità dei prezzi del mercato elettrico, designando un volume nominale variabile di elettricità come elemento coperto.

Le modifiche si applicheranno a partire dai bilanci degli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2026.

Oltre ai pronunciamenti di cui sopra, nel corso del 2025 l'IFRS Interpretations Committee (IFRIC) ha emanato diverse agenda decision, che non costituiscono un orientamento tassativo. Tuttavia, esse illustrano le motivazioni del Comitato per le quali non ha inserito un argomento nel suo ordine del giorno (o non ha riferito allo IASB) e le modalità di applicazione dei requisiti degli IFRS Accounting Standards applicabili.

Le suddette decisioni devono essere considerate come "utili, informative e persuasive".

In pratica, ci si aspetta che le entità che redigono il bilancio in conformità agli IFRS Accounting Standards tengano conto e seguano le agenda decision e questo è l'approccio seguito dalle autorità di regolamentazione dei mercati in tutto il mondo.

Il Gruppo adotterà tali nuovi principi, emendamenti ed interpretazioni, sulla base della data di applicazione prevista, e ne valuterà i potenziali impatti, quando questi saranno omologati dall'Unione Europea.

### **Informativa relativa al valore contabile degli strumenti finanziari**

Al fine di fornire informazioni in grado di illustrare l'esposizione ai rischi finanziari assume notevole rilevanza l'informativa fornita dalle imprese in merito alla valutazione al fair value degli strumenti finanziari così come previsto dal principio contabile IFRS 7

La "gerarchia del Fair Value" prevede tre livelli:

- livello 1: se lo strumento finanziario è quotato in un mercato attivo;
- livello 2: se il fair value è misurato sulla base di tecniche di valutazione che prendono a riferimento parametri osservabili sul mercato, diversi dalle quotazioni dello strumento finanziario;
- livello 3: se il fair value è calcolato sulla base di tecniche di valutazione che prendono a riferimento parametri non osservabili sul mercato.

Di seguito la tabella che indica il valore degli strumenti finanziari al 31 dicembre 2025.

<i>(In unità di Euro)</i>	<b>Valore in bilancio</b>	<b>Fair value</b>	<b>Gerarchia fair value</b>
Altre attività finanziarie non correnti	185.081	185.081	Livello 3
Altre attività finanziarie non correnti	1.154.051	1.154.051	Livello 1
Altre attività finanziarie correnti	13.359.098	13.359.098	Livello 1

Per un dettaglio sulla composizione delle voci sopra evidenziate si rimanda alle note illustrative specifiche esposte di seguito in questo documento.

### Passività potenziali

Allo stato attuale nel contesto delle società del Gruppo non sussistono contenziosi legali o tributari che richiedano l'iscrizione di passività potenziali.

## NOTE AI PROSPETTI PATRIMONIALI, FINANZIARI ED ECONOMICI

### Attività

#### Attività non correnti

##### Diritti d'uso (1)

31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
1.096.462	1.283.515	(187.054)

Descrizione	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
Diritti d'uso Uffici IFRS16	549.198	821.947	(272.749)
Diritti d'uso Autovetture IFRS16	443.445	317.767	125.678
Diritti d'uso Hardware IFRS16	103.819	143.802	(39.983)
<b>Totale</b>	<b>1.096.462</b>	<b>1.283.515</b>	<b>(187.054)</b>

In data 01/01/2019 ha trovato prima applicazione il principio contabile IFRS 16 Leases che prevede, nel caso specifico del Gruppo, per i contratti di affitto di uffici, leasing e noleggio a lungo termine su veicoli, salvo limitate eccezioni per contratti di breve durata o di importo ridotto, la rilevazione del RoU (Right of Use o Diritto d'uso) acquisito tra le attività non correnti del bilancio, in contropartita della passività finanziaria costituita dal valore attuale dei canoni di locazione futuri.

Il valore del diritto d'uso è stato determinato mediante l'attualizzazione dei canoni di locazione futuri previsti nel relativo contratto in occasione della first time adoption del principio contabile o successivamente al momento della sottoscrizione di nuovi contratti o modifica degli stessi. Gli importi sopra esposti sono, come per gli altri cespiti materiali ed

immateriali, al netto del relativo fondo ammortamento e ammontano rispettivamente a Euro 549.198 per gli uffici in locazione, a Euro 443.445 per gli automezzi ed Euro 103.819 per i personal computer noleggiati. Il principio IFRS 16 prevede che il Right of Use venga ammortizzato in quote costanti in relazione alla durata residua del contratto sottostante.

### Attività immateriali (2)

31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
6.913.198	6.858.847	54.351

Descrizione	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
Sviluppo software	6.640.152	6.507.509	132.642
Software di terzi	258.496	340.775	(82.280)
Marchi	12.747	3.461	9.286
Altre	1.804	7.101	(5.297)
<b>Totale</b>	<b>6.913.198</b>	<b>6.858.847</b>	<b>54.351</b>

Nella voce "Sviluppo software" sono iscritti i costi di ricerca e sviluppo dell'editor Beefree e dell'infrastruttura tecnologica utilizzata da Agile Telecom nell'ambito dei rispettivi business strategici. L'asset rappresentato dall'editor Beefree è stato conferito dalla capogruppo alla controllata Bee Content Design Inc a far data dal 31/12/2016. Al 31/12/2025 il suo valore, al netto del relativo fondo ammortamento, ammonta a Euro 4,57 milioni. Nella voce "Software di terzi" sono iscritti i costi relativi all'implementazione di strumenti software di fornitori terzi dall'utilizzo pluriennale all'interno delle società del Gruppo. La voce "Marchi" include le spese sostenute per il deposito e la tutela del marchio Growens in Italia e in altri paesi considerati strategici dal punto di vista commerciale. Per un'analisi approfondita delle nuove funzionalità apportate nel 2025 all'editor Beefree e in merito agli altri progetti di R&S delle società del Gruppo si rimanda al paragrafo "Attività di ricerca e sviluppo" della Relazione sulla gestione parte integrante del presente bilancio annuale.

### Avviamento (3)

31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
8.498.292	8.498.292	0

Di seguito il dettaglio degli avviamenti al 31/12/2025:

Descrizione	31/12/2025
BEE Content Design, Inc.	162.418
Agile Telecom S.p.A.	8.256.720
Avviamento Faxator	79.154
<b>Totale</b>	<b>8.498.292</b>

## Impairment test sugli avviamenti

Gli amministratori, come ricordato nella sezione relativa ai principi contabili adottati (IAS 36), verificano la recuperabilità degli avviamenti iscritti nel bilancio consolidato almeno annualmente, o più spesso in presenza di eventi che facciano ritenere che il valore di iscrizione in bilancio non sia recuperabile, attraverso apposite valutazioni (test di impairment) su ciascuna unità generatrice di cassa (Cash Generating Units o CGU). L'avviamento è calcolato come differenza tra il valore di acquisto della partecipazione in società controllate ed il patrimonio netto della controllata all'atto del primo consolidamento. Nel caso specifico le CGU sono rappresentate dalla specifica controllata a cui si riferisce l'avviamento. La recuperabilità dell'investimento è determinata con riferimento ai flussi di cassa previsti. Il test di impairment è stato realizzato considerando le più recenti previsioni economico-finanziarie per gli esercizi futuri (2026-2028), risultanti dai dati di budget per l'esercizio 2026 e operando le proiezioni dei dati in esso contenuti per gli esercizi dal 2027 e 2028. Tali proiezioni, predisposte ai fini dell'impairment test, sono state approvate dagli organi amministrativi della società controllate e tengono conto degli effetti previsti dall'applicazione dei Principi Contabili IAS/IFRS di riferimento. La recuperabilità del valore degli avviamenti iscritti è verificata attraverso il confronto del loro valore contabile, al netto dell'effetto del Capitale Investito Netto (anche CIN o NIC), con il relativo valore recuperabile, determinato come Enterprise Value, ed eventualmente anche considerando l'Equity Value che incorpora l'effetto della Posizione Finanziaria Netta a fine dell'esercizio in esame rispetto al valore di carico della partecipazione nel bilancio separato. Tale valore recuperabile è rappresentato dal valore attuale dei flussi di cassa futuri delle controllate, sia per il periodo di flussi espliciti, sia al termine dell'orizzonte temporale di previsione esplicita, sulla base della determinazione del c.d. Terminal Value (TV), in applicazione del metodo della perpetuity. Alla luce dell'operatività del Gruppo e della prassi valutativa relativa ad operazioni simili in Italia e all'estero, si è fatto riferimento alla metodologia di valutazione, comunemente riconosciuta dalla prassi professionale per operazioni di questa natura e società operanti nei settori di riferimento, del metodo analitico del Discounted Cash Flow (DCF), applicato alla controllata Agile Telecom S.p.A.. Il metodo dei flussi di cassa attualizzati, o Discounted Cash Flows (DCF), applicato alle proiezioni di Piano 2026 - 2028 (Long Range Plan o LRP), approvate dagli organi amministrativi delle controllate, e al valore terminale dell'azienda (Terminal Value) stimato alla fine del periodo esplicito del LRP di riferimento si è basato sull'applicazione un tasso di attualizzazione WACC (costo medio ponderato del capitale o weighted average cost of capital).

Il calcolo del costo medio ponderato del capitale viene effettuato sulla base delle seguenti variabili:

- Risk free rate: tasso di rendimento privo di rischio implicito determinato sulla base dei rendimenti medi annuali di Bond governativi italiani o del paese di riferimento della specifica società per le controllate estere;
- Risk Premium: rendimento atteso dagli investitori in uno specifico mercato in funzione dello specifico rischio paese e del costo medio dell'indebitamento (spread);
- Small Size Premium: si è aggiunto un ulteriore spread del 3%, con finalità prudenziali, che tiene conto delle dimensioni ridotte delle controllate rispetto ai concorrenti internazionali di settore;
- Beta specifico di settore che misura la variabilità attesa dei rendimenti al variare dell'1% dei prezzi mercato;
- Il costo del debito viene inoltre considerato al netto della specifica aliquota fiscale;
- Il valore finale del WACC viene ponderato in funzione del rapporto Debt/Equity medio di settore (fonte: Damodaran - Advertising capital structure, aggiornato a inizio 2025) per esprimere il peso del ricorso al capitale proprio e al capitale di terzi di natura finanziaria. Il WACC applicato nel caso di Agile Telecom è pari a 9,66%. Allo scopo di stressare ulteriormente i risultati del test di impairment e di verificarne la tenuta, anche in ipotesi peggiorative rispetto ai risultati attesi, gli amministratori hanno applicato ipotesi prudenziali di sensitivity progressivamente peggiorative sia del Terminal Growth Rate, sia del WACC. Per Agile Telecom ci si è concentrati sull'Enterprise Value al netto della PFN negativa, per la prevalenza dell'indebitamento rispetto alle disponibilità liquide complessive di fine esercizio 2025 per Euro 967 migliaia. Tale valore è risultato superiore all'avviamento corretto dal CIN anche in ipotesi di sensitivity (riduzione di Terminal G e aumento WACC di 0,5%, 1% e 1,5%). Per BEE Content Design si è fatto riferimento, in quanto già disponibile, alla valutazione professionale di un operatore esterno indipendente, il consulente specializzato internazionale Sharp 409A Software LLP. Il documento è stato emesso in data 20 marzo 2026 anche ai fini delle compliance del Fair Value delle azioni di Beefree rispetto alla normativa fiscale americana relativamente al piano di Stock Option attualmente in essere. Tale valutazione, che incorpora i risultati consuntivi riferiti al 31/12/2025 e si basa inoltre sul Business plan triennale 2026-2028, o Long Range Plan, preventivamente approvata dal Board of Directors di Bee Content Design, ha restituito un Fair Market Value finale di 5,32 \$ per azione ordinaria abbondantemente superiore in termini di Enterprise Value e di Equity Value rispetto al valore di carico della partecipazione e all'avviamento rilevato, pur considerando il supporto finanziario da parte di Growens sotto forma di dilazione di pagamento delle

fatture per servizi intercompany e della ricapitalizzazione effettuata in data 9 dicembre 2025 di cui si è già fatto cenno nella parte iniziale del presente fascicolo. Il debito verso la controllante è stato riclassificato come elemento negativo della PFN per testare la tenuta di entrambi i valori di cui sopra. Con finalità prudenziali, è stato applicato nella valutazione 409 A un DLOM (Discount for Lack of Marketability) che sconta del 35% i risultati ottenuti in considerazione del fatto che le azioni di Bee Content Design non sono quotate su un mercato pubblico e pertanto più difficilmente scambiabili.

Per entrambe le CGU non si è quindi resa necessaria alcuna svalutazione degli avviamenti iscritti

### Altre attività non correnti (4)

31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
1.339.132	6.298.318	(4.959.185)

Descrizione	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
Crediti Verso Imprese Collegate	70.000	70.000	0
Crediti V/Altri	96.470	126.520	(30.050)
Somme a Pegno Bper	-	1.288.208	(1.288.208)
Escrow cessione ramo ESP	1.172.662	4.813.589	(3.640.927)
<b>Totale</b>	<b>1.339.132</b>	<b>6.298.318</b>	<b>(4.959.185)</b>

I crediti in oggetto hanno tutti previsione di incasso superiore ai 12 mesi e sono quindi classificati come "non correnti". La voce "Crediti V/Altri" è relativa a depositi cauzionali esigibili oltre l'esercizio. Il Pegno BPER, iscritto al 31/12/2024 per circa Euro 1,3 milioni, è costituito da titoli di Stato posti a garanzia del finanziamento concesso da Banca Popolare dell'Emilia Romagna e Cassa Depositi e Prestiti nell'ambito del bando MISE "ICT Agenda digitale". Essendo la durata residua del finanziamento inferiore a 12 mesi, il pegno verrà svincolato e reso totalmente disponibile in corrispondenza del rimborso dell'ultima rata, previsto per il 31/12/2026. Di conseguenza, la relativa posta è stata riclassificata nelle "Altre attività correnti". La voce "Escrow cessione ramo ESP" pari a Euro 1,17 milioni è riconducibile ad un porzione del prezzo corrisposto da TeamSystem S.p.A., a luglio 2023, vincolato a titolo di escrow come di prassi nel regolamento di analoghe operazioni straordinarie, in particolare a garanzia di talune obbligazioni inerenti alla vendita del business ESP. Nel corso dell'esercizio è stato disposto lo svincolo parziale, per Euro 3,64 milioni, dell'importo originariamente depositato in escrow a garanzia dei crediti d'imposta Ricerca e Sviluppo maturati dalla società Contactlab S.r.l., ceduta nell'ambito dell'operazione di cui si è appena fatto cenno, negli anni

2015–2018. Tale svincolo è stato richiesto a seguito della conclusione positiva della procedura di certificazione dei predetti crediti stante l'assenza di rilievi da parte dell'autorità competente, entro il termine previsto dalla normativa applicabile, con conseguente venir meno delle relative ragioni di garanzia. Per un migliore rendimento della liquidità temporaneamente vincolata in Escrow, tali fondi sono stati investiti in titoli di stato e investimenti monetari a basso rischio che essendo destinati al "trading" cioè alla massimizzazione del rendimento delle disponibilità liquide non investite per finalità di business, in ossequio allo standard IFRS 9, sono stati valorizzati al fair value con rilevazione a conto economico di plusvalenze per Euro 12 migliaia in base al valore di mercato della chiusura del periodo. Da ultimo è presente il finanziamento infruttifero alla collegata Consorzio CRIT di Euro 70 migliaia.

### Attività per imposte differite (5)

31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
2.336.641	2.191.456	145.185

Le attività per imposte anticipate si riferiscono a differenze temporanee rilevate nei singoli bilanci e a differenze da consolidamento che si riverseranno nei prossimi esercizi.

Il dettaglio in relazione ad ogni società del gruppo può così essere riepilogato:

Descrizione	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
Growens Spa	19.693	117.619	(97.927)
Agile Telecom Spa	70.159	53.463	16.697
Bee Content Design Inc	2.246.789	2.020.374	226.416
<b>Totale</b>	<b>2.336.641</b>	<b>2.191.456</b>	<b>145.185</b>

## Attività correnti

### Crediti commerciali e altri crediti (6)

31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
12.355.898	9.406.046	2.949.852

L'incremento dei crediti verso clienti è ascrivibile per la maggior parte a Agile Telecom che è piuttosto flessibile nella gestione dei termini di dilazione commerciale ad alcuni clienti strategici dai volumi mensili molto elevati a fronte di condizioni migliorative in termini di prezzi praticati e ulteriori volumi di vendita. Si precisa che Agile Telecom non presenta particolari situazioni di rischio relativamente agli incassi da clienti e partner commerciali.

Beefree ha registrato un lieve decremento dei crediti commerciali, così come si stanno progressivamente riducendo i crediti verso terzi di Growens, dato il ruolo prevalente di Holding a servizio del Gruppo con rapporti residuali con clienti esterni.

Si espone di seguito la ripartizione dei crediti per area geografica:

Descrizione	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
Italia	2.903.823	2.734.493	169.330
UE	1.766.948	1.141.371	625.576
Extra UE	7.685.127	5.530.182	2.154.946
<b>Totale</b>	<b>12.355.898</b>	<b>9.406.046</b>	<b>2.949.852</b>

### Altre attività correnti (7)

31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
21.018.730	19.396.022	1.622.708

Descrizione	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
Rimanenze	84.833	33.849	50.985
Crediti Tributari	548.890	738.355	(189.465)
Altri Crediti	154.716	598.099	(443.383)
Ratei E Risconti Attivi	1.163.351	1.488.577	(325.226)
Credito IVA	5.707.842	4.702.331	1.005.511
Altre attività finanziarie correnti	13.359.098	11.834.813	1.524.285
<b>Totale</b>	<b>21.018.730</b>	<b>19.396.022</b>	<b>1.622.708</b>

L'incremento principale, oltre Euro 1 milione, è riconducibile al Credito IVA di Gruppo, gestito centralmente da Growens, ma derivante in larga parte dal business di Agile Telecom, che per la tipologia dei clienti e fornitori tipici del mercato di riferimento accumula sistematicamente un credito IVA molto elevato. Tale credito verrà gestito con la compensazione con altri debiti fiscali per ritenute e contributi da lavoro dipendente fino a Euro 2 milioni, e, per la parte eccedente, con la richiesta di rimborso che verrà presentata all'Agenzia delle Entrate competente per territorio successivamente alla presentazione della dichiarazione IVA annuale. L'incremento delle Altre attività finanziarie correnti, investimenti in titoli a basso rischio allo scopo di massimizzare il rendimento della liquidità in eccesso, è dovuto in larga parte alla riclassificazione in questa voce del Pegno BPER per Euro 1,3 milioni di cui si è fatto cenno con riferimento alle Altre attività non correnti. Il sensibile decremento degli Altri crediti è riconducibile prevalentemente all'incasso intervenuto nell'esercizio 2025 del contributo per il Fondo Nuovo Competenze dell'esercizio 2023 precedentemente stanziato per Euro 427

migliaia.

### Disponibilità liquide (8)

Descrizione	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
Disponibilità liquide	2.115.042	4.970.777	(2.855.735)

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alla data del 31/12/2025. La variazione è determinata in particolare dal pagamento per la parte cash del dividendo straordinario, circa Euro 926 migliaia, dagli investimenti in R&S relativi a Beefree e Agile, oltre ad altre dinamiche relative al credito IVA di Gruppo, al circolante commerciale di Agile Telecom già descritte a commento della PFN consolidata nella Relazione sulla gestione dell'esercizio in esame e al supporto finanziario a favore di Beefree.

## Passività e Patrimonio Netto

### Patrimonio netto di gruppo

#### Capitale sociale e riserve (9)

Nella tabella sottostante è riportato il capitale sociale:

31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
384.834	384.834	0

Il capitale sociale della capogruppo Growens è interamente versato ed è rappresentato al 31/12/2025 da 15.393.343 azioni ordinarie prive di valore nominale, la cui parità contabile è pari ad Euro 0,025 cadauna.

Di seguito la composizione delle riserve:

31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
33.284.072	36.516.688	(3.232.616)

Descrizione	Saldo al 31/12/2024	Incrementi	Decrementi	Saldo al 31/12/2025
Riserva Da Sovrapprezzo Delle Azioni	13.743.348			13.743.348
Riserva Legale	80.000			80.000
Riserva Straordinaria	47.608.063		(2.658.338)	44.949.725
Riserva Per Adeguamento Cambi	74.625			74.625
Riserva Fta	(712.339)			(712.339)
Riserva Oci e traduzione	(305.759)	(275.452)		(581.212)
Riserva Per Azioni Proprie In Port.	(18.280.938)		8.640.007	(9.640.931)
Riserva Da Avanzo Di Fusione	133.068			133.068
Utili/Perdite A Nuovo di Gruppo	(6.016.250)	(9.146.986)		(15.162.236)
Riserva Stock Option	192.870	208.152		401.022
<b>Totale</b>	<b>36.516.688</b>	<b>(9.214.286)</b>	<b>5.981.670</b>	<b>33.284.072</b>

Le principali variazioni delle riserve sono riconducibili agli effetti dell'erogazione dello "scrap dividend" da parte di Growens ai propri azionisti. I conseguenti impatti hanno riguardato l'utilizzo della Riserva Straordinaria per circa Euro 2,66 milioni, la distribuzione agli azionisti di azioni proprie per Euro 8,64 milioni, con la conseguente riduzione della Riserva negativa Per Azioni Proprie in Portafoglio, e la rilevazione di Perdite A Nuovo di Gruppo da riportare per Euro 4,75 milioni per la differenza tra il prezzo di caricamento delle azioni proprie e quello di assegnazione a titolo di dividendo agli azionisti che hanno esercitato la relativa opzione. Per ulteriori dettagli su questa operazione è possibile consultare i Principali eventi nel corso dell'esercizio 2025 descritti nella parte introduttiva di questa Fascicolo di bilancio annuale. Gli Utili/Perdite A Nuovo di Gruppo sono stati interessati dal giroconto dei risultati economici consolidati del precedente esercizio e di quelli di periodo delle controllate. Variazioni minori hanno poi riguardato l'adeguamento delle riserve OCI e di traduzione alla valuta di consolidamento, oltre allo stanziamento degli effetti di periodo del piano di Stock Option riservato ad amministratori e dipendenti della controllante e di BEE Content Design che viene descritto nel paragrafo che segue.

Il risultato netto consolidato di periodo è negativo per Euro 2.347.474 di cui Euro 2.255.455 di pertinenza del Gruppo. Per un'analisi approfondita dei risultati consolidati si rimanda alla specifica sezione della Relazione sulla gestione al presente bilancio.

### Piano di incentivazione Stock Option o Long Term Incentive

La controllata BEE Content Design ha approvato un piano di incentivazione a lungo termine (Long Term Incentive o LTI) destinato a taluni soggetti da individuarsi tra gli amministratori e dipendenti di Beefree e società del Gruppo, in particolare della controllante Growens, al fine

di attrarre e trattenere risorse che, in virtù della posizione apicale ricoperta ovvero grazie al rapporto di lavoro o collaborazione intrattenuto, sono considerate rilevanti per Beefree e le società del Gruppo.

In particolare, il piano consiste nell'assegnazione ai beneficiari di un numero di diritti di opzione determinati a cura del Consiglio di Amministrazione di BEE, che attribuiscono il diritto di sottoscrivere azioni Beefree di nuova emissione, e, pertanto, il piano potrebbe avere effetti diluitivi su Growens quale socio di maggioranza di Beefree. È previsto che BEE deliberi in merito ad un aumento di capitale mediante l'emissione di massime n. 900.000 azioni ordinarie, del valore nominale di 0,01 USD ciascuna.

Ai sensi del piano LTI è previsto che, al verificarsi di un'operazione rilevante, per tale intendendosi, ai sensi del piano, (i) la vendita a terzi non correlati (a) di una partecipazione nel capitale di BEE tale per cui Growens cessi, direttamente o indirettamente, di detenerne il controllo ovvero (b) delle attività di Beefree, ovvero (ii) la quotazione delle azioni Beefree su un mercato regolamentato o un sistema multilaterale di negoziazione nell'Unione Europea, ovvero qualsiasi altro mercato azionario, sia fisico sia telematico che OTC, negli Stati Uniti o Canada, indipendentemente dal paese di costituzione e dall'inclusione nell'elenco dei mercati esteri riconosciuti dalla Consob ai sensi dell'art. 70, commi 1 e 2, D. Lgs. n. 58/1998, per effetto della quale Growens cessi di detenere, direttamente o indirettamente, il controllo di Beefree, il Consiglio di Amministrazione di Beefree (o un comitato appositamente costituito) potrà, a propria discrezione, stabilire se prevedere un'accelerazione del piano e, per l'effetto, imporre l'esercizio delle opzioni e la conseguente attribuzione di azioni di Beefree o prevedere che ai beneficiari sia corrisposto un importo in denaro determinato in conformità con il medesimo piano. Nelle ipotesi in cui sia realizzata un'operazione rilevante, è previsto che (i) nell'ipotesi in cui l'operazione rilevante consista nella cessione di partecipazioni al beneficiario sia attribuito un diritto di co-vendita delle azioni attribuitegli per effetto dell'esercizio dei diritti di opzione (e che all'azionista di maggioranza sia attribuito un correlato diritto di trascinarsi) nonché (ii) nell'ipotesi in cui in cui l'operazione rilevante consista nella cessione di attività sia concessa (a) da Beefree ai beneficiari un'opzione di vendita – al fair market value – avente ad oggetto le azioni ricevute ai sensi del piano e (b) dai beneficiari a Beefree un'opzione di acquisto – al fair market value – avente ad oggetto le azioni ricevute ai sensi del piano. Il piano LTI è stato approvato dall'Assemblea ordinaria di Growens in data 18 aprile 2024 ed ha una durata massima fino al 17 aprile 2034. Nell'esercizio 2025 sono stati assegnati 77.872 diritti di opzione su azioni ordinarie Beefree, al netto dei beneficiari cessati, per un totale complessivo di 717.629 diritti distribuiti tra 45 beneficiari, in particolare amministratori e dipendenti di Beefree (13 beneficiari) e Growens (31 beneficiari), 18 dei quali operativamente e organizzativamente direttamente riferibili a Beefree. I costi del personale stanziati in ossequio al principio IFRS 2, in contropartita della specifica riserva di patrimonio netto, ammontano, per l'esercizio in esame, a Euro 208 migliaia per Growens e a

Euro 212 migliaia per Beefree.

## Patrimonio netto di Terzi

La quota di pertinenza di terzi del patrimonio netto è relativa alle azioni della controllata Bee Content Design detenute da Massimo Arrigoni, Chief Executive Officer della stessa società, che possiede 162.500 azioni per una percentuale del 2,19% del capitale della controllata americana.

## Passività non correnti

### Debiti verso banche e altri finanziatori - parte non corrente (10)

Descrizione	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
Debiti verso banche e altri finanziatori - parte non corrente	209.504	1.034.118	(824.614)

La voce "Debiti verso banche e altri finanziatori" non corrente è composta dai debiti verso il sistema bancario per la parte con scadenza oltre i 12 mesi ed è riferita a Growens e Agile Telecom. Si segnala che l'indebitamento residuale del Gruppo è rappresentato da finanziamenti chirografari caratterizzati da tasso fisso estremamente favorevole o variabile prevalentemente agevolato.

### Passività per Right of use a lungo termine (11)

Descrizione	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
Passività Right of use a lungo termine	597.677	880.369	(282.693)

La passività finanziaria sopra esposta è calcolata in applicazione del Principio Contabile IFRS 16 e corrisponde al valore attuale delle rate future dei contratti di affitto, noleggio e leasing in essere alla data della rilevazione, con scadenza oltre i 12 mesi. La riduzione sopra evidenziata riflette le normali dinamiche di rimborso delle rate dei relativi contratti.

### Fondi del personale (12)

31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
1.186.278	1.300.534	(114.256)

La variazione è così determinata:

Descrizione	31/12/2024	Incrementi	Decrementi	Utili/Perdite attuariali	31/12/2025
Fondo relativo al personale (TFR)	1.300.534	221.237	(247.249)	(88.244)	1.186.278

Gli incrementi sono relativi ad accantonamenti dell'esercizio al fondo di trattamento fine rapporto del personale dipendente, al netto degli utilizzi dovuti alle dimissioni intervenute nel periodo, oltre alle variazioni rilevate ai sensi del principio contabile IAS 19 di cui si fa cenno nei paragrafi che seguono.

### Ipotesi Demografiche

Con riferimento alle ipotesi demografiche sono state utilizzate le tavole di mortalità ISTAT 2022 e le tavole di inabilità/invalidità INPS.

Relativamente alle probabilità di uscita dall'attività lavorativa per cause diverse dalla morte, sono state utilizzate dei valori di turn-over riscontrati nelle società oggetto di valutazione su un orizzonte temporale di osservazione ritenuto rappresentativo, in particolare sono state considerate frequenze annue pari al 10%.

### Ipotesi Economico - finanziarie

Riguardano le linee teoriche delle retribuzioni, il tasso tecnico d'interesse, il tasso d'inflazione ed i tassi di rivalutazione delle retribuzioni e del TFR.

Le valutazioni tecniche sono state effettuate sulla base delle ipotesi descritte dalla seguente tavola:

Descrizione	31/12/2025
Tasso annuo tecnico di attualizzazione	3,96%
Tasso annuo di inflazione	2,00%
Tasso annuo incremento TFR	3,00%
Tasso annuo incremento salariale	2,50%

Il tasso annuo di attualizzazione utilizzato per la determinazione del valore attuale dell'obbligazione è stato desunto, coerentemente con il paragrafo 83 dello IAS 19, dall'indice Iboxx Corporate AA con duration 10+ rilevato alla data della valutazione. A tal fine si è scelto il rendimento avente durata comparabile alla duration del contratto collettivo dei lavoratori oggetto della valutazione.

## Passività correnti

### Debiti commerciali e altri debiti (13)

Descrizione	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
Debiti Verso Fornitori	11.710.499	11.003.447	707.052
<b>Totale</b>	<b>11.710.499</b>	<b>11.003.447</b>	<b>707.052</b>

I Debiti Verso Fornitori sono iscritti al netto degli sconti commerciali. La parte preponderante dell'aumento che emerge dalla tabella di dettaglio è determinata dalle fatture da ricevere di Agile Telecom. L'incremento è ascrivibile prevalentemente ai maggiori volumi di acquisto da parte di Agile Telecom conseguenti ai maggiori ricavi di vendita realizzati nell'esercizio in esame. Di seguito si espone la ripartizione dei debiti verso fornitori per area geografica:

Descrizione	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
Italia	9.406.995	9.542.807	(135.812)
UE	430.952	564.384	(133.432)
Extra UE	1.872.552	896.256	976.296
<b>Totale</b>	<b>11.710.499</b>	<b>11.003.447</b>	<b>707.052</b>

### Debiti verso banche e altri finanziatori - parte corrente (14)

31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
3.026.523	2.730.904	295.619

Descrizione	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
Debiti Verso Banche A Breve	2.036.935	1.619.013	419.020
Finanziamenti Quota A Breve	989.588	1.111.891	(123.401)
<b>Totale</b>	<b>3.026.523</b>	<b>2.730.904</b>	<b>295.619</b>

La voce Finanziamenti Quota a Breve è determinata dalle quote residue entro l'anno dei finanziamenti chirografari accessi dalla capogruppo con Banca BPER. Comprende, inoltre, la quota a breve, per Euro 27.546 del finanziamento erogato da Invitalia a marzo 2025 per un totale di Euro 192.820 e relativo alla partecipazione della capogruppo al bando Digital Transformation. La voce Debiti Verso Banche a Breve comprende le linee di credito per lo smobilizzo crediti commerciali della controllata Agile Telecom, con utilizzi a fine esercizio

2025 rispettivamente per Euro 1,5 milioni con Crédit Agricole e per Euro 500 migliaia con Credem su una linea di affidamento complessiva di Euro 1 milione. Tali linee di credito servono a gestire in modo flessibile gli ingenti sforzi finanziari in corrispondenza dei pagamenti dei fornitori in corrispondenza del fine mese della controllata italiana e vengono normalmente chiuse nei primi giorni del mese successivo all'utilizzo. La restante voce è relativa al debito bancario verso i circuiti di pagamento elettronico per i pagamenti dei fornitori effettuati mediante carta di credito.

### Passività diritto d'uso breve termine (15)

31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
457.099	446.936	10.163

La passività finanziaria sopra esposta è calcolata in applicazione del Principio Contabile IFRS 16 e corrisponde al valore attuale delle rate future dei contratti di affitto, noleggio e leasing in essere alla data della rilevazione, con scadenza entro i 12 mesi.

### Altre passività correnti (16)

31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
5.886.978	6.373.117	(486.139)

Si espone di seguito la composizione delle Altre passività correnti:

Descrizione	31/12/2025
Depositi cauzionali	15.912
Debiti tributari	630.977
Debiti verso Istituti di previdenza	456.908
Debiti verso amministratori per emolumenti	74.600
Debiti verso dipendenti per salari, ferie, permessi e mensilità aggiuntive	924.258
Debiti per shared Bonus	604.473
Altri debiti	50.605
Ratei e Risconti Passivi	3.129.245
<b>Totale</b>	<b>5.886.978</b>

I Debiti tributari sono principalmente riferibili alle ritenute applicate sui redditi da lavoro dipendente e autonomo da versare nel corso del periodo successivo e al debito per le imposte dirette stanziate. I Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale sono relativi agli oneri sociali di varia natura da versare nel corso del periodo successivo con riferimento alle

retribuzioni dell'ultimo mese, così come il Debito verso dipendenti è relativo al saldo puntuale dei salari, ferie e permessi, tredicesima e quattordicesima mensilità già maturati ma non ancora erogati ai dipendenti. Il Debito per shared bonus è determinato dall'accantonamento dei premi variabili dei dipendenti che saranno erogati nell'esercizio successivo in caso di raggiungimento dei target variabili di risultato definiti all'interno dello specifico regolamento. I Risconti passivi derivano dall'applicazione del principio della competenza economica ai canoni anticipati ricorrenti, tipicamente annuali o mensili, corrisposti dai clienti dei servizi SaaS erogati dal Gruppo, riferibili a Beefree. I risconti passivi sono in parte residuale riferibili al canale SMS, nel caso in cui la vendita sia anticipata rispetto all'effettivo utilizzo ed invio da parte dei clienti.

## Conto Economico

### Ricavi (17)

31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
77.429.039	74.460.302	2.968.737

### Ricavi per tipologia di prodotto

Descrizione	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
Ricavi SaaS	14.778.114	12.585.243	2.192.871
Ricavi CPaaS	61.705.275	60.010.417	1.694.858
Altri ricavi	945.650	1.864.641	(918.991)
<b>Totale</b>	<b>77.429.039</b>	<b>74.460.302</b>	<b>2.968.737</b>

L'incremento complessivo dei ricavi consolidati, per circa Euro 3 milioni, è riconducibile alla crescita dei ricavi derivanti dal core business delle controllate ed in particolare: i ricavi SaaS di Beefree sono aumentati di circa Euro 2,2 milioni e i ricavi CPaaS di Agile Telecom si sono incrementati di circa Euro 1,7 milioni. La performance di Beefree è stata peraltro penalizzata dalla svalutazione del Dollaro americano intervenuta nell'esercizio 2025 (crescita percentuale del 22,6% anno su anno contro il 17,4% al cambio di consolidamento in Euro). In controtendenza la dinamica degli Altri ricavi che nell'esercizio 2024 erano stati caratterizzati da componenti positivi una tantum di importo significativo non ripetibili nell'esercizio 2025. Ne è conseguita una contrazione di circa Euro 920 migliaia. Gli Altri ricavi sono costituiti dagli stanziamenti relativi a contributi maturati su bandi pubblici, come i crediti per R&S, i ricavi afferenti alla linea di business Videosorveglianza e agli affitti attivi verso terzi per uffici in sublocazione e relative spese accessorie, oltre ad altre sopravvenienze di minor importo.

### COGS (Cost of goods sold) (18)

31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
56.929.369	56.760.013	169.356

La voce è così dettagliata:

Descrizione	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
Acquisti Cogs	53.516.201	53.213.352	302.849
Servizi Cogs	2.762.263	2.529.308	232.955
Costi Per Godimento Beni Di Terzi Cogs	3.317	2.323	995
Costo Del Personale Cogs	611.045	986.596	(375.551)
Consulenze Cogs	36.543	28.434	8.109
<b>Totale</b>	<b>56.929.369</b>	<b>56.760.013</b>	<b>169.356</b>

I costi COGS sono sostanzialmente rappresentati dagli acquisti di invii di messaggi SMS A2P da parte di Agile Telecom presso gli operatori telefonici che effettuano la terminazione presso i destinatari finali, elemento caratteristico del mercato SMS Wholesale. L'incremento anno su anno è stato in proporzione molto inferiore rispetto alla crescita dei relativi ricavi, permettendo di consuntivare un significativo miglioramento del Gross Margin. L'altra componente significativa in questo ambito è rappresentata dai costi per servizi cloud di cui beneficia in particolare Beefree. La riduzione del costo del Personale COGS deriva dalla ristrutturazione del team COGS di Beefree, tramite una loro ricollocazione parziale in ambito Sales & Marketing all'interno del team Growth con l'obiettivo di concentrarsi sullo stimolo alla crescita del business.

### Costi Sales & Marketing (19)

31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
6.606.645	5.763.560	843.086

La voce è così dettagliata:

Descrizione	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
Acquisti S&M	22.207	23.211	(1.004)
Servizi S&M	1.159.254	1.039.471	119.783
Costi Per Godimento Beni Di Terzi S&M	12.534	10.690	1.844
Costo Del Personale S&M	5.412.650	4.690.187	722.462
<b>Totale</b>	<b>6.606.645</b>	<b>5.763.560</b>	<b>843.086</b>

Rientrano in questo ambito i costi dei dipartimenti che si occupano dell'attività commerciale e di marketing per conto delle società del Gruppo. L'incremento è ascrivibile in prevalenza ai maggiori costi della BU Beefree che sta potenziando la propria struttura commerciale a supporto degli ambiziosi obiettivi di crescita. Da ricordare, come già evidenziato nel precedente paragrafo, la creazione di un dipartimento "Growth" con il compito di sfruttare al meglio tutte le leve commerciali per accelerare la crescita e il rafforzamento della funzione di marketing con l'inserimento di un team dedicato alla comunicazione precedentemente inquadrato all'interno della Holding.

### Costi Research & Development (20)

31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
2.944.708	3.035.032	(90.324)

La voce è così dettagliata:

Descrizione	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
Acquisti R&D	1.560	1.364	197
Servizi R&D	578.272	552.156	26.116
Costi Per Godimento Beni Di Terzi R&D	35.336	4.805	30.531
Costo R&D	6.001.100	6.038.305	(37.206)
Costo Del Personale capitalizzato	(3.671.560)	(3.561.598)	(109.962)
<b>Totale</b>	<b>2.944.708</b>	<b>3.035.032</b>	<b>(90.324)</b>

Questi costi sono relativi ai reparti che si occupano dell'attività di ricerca e sviluppo (R&D) riferita alle controllate del Gruppo. Per finalità di maggiore chiarezza espositiva, viene evidenziato separatamente l'ammontare dei costi di personale capitalizzati, indicando poi, nello schema di Conto Economico adottato, il costo netto risultante (c.d. Opex). La capitalizzazione viene effettuata in relazione all'utilità futura dei progetti di sviluppo software in particolare dell'editor Beefree e dell'infrastruttura di invio SMS di Agile Telecom. L'attività di ricerca e sviluppo per l'esercizio oggetto di analisi è descritta in modo approfondito nell'apposita sezione della Relazione sulla gestione. L'incremento del costo complessivo R&S riflette la volontà strategica del Gruppo di potenziare i contenuti tecnologici ed innovativi degli strumenti digitali di Beefree e Agile Telecom nell'ambito del loro business di riferimento.

### Costi Generali (21)

31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
8.407.883	9.012.441	(604.558)

La voce è così dettagliata:

Descrizione	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
Acquisti Generali	55.127	53.126	2.001
Servizi Generali	5.482.738	5.615.031	(132.293)
Costi Per Godimento Beni Di Terzi Generali	150.487	202.498	(52.011)
Costo Del Personale Generali	2.249.512	2.954.327	(704.815)
Oneri Diversi Di Gestione Generali	470.019	187.459	282.559
<b>Totale</b>	<b>8.407.883</b>	<b>9.012.441</b>	<b>(604.558)</b>

I costi generali esprimono le spese di struttura, prevalentemente connesse agli uffici strumentali all'attività svolta (utenze, manutenzioni, relativi acquisti), le spese amministrative in genere, compresi i costi del personale contabile, legale, degli addetti al back office commerciale, alle risorse umane e al controllo di gestione, i compensi del Consiglio di amministrazione, del Collegio Sindacale e della società di revisione, le consulenze legali, fiscali, contabili, del lavoro e le altre consulenze in genere, oltre ai costi inerenti allo status di società quotata, ad esempio relativi all'attività di Investor Relation. Da notare l'effetto positivo derivante dagli sforzi di contenimento dei costi generali e amministrativi, in sensibile diminuzione nonostante l'effetto della sanzione pari a Euro 240 migliaia comminata da AGCom nei confronti di Agile Telecom che ha natura una tantum. La riduzione dei costi del personale è anche influenzata dal minor importo del premio variabile Shared bonus per i dipendenti di Beefree e di Growens, sia a supporto esclusivo della controllata americana che riconducibili alla Holding, a causa della performance inferiore ai target prefissati per la stessa Beefree. Il team di comunicazione, nel precedente esercizio all'interno della Holding, è stato riclassificato in ambito S&M con funzione di diretto supporto a Beefree.

Come già riportato nel bilancio d'esercizio annuale al 31 dicembre 2024 e nella relazione semestrale al 30 giugno 2025, in data 13 gennaio 2025 la controllata Agile Telecom ha ricevuto la notifica dell'atto di contestazione n. 1/25/DRS da parte della Direzione Reti e Servizi di Comunicazioni Elettroniche dell'Autorità per le Garanzie nelle Comunicazioni ("AGCom"), in relazione a un'asserita violazione dell'art. 7, comma 1, del regolamento alias adottato con Delibera AGCom n. 12/23/CIR ("Regolamento Alias"), con riferimento al mancato blocco di un SMS con Alias proveniente da un operatore estero privo di autorizzazione generale. All'esito del procedimento sanzionatorio, in data 11 giugno 2025, AGCom ha adottato il provvedimento n. 21/25/DRS, irrogando ad Agile Telecom una sanzione amministrativa pecuniaria pari a euro 240.000. In data 23 luglio 2025, Agile Telecom ha provveduto al versamento della sanzione di cui sopra a favore di AGCom entro il termine di scadenza della stessa. Successivamente, con sentenza n. 21101/2025,

pubblicata il 25 novembre 2025, il TAR Lazio ha accolto il ricorso proposto da Agile Telecom, annullando il provvedimento sanzionatorio per vizi inerenti alla mancata valutazione da parte di AGCom delle memorie difensive presentate in sede procedimentale da Agile Telecom. In data 23 febbraio 2026, l'Avvocatura Generale dello Stato, per conto di AGCom, ha proposto appello al Consiglio di Stato avverso la predetta sentenza, formulando altresì istanza cautelare di sospensione dell'esecutività allo stato pendente.

Sulla base delle analisi svolte con il supporto dei propri consulenti legali, Agile Telecom ritiene che sussistano ragionevoli argomentazioni difensive a sostegno della fondatezza delle motivazioni poste a base della sentenza n. 21101/2025, con cui il TAR Lazio ha annullato il provvedimento sanzionatorio. In ogni caso, Agile Telecom, sempre con il supporto dei propri advisor, sta valutando la linea difensiva da adottare.

Per una descrizione puntuale dei fatti, si rinvia integralmente a quanto riportato nella Nota Integrativa al bilancio d'esercizio di Agile Telecom al 31 dicembre 2025.

### Ammortamenti e svalutazioni (22)

31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
4.354.750	3.938.751	415.999

Descrizione	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
Ammortamenti e accantonamenti generali	69.614	68.922	692
Ammortamenti diritto d'uso	521.094	522.426	(1.331)
Ammortamenti R&D	3.635.628	3.282.440	353.187
Svalutazioni e accantonamenti	128.414	64.964	63.451
<b>Totale</b>	<b>4.354.750</b>	<b>3.938.751</b>	<b>415.999</b>

La parte preponderante degli ammortamenti deriva dagli investimenti in R&D finalizzata all'innovazione e sviluppo dei servizi tecnologici di Beefree e Agile Telecom, orientamento strategico del Gruppo più volte menzionato. L'ammortamento del Diritto d'Uso è stato calcolato per la prima volta nell'esercizio 2019 a seguito dell'applicazione dell'IFRS 16.

### Imposte sul reddito d'esercizio (23)

31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
(644.598)	173.091	(817.689)

Descrizione	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
Imposte correnti	(529.324)	(30.698)	(498.625)
Imposte differite	(115.275)	203.789	(319.063)
<b>Totale</b>	<b>(644.598)</b>	<b>173.091</b>	<b>(817.689)</b>

Sono state stanziato le imposte di periodo sulla base dell'applicazione delle norme tributarie vigenti, alla chiusura del semestre, nello specifico paese di appartenenza delle società facenti parte del Gruppo Growens. Le imposte di competenza sono rappresentate dalle imposte correnti, dalle imposte differite e anticipate, relative a componenti di reddito positivi o negativi soggetti rispettivamente a imposizione o deduzione in altri periodi rispetto a quello di contabilizzazione. Sono state calcolate anche le imposte anticipate/differite connesse alle scritture di consolidamento e all'applicazione dei principi contabili internazionali IAS/IFRS adottati dal Gruppo nel processo di consolidamento. Le imposte correnti dell'esercizio di confronto beneficiavano del ricalcolo del credito fiscale del Patent Box di Agile Telecom riferito al 2023, con una riduzione delle imposte per Euro 175 migliaia.

### Utile (perdita) per azione (24)

L'utile/perdita base per azione è calcolato dividendo l'utile/perdita netto del periodo attribuibile ai soci ordinari della società per il numero medio ponderato delle azioni ordinarie, con esclusione delle azioni proprie, in circolazione durante il primo semestre 2025.

Di seguito sono esposti il risultato del periodo e le informazioni sulle azioni utilizzate al fine del calcolo dell'utile per azione base.

Descrizione	31/12/2025
<b>Utile (perdita) netto attribuibile ai soci</b>	<b>(2.255.455)</b>
Numero delle azioni ordinarie ad inizio periodo	15.393.343
Azioni proprie in portafoglio ad inizio periodo	2.709.641
Numero delle azioni ordinarie a fine periodo	15.393.343
Azioni proprie in portafoglio a fine periodo	1.429.000
Numero ponderato delle azioni in circolazione	13.324.023
<b>Utile (perdita) base per azione</b>	<b>(0,1693)</b>

L'utile diluito per azione è così calcolato:

Descrizione	31/12/2025
<b>Utile (perdita) netto attribuibile ai soci</b>	(2.255.455)
Numero delle azioni ordinario ad inizio periodo	15.393.343
Azioni proprie in portafoglio ad inizio periodo	2.709.641
Azioni potenzialmente assegnabili a inizio periodo	0
Numero delle azioni ordinarie a fine periodo	15.393.343
Azioni proprie in portafoglio a fine periodo	1.429.000
Azioni potenzialmente assegnabili a fine periodo	0
Numero ponderato delle azioni in circolazione	13.324.023
<b>Utile (perdita) diluito per azione</b>	(0,1693)

## Organico

Al 31 dicembre 2025 i dipendenti del Gruppo ammontano a 141 unità di cui 5 dirigenti, 19 quadri e 117 impiegati. Il numero degli occupati in termini di U.L.A. (Unità Lavorative Annue) ammonta a 137 unità a livello di Gruppo.

Livello d'inquadramento	Numero complessivo	%	Italia	Stati Uniti
Impiegati	117	83%	89	28
Quadri	19	13,5%	19	
Dirigenti	5	3,5%	5	
<b>Totale</b>	<b>141</b>	<b>100,0%</b>	<b>113</b>	<b>28</b>

### Transazioni con parti correlate

I rapporti intrattenuti dal Gruppo con le parti correlate, individuate sulla base dei criteri definiti dallo IAS 2 - Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate - sono effettuati a normali condizioni di mercato. Per gli approfondimenti del caso, compresa la tabella che presenta il dettaglio della movimentazione intervenuta, si rimanda all'apposito paragrafo della Relazione sulla Gestione parte del presente fascicolo del bilancio d'esercizio.

### Compensi ad Amministratori e Sindaci

Il compenso agli Amministratori, comprensivo della relativa contribuzione e dello stanziamento dei bonus variabili è pari ad Euro 2.259.315, mentre il compenso ai Collegi Sindacali, dove presenti, è risultato pari a Euro 47.782.

### Compensi alla società di revisione

Si evidenzia che - ai sensi della lettera 16 bis dell'art. 2427 cc - l'importo totale dei corrispettivi spettanti alla società di revisione ricompresi nella relazione al 31/12/2025 a livello consolidato è pari a complessivi Euro 49.780.

### Informativa sull'Attività di direzione e coordinamento

Ai sensi dell'art. 2497-bis C.C. si evidenzia che il Gruppo non è soggetto all'attività di direzione e di coordinamento.

### Fatti intervenuti dopo la chiusura del periodo

Si rimanda alla specifica sezione della Relazione sulla Gestione parte integrante del presente fascicolo per gli approfondimenti del caso.

Il presente Bilancio d'esercizio consolidato, composto da Stato patrimoniale, Conto economico, Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto, Rendiconto Finanziario e Note esplicative rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico del periodo e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Vi ringraziamo per la fiducia accordataci.

Milano, 24 marzo 2026

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
Matteo Monfredini

