

8. Bilancio d'esercizio Growens S.p.A. al 31/12/2025

STATO PATRIMONIALE GROWENS AL 31/12/2025

importi in unità di Euro	Note	31/12/2025	31/12/2024	Variazione	Var. %
Attività materiali		178.259	177.377	881	0,5%
Diritto d'uso	1	986.061	1.178.339	(192.278)	(16,3)%
Attività immateriali	2	285.661	433.115	(147.454)	(34,0)%
Partecipazioni	3	24.286.159	22.997.167	1.288.992	5,6%
Partecipazioni in società collegate e joint venture	4	483.663	429.054	54.610	12,7%
Altre Attività non correnti	5	1.265.833	6.201.004	(4.935.172)	(79,6)%
Attività per imposte differite	6	19.648	117.575	(97.927)	(83,3)%
Totale Attività non correnti		27.505.283	31.533.631	(4.028.348)	(12,8)%
Crediti Commerciali e altri crediti	7	97.903	196.881	(98.979)	(50,3)%
Crediti verso controllate	8	2.634.555	1.476.531	1.158.024	78,4%
Altre attività correnti	9	20.489.831	18.518.400	1.971.431	10,6%
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	10	620.224	492.770	127.455	25,9%
Totale Attività correnti		23.842.513	20.684.582	3.157.931	15,3%
Totale Attività		51.347.796	52.218.213	(870.417)	(1,7)%
Capitale sociale	11	384.834	384.834	0	0,0%
Riserve	11	40.397.530	38.873.329	1.524.201	3,9%
Risultato dell'esercizio		1.323.893	2.161.469	(837.576)	(38,8)%
Totale Patrimonio Netto		42.106.256	41.419.631	686.625	1,7%
Debiti verso banche e altri finanziatori	12	137.729	962.343	(824.614)	(85,7)%
Passività Right of Use a Lungo Termine	13	543.952	796.166	(252.213)	(31,7)%
Fondi rischi e oneri	14	373.333	233.333	140.000	60,0%
Fondi del personale	15	936.624	951.496	(14.872)	(1,6)%
Totale Passività non correnti		1.991.638	2.943.338	(951.700)	(32,3)%
Debiti commerciali e altri debiti	16	612.215	999.735	(387.520)	(38,8)%
Debiti verso controllate	17	3.516.288	3.018.472	497.815	16,5%
Debiti verso banche e altri finanziatori	18	1.010.580	1.148.688	(138.108)	(12,0)%
Passività Right of Use a Breve Termine	19	399.411	411.743	(12.331)	(3,0)%
Altre passività correnti	20	1.711.408	2.276.605	(565.197)	(24,8)%
Totale Passività correnti		7.249.901	7.855.243	(605.342)	(7,7)%
Totale Passività		51.347.796	52.218.213	(870.417)	(1,7)%

CONTO ECONOMICO GROWENS AL 31/12/2025

importi in unità di Euro	Note	31/12/2025	%	31/12/2024	%	Variazione	Var. %
Ricavi	21	13.532.564	95,6%	12.957.194	88,8%	575.370	4,4%
Altri ricavi		617.566	4,4%	1.633.778	11,2%	(1.016.212)	(62,2)%
Totale Ricavi		14.150.130	100,0%	14.590.972	100,0%	(440.842)	(3,0)%
Costi COGS	22	2.171.419	15,3%	1.954.210	13,4%	217.209	11,1%
Gross Profit		11.978.711	84,7%	12.636.762	86,6%	(658.051)	(5,2)%
Costi S&M	23	710.492	5,0%	298.163	2,0%	412.329	138,3%
Costi R&D Opex	24	5.204.538	36,8%	5.349.253	36,7%	(144.715)	(2,7)%
<i>Costi R&D capitalizzati</i>		0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<i>Costo R&D totali</i>		5.204.538	36,8%	5.349.253	36,7%	(144.715)	(2,7)%
Costi Generali	25	5.377.114	38,0%	6.296.632	43,2%	(919.518)	(14,6)%
Totale costi		11.292.144	79,8%	11.944.047	81,9%	(651.903)	(5,5)%
Ebitda		686.567	4,9%	692.715	4,7%	(6.148)	(0,9)%
Ammortamenti e accantonamenti generali	26	68.689	0,5%	65.110	0,4%	3.579	5,5%
Ammortamenti diritto d'uso	26	462.258	3,3%	456.683	3,1%	5.576	1,2%
Ammortamenti R&D	26	248.352	1,8%	575.104	3,9%	(326.752)	(56,8)%
Ammortamenti e accantonamenti		779.299	5,5%	1.096.897	7,5%	(317.597)	(29)%
Ebit		(92.732)	(0,7)%	(404.182)	(2,8)%	311.450	77,1%
Gestione finanziaria	27	1.529.999	10,8%	2.912.536	20,0%	(1.382.537)	(47,5)%
Ebt		1.437.267	10,2%	2.508.354	17,2%	(1.071.087)	(42,7)%
Imposte sul reddito	28	(41.103)	(0,3)%	(88.449)	(0,6)%	47.346	53,5%
Imposte anticipate (differite)	28	72.271	(0,5)%	(258.436)	(1,8)%	186.165	72,0%
Utile (Perdita) d'esercizio		1.323.893	9,4%	2.161.469	14,8%	(837.576)	(38,8)%
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo		1.323.893	9,4%	2.161.469	14,8%	(837.576)	(38,8)%
Utile (perdite) attuariali al netto dell'effetto fiscale		81.244	0,6%	(8.798)	(0,0)%	90.041	1.023,4%
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci delle società consolidate in valuta diversa dall'Euro							
Utile/(Perdita) dell' esercizio complessivo		1.405.136	9,9%	2.152.671	15,0%	(747.535)	(34,7)%
Risultato:							
Per azione	29	0,0994		0,1704			
Risultato diluito	29	0,0994		0,1704			

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO D'ESERCIZIO

Valori in Euro	31/12/24	Destinazione risultato	Distribuzione Dividendi	Incremento Riserve	Stock option plan	Risultato d'esercizio	31/12/25
Capitale sociale	384.834						384.834
Riserva sovrapprezzo azioni	13.743.348						13.743.348
Riserva legale	80.000						80.000
Riserva straordinaria	44.573.216		(2.658.338)				41.914.878
Riserva azioni proprie in portafoglio	(18.280.938)		8.640.007				(9.640.931)
Riserva per utili su cambi	74.625						74.625
Utile/(Perdita) portati a nuovo	(809.817)	2.161.469	(6.908.333)				(5.556.681)
Riserva per Stock Option	192.870				208.152		401.022
Riserva OCI	(219.593)			81.244			(138.349)
Riserva FTA	(613.449)						(613.449)
Riserva da avanzo fusione	133.068						133.068
Risultato d'esercizio	2.161.469	(2.161.469)				1.323.893	1.323.893
Patrimonio netto	41.419.631	-	(926.664)	81.244	208.152	1.323.893	42.106.258

Valori in Euro	31/12/23	Destinazione risultato	Distribuzione Dividendi	Incremento Riserve	storno Stock option plan	Risultato d'esercizio	31/12/24
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	36.029.273					44.573.216
Riserva azioni proprie in portafoglio	(18.280.938)						(18.280.938)
Riserva per utili su cambi	74.625						74.625
Utile/(Perdita) portati a nuovo	(809.817)						(809.817)
Riserva per Stock Option	-				192.870		192.870
Riserva OCI	(210.795)			(8.798)			(219.593)
Riserva FTA	(613.449)						(613.449)
Riserva da avanzo fusione	133.068						133.068
Risultato d'esercizio	56.069.522	(36.029.273)	(20.040.249)			2.161.469	2.161.469
Patrimonio netto	59.114.339	-	(20.040.249)-	-	192.870	2.161.469	41.419.631

RENDICONTO FINANZIARIO GROWENS

importi in unità di Euro	31/12/2025	31/12/2024
Utile (perdita) del periodo	1.323.893	2.161.469
Imposte sul reddito	41.103	88.449
Imposte anticipate/differite	72.271	258.436
Attività finanziarie	(354.113)	(1.067.943)
(Utili)/Perdite su cambi	201.450	(352.675)
(Dividendi)	(1.377.335)	(1.491.918)
1 Utile (perdita) del periodo prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	(92.732)	(404.182)
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto:		
Accantonamento TFR	372.402	350.020
Accantonamenti altri fondi	140.000	
Ammortamenti delle immobilizzazioni	779.299	1.096.897
Accantonamenti e svalutazioni		
Altre rettifiche per elementi non monetari	87.413	(859.084)
2 Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn	1.286.382	183.651
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti	(1.059.046)	6.009.781
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	110.295	713.519
Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi	40.663	533.646
Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi	22.723	(61.141)
Decremento/(incremento) crediti tributari	(875.946)	(2.756.259)
Incremento/(decremento) debiti tributari	(11.045)	112.919
Decremento/(incremento) altri crediti	187.271	(423.427)
Incremento/(decremento) altri debiti	(617.978)	(1.054.605)
Altre variazioni del capitale circolante netto	(186.803)	
3 Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn	(1.103.484)	3.258.084
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	262.889	1.756.744
(Imposte sul reddito pagate)		(79.946)
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività		
Dividendi incassati / (corrisposti)	1.377.335	1.491.918
(Utilizzo dei fondi)	(118.274)	(218.191)
4 Flusso finanziario dopo le altre rettifiche	418.466	6.208.609
A Flusso finanziario della gestione operativa	418.466	6.208.609
Immobilizzazioni materiali	(69.808)	(49.570)
(Investimenti)	(69.808)	(49.570)
Prezzo di realizzo disinvestimenti		
Immobilizzazioni immateriali	(100.660)	(212.355)
(Investimenti)	(100.660)	(212.355)
Prezzo di realizzo disinvestimenti		

Immobilizzazioni finanziarie	(1.337.566)	(12.961.997)
(Investimenti)	(1.337.566)	(12.961.997)
Attività finanziarie non immobilizzate	3.640.927	(6.500.000)
Disinvestimenti (Investimenti)	3.640.927	(6.500.000)
Acquisizione o cessione di società controllate		
B Flusso finanziario dell'attività di investimento	2.132.893	(19.723.922)
Mezzi di terzi	(1.497.247)	(1.587.007)
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	(15.805)	(34.538)
Accensione finanziamenti		0
Rimborso finanziamenti	(1.481.443)	(1.552.470)
Mezzi propri	(926.657)	(20.040.249)
Aumento di capitale a pagamento		
Cessione (acquisto) di azioni proprie		
Dividendi erogati	(926.657)	(20.040.249)
Variazione riserva sovrapprezzo		
C Flusso finanziario dell'attività di finanziamento	(2.423.905)	(21.627.256)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	127.455	(35.142.569)
Disponibilità liquide Apertura	492.770	35.635.339
Disponibilità liquide Chiusura	620.224	492.770
Variazione disponibilità Liquide	127.455	(35.142.569)

9. Note esplicative al Bilancio d'esercizio al 31/12/2025

Informazioni Generali

Attività svolte

Growens S.p.A. (di seguito "Growens" o "Società") è un'affermata realtà aziendale nel settore Cloud Marketing Technologies o MarTech per il tramite delle proprie controllate Agile Telecom e Bee Content Design, e opera come capogruppo e holding, erogando servizi di staff e altri servizi correlati al core business a favore delle controllate, occupandosi dell'elaborazione degli indirizzi strategici e delle attività di M&A (merger and acquisition). Le azioni ordinarie di Growens sono ammesse alle negoziazioni sul sistema multimediale di scambi Euronext Growth Milan (già AIM Italia) gestito da Borsa Italiana da luglio 2014. Per ulteriori dettagli ed approfondimenti sul business della società si rimanda alla Relazione sulla gestione al bilancio separato e consolidato al 31/12/2025 che costituisce parte integrante del presente fascicolo di bilancio.

Principi Contabili

Criteri di redazione del bilancio d'esercizio

Ai sensi dell'articolo 4 del D.Lgs 28 febbraio 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 luglio 2002 relativo all'applicazione di principi contabili internazionali, la Società ha esercitato la facoltà di adottare in via volontaria i principi contabili internazionali (di seguito anche "IFRS") emessi dell'International Accounting Standards Board ("IASB") e omologati dalla Commissione Europea per la predisposizione del proprio bilancio a decorrere dall'esercizio che si è chiuso al 31 dicembre 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"). La data di transizione agli IFRS, così come definita dall'IFRS n. 1 "Prima adozione degli IFRS", è stata il 01/01/2015 e il presente bilancio 2025 presenta un esercizio comparativo (l'esercizio 2024). Al riguardo si precisa che i principi contabili IFRS applicati nella redazione del bilancio chiuso al 31/12/2025 sono quelli in vigore a tale data e sono conformi a quelli adottati per la redazione del bilancio al 31/12/2024, eccetto per quanto descritto nel paragrafo "Variazioni nei principi contabili". 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 della Società, non sussistono incertezze sulla continuità aziendale della Società

che, conseguentemente, nella redazione del bilancio al 31/12/2025, sono adottati principi contabili propri di un'azienda in funzionamento. Il bilancio chiuso al 31/12/2025 è sottoposto a revisione legale da parte di BDO audit Services S.r.l. alla quale BDO Italia S.p.A., con effetto dal 1° gennaio 2026, ha conferito un ramo di azienda che comprende, tra l'altro, l'incarico di revisione legale del bilancio d'esercizio di Growens.

Schemi di Bilancio

Gli schemi di bilancio adottati hanno le seguenti caratteristiche:

a) nella Situazione Patrimoniale – Finanziaria le attività e passività sono esposte 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. Tale scelta è stata dettata dalla maggiore facilità di lettura e comparabilità rispetto ai bilanci degli altri player del medesimo settore. I costi sono suddivisi in quattro macro aree: 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 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, 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, 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

Attività materiali

Sono costituite principalmente da:

- a) Impianti e macchinari
- b) Mobili e arredi
- c) Macchine elettroniche d'ufficio
- d) Migliorie su beni di terzi

Le attività materiali sono rilevate al costo di acquisto o di produzione comprensivo degli oneri accessori al netto del relativo fondo di ammortamento.

Le spese di manutenzione ordinaria sono addebitate integralmente al conto economico. I costi per migliorie, ammodernamento e trasformazione aventi natura incrementativa sono imputati all'attivo patrimoniale.

L'ammortamento inizia quando le attività sono pronte per l'uso.

L'ammortamento è calcolato, a quote costanti, in funzione della stimata vita utile dei relativi cespiti, rivista periodicamente se necessario, applicando le seguenti aliquote percentuali, non modificate rispetto all'esercizio precedente e con applicazione dell'ammortamento mensilizzato in base al mese di acquisto o di entrata in esercizio del cespite:

- Impianti e macchinario:
 - Impianti generici e specifici: 20%
 - Impianti antintrusione: 30%
- Altri beni:
 - Mobili e arredi: 12%
 - Macchine elettroniche d'ufficio: 20%
 - Insegne: 20%
 - Migliorie su beni di terzi: ammortamento in funzione della durata residua del contratto d'affitto dell'immobile a cui si riferiscono tali interventi migliorativi

I beni di costo unitario sino ad Euro 516,46, suscettibili di autonoma utilizzazione, sono stati iscritti per intero nel conto economico.

Attività immateriali

Un'attività immateriale viene rilevata contabilmente solo se è identificabile, sottoposta al controllo della Società, destinata a generare benefici economici futuri e se il suo costo può essere determinato.

Sono iscritte, con il consenso del Collegio Sindacale, inizialmente al costo storico di acquisizione o di produzione interna ed esposte al netto degli ammortamenti effettuati nel corso degli esercizi e imputati direttamente alle singole voci. Se risulta una perdita di valore, l'attività immateriale viene corrispondentemente svalutata secondo i criteri indicati nel successivo principio "Perdita di valore (Impairment) delle attività immateriali".

Le aliquote di ammortamento sono riviste su base annuale e modificate se la vita utile stimata differisce da quella stimata in precedenza. Growens ha valutato di allineare a 36 mesi il periodo di ammortamento dei cespiti relativi agli sviluppi software e ai software di terzi connessi, conformemente alle principali prassi di mercato MarTech, adottate anche dalle altre società del Gruppo e dai principali competitor del settore.

La vite utile è pari a cinque anni per i marchi e per le altre immobilizzazioni immateriali.

Le attività di sviluppo, il software di terzi e i marchi sono ammortizzati in base alla loro presunta possibilità di utilizzazione in modo che il valore netto alla chiusura del periodo corrisponda alla loro residua possibilità di utilizzazione. L'ammortamento inizia quando l'attività è disponibile per l'uso ed il corrispondente progetto di sviluppo completato. Le attività di Ricerca e Sviluppo, iscritte con il consenso del Collegio Sindacale, includono i costi capitalizzati sostenuti per l'implementazione di strumenti strategici per la gestione aziendale e del Gruppo Growens di comprovata utilità futura e con le seguenti caratteristiche:

- l'intenzione di implementare l'attività immateriale per usarla o venderla;
- la capacità di usare o vendere l'attività immateriale;
- la capacità di valutare attendibilmente il costo attribuibile all'attività immateriale durante il suo sviluppo;
- la disponibilità di risorse tecniche, finanziarie o di altro tipo, adeguate per completare lo sviluppo e per l'utilizzo o la vendita dell'attività immateriale;
- in quale modo l'attività immateriale genererà probabili benefici economici futuri.

Le altre immobilizzazioni, iscritte con il consenso del Collegio Sindacale, sono relative ai costi esterni inerenti al progetto strategico di completa revisione della denominazione della Società e del brand di Gruppo.

Non sono presenti immobilizzazioni in corso relative a progetti che alla data del 31/12/2025 non risultano completati e quindi non utilizzabili.

Partecipazioni

Sono considerate controllate le società sulle quali la Società possiede in contemporanea i seguenti tre elementi: (a) potere sull'impresa; (b) esposizione, o diritti, a rendimenti variabili derivanti dal coinvolgimento con la stessa; (c) capacità di utilizzare il potere per influenzare l'ammontare di tali rendimenti variabili; Tutte le partecipazioni sono state iscritte al costo di

acquisto comprensivo degli oneri accessori all'atto della rilevazione iniziale; in seguito, in occasione di evidenze che una partecipazione possa aver subito una perdita di valore, si è proceduto a stimare il valore recuperabile della partecipazione stessa. Se risulta una perdita di valore, la partecipazione viene corrispondentemente svalutata secondo i criteri indicati nel successivo paragrafo "Perdita di valore di attività materiali, immateriali e di partecipazioni".

Sono considerate collegate le società sulle quali un'altra società esercita un'influenza notevole. L'influenza si presume quando nell'assemblea ordinaria può essere esercitato almeno un quinto dei voti ovvero un decimo se la società ha azioni quotate in borsa. Si specifica che nel bilancio separato le partecipazioni in società collegate sono valutate al costo come previsto dallo IAS 28.

Attività finanziarie

L'IFRS 9 prevede un unico approccio per l'analisi e la classificazione di tutte le attività finanziarie, incluse quelle contenenti derivati incorporati. La classificazione e la relativa valutazione è effettuata considerando sia il modello di gestione dell'attività finanziaria, sia le caratteristiche contrattuali dei flussi di cassa ottenibili dall'attività. In funzione delle caratteristiche dello strumento e del modello di business adottato per la relativa gestione, si distinguono le seguenti tre categorie:

- (i) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato;
- (ii) attività finanziarie valutate al fair value con imputazione degli effetti tra le altre componenti dell'utile complessivo (di seguito anche OCI - Other Comprehensive Income);
- (iii) attività finanziarie valutate al fair value con imputazione degli effetti a conto economico (FVTPL - Fair Value Through Profit and Loss).

L'attività finanziaria è valutata con il metodo del costo ammortizzato qualora entrambe le seguenti condizioni siano soddisfatte:

- il modello di gestione dell'attività finanziaria consiste nella detenzione della stessa con la sola finalità di incassare i relativi flussi finanziari;
- l'attività finanziaria genera, a date predeterminate contrattualmente, flussi finanziari rappresentativi esclusivamente del rendimento dell'attività finanziaria stessa.

Secondo il metodo del costo ammortizzato il valore di iscrizione iniziale è successivamente rettificato per tener conto dei rimborsi in quota capitale, delle eventuali svalutazioni e dell'ammortamento della differenza tra il valore di rimborso e il valore di iscrizione iniziale.

L'ammortamento è effettuato sulla base del tasso di interesse interno effettivo che rappresenta il tasso che rende uguali, al momento della rilevazione iniziale, il valore attuale dei flussi di cassa attesi e il valore di iscrizione iniziale.

I crediti e le altre attività finanziarie valutati al costo ammortizzato sono presentati nello stato patrimoniale al netto del relativo fondo svalutazione.

Le attività finanziarie rappresentative di strumenti di debito il cui modello di business prevede sia la possibilità di incassare i flussi di cassa contrattuali sia la possibilità di realizzare plusvalenze da cessione (cosiddetto business model hold to collect and sell), sono valutate al fair value con imputazione degli effetti a OCI.

In tal caso sono rilevati a patrimonio netto, tra le altre componenti dell'utile complessivo, le variazioni di fair value dello strumento. L'ammontare cumulato delle variazioni di fair value, imputato nella riserva di patrimonio netto che accoglie le altre componenti dell'utile complessivo, è oggetto di reversal a conto economico all'atto dell'eliminazione contabile dello strumento. Vengono rilevati a conto economico gli interessi attivi calcolati utilizzando il tasso di interesse effettivo, le differenze di cambio e le svalutazioni.

Un'attività finanziaria rappresentativa di uno strumento di debito che non è valutata al costo ammortizzato o al FVTOCI è valutata al fair value con imputazione degli effetti a conto economico.

Le attività finanziarie acquistate da Growens nel corso dell'esercizio 2025 per finalità di "trading", destinate alla massimizzazione della remunerazione della liquidità temporaneamente non destinata ad investimenti di business sono state valorizzate al fair value con imputazione degli effetti a conto economico (FVTPL - Fair Value Through Profit and Loss).

Altre attività correnti e non correnti, crediti commerciali e altri crediti

I crediti commerciali, le altre attività correnti e non correnti e gli altri crediti rappresentano poste finanziarie, prevalentemente relative a crediti verso clienti, non sono strumenti derivati e non sono quotati in un mercato attivo, dai quali sono attesi pagamenti fissi o determinabili. I crediti commerciali e gli altri crediti sono classificati nello stato patrimoniale nell'attivo corrente, ad eccezione di quelli con scadenza contrattuale superiore ai dodici mesi rispetto alla data di bilancio, che sono classificati nell'attivo non corrente.

Tali attività sono valutate al momento di prima iscrizione al fair value e, in seguito, al costo ammortizzato, utilizzando il tasso di interesse effettivo, ridotto di perdite di valore. Fanno eccezione quei crediti per i quali la breve durata rende l'attualizzazione non significativa.

Le perdite di valore dei crediti sono contabilizzate a conto economico quando si riscontra un'evidenza oggettiva che la Società non sarà in grado di recuperare il credito dovuto dalla controparte sulla base dei termini contrattuali.

Il valore dei crediti è esposto al netto del relativo fondo di svalutazione.

Attività per imposte anticipate

Le attività per imposte anticipate sono iscritte al valore nominale. Vengono iscritte in bilancio quando il loro recupero è giudicato probabile. Si veda anche il commento alla voce "Imposte sul reddito".

Cassa e Disponibilità Liquide

Le disponibilità liquide comprendono il denaro in cassa, assegni e conti correnti bancari e depositi rimborsabili a vista, che sono prontamente convertibili in cassa e sono soggetti ad un rischio non significativo di variazione di valore. Sono iscritte al valore nominale.

Azioni proprie

Le azioni proprie sono iscritte al costo d'acquisto, comprensivo degli oneri accessori di compravendita, ed esposte in riduzione del patrimonio netto. Gli effetti finanziari derivanti dalle eventuali vendite successive sono rilevati contro patrimonio netto. Per un dettaglio sugli eventuali acquisti di azioni proprie effettuati nel corso del 2025 e le relative delibere di autorizzazione, si invita a fare riferimento allo specifico paragrafo esplicativo presente nella Relazione sulla gestione al bilancio separato e consolidato al 31/12/2025, parte integrante del presente fascicolo di bilancio.

Attività destinate alla vendita

Secondo quanto previsto dall'IFRS 5 "Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate", le attività non correnti il cui valore contabile verrà recuperato principalmente con un'operazione di vendita anziché con l'uso continuativo, se presenti i requisiti previsti dallo specifico principio, sono classificate come possedute per la vendita e valutate al minore tra il valore contabile e il fair value, al netto dei costi di vendita. Dalla data in cui tali attività sono classificate nella categoria delle attività non correnti possedute per la vendita, i relativi ammortamenti sono sospesi. Le passività connesse a tali attività sono classificate alla voce "Passività relative ad attività destinate alla vendita" mentre il risultato economico afferente tali attività è rilevato nella voce "Altri proventi".

Passività finanziarie non correnti

Le passività finanziarie sono inizialmente rilevate al costo, corrispondente al fair value del corrispettivo ricevuto al netto dei costi di transazione che sono direttamente attribuibili al finanziamento stesso. Dopo la rilevazione iniziale, i finanziamenti sono valutati con il criterio del costo ammortizzato, utilizzando il metodo del tasso d'interesse effettivo. Il costo ammortizzato è calcolato tenendo conto dei costi di emissione e di ogni eventuale sconto o premio previsti al momento della regolazione.

Benefici ai dipendenti

I fondi relativi al personale erogati in coincidenza o successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro sono costituiti principalmente dal Trattamento di Fine Rapporto (TFR), disciplinato dalla legislazione italiana all'art. 2120 del codice civile. Il TFR rappresenta un piano a benefici definiti, ovvero un programma formalizzato di benefici successivi alla fine del

rapporto di lavoro che costituisce un'obbligazione futura e per il quale la società si fa carico dei rischi attuariali e d'investimento relativi. Come richiesto dallo IAS 19R, Growens utilizza il Metodo della Proiezione Unitaria del Credito per determinare il valore attuale delle obbligazioni e il relativo costo previdenziale delle prestazioni di lavoro corrente; tale metodo di calcolo richiede l'utilizzo d'ipotesi attuariali obiettive e compatibili su variabili demografiche (tasso di mortalità, tasso di rotazione del personale) e finanziarie (tasso di sconto, incrementi futuri dei livelli retributivi). Gli utili e le perdite attuariali sono immediatamente ed integralmente riconosciuti nel conto economico complessivo in conformità allo IAS 19R. A seguito della riforma sulla previdenza, a partire dal 1° gennaio 2007 il TFR maturato, a seguito dell'entrata in vigore della riforma stessa, è destinato ai fondi pensione o al fondo di tesoreria istituito presso l'Inps per le imprese aventi più di 50 dipendenti ovvero, nel caso d'impresе aventi meno di 50 dipendenti, può rimanere in azienda analogamente a quanto effettuato negli esercizi precedenti o destinato a fondi pensione. Su questo, la destinazione delle quote maturande del TFR ai fondi pensione ovvero all'Inps comporta che una quota del TFR maturando sia classificata come un piano a contributi definiti in quanto l'obbligazione dell'impresa è rappresentata esclusivamente dal versamento dei contributi al fondo pensione ovvero all'Inps. La passività relativa al TFR pregresso continua a rappresentare un piano a benefici definiti da valutare secondo ipotesi attuariali. Da un punto di vista contabile, attraverso la valutazione attuariale si imputano a conto economico nella voce "Oneri/Proventi finanziari" l'interest cost che costituisce l'onere figurativo che l'impresa sosterebbe chiedendo al mercato un finanziamento di importo pari al TFR e nella voce "costo del lavoro" il current service cost che definisce l'ammontare dei diritti maturati nell'esercizio dai dipendenti che non hanno trasferito alla previdenza complementare le quote maturate dal 01/01/2007. Gli utili e le perdite attuariali che riflettono gli effetti derivanti da variazioni delle ipotesi attuariali utilizzate sono rilevati direttamente nel patrimonio netto senza mai transitare a conto economico e sono esposti nel prospetto di Conto economico complessivo.

Piano d'incentivazione a beneficio dei dipendenti

A partire dal 2022 è riconosciuto, a tutti i dipendenti del gruppo Growens, assunti da almeno un anno, uno Shared Bonus annuale. Il bonus è riconosciuto al raggiungimento di determinati obiettivi economici e finanziari (KPI) da parte del Gruppo e/o delle singole business unit di appartenenza ed è calcolato in percentuale sulla RAL dei dipendenti. La percentuale di calcolo differisce a seconda del work level e viene riparametrata sui mesi di effettivo lavoro. Gli indici di calcolo e i work level sono stati comunicati e resi noti a tutto il personale. L'ammontare totale dello Shared Bonus è stato determinato all'inizio del 2026. La quota effettivamente maturata è stata stanziata nel 2025 per competenza tra i costi del personale o i compensi amministratori a seconda del destinatario.

Piani retributivi sotto forma di partecipazione al capitale

il Gruppo Growens, ed in particolare la controllata americana Bee Content Design, riconosce benefici addizionali ad un ristretto numero di dirigenti e risorse chiave attraverso piani di partecipazione al capitale sotto forma di stock option, altrimenti denominato piano di incentivazione a lungo termine o LTI (Long Term Incentive). Secondo quanto stabilito dall'IFRS 2 - Share-Based Payment, il valore corrente delle stock option determinato alla data di assegnazione è rilevato a conto economico tra i costi del personale in quote costanti lungo il periodo intercorrente tra la data di assegnazione dell'opzione e quella in cui i dipendenti interessati, amministratori e soggetti che rendono abitualmente prestazioni d'opera a favore di Bee Content Design e di Growens, maturano pienamente il diritto a ricevere il compenso, con contropartita riconosciuta direttamente a patrimonio netto. Il fair value delle stock option è rappresentato dal valore dell'opzione determinato applicando il modello Black-Scholes, che tiene conto delle condizioni di esercizio del diritto, del valore corrente dell'azione, della volatilità attesa e del tasso privo di rischio e considerando anche le non-vesting condition. Il fair value delle stock option è rilevato con contropartita alla voce Riserva stock option. Il valore corrente delle azioni di Bee Content Design viene aggiornato almeno annualmente mediante una valutazione professionale 409A predisposta da un operatore specializzato, Sharp 409A LLP, sotto forma di stima del valore equo di mercato (FMV - *Fair Market Value*) delle azioni ordinarie della stessa controllata, come richiesto dalla normativa fiscale degli Stati Uniti. Per ulteriori informazioni sul piano LTI in essere si faccia riferimento a quanto indicato in precedenza nelle Note esplicative al Bilancio consolidato in questo fascicolo.

Fondi per rischi ed oneri

I fondi per rischi e oneri comprendono gli accantonamenti derivanti da obbligazioni attuali (legali o implicite) derivanti da un evento passato, per l'adempimento delle quali è probabile che si renderà necessario un impiego di risorse, il cui ammontare può essere stimato in maniera attendibile. Qualora le attese di impiego di risorse vadano oltre l'esercizio successivo l'obbligazione è iscritta al valore attuale determinato attraverso l'attualizzazione dei flussi futuri attesi scontati ad un tasso che tenga anche conto del costo del denaro e del rischio della passività. Non si procede invece ad alcuno stanziamento a fronte di rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile. In questa evenienza si procede a darne menzione nell'apposita sezione informativa su impegni e rischi e non si procede ad alcun stanziamento.

Debiti commerciali

I debiti sono iscritti al valore nominale. Quando, stante i termini di pagamento accordati si configura un'operazione finanziaria, i debiti sono valutati al valore attuale, imputando lo sconto come onere finanziario per competenza.

Altre passività correnti

Si riferiscono a rapporti di varia natura e sono iscritti al valore nominale.

Rilevazione di ricavi

I ricavi sono rilevati nella misura in cui è probabile che i benefici economici siano conseguiti e il relativo importo possa essere determinato in modo affidabile. I seguenti criteri specifici di rilevazione dei ricavi devono essere rispettati prima dell'imputazione a conto economico: *Vendita di beni* – Il ricavo è riconosciuto, secondo quanto statuito dallo IFRS 15, quando sono stati trasferiti all'acquirente tutti i rischi e benefici significativi connessi alla proprietà del bene. *Prestazione di servizi* – I ricavi sono riconosciuti al momento della effettiva erogazione con riferimento al completamento del servizio fornito e in rapporto al totale dei servizi ancora da rendere.

Costi

I costi e gli altri oneri operativi sono rilevati nel conto economico nel momento in cui sono sostenuti in base al principio della competenza temporale e della correlazione ai ricavi, quando non producono futuri benefici economici o non hanno i requisiti per la contabilizzazione come attività nella situazione patrimoniale-finanziaria. Gli oneri finanziari sono rilevati in base al principio della maturazione, in funzione del decorrere del tempo, utilizzando il tasso effettivo.

Dividendi

I proventi per dividendi sono registrati quando sorge il diritto all'incasso che normalmente corrisponde alla delibera assembleare di distribuzione dei dividendi. I dividendi deliberati sono riconosciuti come debito verso gli azionisti al momento della delibera di distribuzione.

Imposte

Le imposte del periodo includono imposte correnti e differite. Le imposte sul reddito sono generalmente imputate a conto economico, salvo quando sono relative a fattispecie contabilizzate direttamente a patrimonio netto. Le imposte correnti sono le imposte che si prevede di dover versare sul reddito imponibile dell'esercizio e sono calcolate in conformità alla normativa fiscale in vigore e tenendo conto delle esenzioni applicabili e dei crediti di imposta eventualmente spettanti. Le imposte differite sono calcolate utilizzando il cosiddetto liability method sulle differenze temporanee fra l'ammontare delle attività e passività del bilancio d'esercizio ed i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali. Le imposte differite sono calcolate in base all'aliquota fiscale che ci si aspetta sarà in vigore al momento del realizzo dell'attività o dell'estinzione della passività. Le attività fiscali differite sono rilevate soltanto nel caso sia probabile che negli esercizi successivi si generino imponibili fiscali sufficienti per il realizzo di tali attività. Le attività e passività fiscali differite sono compensate

solo quando vi è un diritto legale alla compensazione e quando si riferiscono ad imposte dovute alla medesima autorità fiscale. Le imposte sul reddito relative ad esercizi precedenti includono gli oneri e i proventi rilevati nell'esercizio per imposte sul reddito relative ad esercizi precedenti.

Utile/(perdita) per azione

Base

L'utile/(perdita) per azione è calcolato quale rapporto tra il risultato economico per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio, escludendo le eventuali azioni proprie.

Diluito

L'utile/(perdita) diluito per azione è calcolato quale rapporto tra il risultato economico per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio, escludendo le eventuali azioni proprie. Ai fini del calcolo dell'utile diluito per azione, la media ponderata delle azioni in circolazione è modificata assumendo la conversione di tutte le potenziali azioni aventi effetto diluitivo, mentre il risultato economico è rettificato per tenere conto degli effetti, al netto delle imposte, della conversione.

Perdita di valore (Impairment) delle attività immateriali

La Società verifica il valore netto contabile delle attività materiali e immateriali al fine di determinare se vi sia qualche indicazione che tali attività possano aver subito una perdita di valore. Se esiste una tale evidenza, si procede alla stima del valore recuperabile delle attività. Il valore recuperabile di un'attività materiale o immateriale è definito come il maggiore fra il suo fair value, dedotti i costi di vendita, e il valore d'uso, calcolato come il valore attuale dei flussi di cassa futuri che si prevede abbiano origine da un'attività o da un'unità generatrice di flussi finanziari (CGU – cash generating unit). La proiezione dei flussi finanziari si basa sui piani aziendali e su presupposti ragionevoli e documentati riguardanti i futuri risultati della società e le condizioni macroeconomiche anche per quanto riguarda il tasso di sconto adottato nel processo di attualizzazione. Quando non è possibile stimare il valore recuperabile di un singolo bene, la Società stima il valore recuperabile dell'unità generatrice di flussi finanziari cui il bene appartiene. È stata identificata, con riferimento a Growens, un'unica CGU, coincidente con la legal entity, nel cui attivo patrimoniale sono iscritti tangibile e intangibile assets. Ogniqualevolta il valore recuperabile di un'attività (o di una unità generatrice di flussi di cassa – cash generating unit) è inferiore al valore contabile, quest'ultimo è ridotto al valore di recupero e la perdita viene imputata a conto economico. Successivamente, se una perdita in precedenza rilevata su attività diverse dall'avviamento viene meno o si riduce, il valore contabile dell'attività (o dell'unità generatrice di flussi finanziari) è incrementato sino alla nuova stima del valore recuperabile (che comunque non può eccedere il valore netto di carico che l'attività avrebbe avuto se non fosse mai stata effettuata la svalutazione per perdita di valore).

Fondo svalutazione crediti commerciali

Il fondo svalutazione crediti riflette la miglior stima degli amministratori circa le perdite relative al portafoglio crediti nei confronti della clientela. Tale stima si basa sulle perdite attese da parte della Società, determinate in funzione dell'esperienza passata per crediti simili, degli scaduti correnti e storici, dell'attento monitoraggio della qualità del credito e di proiezioni circa le condizioni economiche e di mercato.

Imposte anticipate

La contabilizzazione delle imposte anticipate è effettuata sulla base delle aspettative di un imponibile fiscale negli esercizi futuri atto al loro recupero. La valutazione degli imponibili attesi ai fini della contabilizzazione delle imposte anticipate dipende da fattori che possono variare nel tempo e determinare effetti significativi sulla recuperabilità dei crediti per imposte anticipate.

IFRS 16: Leases

Growens ha in essere vari contratti di affitto per l'utilizzo di uffici, di leasing e noleggio a lungo termine su veicoli e altre attività minori di proprietà di terzi. I contratti di affitto sono in genere stipulati per una durata di 6 anni o superiore ma possono avere opzioni di estensione. I termini di locazione sono negoziati individualmente e contengono una vasta gamma di termini e condizioni differenti.

A partire dal 01/01/2019, a seguito della prima applicazione del principio contabile IFRS 16, per i contratti di locazione passiva, il nuovo principio prevede, salvo limitate eccezioni, la rilevazione del diritto d'uso (Right of Use o RoU) acquisito tra le attività immateriali del bilancio, in contropartita della passività finanziaria costituita dal valore attuale dei canoni di locazione futuri. Sono esclusi da tale previsione i contratti a breve termine (i contratti di locazione con durata inferiore o uguale a 12 mesi e che non contengono un'opzione di acquisto) e quelli riferiti ad attività di modesto valore (cioè aventi un valore unitario inferiore a Euro 5 migliaia). I canoni di locazione relativi a contratti a breve termine e a basso valore sono rilevati come costi a conto economico a quote costanti lungo la durata del leasing.

Il valore assegnato ai diritti d'uso corrisponde all'ammontare delle passività di locazione rilevate, oltre ai costi diretti iniziali sostenuti, ai canoni regolati alla data di inizio contratto o precedentemente, ai costi di ripristino, al netto di eventuali incentivi di leasing ricevuti. I costi di ripristino, riconoscibili in rari casi, sono normalmente afferenti uffici, per i quali potrebbe essere previsto contrattualmente il ripristino allo stato originario al termine dell'accordo di locazione. Il valore attualizzato della passività così determinata incrementa il diritto d'uso del bene sottostante, con contropartita il riconoscimento di un fondo dedicato. A meno che la società non sia ragionevolmente certa di ottenere la proprietà del bene locato alla fine della durata del leasing, i diritti d'uso sono ammortizzati a quote costanti sulla base della vita utile stimata o della durata del contratto, se inferiore.

La passività finanziaria per leasing è rilevata alla data di inizio dell'accordo per un valore complessivo pari al valore attuale dei canoni di affitto, noleggio e leasing da corrispondere nel corso della durata del contratto, scontati utilizzando tassi di interesse marginali (Incremental borrowing rate-'IBR'), quando il tasso di interesse implicito nel contratto di leasing non è facilmente determinabile. I pagamenti variabili di leasing rimangono contabilizzati a conto economico come costo di competenza del periodo.

Dopo la data di inizio, l'ammontare delle passività per contratti di locazione aumenta per riflettere la maturazione degli interessi e diminuisce per riflettere i pagamenti effettuati. Ogni pagamento di leasing è ripartito tra rimborso della quota capitale della passività e costo finanziario. Il costo finanziario è imputato a conto economico lungo la durata del contratto, per riflettere un tasso di interesse costante sul debito residuo della passività, per ciascun periodo.

In caso di accordi di sub-locazione e di modifica del contratto di locazione, si applicano le regole richieste dal IFRS 16-'Leases'.

Il principio IFRS 16 richiede da parte del management l'effettuazione di stime e di assunzioni che possono influenzare la valutazione del diritto d'uso e della passività finanziaria per leasing, incluse la determinazione di:

- contratti in ambito di applicazione delle nuove regole per la misurazione di attività/passività con metodo finanziario;
- termini del contratto;
- tasso di interesse utilizzato per l'attualizzazione dei futuri canoni di leasing.

I contratti sono inclusi o esclusi dall'applicazione del principio, in base ad analisi dettagliate eseguite a livello di singolo accordo e in linea con le regole previste dai principi IFRS.

La durata del lease è calcolata considerando il periodo non annullabile del leasing, insieme ai periodi coperti da un'opzione di estensione dell'accordo se è ragionevolmente certo che verrà esercitata, o qualsiasi periodo coperto da un'opzione di risoluzione del contratto di locazione, se è ragionevolmente certo non essere esercitato. Il Gruppo valuta se sia ragionevolmente certo esercitare o meno le opzioni di estensione o di risoluzione tenendo conto di tutti i fattori rilevanti che creano un incentivo economico afferente tali decisioni.

La valutazione iniziale viene riesaminata se si verifica un evento significativo o un cambiamento delle caratteristiche che influiscono sulla valutazione stessa e che siano sotto il controllo della società.

I tassi di interesse marginale definiti dal Gruppo sono rivisti su base ricorrente e applicati a tutti i contratti aventi caratteristiche simili, che sono stati considerati come un unico

portafoglio di contratti. I tassi sono determinati a partire dal tasso effettivo medio di indebitamento della Capogruppo, opportunamente rettificato in base a quanto richiesto dalle nuove regole contabili, per simulare un teorico tasso marginale di interesse marginale coerente con i contratti oggetto di valutazione. Gli elementi maggiormente significativi considerati nell'aggiustamento del tasso sono il credit-risk spread di ciascun paese osservabile sul mercato e la diversa durata dei contratti di locazione. I tassi di interesse esplicitati all'interno degli accordi di leasing sono rari.

Gli incentivi per il leasing ricevuti entro e non oltre la data di inizio dell'accordo sono imputati a diretta riduzione del valore del diritto d'uso; il valore corrispondente riflette il denaro già ricevuto al netto del credito da incassare. Gli incentivi per il leasing concordati durante la durata del contratto sono considerati come modifiche del contratto originale misurato alla data della modifica, con un conseguente impatto di pari valore sul valore sia del diritto d'uso sia della passività per leasing.

I criteri di valutazione adottati da Growens ispirati ai Principi Contabili IAS/IFRS, sono coerenti e sostanzialmente invariati con quelli applicati nel bilancio annuale precedente al 31/12/2024, ad eccezione di quanto di seguito riportato.

Variazione nei principi contabili

Per un aggiornamento in merito alla variazione dei principi contabili si faccia riferimento al medesimo paragrafo delle note esplicative consolidate all'interno del presente fascicolo.

Analisi dei rischi

Per un'analisi puntuale ed approfondita dei rischi a cui è esposta la società nell'ambito delle proprie attività operative, si rimanda alla Relazione sulla gestione che costituisce parte integrante della presente relazione annuale consolidata al 31/12/2025.

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 alla fine dell'esercizio 2025.

<i>(In unità di Euro)</i>	Valore in bilancio	Fair value	Gerarchia fair value
Altre attività finanziarie			
Altre attività finanziarie non correnti	111.781	111.781	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 con riferimento alla Società 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
986.061	1.178.339	(192.278)

Descrizione	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
Diritti d'uso Uffici IFRS16	549.199	821.947	(272.748)
Diritti d'uso Autovetture IFRS16	333.043	212.590	120.453
Diritti d'uso PC IFRS16	103.819	143.802	(39.983)
Totale	986.061	1.178.339	(192.278)

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. Periodicamente vengono effettuati degli accertamenti in modo da applicare ai nuovi contratti un tasso in linea con l'andamento del mercato. Gli importi sopra esposti sono, come per gli altri cespiti materiali ed immateriali, al netto del relativo fondo ammortamento e rispettivamente pari a Euro 549.199 per gli uffici in locazione, a Euro 333.043 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. La variazione tiene in considerazione sia le riclassifiche IFRS5 che gli incrementi dovuti ai nuovi contratti.

Attività immateriali (2)

31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
285.661	433.115	(147.454)

Descrizione	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
Sviluppo software	23.135	81.778	(58.642)
Software di terzi	258.496	340.775	(82.280)
Marchi	2.226	3.461	(1.235)
Altre	1.804	7.101	(5.297)
Totale	285.661	433.115	(147.454)

Le attività immateriali sono iscritte a bilancio con il consenso del Collegio Sindacale. Nella voce "Sviluppo Software" sono inserite le capitalizzazioni delle attività di implementazione di strumenti software strategici per il Gruppo di comprovata utilità futura. Nella voce Software di terzi sono iscritti gli interventi di implementazione, integrazione e sviluppo di software di proprietà di terzi utilizzati nei processi aziendali. 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. Le Altre immobilizzazioni sono costituite dai costi della revisione completa della denominazione della Società e del brand di Gruppo nel contesto del progetto di crescita che caratterizza la strategia di lungo termine del Gruppo. Si rimanda alla precedente sezione sui Criteri di valutazione ed in particolare al paragrafo sulle Attività Immateriali per gli approfondimenti sul tema della vita utile dei cespiti immateriali.

Partecipazioni in società controllate (3)

31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
24.286.159	22.997.167	1.288.992

Descrizione	31/12/2024	Incrementi esercizio	Decrementi esercizio	31/12/2025
BEE Content Design, Inc.	14.197.167	1.288.992		15.486.159
Agile Telecom S.p.A.	8.800.000			8.800.000
Totale	22.997.167	1.288.992	-	24.286.159

L'incremento dell'esercizio è dovuto all'aumento di capitale sottoscritto in data 9 dicembre 2025 da Growens con l'emissione di n. 301.205 azioni di Bee Content Design pari a U\$D 1,5 milioni mediante compensazione di crediti intercompany pregressi relativi a forniture di servizi di staff e di servizi tecnologici relativi al business strategico di Beefree.

Si forniscono le seguenti informazioni relative alle partecipazioni di controllo possedute direttamente.

Denominazione	Città o Stato Estero	Capitale Sociale Euro	Patrimonio netto Euro	Utile/(perdita)	% Poss.	Valore bilancio
BEE CONTENT DESIGN INC	STATI UNITI	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
Totale						24.286.159

Per approfondimenti sulle attività svolte dalle controllate e sul loro ruolo strategico all'interno del Gruppo si rimanda alla Relazione sulla gestione parte integrante del presente fascicolo di bilancio annuale. Le partecipazioni iscritte nelle immobilizzazioni rappresentano un investimento duraturo e strategico da parte della società.

Impairment test sugli avviamenti

La Società, in caso di segnali che evidenzino una perdita di valore sulle Attività immateriali iscritte a bilancio con il consenso del Collegio Sindacale, verifica, come ricordato nella sezione relativa ai principi contabili adottati, la recuperabilità economico finanziaria delle stesse attraverso apposite valutazioni (test di impairment) su ciascuna unità generatrice di cassa (Cash Generating Units o "CGU") nel caso specifico rappresentata dalla legal entity Growens, che ha iscritto nel proprio bilancio tali valori. La recuperabilità dell'investimento è determinata con riferimento ai flussi di cassa previsti. La Società verifica il valore netto contabile delle attività immateriali al fine di determinare se vi sia qualche indicazione che tali attività possano aver subito una perdita di valore e nel caso effettua uno specifico impairment test. Non essendosi verificate tali circostanze nel corso dell'esercizio 2025, e considerando il valore residuale e progressivamente decrescente delle Attività immateriali, non è emersa la necessità di effettuare il test sopra menzionato. Si ricorda inoltre che al tema dell'impairment test sugli avviamenti delle controllate del Gruppo Growens è dedicata un'ampia sezione, a cui si rimanda, all'interno delle note esplicative del bilancio consolidato, parte integrante del presente fascicolo, in cui vengono fornite informazioni di dettaglio in merito all'esito favorevole dei test effettuati e alla metodologia applicata. In tale contesto si è inoltre verificato che il valore recuperabile riferito alle controllate è risultato superiore al valore delle rispettive partecipazioni iscritte contabilmente nel presente bilancio separato di Growens come da dettaglio nel paragrafo che precede, confermando l'esito favorevole del test anche in questo ambito.

Partecipazioni in società collegate (4)

31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
483.663	429.054	54.610

Denominazione	Città o Stato Estero	Capitale Sociale	Patrimonio netto	Utile/(perdita) 2025	% Poss	Valore al bilancio
CRIT - Cremona Information Technology	CREMONA (CR)	548.400	65.088	(23.101)	33,29	182.550
Altre partecipazioni						301.113

La variazione delle altre partecipazioni è data dai sotto indicati versamenti a titolo di sottoscrizione capitale: per un totale di Euro 42.014 a Prana Ventures SICAF Eureka, mentre per Euro 12.596 a Eureka Venture SGR S.p.A. in conto Aff Blacksheep Eureka Fund in relazione ad operazioni di più efficiente gestione della liquidità.

Altre attività non correnti (5)

31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
1.265.833	6.201.004	(4.935.171)

Descrizione	31/12/2024	Variazioni	31/12/2025
Crediti Verso Imprese Collegate (Oltre 12 mesi)	70.000	-	70.000
Crediti V/Altri	29.207	(6.036)	23.171
Crediti Tributari Oltre			
Somme a Pegno Bper	1.288.208	(1.288.208)	-
Escrow cessione ramo ESP	4.813.589	(3.640.927)	1.172.662
Totale	6.201.004	(4.935.171)	1.265.833

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.

Attività per imposte differite (6)

31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
19.648	117.575	(97.927)

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

Attività correnti

Crediti commerciali e altri crediti (7)

31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
97.903	196.881	(98.979)

La somma è relativa a crediti commerciali residuali verso clienti della linea di business della videosorveglianza, e comprende inoltre crediti per fatture da emettere per Euro 3.984. Data la scarsa rilevanza dei crediti ancora in essere non è stato effettuato l'accantonamento relativo al 2025.

Principali clienti

In accordo con quanto previsto dall'IFRS 8, si precisa che per gli esercizi chiusi al 31/12/2025 e 31/12/2024 non vi sono clienti terzi che generano ricavi superiori al 10% del totale ricavi.

Crediti verso società controllate e collegate (8)

Descrizione	Saldo al 31/12/2024	Saldo al 31/12/2025	Variazioni
Verso Imprese Controllate	1.476.531	2.634.555	1.158.024

I crediti verso imprese controllate fanno riferimento ai servizi di holding erogati alle controllate e derivano da normali rapporti commerciali posti in essere nel corso dell'esercizio 2025. Si espone di seguito la ripartizione dei crediti per area geografica:

Crediti per area geografica	V/clienti	V/controllate	Totale
Clients Italia	97.903		97.903
Clients Ue	-	-	-
Crediti Extra Ue	-	2.634.555	2.634.555
Totale	97.903	2.634.555	2.732.458

Altre attività correnti (9)

31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
20.489.831	18.518.400	1.971.431

Descrizione	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
Rimanenze	76.473	20.203	56.270
Crediti Tributari	6.183.570	5.307.624	875.946
Altri Crediti	12.594	457.002	(444.408)
Ratei E Risconti Attivi	858.096	898.759	(40.663)
Altre attività finanziarie correnti	13.359.098	11.834.813	1.524.285
Totale	20.489.831	18.518.400	1.971.431

L'incremento principale, quasi Euro 900 migliaia, 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.

I crediti tributari al 31/12/2025 sono così costituiti:

Descrizione	Importo
Credito IVA di Gruppo	5.707.842
Cred.Imposta Assunz.Personale	30.058
Credito d'imposta R&S (L. 190/2014)	28.100
Crediti V/Erario per ritenute subite	39.583
Crediti IRES / IRAP	342.499
Crediti 110% Superbonus	35.489
Totale	6.183.570

Disponibilità liquide (10)

Descrizione	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
Disponibilità liquide	620.224	492.770	127.455

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024
Banche C/C attivi	620.191	492.709
Cassa	33	61
Totale	620.224	492.770

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alla data del 31/12/2025. Per un'analisi approfondita delle dinamiche finanziarie che hanno interessato le Disponibilità Liquide si invita inoltre alla consultazione del paragrafo relativo alla Posizione Finanziaria Netta nella Relazione sulla gestione al presente fascicolo di bilancio e del prospetto del Rendiconto Finanziario al 31/12/2025.

Passività e Patrimonio Netto

Patrimonio netto

Capitale sociale e riserve (11)

Nella tabella sottostante è riportata la variazione del capitale sociale:

31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
384.834	384.834	-

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
40.397.530	38.873.329	1.524.201

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 Stock Option	192.870	208.152		401.022
Riserva Legale	80.000			80.000
Riserva Straordinaria	44.573.216		(2.658.338)	41.914.878
Riserva Per Adeguamento Cambi	74.625			74.625
Riserva Fta	(613.449)			(613.449)
Riserva Oci e traduzione	(219.593)	81.244		(138.350)
Riserva Per Azioni Proprie In Port.	(18.280.937)		8.640.007	(9.640.930)
Riserva Da Avanzo Di Fusione	133.068			133.068
Utili/Perdite A Nuovo Ias	(212.668)			(212.668)
Utili/Perdite A Nuovo	(597.150)	(4.746.864)		(5.344.014)
Totale	38.873.329	(4.457.468)	5.981.670	40.397.530

Le principali variazioni delle riserve sono riconducibili agli effetti dell'erogazione dello "scrip 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 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. Variazioni minori hanno poi riguardato l'adeguamento delle riserve OCI, 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 dedicato della Note esplicative consolidate nel presente fascicolo di bilancio d'esercizio.

Risultato del periodo

Il risultato netto dell'esercizio è positivo ed evidenzia un utile netto di Euro 1.323.893 rispetto all'utile netto di Euro 2.161.469 al 31/12/2024. Per un'analisi approfondita delle dinamiche che hanno determinato il risultato di periodo si rimanda alla specifica sezione della Relazione sulla gestione separata e consolidata al 31/12/2025, parte integrante del presente fascicolo di bilancio.

Le poste del patrimonio netto sono così distinte secondo l'origine, la possibilità di utilizzazione, la distribuibilità e l'avvenuta utilizzazione nei tre esercizi precedenti.

Natura / Descrizione	Importo	Possibilità di utilizzo (*)	Quota disponibile
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	13.743.348	A, B	13.743.348
Riserva Stock options	401.022	B	
Riserva legale	80.000	B	
Riserva straordinaria	41.914.878	A, B, C, D	41.914.878
Riserva per utili su cambi	74.625		
Riserva FTA	(613.449)		
Riserva OCI	(138.350)		
Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(9.640.930)		
Riserva da avanzo di fusione	133.068	B	133.068
Perdite a nuovo IAS	(212.668)		
Utile e perdite portati a nuovo	(5.344.014)		
Totale	40.397.530		39.844.917
Quota non distribuibile			23.135
Residua quota distribuibile			39.821.782

(*) A: per aumento di capitale; B: per copertura perdite; C: per distribuzione ai soci; D: per altri vincoli statutari (**) la quota non distribuibile è calcolata in base all'art. 2426 C.C. comma 5 e corrisponde al residuo non ancora ammortizzato dei costi di ricerca, sviluppo e pubblicità al 31/12/2025.

Passività non correnti

Debiti verso banche e altri finanziatori - parte non corrente (12)

31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
137.729	962.343	(824.614)

La voce debiti verso banche è relativa alle quote residue a medio lungo termine del finanziamento erogato da Invitalia a marzo 2025 per un totale di Euro 192.820 e relativo alla partecipazione di Gruppo al bando Digital Transformation. I restanti finanziamenti in essere al 31 dicembre 2025 verranno estinti entro l'esercizio 2026 e, pertanto, sono riclassificati nelle passività bancarie a breve termine.

Passività per Right of use a lungo termine (13)

Descrizione	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
Passività finanziaria RoU uffici MLT IFRS16	351.283	577.847	(226.564)
Passività finanziaria RoU auto MLT IFRS16	154.231	143.363	10.868
Passività finanziaria RoU HW MLT IFRS16	38.438	74.956	(36.518)
Totale	543.952	796.166	(252.213)

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.

Fondi rischi e oneri (14)

31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
373.333	233.333	140.000

Descrizione	31/12/2024	Incrementi	Decrementi	31/12/2025
Fondo per trattamento di quiescenza (TFM)	233.333	140.000		373.333

Il fondo per trattamento di quiescenza è riferito all'indennità dovuta agli amministratori in sede di cessazione mandato (TFM).

Fondi del personale (15)

31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
------------	------------	------------

936.624	951.496	(14.872)
---------	---------	----------

La variazione è così determinata:

Descrizione	31/12/2024	Incrementi	Decrementi	Utili/Perdite attuariali	31/12/2025
Fondo relativo al personale (TFR)	951.496	171.8793	(118.905)	(67.846)	936.624

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 par. 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 collettivo di lavoratori oggetto della valutazione

Passività correnti

Debiti commerciali e altri debiti (16)

Descrizione	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
Debiti Verso Fornitori	612.215	999.735	(387.520)

Totale	612.215	999.735	(387.520)
---------------	----------------	----------------	------------------

I “Debiti verso fornitori” sono iscritti al netto degli sconti commerciali, e sono così suddivisi per area geografica :

- debiti fornitori Italia, per Euro 378.062;
- debiti fornitori UE, per Euro 225.037;
- debiti fornitori Extra UE, per Euro 9.116.

Debiti verso società controllate e collegate (17)

31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
3.516.288	3.018.472	497.815

Descrizione	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
Imprese controllate	3.516.288	3.018.472	497.815
Imprese collegate	-	-	-
Totale	3.516.288	3.018.472	497.815

I Debiti verso imprese controllate sono costituiti dai debiti verso Agile Telecom per giroconto Iva, in relazione al regime di Iva di Gruppo in essere. L'incremento relativo è stato analizzato in precedenza con riferimento all'analogia dinamica dei crediti tributari.

Debiti verso banche e altri finanziatori - parte corrente (18)

31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
1.010.5801	1.148.688	(138.108)

Descrizione	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
Debiti Verso Banche A Breve	20.992	36.796	(15.805)
Finanziamenti Quota A Breve	989.588	1.111.892	(122.304)
Totale	1.010.5808	1.148.688	(138.108)

La voce Finanziamenti Quota a Breve è determinata dalle quote residue a breve termine dei finanziamenti accesi con Invitalia per il bando Digital Transformation e Banca BPER, quest'ultimo correlato al bando MISE ICT Agenda Digitale già menzionato. La restante voce è relativa al debito bancario verso i circuiti di pagamento elettronico per i pagamenti effettuati mediante carta di credito.

Passività diritto d'uso breve termine (19)

31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
399.411	411.743	(12.331)

Descrizione	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
Passività Right of use uffici a breve termine	226.564	267.577	(41.013)
Passività Right of use auto a breve termine	110.754	76.384	34.370
Passività Right of use PC a breve termine	62.093	67.783	(5.690)
Totale	399.411	411.743	(12.331)

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 (20)

31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
1.711.408	2.276.605	(565.197)

Si espone di seguito la composizione delle Altre passività correnti:

Descrizione	31/12/2025
Debiti tributari	209.453
Debiti verso Istituti di previdenza	384.468
Debiti verso amministratori per emolumenti	51.573
Debiti verso dipendenti per salari, ferie, permessi e mensilità aggiuntive	757.339
Debiti per shared Bonus	276.626
Ratei e Risconti Passivi	31.949
Totale	1.711.408

I Debiti per shared bonus rappresentano l'accantonamento dei premi variabili maturati da dipendenti e amministratori che saranno erogati nell'esercizio successivo legati al raggiungimento dei target di risultato annuali. L'importo dell'esercizio 2025 è risultato inferiore di quasi Euro 600 migliaia per il mancato raggiungimento dei target prefissati da parte di Beefree. 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.

Conto Economico

Ricavi (21)

31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
14.150.130	14.590.972	(440.842)

Ricavi per tipologia di prodotto

Descrizione	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
Ricavi Intercompany	13.532.564	12.957.194	575.370
Altri ricavi	617.566	1.633.778	(1.016.212)
Totale	14.150.130	14.590.972	(440.842)

I ricavi complessivi risultano pari a Euro 14,1 milioni (Euro 14,6 milioni al 31/12/2024) registrando una riduzione di Euro 440 mila (-3,0%) rispetto al corrispondente dato dell'esercizio precedente. Sono costituiti prevalentemente dalla rifatturazione di: servizi di staff (amministrativi, legali, gestione delle risorse umane, alta direzione, controllo di gestione e servizi tecnologici IT) erogati da Growens a favore delle controllate; licenze, consulenze e altri costi sostenuti dalla capogruppo per conto delle controllate; attività di supporto erogate da personale della controllante dedicato esclusivamente al supporto di Beefree con funzioni di sviluppo del prodotto, R&D, marketing e customer experience. Tali transazioni sono regolate da contratti infragruppo e seguono le linee guida OCSE sui prezzi di trasferimento, così come illustrate nella documentazione Transfer Pricing. Gli Altri ricavi sono risultati in forte diminuzione rispetto al precedente esercizio a causa del venir meno di alcune componenti positive una tantum già specificate in altre parti di questo documento, e comprendono gli stanziamenti relativi a contributi e crediti maturati su bandi pubblici, i ricavi afferenti alla linea di business residuale Videosorveglianza e agli affitti attivi verso terzi per uffici in sublocazione e relative spese accessorie oltre a altre sopravvenienze attive di minor importo.

COGS (Cost of goods sold) (22)

31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
2.171.419	1.954.210	217.209

La voce è così dettagliata:

Descrizione	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
-------------	------------	------------	------------

Acquisti Cogs	81.098	146.0180	(64.920)
Servizi Cogs	1.945.084	1.643.027	302.057
Costo Del Personale Cogs	108.694	136.731	(28.037)
Consulenze Cogs	36.543	28.434	8.109
Totale	2.171.419	1.954.210	217.209

I costi COGS sono rappresentati prevalentemente dagli acquisti di spazio Cloud centralizzati dalla capogruppo e destinati al business Beefree, oltre al team customer experience sempre dedicato al supporto dei clienti della controllata americana. Gli acquisti sono relativi ai progetti di videosorveglianza.

Costi Sales & Marketing (23)

31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
710.492	298.163	412.329

La voce è così dettagliata:

Descrizione	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
Servizi S&M	21.217	8.768	12.449
Costi Per Godimento Beni Di Terzi S&M	4.051	2.697	1.354
Costo Del Personale S&M	685.224	286.698	398.526
Totale	710.492	298.163	412.329

Rientrano in questo ambito i costi dei dipartimenti che si occupano dell'attività commerciale e di marketing attualmente dedicati in modo esclusivo a Beefree e determinano la corrispondente fatturazione intercompany alla controllata americana.

Costi Research & Development (24)

31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
5.204.538	5.349.253	(144.715)

La voce è così dettagliata:

Descrizione	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
Acquisti R&D	54	122	(68)
Servizi R&D	412.066	422.562	(10.496)
Costi Per Godimento Beni Di Terzi R&D	28.831	2.946	25.885
Costo del personale R&D	4.763.587	4.923.622	(160.035)
Totale	5.204.538	5.349.253	(144.715)

Questi costi sono relativi ai reparti che si occupano dell'attività di ricerca e sviluppo. L'attività di ricerca e sviluppo per l'esercizio oggetto di analisi è relativa all'editor Beefree ed è

effettuata dal team di Growens dedicato esclusivamente al miglioramento incrementale di questo prodotto ed è pertanto oggetto di specifica rifatturazione alla controllata americana.

Costi Generali (25)

31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
5.377.114	6.296.632	(919.518)

La voce è così dettagliata:

Descrizione	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
Acquisti Generali	29.906	31.377	(1.471)
Servizi Generali	3.265.724	3.479.905	(214.181)
Costi Per Godimento Beni Di Terzi Generali	130.853	171.981	(41.129)
Costo Del Personale Generali	1.887.501	2.550.941	(663.440)
Oneri Diversi Di Gestione Generali	63.130	62.428	703
Totale	5.377.114	6.296.632	(919.518)

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 billing per conto della controllata americana, 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 e ai costi di M&A. Oltre all'effetto positivo degli sforzi di contenimento dei costi generali, la riduzione dei costi del personale è anche influenzata dal minor importo del premio variabile Shared bonus per i dipendenti 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 dell'area dei costi generali, è stato riclassificato in ambito S&M con funzione di diretto supporto a Beefree.

Ammortamenti e accantonamenti (26)

31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
779.299	1.096.897	(317.597)

Descrizione	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
Ammortamenti e accantonamenti generali	68.689	65.110	3.579
Ammortamenti diritto d'uso	462.258	456.683	5.576
Ammortamenti R&D	248.352	575.104	(326.752)
Totale	779.299	1.096.897	(317.597)

L'ammortamento del Diritto d'Uso è stato calcolato per la prima volta nell'esercizio 2019 a seguito dell'applicazione dell'IFRS 16.

Gestione finanziaria (27)

31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
1.529.999	2.912.536	(1.382.537)

Descrizione	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
Dividendi Da Controllate	1.377.335	1.491.918	(114.583)
Proventi Finanziari	629.058	1.324.137	(695.078)
Oneri Finanziari	(274.945)	(256.194)	(18.751)
Utili Su Cambi	126.311	431.283	(304.972)
Perdite Su Cambi	(327.761)	(78.609)	(249.152)
Totale	1.529.999	2.912.536	(1.382.537)

I proventi finanziari comprendono, interessi attivi su conti correnti bancari e cedole su titoli di stato e obbligazioni per circa Euro 274 migliaia, frutto della proficua gestione della liquidità non destinata nell'immediato all'investimento nel business del Gruppo e plusvalenze per l'adeguamento al fair value dei titoli sottoscritti in applicazione del principio IFRS 9 per circa Euro 355 migliaia. Gli oneri finanziari comprendono interessi passivi su finanziamenti per circa Euro 56 migliaia, oltre ad adeguamento al fair value di titoli in portafoglio che hanno generato minusvalenze per circa Euro 94 migliaia. Le restanti 79 migliaia si riconducono ad interessi passivi per l'applicazione del Principio Contabile IFRS 16 e 19, oltre ad altre spese di gestione dei conti titoli per Euro 46 migliaia. Significativo l'effetto delle perdite su cambi, negativi al netto degli utili di periodo per circa Euro 200 migliaia, correlato alla dinamica di svalutazione del U\$D che ha caratterizzato l'esercizio 2025.

Imposte sul reddito d'esercizio (28)

31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
(113.374)	(346.885)	233.511

Descrizione	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
Imposte correnti	(41.103)	(88.449)	47.346
Imposte differite	(72.271)	(258.436)	186.165
Totale	(113.374)	(346.885)	233.511

Imposte	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024	Variazioni
Imposte correnti	(41.103)	(88.449)	47.346
IRES		(50.935)	50.935

IRAP	(41.103)	(37.514)	3.589
Imposte sostitutive			
Imposte differite (anticipate)	(72.271)	(258.436)	186.165
IRES	(72.271)	(258.436)	186.165
IRAP			
Totale	(113.374)	(346.885)	233.511

La società ha provveduto allo stanziamento delle imposte d'esercizio sulla base dell'applicazione delle norme tributarie vigenti. Le imposte di competenza dell'esercizio 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 esercizi rispetto a quello di contabilizzazione. Nei prospetti che seguono è dato conto della riconciliazione tra onere teorico risultante dal bilancio e l'onere fiscale.

Riconciliazione tra onere fiscale da bilancio e onere fiscale teorico (IRES)

Descrizione	Valore	Imposte
Risultato prima delle imposte	1.437.267	344.944
Onere fiscale teorico (%)	24%	
Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi:		
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi	276.626	66.390
Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti	(877.127)	(210.510)
Differenze che non si riverseranno negli esercizi successivi	(1.183.931)	(284.143)
Aiuto alla crescita economica (ACE)		
Imponibile fiscale	(347.165)	(83.320)
Imposte correnti sul reddito dell'esercizio		(83.320)
Imposte differite al netto degli utilizzi delle imposte accantonate negli esercizi precedenti		
Ires netto dell'esercizio		-

Determinazione dell'imponibile IRAP

Descrizione	Valore	Imposte
Differenza tra valore e costi della produzione al lordo CDL e svalutazioni	7.306.346	284.947
Costi non rilevanti ai fini IRAP	1.195.727	46.633
Ricavi non rilevanti ai fini IRAP	-10.184	-397
Onere fiscale teorico (%)		3,90%
Deduzioni per il personale dipendente	(7.437.969)	(290.081)
Imponibile Irap	1.053.920	41.103
IRAP corrente per l'esercizio		41.103

Utile per azioni (29)

L'utile base per azione è calcolato dividendo l'utile 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 2025. Di seguito sono esposti il reddito e le informazioni sulle azioni utilizzate al fine del calcolo dell'utile per azione base.

Descrizione	31/12/2025
Utile netto attribuibile ai soci	1.323.893
Numero delle azioni ordinarie ad inizio esercizio	15.393.343
Azioni proprie in portafoglio ad inizio esercizio	2.709.641
Numero delle azioni ordinarie a fine esercizio	15.393.343
Azioni proprie in portafoglio a fine esercizio	1.429.000
Numero ponderato delle azioni in circolazione	13.324.023
Utile base per azione	0.0994

L'utile diluito per azione è così calcolato:

Descrizione	31/12/2025
Utile netto attribuibile ai soci	1.323.893
Numero delle azioni ordinario ad inizio esercizio	15.393.343
Azioni proprie in portafoglio ad inizio esercizio	2.709.641
Azioni potenzialmente assegnabili a inizio esercizio	
Numero delle azioni ordinarie a fine esercizio	15.393.343

Azioni proprie in portafoglio a fine esercizio	1.429.000
Azioni potenzialmente assegnabili a fine esercizio	13.324.023
Numero ponderato delle azioni in circolazione	
Utile base per azione	0.0994

Organico

Al 31/12/2025 i dipendenti di Growens ammontano a 93 unità di cui 5 dirigenti, 15 quadri e 73 impiegati. Il numero degli occupati complessivamente impiegati nell'arco dell'anno, ossia le ULA (Unità Lavorative Annue) ammontano a 90,40.

Impegni e garanzie non risultanti dallo stato patrimoniale

Al fine di ottimizzare la gestione di tesoreria e supportare i flussi finanziari della controllata Agile Telecom in corrispondenza degli impegni finanziari del fine mese, in data 24/11/2025 è stata richiesta, da parte della controllata a Credito Emiliano, una nuova linea di affidamento di smobilizzo commerciale per anticipi flussi estero di Euro 1 milione, che si aggiunge agli affidamenti già in essere con Credit Agricole (Euro 1,5 milioni). A supporto dell'operazione, la controllante Growens ha rilasciato in data 25/11/2025 una lettera di patronage, con la quale si impegna a garantire il puntuale adempimento delle obbligazioni assunte dalla controllata. Tale linea di credito ha scadenza prevista per il 15 maggio 2026 con possibilità di rinnovo.

Informazioni relative ai rapporti con parti correlate

Per l'approfondimento dei rapporti con le parti correlate e le relative informazioni di dettaglio si rimanda alla Relazione sulla gestione separata e consolidata parte integrante del presente bilancio annuale.

Informazioni relative ai compensi spettanti al Consiglio di Amministrazione, Collegio Sindacale, Società di Revisione

Qualifica	31/12/2025	31/12/2024
Amministratori	1.194.748	1.286.886
Collegio sindacale	25.422	26.369
Società di revisione	26.200	24.000

Il compenso agli Amministratori è comprensivo della relativa contribuzione e dello stanziamento del bonus variabile di Gruppo denominato shared bonus, soggetto alle verifiche di fine anno sull'entità e sull'eventualità nell'erogazione.

Requisiti previsti dall'art. 25, comma 2 lettera H D.L. 179 2012 – PMI Innovative

A far data dall'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2020, Growens, non può più essere identificata come PMI, in quanto per due esercizi consecutivi il Gruppo di cui Growens è capogruppo ha superato i limiti riguardanti il fatturato e il totale attivo consolidato annuo, requisiti necessari per mantenere tale qualifica.

Contributi su bandi dalle pubbliche amministrazioni

Informazioni ex art. 1, comma 125, della legge 4 agosto 2017 n. 124. Si evidenzia che nell'esercizio 2025 Growens ha incassato i seguenti contributi su bandi dalle pubbliche amministrazioni:

Data	Descrizione	Importo
13/03/2025	Contributo Bando Digital Transformation	46.276,80
		46.276,80

Proposta di destinazione degli utili

Si propone all'Assemblea di destinare a riserva straordinaria l'utile d'esercizio pari a Euro 1.323.893.

Il presente bilancio, 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 dell'esercizio 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



