



**RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA**

**SEMESTRE CHIUSO AL 30 GIUGNO 2017  
(PRIMO SEMESTRE 2017)**

*Redatta secondo il principio contabile internazionale IAS 34*

---

## INDICE

1. CARICHE SOCIALI .....	3
2. RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE .....	4
2.1. Premessa .....	4
2.2. Organizzazione del Gruppo.....	4
2.3. Informazioni riguardanti i risultati economici del Gruppo .....	6
2.3.1. Ricavi .....	9
2.3.2. EBITDA .....	9
2.3.3. Risultato operativo (EBIT) .....	10
2.3.4. Proventi/oneri della gestione finanziaria.....	10
2.3.5. Utile netto del periodo.....	10
2.4. Informazioni riguardanti le risorse finanziarie del Gruppo.....	10
2.4.1. Indebitamento finanziario corrente e non corrente.....	11
2.4.2. Indicazione delle fonti e degli impieghi e descrizione dei flussi monetari .....	11
2.4.3. Movimentazione del capitale circolante netto .....	13
2.5. Evoluzione prevedibile della gestione e del mercato.....	13
2.5.1. Evoluzione del mercato italiano dei mutui residenziali.....	13
2.5.2. Divisione Broking .....	14
2.5.3. Divisione BPO.....	15
3. BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2017.....	18
3.1. Situazione patrimoniale finanziaria consolidata al 30 giugno 2017 ed al 31 dicembre 2016 ...	18
3.2. Conto economico consolidato per i semestri chiusi al 30 giugno 2017 e 2016.....	19
3.3. Conto economico complessivo consolidato per i semestri chiusi al 30 giugno 2017 e 2016..	20
3.4. Rendiconto finanziario consolidato per i semestri chiusi al 30 giugno 2017 e 2016 .....	21
3.5. Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2017 e 2016.....	22
3.6. Note esplicative.....	23
4. ATTESTAZIONE EX ART. 154-BIS COMMA 5 D. LGS. 58/1998.....	43
5. RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DEL BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO.....	44

## 1. CARICHE SOCIALI

### CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente	Marco Pescarmona <sup>(1) (3) (5) (7)</sup>
Amministratore Delegato	Alessandro Fracassi <sup>(2) (3) (5)</sup>
Amministratori	Anna Maria Artoni <sup>(4)</sup> Fausto Boni Chiara Burberi <sup>(4)</sup> Matteo De Brabant <sup>(4)</sup> Klaus Gummerer <sup>(4)</sup> Valeria Lattuada <sup>(4) (6)</sup> Marco Zampetti

### COLLEGIO SINDACALE

Presidente	Fausto Provenzano
Sindaci Effettivi	Paolo Burlando Francesca Masotti
Sindaci Supplenti	Gianluca Lazzati Maria Concetta Russano

*SOCIETÀ DI REVISIONE* EY S.p.A.

### COMITATI

#### *Comitato Controllo e Rischi*

Presidente	Chiara Burberi Klaus Gummerer Marco Zampetti
------------	----------------------------------------------------

#### *Comitato per le Remunerazioni e le Incentivazioni Azionarie*

Presidente	Matteo De Brabant Anna Maria Artoni Klaus Gummerer
------------	----------------------------------------------------------

#### *Comitato per le Operazioni con Parti Correlate*

Presidente	Valeria Lattuada Matteo De Brabant Klaus Gummerer
------------	---------------------------------------------------------

- (1) Al Presidente spetta la rappresentanza legale della Società.
- (2) All'Amministratore Delegato spetta la rappresentanza legale della Società in via disgiunta rispetto al Presidente, nei limiti dei poteri delegati.
- (3) Membro del Comitato Esecutivo.
- (4) Amministratori non esecutivi indipendenti.
- (5) Riveste la carica di amministratore esecutivo in altre società del Gruppo.
- (6) *Lead Independent Director*.
- (7) Amministratore esecutivo preposto a sovrintendere al Sistema di Controllo Interno.

---

## 2. RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

### 2.1. Premessa

Gruppo MutuiOnline S.p.A. (la “**Società**” o “**Emittente**”) è la *holding* di un gruppo di società (il “**Gruppo**”) che ricopre una posizione di *leadership* nel mercato italiano della comparazione, promozione e intermediazione *on-line* di prodotti di istituzioni finanziarie e di operatori di *e-commerce* (siti principali: [www.mutuionline.it](http://www.mutuionline.it), [www.prestitionline.it](http://www.prestitionline.it), [www.segugio.it](http://www.segugio.it) e [www.trovaprezzi.it](http://www.trovaprezzi.it)) nonché nel mercato italiano dei servizi di *outsourcing* di processi complessi per il settore finanziario.

Per quanto concerne i principi contabili adottati nella predisposizione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2017 si rimanda alle note esplicative.

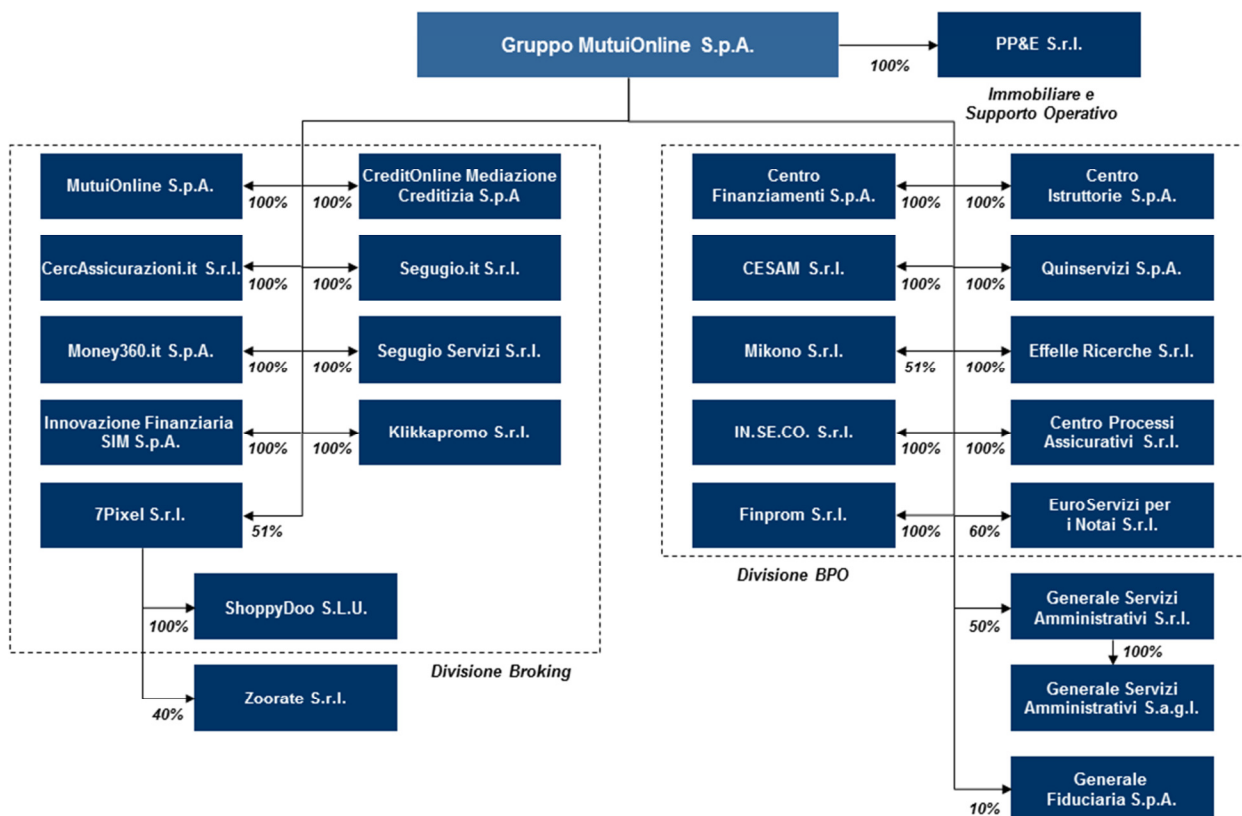
Di seguito si illustrano gli aspetti salienti dell’andamento della gestione nel trascorso semestre e dell’attuale struttura patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

### 2.2. Organizzazione del Gruppo

Gruppo MutuiOnline S.p.A. (la “**Società**” o “**Emittente**”) controlla le seguenti società:

- MutuiOnline S.p.A., Money360.it S.p.A., CreditOnline Mediazione Creditizia S.p.A., CercAssicurazioni.it S.r.l., Segugio.it S.r.l., Segugio Servizi S.r.l., 7Pixel S.r.l., ShoppyDoo S.L.U. (società di diritto spagnolo), Klikkapromo S.r.l. e Innovazione Finanziaria SIM S.p.A.: società che operano nel mercato della comparazione, promozione, collocamento e/o intermediazione *on-line* di prodotti di istituzioni finanziarie e di operatori di *e-commerce* a privati e famiglie e che assieme costituiscono la “**Divisione Broking**” del Gruppo;
- Centro Istruttorie S.p.A., Centro Finanziamenti S.p.A., Quinservizi S.p.A., CESAM S.r.l., Mikono S.r.l., Effelle Ricerche S.r.l., Centro Processi Assicurativi S.r.l., EuroServizi per i Notai S.r.l., IN.SE.CO. S.r.l. e Finprom S.r.l. (società di diritto rumeno): società attive nel mercato dei servizi di *outsourcing* di processi complessi per il settore dei servizi finanziari e che assieme costituiscono la “**Divisione BPO**” (acronimo di *Business Process Outsourcing*) del Gruppo;
- PP&E S.r.l.: società che effettua servizi di locazione immobiliare e supporto operativo a favore delle altre società operative italiane del Gruppo.

Inoltre, l’Emittente detiene una partecipazione del 50% del capitale della *joint venture* Generale Servizi Amministrativi S.r.l., che ha per oggetto la fornitura di servizi integrati di *outsourcing* propedeutici alla consulenza fiscale; l’attività svolta dalla società è affine al BPO Asset Management, tuttavia, in assenza di controllo da parte del Gruppo, i risultati vengono consolidati con il metodo del patrimonio netto. Il Gruppo detiene infine, tramite la controllata 7Pixel S.r.l., il 40% del capitale sociale di Zoorate S.r.l, società che svolge attività di sviluppo e commercializzazione di soluzioni tecnologiche legate alla raccolta e gestione *on-line* di recensioni e opinioni dei consumatori finali sul mercato italiano, ed il 10% del capitale sociale di Generale Fiduciaria S.p.A..



### Divisione Broking

La Divisione Broking opera nel mercato italiano della distribuzione di prodotti di finanziamento con un modello di mediazione creditizia, nella distribuzione di prodotti assicurativi con un modello di *broker* e nella promozione di operatori di *e-commerce*. L'attività svolta da tale Divisione è articolata principalmente sulle seguenti Linee di Business, distinte per tipo di prodotto intermediato:

- Linea di Business **Broking Mutui**: svolge attività nel mercato della distribuzione di prodotti di mutuo principalmente attraverso canali remoti (sito [www.mutuionline.it](http://www.mutuionline.it)) nonché tramite una rete di agenti sul territorio;
- Linea di Business **Broking Prestiti**: svolge attività nel mercato della distribuzione di prodotti di credito al consumo (prevalentemente prestiti personali) attraverso canali remoti (sito [www.prestitionline.it](http://www.prestitionline.it));
- Linea di Business **Broking Assicurazioni**: svolge attività nel mercato della distribuzione di prodotti assicurativi principalmente nei rami RC Auto e Auto Rischi Diversi attraverso canali remoti (sito [www.cercassicurazioni.it](http://www.cercassicurazioni.it));
- Linea di Business **Comparazione Prezzi E-Commerce**: svolge attività di comparazione e di promozione di operatori *e-commerce* (sito [www.trovaprezzi.it](http://www.trovaprezzi.it)).

L'attività della Divisione Broking si esplica altresì tramite il marchio “**Segugio.it**” (sito [www.segugio.it](http://www.segugio.it)), che opera come comparatore multimarca di prodotti assicurativi e creditizi, spinto principalmente da comunicazione pubblicitaria televisiva ed Internet focalizzata sui prodotti assicurativi. Le singole sezioni del sito sono tuttavia gestite dalle società prodotte del Gruppo ed i relativi ricavi vengono riportati all'interno delle singole Linee di Business sopra riportate.

La Divisione Broking effettua altresì, tramite i siti [www.confrontaconti.it](http://www.confrontaconti.it) e [www.segugio.it](http://www.segugio.it), attività di comparazione e/o promozione di ulteriori prodotti, tra cui i principali sono conti bancari (conti correnti e conti di deposito) e utenze (ADSL, elettricità, gas, *pay tv*).

Inoltre, la controllata Innovazione Finanziaria SIM S.p.A., autorizzata all'esercizio professionale nei confronti del pubblico del servizio di collocamento senza assunzione a fermo né assunzione di garanzia di cui all'art. 1, comma 5, lett. c-*bis*), del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58 gestisce tramite il sito [www.fondionline.it](http://www.fondionline.it) un "supermercato" *on-line* di fondi di investimento.

Infine, la Divisione Broking sviluppa, tramite la controllata Klikkapromo S.r.l., un'iniziativa di *mobile couponing* rivolta principalmente al mercato del largo consumo.

### Divisione BPO

La Divisione BPO svolge servizi gestione in *outsourcing* di processi critici a beneficio di banche, intermediari finanziari, compagnie assicurative, società di *asset management*, con un elevato livello di specializzazione in alcuni *vertical* di riferimento.

L'attività di *outsourcing* svolta dalla Divisione BPO è articolata su quattro differenti Linee di Business, distinte per tipologia di servizio offerto e/o tipologia di prodotto sottostante:

- (a) Linea di Business **BPO Mutui**: offre servizi di gestione a distanza di processi commerciali per prodotti di finanziamento e di gestione dei processi di istruttoria mutui *retail*; allo stato attuale in tale Linea di Business sono ricompresi i servizi di valutazioni immobiliari ed i servizi in ambito paranotariale;
- (b) Linea di Business **BPO Cessione del Quinto**: offre servizi di gestione dei processi propedeutici all'erogazione nonché servizi di *servicing* di portafogli per prestiti garantiti da cessione del quinto dello stipendio o della pensione;
- (c) Linea di Business **BPO Assicurazioni**: offre servizi di gestione e liquidazione sinistri assicurativi di massa non auto in *outsourcing*;
- (d) Linea di Business **BPO Asset Management** che offre la gestione in *outsourcing* di servizi legati all'*asset management*.

### **2.3. Informazioni riguardanti i risultati economici del Gruppo**

Di seguito sono descritti i principali fattori che hanno influenzato la gestione operativa del Gruppo nel semestre chiuso al 30 giugno 2017. I dati economici e i flussi di cassa del semestre chiuso al 30 giugno 2017 sono presentati in forma comparativa con il medesimo periodo dell'anno precedente.

La tabella di seguito riportata espone i dati consolidati di conto economico del Gruppo per i semestri chiusi al 30 giugno 2017 e 2016, unitamente all'incidenza sui ricavi del Gruppo di ciascuna voce.

<i>(migliaia di Euro)</i>	Semestri chiusi al				
	30 giugno 2017	(a)	30 giugno 2016	(a)	Variazione %
Ricavi	78.665	100,0%	67.288	100,0%	16,9%
Altri proventi	1.185	1,5%	1.269	1,9%	-6,6%
Costi interni di sviluppo capitalizzati	513	0,7%	375	0,6%	36,8%
Costi per prestazioni di servizi	(28.779)	-36,6%	(25.017)	-37,2%	15,0%
Costo del personale	(25.096)	-31,9%	(21.731)	-32,3%	15,5%
Altri costi operativi	(2.565)	-3,3%	(2.216)	-3,3%	15,7%
Ammortamenti	(3.497)	-4,4%	(3.535)	-5,3%	-1,1%
<b>Risultato operativo</b>	<b>20.426</b>	<b>26,0%</b>	<b>16.433</b>	<b>24,4%</b>	<b>24,3%</b>
Proventi finanziari	84	0,1%	40	0,1%	110,0%
Oneri finanziari	(475)	-0,6%	(538)	-0,8%	-11,7%
Proventi/(Oneri) da partecipazione	4	0,0%	1	0,0%	300,0%
Proventi/(Oneri) da attività/passività finanziarie	(24)	0,0%	(96)	-0,1%	-75,0%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>20.015</b>	<b>25,4%</b>	<b>15.840</b>	<b>23,5%</b>	<b>26,4%</b>
Imposte	(6.070)	-7,7%	(4.847)	-7,2%	25,2%
<b>Risultato netto</b>	<b>13.945</b>	<b>17,7%</b>	<b>10.993</b>	<b>16,3%</b>	<b>26,9%</b>

(a) Incidenza percentuale rispetto ai ricavi

Per una più agile confrontabilità dei dati con quanto riportato nelle relazioni trimestrali consolidate, riportiamo altresì, nella tabella che segue, il conto economico consolidato degli ultimi cinque trimestri:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Trimestri chiusi al				
	30 giugno 2017	31 marzo 2017	31 dicembre 2016	30 settembre 2016	30 giugno 2016
Ricavi	40.131	38.534	39.524	31.257	34.454
Altri proventi	657	528	559	511	703
Costi interni di sviluppo capitalizzati	314	199	402	162	213
Costi per prestazioni di servizi	(14.800)	(13.979)	(14.053)	(11.632)	(13.101)
Costo del personale	(12.926)	(12.170)	(12.407)	(9.691)	(11.333)
Altri costi operativi	(1.062)	(1.503)	(890)	(1.189)	(1.008)
Ammortamenti	(1.743)	(1.754)	(1.882)	(1.860)	(1.746)
<b>Risultato operativo</b>	<b>10.571</b>	<b>9.855</b>	<b>11.253</b>	<b>7.558</b>	<b>8.182</b>
Proventi finanziari	48	36	53	6	28
Oneri finanziari	(251)	(224)	(261)	(234)	(252)
Proventi/(Oneri) da partecipazione	70	(66)	(3)	21	1
Proventi/(Oneri) da attività/passività finanziarie	(24)	-	27	(27)	22
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>10.414</b>	<b>9.601</b>	<b>11.069</b>	<b>7.324</b>	<b>7.981</b>
Imposte	(3.186)	(2.884)	(2.262)	(2.309)	(2.274)
<b>Risultato netto</b>	<b>7.228</b>	<b>6.717</b>	<b>8.807</b>	<b>5.015</b>	<b>5.707</b>



### 2.3.1. Ricavi

Nella tabella che segue vengono dettagliate le componenti economiche dei ricavi per i semestri chiusi al 30 giugno 2017 e 2016 ripartite per Divisione e per Linea di Business:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Semestri chiusi al				Variazione %
	30 giugno 2017	(a)	30 giugno 2016	(a)	
Broking Mutui	13.250	16,8%	9.275	13,8%	42,9%
Broking Prestiti	3.703	4,7%	3.585	5,3%	3,3%
Broking Assicurazioni	6.443	8,2%	5.262	7,8%	22,4%
Comparazione Prezzi E-Commerce	9.515	12,1%	10.503	15,6%	-9,4%
Altri ricavi Divisione Broking	1.203	1,5%	799	1,2%	50,6%
<b>Totale ricavi Divisione Broking</b>	<b>34.114</b>	<b>43,4%</b>	<b>29.424</b>	<b>43,7%</b>	<b>15,9%</b>
BPO Mutui	27.920	35,5%	23.065	34,3%	21,0%
BPO Cessione del Quinto	9.034	11,5%	8.510	12,6%	6,2%
BPO Assicurazioni	3.630	4,6%	3.197	4,8%	13,5%
BPO Asset Management	3.967	5,0%	3.092	4,6%	28,3%
<b>Totale ricavi Divisione BPO</b>	<b>44.551</b>	<b>56,6%</b>	<b>37.864</b>	<b>56,3%</b>	<b>17,7%</b>
<b>Totale ricavi</b>	<b>78.665</b>	<b>100,0%</b>	<b>67.288</b>	<b>100,0%</b>	<b>16,9%</b>

(a) Incidenza percentuale rispetto ai ricavi

Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2017, rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, i ricavi registrano un incremento del 16,9%, passando da Euro 67.288 migliaia nel primo semestre 2016 ad Euro 78.665 migliaia nel primo semestre 2017.

La crescita dei ricavi riguarda sia la Divisione Broking, che registra nel primo semestre un incremento dei ricavi del 15,9%, passando da Euro 29.424 migliaia nel 2016 ad Euro 34.114 migliaia nel 2017, sia la Divisione BPO, che registra un incremento del 17,7% dei ricavi, passando da Euro 37.864 migliaia nel primo semestre 2016 ad Euro 44.551 migliaia nel primo semestre 2017.

In relazione alla Divisione Broking, la crescita dei ricavi, rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, è dovuta principalmente al contributo di tutte le linee di Business ad eccezione della Comparazione Prezzi E-Commerce, che evidenzia un calo significativo dei ricavi dovuto in particolare al calo anno su anno del traffico organico gratuito in provenienza dal motore di ricerca Google.

Per quanto riguarda la Divisione BPO, la crescita dei ricavi è legata ad una crescita generalizzata delle diverse linee di business.

### 2.3.2. EBITDA

L'EBITDA è dato dall'utile netto dell'esercizio al lordo degli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali ed immateriali, dei proventi e degli oneri finanziari e delle imposte.

Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2017, l'EBITDA registra un incremento rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente passando da Euro 19.968 migliaia del primo semestre 2016 ad Euro 23.923 migliaia del primo semestre 2017 (+19,8%).

### 2.3.3. Risultato operativo (EBIT)

Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2017, rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, il risultato operativo (EBIT) registra un incremento del 24,3% passando da Euro 16.433 migliaia nel primo semestre 2016 ad Euro 20.426 migliaia nel primo semestre 2017.

(migliaia di Euro)	Semestri chiusi al				Variazione %
	30 giugno 2017	(a)	30 giugno 2016	(a)	
Risultato operativo	20.426	26,0%	16.433	24,4%	24,3%
di cui					
Divisione Broking	8.759	25,7%	7.057	24,0%	24,1%
Divisione BPO	11.667	26,2%	9.376	24,8%	24,4%

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

Il margine operativo per il semestre chiuso al 30 giugno 2017 è pari al 26,0% dei ricavi, in crescita rispetto al margine operativo dell'esercizio precedente, pari al 24,4% dei ricavi. Tale risultato è da attribuirsi alla crescita del margine registrato nel semestre sia dalla Divisione Broking, passato dal 24,0% del primo semestre 2016 al 25,7% del primo semestre 2017, sia dalla Divisione BPO, passato dal 24,8% del primo semestre 2016 al 26,2% del primo semestre 2017.

### 2.3.4. Proventi/oneri della gestione finanziaria

Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2017 la gestione finanziaria ha fatto registrare un risultato negativo pari ad Euro 411 migliaia, dovuto principalmente agli interessi passivi sui finanziamenti in essere.

### 2.3.5. Utile netto del periodo

Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2017 la voce registra una crescita rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, passando da Euro 10.993 migliaia del 2016 ad Euro 13.945 migliaia del 2017 (+26,9%).

Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2017, l'utile netto di competenza del Gruppo al netto degli interessi di terzi è pari ad Euro 13.599 migliaia.

## 2.4. Informazioni riguardanti le risorse finanziarie del Gruppo

La posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 giugno 2017 ed al 31 dicembre 2016 è sintetizzabile come segue:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2017	Al 31 dicembre 2016	Variazione	%
A. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	67.060	42.231	24.829	58,8%
B. Altre disponibilità liquide	-	-	-	N/A
C. Titoli detenuti fino alla scadenza o per la negoziazione	912	677	235	34,7%
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>67.972</b>	<b>42.908</b>	<b>25.064</b>	<b>58,4%</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>N/A</b>
F. Debiti bancari correnti	(1)	(4)	3	-75,0%
G. Parte corrente dell'indebitamento bancario non corrente	(5.044)	(4.866)	(178)	3,7%
H. Altri debiti finanziari correnti	-	-	-	N/A
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)</b>	<b>(5.045)</b>	<b>(4.870)</b>	<b>(175)</b>	<b>3,6%</b>
<b>J. Posizione finanziaria corrente netta (D) + (E) + (I)</b>	<b>62.927</b>	<b>38.038</b>	<b>24.889</b>	<b>65,4%</b>
K. Debiti bancari non correnti	(52.715)	(30.179)	(22.536)	74,7%
L. Obbligazioni emesse	-	-	-	N/A
M. Altri debiti non correnti	-	-	-	N/A
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)</b>	<b>(52.715)</b>	<b>(30.179)</b>	<b>(22.536)</b>	<b>74,7%</b>
<b>O. Posizione finanziaria netta (J) + (N)</b>	<b>10.212</b>	<b>7.859</b>	<b>2.353</b>	<b>29,9%</b>

Al 30 giugno 2017 ed al 31 dicembre 2016, la posizione finanziaria netta del Gruppo evidenzia una situazione di cassa positiva.

#### **2.4.1. Indebitamento finanziario corrente e non corrente**

L'indebitamento finanziario corrente è pari a Euro 5.045 migliaia al 30 giugno 2017 (Euro 4.870 migliaia al 31 dicembre 2016) ed è costituito dalla quota corrente del debito e dalla passività per interessi di competenza del periodo dei finanziamenti in essere.

L'indebitamento finanziario non corrente al 30 giugno 2017 ed al 31 dicembre 2016 è sintetizzato nella seguente tabella:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2017	Al 31 dicembre 2016	Variazione	%
1 - 5 anni	52.715	15.187	37.528	247,1%
Superiori a 5 anni	-	14.992	(14.992)	-100,0%
<b>Totale debiti ed altre passività finanziarie</b>	<b>52.715</b>	<b>30.179</b>	<b>22.536</b>	<b>74,7%</b>

Si segnala che in data 6 aprile 2017 la società ha sottoscritto un finanziamento *bullet* con Mediocredito Italiano S.p.A. per un importo pari a Euro 25.000 migliaia, senza vincoli di destinazione. Il finanziamento ha una durata di 18 mesi meno un giorno e prevede il pagamento di interessi trimestrali ad un tasso d'interesse pari ad Euribor tre mesi + 0,75%.

Inoltre si evidenzia che nel periodo si è rilevata una riduzione degli altri debiti quale conseguenza del regolare pagamento delle rate di ammortamento sui rimanenti finanziamenti bancari in essere.

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

La tabella di seguito mostra una sintesi dei rendiconti finanziari consolidati per i semestri chiusi al 30 giugno 2017 e 2016:

(migliaia di Euro)	Semestri chiusi al		Variazione	%
	30 giugno 2017	30 giugno 2016		
A. Flusso monetario dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante netto	19.576	21.955	(2.379)	-10,8%
B. Variazioni del capitale circolante netto	(1.223)	(9.289)	8.066	86,8%
<b>C. Flusso di cassa netto generato dall'attività operativa (A) + (B)</b>	<b>18.353</b>	<b>12.666</b>	<b>5.687</b>	<b>44,9%</b>
<b>D. Flusso di cassa netto generato/(assorbito) dalla attività di investimento</b>	<b>(1.894)</b>	<b>(2.132)</b>	<b>238</b>	<b>11,2%</b>
<b>E. Flusso di cassa netto generato/(assorbito) dall'attività di finanziamento</b>	<b>8.373</b>	<b>(11.599)</b>	<b>19.972</b>	<b>172,2%</b>
<b>Flusso di cassa complessivo generato/(assorbito) nel periodo (C) + (D) + (E)</b>	<b>24.832</b>	<b>(1.065)</b>	<b>25.897</b>	<b>2.431,6%</b>

Nel semestre chiuso al 30 giugno 2017, il Gruppo ha generato liquidità per Euro 24.832 migliaia contro un ammontare di liquidità assorbita per Euro 1.065 migliaia nel corrispondente periodo dell'esercizio 2016. La variazione è attribuibile alla crescita della liquidità generata dall'attività operativa ed alla liquidità generata dall'attività finanziaria.

#### Flussi monetari generati dall'attività operativa

La gestione operativa ha generato liquidità nel semestre chiuso al 30 giugno 2017 per Euro 18.353 migliaia, mentre nel semestre chiuso al 30 giugno 2016 aveva generato liquidità per Euro 12.666 migliaia.

La crescita è da attribuirsi al decremento della liquidità assorbita dalle variazioni del capitale circolante netto, parzialmente compensata dalla riduzione dei flussi di cassa generati dall'attività operativa nel semestre chiuso al 30 giugno 2017. Per l'analisi delle variazioni del capitale circolante netto si rinvia al paragrafo 2.4.3.

#### Flussi monetari assorbiti dall'attività di investimento

L'attività di investimento ha assorbito cassa per Euro 1.894 migliaia nel primo semestre 2017 ed Euro 2.132 migliaia nel primo semestre 2016 per effetto principalmente degli investimenti sostenuti per l'acquisizione di immobili, impianti e macchinari.

#### Flussi monetari assorbiti dall'attività di finanziamento

L'attività di finanziamento ha generato cassa per Euro 8.373 migliaia nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2017 ed ha assorbito cassa per Euro 11.599 migliaia nel primo semestre 2016.

La cassa generata nel primo semestre 2017 è dovuta alla sottoscrizione del finanziamento *bullet* con Mediocredito Italiano S.p.A. per un importo pari ad Euro 25.000 migliaia, in parte compensata dal pagamento di dividendi per Euro 12.242 migliaia, dall'acquisto di azioni proprie per un importo pari ad Euro 1.809 migliaia e dal rimborso delle quote capitale dei finanziamenti in essere per un importo pari ad Euro 2.479 migliaia.

L'assorbimento di cassa nel corso del primo semestre 2016 è dovuto principalmente al pagamento di dividendi per Euro 5.568 migliaia, all'acquisto di azioni proprie per un importo pari ad Euro 3.363 migliaia, e al rimborso delle quote capitali di finanziamenti in essere per un importo pari ad Euro

2.451 migliaia, compensato dalla liquidità generata dalla cessione di azioni proprie, avvenuta a seguito dell'esercizio da parte di dipendenti del Gruppo delle *stock option* maturate in loro possesso, per un importo pari ad Euro 201 migliaia.

### 2.4.3. Movimentazione del capitale circolante netto

La seguente tabella mostra la scomposizione delle voci che compongono il capitale circolante netto al 30 giugno 2017 ed al 31 dicembre 2016:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2017	Al 31 dicembre 2016	Variazione	%
Crediti commerciali	45.407	40.334	5.073	12,6%
Prestazioni in corso	290	318	(28)	-8,8%
Altre attività correnti e crediti d'imposta	9.365	5.645	3.720	65,9%
Debiti commerciali e altri debiti	(16.781)	(16.407)	(374)	2,3%
Passività per imposte correnti	(241)	(1.417)	1.176	-83,0%
Altre passività correnti	(22.945)	(14.601)	(8.344)	57,1%
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>15.095</b>	<b>13.872</b>	<b>1.223</b>	<b>8,8%</b>

Il capitale circolante netto aumenta, assorbendo cassa per Euro 1.223 migliaia, nel semestre chiuso al 30 giugno 2017. Tale andamento è legato in particolare alla crescita dei crediti commerciali, dovuta all'incremento dei ricavi nel periodo, dei crediti d'imposta dovuta al pagamento degli acconti relativi alle imposte sui redditi dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 ed alla diminuzione delle passività per imposte correnti dovute al pagamento del saldo delle imposte relative all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, compensati dall'incremento delle altre passività correnti.

## 2.5. Evoluzione prevedibile della gestione e del mercato

### 2.5.1. Evoluzione del mercato italiano dei mutui residenziali

Il mercato dei mutui residenziali risulta in progressivo rallentamento, con il passaggio da una lievissima crescita nel primo trimestre ad una contrazione nel secondo trimestre del 2017. Tale fenomeno è imputabile alla prosecuzione del calo dei rifinanziamenti, accompagnato da un raffreddamento della crescita del mercato delle compravendite immobiliari e dei relativi mutui.

I dati di Assofin, associazione rappresentativa delle principali banche attive nel settore, indicano a partire dal secondo trimestre 2017 un calo anno su anno dei flussi di nuove erogazioni di mutui residenziali, quale risultante di una modesta crescita dei mutui di acquisto e di un calo di oltre il 20% delle surroghe. Le rilevazioni di CRIF, società che gestisce il principale sistema di informazioni creditizie in Italia, riportano nel primo semestre 2017 un calo anno su anno delle interrogazioni in banca dati per richieste di mutui del 5,7%; su base mensile, nel mese di giugno 2017 viene riportato un calo del 7,8%.

Per il resto dell'anno, è ipotizzabile la continuazione delle tendenze in atto, con una contrazione delle surroghe ed una modesta crescita dei mutui di acquisto. Il contesto generale di mercato, in progressivo miglioramento sia in termini di offerta di mutui da parte delle banche che di domanda di credito da parte dei consumatori, appare tuttavia compatibile con una ripresa della crescita nel corso del 2018.

## ***2.5.2. Divisione Broking***

Nel semestre chiuso al 30 giugno 2017, rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, l'andamento della Divisione Broking è la risultante della crescita dell'attività di intermediazione di prodotti creditizi e assicurativi, contrastata dalla contrazione, in termini di ricavi e soprattutto di contribuzione al risultato operativo, della Comparazione Prezzi E-Commerce.

Per la restante parte dell'esercizio, in assenza di particolari discontinuità, è prevedibile una prosecuzione delle tendenze in atto, secondo quanto indicato nel seguito.

### *Broking Mutui*

Dopo un primo trimestre caratterizzato da un'inattesa esplosione anno su anno delle richieste di mutuo per ogni finalità, il secondo trimestre è stato caratterizzato da una crescita anno su anno delle richieste di mutui di acquisto e da un calo delle richieste di rifinanziamento, con una risultante lievemente positiva. Soprattutto grazie al contributo della domanda di inizio anno, i ricavi della linea di business sono in forte crescita anno su anno nell'intero periodo.

Per il prosieguo dell'esercizio, è prevedibile una continuazione della tendenza di crescita dei mutui di acquisto e di contrazione delle surroghe, con una risultante potenzialmente negativa specialmente nella parte finale dell'anno. La dinamica dei ricavi dovrebbe tuttavia beneficiare di maggiore stabilità, grazie all'effetto positivo della maggior remunerazione unitaria dei mutui di acquisto.

### *Broking Prestiti*

I ricavi del Broking Prestiti sono in lieve crescita nel semestre, grazie all'aumento del numero di operazioni intermedie. Tuttavia, i costi di *marketing* sono in crescita più rapida rispetto ai ricavi, pertanto il contributo della linea di business al risultato operativo della Divisione risulta inferiore rispetto all'esercizio precedente.

Nella restante porzione dell'esercizio è prevedibile una prosecuzione delle tendenze già osservate nella prima metà dell'anno.

### *Broking Assicurazioni*

I ricavi del Broking Assicurazioni sono in crescita nel semestre, grazie principalmente all'aumento delle provvigioni sul portafoglio in essere. Il contributo dell'attività di intermediazione assicurativa al risultato operativo della Divisione Broking risulta positivo.

Non vi sono ancora segni concreti della prevista inversione del ciclo assicurativo, caratterizzato da premi medi in calo fin dal 2013. La nuova legge sulla concorrenza, approvata definitivamente nel mese di luglio 2017, introduce tuttavia una serie di novità regolamentari con impatti sulla struttura dei prezzi delle coperture RC auto tali da comportare potenziali revisioni delle strutture tariffarie, non sempre in riduzione, che potranno influenzare la mobilità della clientela.

### *Comparazione Prezzi e-Commerce*

La Comparazione Prezzi E-Commerce soffre nel primo semestre 2017 di una contrazione dei ricavi, percentualmente più marcata nel secondo trimestre, imputabile principalmente al calo anno su anno del traffico organico gratuito in provenienza dal motore di ricerca Google. L'aumento anno su anno dei costi, tra cui quelli per l'acquisizione di traffico a pagamento da motori di ricerca, porta ad una contrazione del contributo al risultato operativo superiore al calo dei ricavi. È prevedibile che ricavi e contributo al risultato operativo risultino in contrazione anche nella seconda metà dell'esercizio.

Tuttavia, la recente decisione della Commissione Europea sul caso Google Shopping<sup>1</sup> rappresenta potenzialmente una notizia positiva per l'attività della linea di *business* di Comparazione Prezzi E-Commerce, anche se per una prima valutazione degli impatti sarà necessario attendere la pubblicazione del testo della sentenza nonché la definizione delle misure correttive che dovranno essere adottate da Google entro 90 giorni dalla sentenza ai fini di eliminare ogni ingiusto vantaggio competitivo per il proprio servizio Shopping.

Infine, non sono vi sono aggiornamenti di rilievo sull'annunciato processo di vendita del 100% del capitale sociale di 7Pixel S.r.l., cui hanno confermato di voler partecipare quali possibili acquirenti sia Gruppo MutuiOnline S.p.A. sia i soci di minoranza di 7Pixel S.r.l.

#### Altri ricavi della Divisione Broking

Sono in crescita anno su anno i ricavi dell'attività di comparazione e promozione di prodotti/servizi di utenze (ADSL, gas, luce, etc.), guidati dall'aumento dei volumi. La crescita potrebbe proseguire, anche se a ritmi più blandi, nella seconda metà dell'esercizio. Inoltre, la legge sulla concorrenza di recente approvazione fissa al 2019 l'anno della piena liberalizzazione del mercato *retail* dell'energia.

Risultano in crescita anche i ricavi dei servizi di *mobile couponing* della controllata Klikkapromo S.r.l., la cui attività risulta tuttora in perdita.

Infine, pur proseguendo l'attività di sviluppo e ottimizzazione del servizio, la crescita del supermercato di fondi "FondiOnline.it" procede lentamente per una domanda più debole rispetto alle aspettative.

#### **2.5.3. Divisione BPO**

Il primo semestre del 2017 mostra risultati in crescita rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, soprattutto per la solida performance della BPO Mutui.

Anche la marginalità si mantiene elevata, grazie ad una piena utilizzazione della capacità produttiva e ad alcuni interventi mirati sulle commesse meno performanti.

È ragionevole prevedere che il risultato complessivo della Divisione nell'intero esercizio sarà migliore rispetto al 2016, anche se con un tasso di crescita anno su anno minore di quello mostrato nel corso dei primi sei mesi.

In tutte le linee di business l'interesse dei potenziali clienti rimane alto, portando a nuove collaborazioni, anche se l'esperienza ha mostrato che non tutte le iniziative "tattiche" (progetti pilota, *outsourcing* temporaneo) intraprese con i clienti in passato si trasformano poi in quei contratti di *outsourcing* strategico, che costituiscono il *core business* della Divisione.

Prosegue anche l'analisi di possibili iniziative strategiche che permettano di rafforzare e/o estendere i servizi offerti dalla Divisione agli istituti finanziari.

#### BPO Mutui

La *performance* del BPO Mutui è stata superiore alle attese del *management*, anche perché i servizi paranoarili, legati al mondo delle surroghe, pur in decrescita, continuano a contribuire in maniera significativa.

---

<sup>1</sup> Si faccia riferimento al comunicato stampa ufficiale della Commissione Europea: [http://europa.eu/rapid/press-release\\_IP-17-1784\\_en.htm](http://europa.eu/rapid/press-release_IP-17-1784_en.htm)



---

Buona, come già segnalato, soprattutto nei primi mesi dell'anno, è stata la crescita di un nuovo cliente, a cui si è affiancata la crescita di un cliente storico che sta perseguendo una strategia aggressiva soprattutto nel mondo dei *broker* fisici.

Proseguono le trattative con nuovi clienti che possano sostenere la crescita della linea di business negli anni futuri, mentre si segnala che nel corso della seconda metà dell'anno si esaurirà una collaborazione "tattica" con un cliente, il cui contributo al margine operativo della linea di business era comunque trascurabile.

#### BPO CQS

La linea di business mostra, come prevedibile, tassi di crescita minori rispetto alla media della Divisione. L'impegno del *management* è orientato in due direzioni: da un lato, alla creazione di servizi di *outsourcing* con modalità innovative e sempre più "chiavi in mano" per i potenziali clienti, dall'altro, al miglioramento continuo della produttività, per rispondere al meglio alle sfide competitive del futuro.

#### BPO Assicurazioni

Come previsto, la linea di business sta ritornando verso i risultati del 2015 dopo la flessione del 2016. Come già segnalato in passato, l'approccio delle compagnie assicurative all'*outsourcing* è più prudente e tattico, rispetto a quello mostrato dalle banche, con il risultato che il livello di *turn-over* delle collaborazioni con i clienti è più elevato: si creano più di frequente nuove opportunità, ma al tempo stesso il loro ciclo di vita è più breve, rendendo meno facile una crescita organica sostenuta. In questo contesto, il *management* continua a studiare servizi che permettano di stabilire collaborazioni più forti e strutturate con i clienti.

#### BPO Asset Management

La linea di business continua a crescere organicamente, anche se vi è ancora una concentrazione significativa del fatturato con il cliente principale. Nella seconda metà dell'anno sarà avviato un progetto pilota che potrebbe permettere una maggior diversificazione.

#### Investimento in 65Plus S.r.l.

In data 26 luglio 2017, il Gruppo ha effettuato un investimento in 65Plus S.r.l., di cui oggi possiede il 30% del capitale sociale, con un impegno ad accrescere la partecipazione nel corso dei prossimi cinque anni.

65Plus S.r.l. è una società di dimensioni ad oggi ancora ridotte, che offre servizi specializzati a supporto delle istituzioni finanziarie per l'erogazione dei prestiti ipotecari vitalizi, un prodotto di finanziamento innovativo, da poco introdotto in maniera compiuta nel mercato e nell'ordinamento italiano, di particolare interesse per la popolazione sopra i 65 anni di età, segmento la cui futura importanza in Italia è destinata inevitabilmente a crescere.

Si tratta, dunque, di un settore di mercato nuovo, che potrebbe mostrare una crescita importante, come avvenuto in altri paesi europei. Questo investimento permetterà al Gruppo, da un lato, di beneficiare di questa potenziale crescita, dall'altro, di contribuire attivamente a questo percorso, poiché i servizi, operativi e di consulenza, offerti da 65Plus S.r.l., hanno natura del tutto analoga a quelli offerti dalla Divisione BPO.





**BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO**

**SEMESTRE CHIUSO AL 30 GIUGNO 2017**

*Redatto secondo principi contabili internazionali LAS/IFRS*

### 3. BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2017

#### 3.1. Situazione patrimoniale finanziaria consolidata al 30 giugno 2017 ed al 31 dicembre 2016

<i>(migliaia di Euro)</i>	Nota	Al 30 giugno 2017	Al 31 dicembre 2016
<b>ATTIVITA'</b>			
Immobilizzazioni immateriali	6	51.768	53.874
Immobili, impianti e macchinari	6	14.193	13.412
Partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto	7	1.068	1.224
Attività per imposte anticipate		-	1.402
Altre attività non correnti		778	804
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>67.807</b>	<b>70.716</b>
Disponibilità liquide	8	67.060	42.231
Attività finanziarie detenute fino alla scadenza		912	677
Crediti commerciali	9	45.407	40.334
Prestazioni in corso	10	290	318
Crediti di imposta	11	6.151	2.678
Altre attività correnti	12	3.214	2.967
<b>Totale attività correnti</b>		<b>123.034</b>	<b>89.205</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>190.841</b>	<b>159.921</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>			
Capitale sociale	22, 23	949	953
Altre riserve	22, 23, 24	53.012	44.190
Risultato netto		13.599	21.591
<b>Totale patrimonio netto attribuibile ai soci dell'Emittente</b>		<b>67.560</b>	<b>66.734</b>
Patrimonio netto attribuibile a terzi azionisti		7.094	7.874
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>74.654</b>	<b>74.608</b>
Debiti e altre passività finanziarie	13	52.715	30.179
Fondi per rischi	14	799	385
Fondi per benefici ai dipendenti	15	10.640	9.812
Passività per imposte differite	16	4.586	-
Altre passività non correnti	17	2.435	7.642
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>71.175</b>	<b>48.018</b>
Debiti e altre passività finanziarie	18	5.045	4.870
Debiti commerciali e altri debiti	19	16.781	16.407
Passività per imposte correnti	20	241	1.417
Altre passività correnti	21	22.945	14.601
<b>Totale passività correnti</b>		<b>45.012</b>	<b>37.295</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>		<b>116.187</b>	<b>85.313</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>190.841</b>	<b>159.921</b>

### 3.2. Conto economico consolidato per i semestri chiusi al 30 giugno 2017 e 2016

<i>(migliaia di Euro)</i>	Nota	30 giugno 2017	30 giugno 2016
Ricavi	25	78.665	67.288
Altri proventi	26	1.185	1.269
Costi interni di sviluppo capitalizzati	6	513	375
Costi per prestazioni di servizi	27	(28.779)	(25.017)
Costo del personale	28	(25.096)	(21.731)
Altri costi operativi	29	(2.565)	(2.216)
Ammortamenti	30	(3.497)	(3.535)
<b>Risultato operativo</b>		<b>20.426</b>	<b>16.433</b>
Proventi finanziari		84	40
Oneri finanziari	31	(475)	(538)
Proventi/(Oneri) da partecipazione	7	4	1
Proventi/(Oneri) da attività/passività finanziarie	31	(24)	(96)
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>20.015</b>	<b>15.840</b>
Imposte	32	(6.070)	(4.847)
<b>Risultato netto</b>		<b>13.945</b>	<b>10.993</b>
Attribuibile a:			
<b>Soci dell'Emittente</b>		<b>13.599</b>	<b>9.360</b>
<b>Terzi azionisti</b>		<b>346</b>	<b>1.633</b>
<b>Risultato per azione (Euro)</b>	33	0,36	0,25
<b>Risultato per azione diluito (Euro)</b>	33	0,34	0,23

### 3.3. Conto economico complessivo consolidato per i semestri chiusi al 30 giugno 2017 e 2016

<i>(migliaia di Euro)</i>	Nota	30 giugno 2017	30 giugno 2016
<b>Risultato netto</b>		<b>13.945</b>	<b>10.993</b>
<b>Componenti riclassificabili in periodi successivi nel risultato di periodo</b>			
Differenze da conversione		(8)	(5)
<b>Totale componenti riclassificabili al netto dell'effetto fiscale</b>	-	<b>8</b>	<b>(5)</b>
<b>Componenti non riclassificabili in periodi successivi nel risultato di periodo</b>			
Utili/(perdite) attuariali su fondi per beneficiari dipendenti		-	-
Effetto fiscale su perdite attuariali		-	-
<b>Totale componenti non riclassificabili al netto dell'effetto fiscale</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale altre componenti del conto economico complessivo</b>		<b>(8)</b>	<b>(5)</b>
<b>Risultato netto complessivo del periodo</b>		<b>13.937</b>	<b>10.988</b>
Attribuibile a:			
<b>Soci dell'Emittente</b>		<b>13.591</b>	<b>9.355</b>
<b>Terzi azionisti</b>		<b>346</b>	<b>1.633</b>

### 3.4. Rendiconto finanziario consolidato per i semestri chiusi al 30 giugno 2017 e 2016

<i>(migliaia di Euro)</i>	Nota	Semestri chiusi al	
		30 giugno 2017	30 giugno 2016
<b>Utile netto del periodo</b>		<b>13.945</b>	<b>10.993</b>
Ammortamenti	6	3.497	3.535
Oneri relativi a piani di <i>stock option</i>	24	275	275
Costi interni di sviluppo capitalizzati	6	(513)	(375)
Interessi incassati		-	3
Variazione valore partecipazione valutata con il metodo del patrimonio netto		(4)	(1)
Dividendi incassati da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto		160	1.500
Imposte sul reddito pagate		(3.496)	(8.938)
Variazione delle prestazioni in corso		28	(208)
Variazione dei crediti/debiti commerciali		(4.699)	1.695
Variazione altri crediti/altri debiti		7.918	3.320
Variazione dei fondi per benefici ai dipendenti		828	866
Variazione dei fondi per rischi		414	1
<b>Flusso di cassa netto generato dall'attività di esercizio</b>		<b>18.353</b>	<b>12.666</b>
Investimenti:			
- Incrementi immobilizzazioni immateriali	6	(100)	(521)
- Incrementi immobili, impianti e macchinari	6	(1.559)	(1.509)
- Acquisizioni di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	7	-	(242)
Disinvestimenti:			
- Rimborso/cessione titoli		(235)	140
<b>Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività di investimento</b>		<b>(1.894)</b>	<b>(2.132)</b>
Interessi pagati		(164)	(417)
Incremento di passività finanziarie	13	25.194	-
Decremento di passività finanziarie		(2.480)	(2.452)
Cessione/(acquisto) azioni proprie	23	(1.809)	(3.162)
Dividendi a azionisti terzi		(1.126)	-
Pagamento di dividendi	22	(11.242)	(5.568)
<b>Flusso di cassa netto generato/(assorbito) dalla attività finanziaria</b>		<b>8.373</b>	<b>(11.599)</b>
<b>Flusso di cassa complessivo generato/(assorbito) nel periodo</b>		<b>24.832</b>	<b>(1.065)</b>
Disponibilità liquide nette a inizio periodo		42.227	32.442
<b>Disponibilità liquide nette a fine periodo</b>		<b>67.059</b>	<b>31.377</b>
Disponibilità liquide a inizio periodo	8	42.231	32.451
Scoperti di conto corrente a inizio periodo	8	(4)	(9)
<b>Disponibilità liquide nette ad inizio periodo</b>		<b>42.227</b>	<b>32.442</b>
Disponibilità liquide a fine periodo	8	67.060	31.378
Scoperti di conto corrente a fine periodo	8	(1)	(1)
<b>Disponibilità liquide nette a fine periodo</b>		<b>67.059</b>	<b>31.377</b>

### 3.5. Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2017 e 2016

<i>(migliaia di Euro)</i>	Capitale Sociale	Riserva legale	Altre riserve	Utili portati a nuovo incluso il risultato dell'esercizio	Totale Gruppo	Patrimonio netto e risultato di terzi	Totale
<b>Patrimonio netto al 1° gennaio 2016</b>	<b>947</b>	<b>200</b>	<b>3.509</b>	<b>47.773</b>	<b>52.429</b>	<b>5.655</b>	<b>58.084</b>
Distribuzione dividendi ordinari	-	-	-	(5.568)	(5.568)	-	(5.568)
Acquisto azioni proprie	(12)	-	(3.351)	-	(3.363)	-	(3.363)
Esercizio <i>stock options</i>	1	-	200	-	201	-	201
Oneri relativi a piani di <i>stock option</i>	-	-	275	-	275	-	275
Altri movimenti	-	-	8	-	8	(155)	(147)
Risultato netto complessivo del periodo	-	-	(4)	9.360	9.356	1.633	10.989
<b>Patrimonio netto al 30 giugno 2016</b>	<b>936</b>	<b>200</b>	<b>637</b>	<b>51.565</b>	<b>53.338</b>	<b>7.133</b>	<b>60.471</b>
<b>Patrimonio netto al 1° gennaio 2017</b>	<b>954</b>	<b>200</b>	<b>7.519</b>	<b>58.061</b>	<b>66.734</b>	<b>7.874</b>	<b>74.608</b>
Distribuzione dividendi ordinari	-	-	-	(11.242)	(11.242)	-	(11.242)
Acquisto azioni proprie	(5)	-	(1.804)	-	(1.809)	-	(1.809)
Esercizio <i>stock options</i>	-	-	-	-	-	-	-
Oneri relativi a piani di <i>stock option</i>	-	-	275	-	275	-	275
Altri movimenti	-	-	11	-	11	(1.126)	(1.115)
Risultato netto complessivo del periodo	-	-	(8)	13.599	13.591	346	13.937
<b>Patrimonio netto al 30 giugno 2017</b>	<b>949</b>	<b>200</b>	<b>5.993</b>	<b>60.418</b>	<b>67.560</b>	<b>7.094</b>	<b>74.654</b>
<b>Nota</b>	<b>22</b>	<b>22</b>	<b>23, 24</b>				

### 3.6. Note esplicative

#### 1. Informazioni generali

Il Gruppo svolge attività di promozione e/o intermediazione verso la clientela *retail* di differenti prodotti di credito (mutui, prestiti personali, etc.), assicurativi (polizze auto, moto, etc.) e finanziari, emessi da banche, società finanziarie e compagnie assicurative principalmente utilizzando canali remoti e attività di promozione tramite Internet dei servizi di operatori di *e-commerce* e di *utilities* (“**Broking**”), nonché attività di *outsourcing* per processi complessi nell’ambito del credito, della liquidazione sinistri e dell’*asset management*, a beneficio di istituzioni finanziarie (*Business Process Outsourcing*, in breve “**BPO**”).

La società capogruppo, Gruppo MutuiOnline S.p.A. (la “**Società**” o l’“**Emittente**”), è una società per azioni con sede legale a Milano, Via F. Casati 1/A.

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato redatto in Euro, moneta corrente utilizzata nelle economie in cui il Gruppo prevalentemente opera.

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

Si rammenta che le azioni dell’Emittente sono quotate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana (“MTA”), segmento STAR.

#### 2. Criteri generali di redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato si riferisce al periodo dal 1° gennaio 2017 al 30 giugno 2017 ed è stato predisposto in conformità allo IAS 34, concernente l’informativa finanziaria infrannuale. Lo IAS 34 consente la redazione del bilancio intermedio in forma “sintetica” e cioè sulla base di un livello minimo di informativa significativamente inferiore a quanto previsto dagli IFRS nel loro insieme, laddove sia stato in precedenza reso disponibile al pubblico un bilancio completo di informativa predisposto in base agli IFRS. Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato redatto in forma “sintetica” e deve pertanto essere letto congiuntamente con il bilancio consolidato di Gruppo chiuso al 31 dicembre 2016 predisposto in conformità agli IFRS adottati dall’Unione Europea.

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

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

I dati economici, le variazioni del patrimonio netto e i flussi di cassa del semestre chiuso al 30 giugno 2017 sono presentati in forma comparativa con il semestre chiuso al 30 giugno 2016. I dati patrimoniali sono presentati in forma comparativa con l’esercizio precedente, chiuso al 31 dicembre 2016.

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2017 è stato redatto nel presupposto della continuità aziendale ed è costituito dalla situazione patrimoniale finanziaria consolidata, dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato e dalle note esplicative.

I principi contabili e i criteri di valutazione adottati per la predisposizione del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato, ad eccezione di quanto riportato in seguito, sono i medesimi utilizzati per il bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2016; si rimanda pertanto a tale documento per la descrizione degli stessi.

Le imposte sul reddito sono contabilizzate sulla base della migliore stima del tasso di imposta effettivo atteso per l'intero esercizio.

Con riferimento all'utilizzo di stime contabili si faccia riferimento a quanto indicato nel bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2016.

Si segnala, inoltre, che i seguenti principi contabili, emendamenti ed interpretazioni, applicabili dal 1° gennaio 2017, non sono rilevanti o non hanno generato effetti per il Gruppo:

- emendamenti allo IAS 7 “Obblighi di informativa”;
- emendamenti allo IAS 12 “Imposte sul reddito: rilevazione delle imposte differite sulle perdite non contabilizzate”;
- emendamenti all'IFRS 12 “Informativa sulle interessenza in altri enti: chiarimenti sul perimetro dell'informativa richiesta dall'IFRS 12 (Miglioramenti annuali 2014-2016).

Come segnalato nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2016, tra i principi emanati dallo IASB, ma non ancora obbligatoriamente in vigore per la redazione del presente bilancio, si pone l'attenzione su: IFRS 9 “Strumenti finanziari”, IFRS 15 “Ricavi provenienti da contratti con clienti” e IFRS 16 “Leases”. I primi due standard saranno applicabili a partire dal 1° gennaio 2018 mentre l'IFRS 16 sarà applicabile, conclusasi la procedura di omologazione, a partire dal 1° gennaio 2019.

Il principio IFRS 15 “Ricavi provenienti da contratti con i clienti” richiede alle società di rilevare i ricavi al momento del trasferimento del controllo di beni o servizi ai clienti per un importo che riflette il corrispettivo che ci si aspetta di ricevere in cambio di tali prodotti o servizi.

Il nuovo standard introduce una metodologia articolata in cinque passi per analizzare le transazioni e definire la rilevazione dei ricavi con riferimento al *timing* di rilevazione e all'ammontare degli stessi.

Gli amministratori hanno iniziato un *assessment* al fine di identificare le aree di impatto e determinare per ciascuna di esse il necessario trattamento contabile.

Di seguito le principali casistiche contrattuali dove sono stati individuati potenziali elementi di discontinuità futura rispetto all'attuale trattamento contabile:

- Accordi che prevedono lo svolgimento di attività di raccolta documentale relativamente all'attività di *outsourcing* nell'ambito del BPO Asset Management. Il principio prevede di valorizzare i ricavi in funzione del loro *stand-alone selling price*: nei casi in cui il valore unitario delle singole pratiche lavorate sia decrescente nel corso degli anni di contratto, senza che questo sia giustificabile da economie di apprendimento ed a parità di valore della prestazione fornita, la Società reputa appropriato procedere con una linearizzazione del valore unitario del ricavo associato a ogni singola pratica;
- Accordi che prevedono lo svolgimento di attività di raccolta documentale post-stipula relativamente all'attività di *outsourcing* nell'ambito del BPO Mutui, con corrispettivo subordinato all'effettiva erogazione del finanziamento richiesto. Il principio richiede di riconoscere il ricavo in funzione del soddisfacimento dell'obbligazione contrattuale. Poiché il



---

cliente beneficia delle singole fasi / attività effettivamente completate, il Gruppo considera l'obbligazione soddisfatta nel tempo e, conseguentemente, procederà alla valorizzazione delle fasi effettivamente completate, in funzione del valore contrattuale delle stesse e della probabilità che le richieste vadano a buon fine;

- Con riferimento ai recenti accordi, che prevedono lo svolgimento di attività amministrative finalizzate al recupero crediti per conto delle compagnie assicurative, si precisa che il nuovo principio prevede di considerare, nell'ambito della determinazione del corrispettivo complessivo del contratto, l'eventuale impatto finanziario implicito nelle transazioni ove le tempistiche di pagamento concordate tra le parti conferiscano al cliente un beneficio di natura finanziaria.

Alla luce dell'attuale stato di avanzamento dell'analisi, gli eventuali impatti derivanti dall'applicazione del principio sono ritenuti non significativi, anche se non attendibilmente stimabili.

Con riferimento all'IFRS 16, gli amministratori hanno avviato un processo di verifica ed analisi dei contratti attualmente in essere che potenzialmente potrebbero essere attratti dalla nuova disciplina. In particolare le fattispecie più significative sono i contratti di affitto degli immobili destinati alle sedi del Gruppo ed il noleggio degli autoveicoli aziendali attualmente trattati come *leasing* operativi ai sensi dello IAS 17.

Infine, considerata la situazione patrimoniale nonché la strategia finanziaria adottata dal Gruppo, al momento non è stato ritenuto prioritario, in quanto meno significativo, un esame approfondito degli impatti dell'IFRS 9.

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

Denominazione	Sede legale	Capitale sociale (in Euro)	Criterio di valutazione	% possesso
7Pixel S.r.l.	Milano (Italia)	10.500	Consolidamento integrale	51%
Centro Finanziamenti S.p.A.	Milano (Italia)	2.000.000	Consolidamento integrale	100%
Centro Istruttorie S.p.A.	Milano (Italia)	500.000	Consolidamento integrale	100%
Centro Processi Assicurativi S.r.l.	Milano (Italia)	50.000	Consolidamento integrale	100%
Centro Servizi Asset Mangement S.r.l.	Milano (Italia)	10.000	Consolidamento integrale	100%
CercAssicurazioni.it S.r.l.	Milano (Italia)	100.000	Consolidamento integrale	100%
CreditOnline Mediazione Creditizia S.p.A.	Milano (Italia)	200.000	Consolidamento integrale	100%
Effelle Ricerche S.r.l.	Milano (Italia)	10.000	Consolidamento integrale	100%
EuroServizi per i Notai S.r.l.	Milano (Italia)	10.000	Consolidamento integrale	60%
Finprom S.r.l.	Arad (Romania)	9.618	Consolidamento integrale	100%
Innovazione Finanziaria SIM S.p.A.	Milano (Italia)	2.000.000	Consolidamento integrale	100%
IN.SE.CO. International Service Consulting S.r.l.	Milano (Italia)	10.400	Consolidamento integrale	100%
Klikkapromo S.r.l.	Milano (Italia)	10.000	Consolidamento integrale	100%
Mikono S.r.l.	Milano (Italia)	10.000	Consolidamento integrale	51%
Money360.it S.p.A.	Milano (Italia)	120.000	Consolidamento integrale	100%
MutuiOnline S.p.A.	Milano (Italia)	1.000.000	Consolidamento integrale	100%
PP&E S.r.l.	Milano (Italia)	100.000	Consolidamento integrale	100%
Quinservizi S.p.A.	Milano (Italia)	150.000	Consolidamento integrale	100%
Segugio Servizi S.r.l.	Milano (Italia)	10.000	Consolidamento integrale	100%
Segugio.it S.r.l.	Milano (Italia)	10.000	Consolidamento integrale	100%
ShopyDoo S.L.U.*	Madrid (Spagna)	3.500	Consolidamento integrale	100%
Generale Servizi Amministrativi S.r.l.	Milano (Italia)	100.000	Patrimonio netto	50%
Zoorate S.r.l.*	Milano (Italia)	415.654	Patrimonio netto	40%
Generale Fiduciaria S.p.A.	Milano (Italia)	200.000	Patrimonio netto	10%

\* Controllata indirettamente tramite 7Pixel S.r.l.; la percentuale indicata è relativa alla partecipazione detenuta da 7Pixel S.r.l..

Per la determinazione del controvalore in Euro dei saldi espressi in valuta estera della controllata rumena Finprom S.r.l. sono utilizzati i seguenti tassi di cambio:

RON/Euro	Al 30 giugno 2017	Al 30 giugno 2016
Saldi patrimoniali	4,552	4,523
Voci di conto economico	4,530	4,496

### 3. Gestione dei rischi

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

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

#### Rischio di cambio e rischio di tasso

Ad oggi la politica di gestione delle coperture dei rischi finanziari delle società del Gruppo non prevede il ricorso a strumenti finanziari di copertura dei rischi di tasso in quanto, allo stato attuale, il

rischio di incorrere in maggiori costi per interessi passivi a fronte di variazioni sfavorevoli dei tassi di mercato, come meglio analizzato nel seguito, risulta di importo contenuto rispetto ai parametri economici e patrimoniali del Gruppo ed è pertanto ritenuto accettabile se comparato ai costi che andrebbero sostenuti per mitigare o eliminare tale rischio.

Il tasso d'interesse sul finanziamento bancario con Intesa Sanpaolo S.p.A., sottoscritto nel corso dell'esercizio 2014, è pari al tasso Euribor a 1 mese maggiorato del 2,09%.

Il tasso d'interesse sui finanziamenti bancari con Banca Popolare di Milano S.c.a.r.l. e Cariparma S.p.A. nel corso del primo semestre 2015, è pari al tasso Euribor a 6 mesi maggiorato dell'1,75% ed è soggetto a variazione nel corso della durata del contratto in base alla variazione del rapporto tra Indebitamento Finanziario Netto, come descritto alla successiva nota 13, ed EBITDA.

Il tasso d'interesse sul finanziamento bancario a breve termine con Mediocredito Italiano S.p.A., sottoscritto in data 6 aprile 2017, è pari al tasso Euribor a 3 mesi maggiorato dello 0,75%.

Un'eventuale variazione sfavorevole dell'Euribor di un punto percentuale comporterebbe un onere aggiuntivo pari a Euro 269 migliaia nel secondo semestre dell'esercizio 2017.

Si segnala inoltre che il Gruppo persegue una politica di gestione della liquidità disponibile impiegandola in attività finanziarie a basso rischio e con scadenza entro dodici mesi. La strategia di investimento è di mantenere tali titoli fino alla scadenza.

In merito al rischio di cambio, occorre rilevare che alla data di riferimento della presente relazione non sono presenti attività o passività significative denominate in valuta differente dall'Euro e, pertanto, tale rischio è da ritenersi non presente.

#### Rischio di credito

Le attività correnti del Gruppo, ad esclusione delle disponibilità liquide, sono costituite prevalentemente da crediti commerciali per Euro 45.407 migliaia, dei quali lo scaduto lordo al 30 giugno 2017 è pari a Euro 7.974 migliaia, di cui Euro 1.478 migliaia risulta scaduto da oltre 90 giorni.

I crediti commerciali in questione sono principalmente verso banche ed altri istituti finanziari, assicurazioni ed enti pubblici, ritenuti altamente solvibili ma, a fronte di crediti per i quali si ritiene possa insorgere un rischio di credito, è stanziato un fondo svalutazione crediti pari ad Euro 1.040 migliaia.

Da segnalare infine che, in seguito al processo di diversificazione delle attività del Gruppo, la concentrazione dei ricavi, e di conseguenza dei crediti, su un singolo cliente si è ridotta significativamente.

#### Rischio di liquidità

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

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

La posizione finanziaria corrente netta, con un saldo positivo per un importo pari ad Euro 10.212 migliaia, garantisce disponibilità finanziarie sufficienti a supportare l'operatività a breve del Gruppo ed è tale da far ritenere non rilevante il rischio di liquidità per il Gruppo.

Rischio operativo

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

**4. Fair value delle attività e delle passività valutate con il metodo del costo ammortizzato**

Il valore contabile delle seguenti attività e passività valutate al costo ammortizzato è rappresentativo del loro *fair value*:

- attività finanziarie detenute alla scadenza;
- crediti commerciali;
- altre attività correnti;
- debiti commerciali e altri debiti;
- debiti e altre passività finanziarie;
- altre passività correnti.

Le passività relative all'*earn out* per l'acquisizione della quota di minoranza di INSECO S.r.l. e alle *put* e *call* per l'acquisto delle quote di minoranza di Mikono S.r.l. e per l'acquisto delle quote di maggioranza di Zoorate S.r.l. sono valutate al *fair value* (categoria 3). Gli importi in questione, alla data di bilancio, sono pari rispettivamente ad Euro 5.240 migliaia, Euro 881 migliaia ed Euro 1.495 migliaia e sono iscritti nella voce "Altre passività correnti" ed "Altre passività non correnti".

La metodologia di determinazione del *fair value* di tali passività è basata sull'attualizzazione dei flussi di cassa futuri (*income approach*).

**5. Informativa di settore**

Il Comitato Esecutivo dell'Emittente ha individuato quale schema di rappresentazione per settore di attività quello basato sulla tipologia di servizi erogati. In particolare, sono state identificate due Divisioni: Broking e BPO.

Ricavi per Divisione

<i>(migliaia di Euro)</i>	Semestri chiusi al	
	30 giugno 2017	30 giugno 2016
Ricavi Divisione Broking	34.114	29.424
Ricavi Divisione BPO	44.551	37.864
<b>Totale ricavi</b>	<b>78.665</b>	<b>67.288</b>

Risultato operativo per Divisione

<i>(migliaia di Euro)</i>	Semestri chiusi al	
	30 giugno 2017	30 giugno 2016
Risultato operativo Divisione Broking	8.759	7.057
Risultato operativo Divisione BPO	11.667	9.376
<b>Totale risultato operativo</b>	<b>20.426</b>	<b>16.433</b>
Proventi finanziari	84	40
Oneri finanziari	(475)	(538)
Proventi/(Oneri) da partecipazione	4	1
Proventi/(Oneri) da attività/passività finanziarie	(24)	(96)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>20.015</b>	<b>15.840</b>

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

#### *Attività per Divisione*

L'allocazione delle immobilizzazioni materiali operanti per entrambe le Divisioni (es. uffici) avviene in funzione degli spazi occupati.

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2017	Al 31 dicembre 2016
Attività Divisione Broking	69.640	89.509
Attività Divisione BPO	48.870	25.481
Non allocato	5.271	2.700
Disponibilità liquide ed equivalenti	67.060	42.231
<b>Totale attività</b>	<b>190.841</b>	<b>159.921</b>

#### *Passività per Divisione*

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2017	Al 31 dicembre 2016
Passività Divisione Broking	27.545	49.231
Passività Divisione BPO	29.326	7.401
Non allocato	59.316	28.681
<b>Totale passività</b>	<b>116.187</b>	<b>85.313</b>

## COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA

### ATTIVITÀ NON CORRENTI

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

Nella tabella seguente riportiamo la movimentazione delle immobilizzazioni immateriali e degli immobili, impianti e macchinari, nel corso del primo semestre 2017 e 2016.

<i>(migliaia di Euro)</i>	<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>Immobili, impianti e macchinari</b>	<b>Totale</b>
<b>Saldo iniziale 1 gennaio 2016</b>	<b>57.932</b>	<b>11.485</b>	<b>69.417</b>
Incrementi	896	1.515	2.411
Decrementi	-	-	-
Altri movimenti	44	(50)	(6)
Ammortamenti/svalutazioni	(2.873)	(662)	(3.535)
<b>Saldo 30 giugno 2016</b>	<b>55.999</b>	<b>12.288</b>	<b>68.287</b>
<b>Saldo iniziale 1 gennaio 2017</b>	<b>53.874</b>	<b>13.412</b>	<b>67.286</b>
Incrementi	613	1.559	2.172
Decrementi	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-
Ammortamenti/svalutazioni	(2.719)	(778)	(3.497)
<b>Saldo 30 giugno 2017</b>	<b>51.768</b>	<b>14.193</b>	<b>65.961</b>

#### Immobilizzazioni immateriali

Al 30 giugno 2017, il valore delle immobilizzazioni immateriali è pari ad Euro 51.768 migliaia (Euro 53.874 migliaia al 31 dicembre 2016). Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2017 sono stati contabilizzati incrementi per complessivi Euro 613 migliaia relativi a *software* (di cui Euro 517 migliaia relativi alla capitalizzazione di costi del personale per sviluppi interni).

Nella voce “Immobilizzazioni immateriali” sono inoltre inclusi i *goodwill* emersi dall’allocazione del costo d’acquisto delle partecipazioni acquisite nel corso degli esercizi passati.

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio dei *goodwill* iscritti a bilancio al 30 giugno 2017, invariato rispetto al 31 dicembre 2016:

<i>(migliaia di Euro)</i>	<b>Al 30 giugno 2017</b>
7Pixel S.r.l.	33.374
Quinservizi S.p.A.	4.343
Centro Processi Assicurativi S.r.l.	2.801
INSECO S.r.l.	2.240
CESAM S.r.l.	172
EuroServizi per i Notai S.r.l.	130
<b>Totale goodwill</b>	<b>43.060</b>

Il Gruppo effettua il test sulla riduzione di valore annualmente (al 31 dicembre) e quando le circostanze indicano la possibilità di una riduzione del valore recuperabile del *goodwill*. Il test sulla riduzione durevole di valore del *goodwill* è basato sul calcolo del valore d'uso. Le variabili utilizzate per determinare il valore recuperabile delle diverse *CGU* (*Cash Generating Unit*) sono state illustrate nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2016.

Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2017, sulla base delle analisi delle principali fonti esterne e interne di informazione, non sono emersi indicatori di *impairment* del valore delle *CGU*.

#### Immobili, impianti e macchinari

Al 30 giugno 2017, il valore netto degli immobili, impianti e macchinari è pari a Euro 14.193 migliaia (Euro 13.412 migliaia al 31 dicembre 2016). Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2017 sono stati contabilizzati incrementi per complessivi Euro 1.559 migliaia, di cui Euro 1.181 migliaia relativi ad impianti e macchinari, Euro 196 migliaia per altre immobilizzazioni ed Euro 182 per terreni e fabbricati. A tal proposito si segnala che, nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2017, è stato portato a termine il progetto, avviato nel corso di esercizi precedenti dalla controllata 7Pixel S.r.l., per l'ampliamento della sede operativa di Giussago mediante la costruzione di un nuovo immobile, e sono state riclassificate le spese sostenute negli esercizi precedenti, per complessivi Euro 3.531 migliaia, precedentemente contabilizzate tra le "Immobilizzazioni in corso ed acconti", rilevando un incremento dei terreni e fabbricati per Euro 2.625 migliaia e degli impianti e macchinari per Euro 906 migliaia.

#### **7. Partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto**

La voce è costituita dalla partecipazione nella *joint venture* Generale Servizi Amministrativi S.r.l., dalla partecipazione nella collegata Generale Fiduciaria S.p.A., della quale l'Emittente detiene una quota pari al 10% del capitale sociale, e nella collegata Zoorate S.r.l., della quale il Gruppo, tramite la controllata 7Pixel S.r.l., detiene il 40%.

Di seguito si riporta la movimentazione della voce in esame nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2017:

<b>Al 31 dicembre 2016</b>	<b>1.224</b>
Valore partecipazione in GSA S.r.l. al 31 dicembre 2016	428
Dividendo deliberato nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2017	-
Risultato del periodo di spettanza del Gruppo	45
Valore partecipazione in GSA S.r.l.	473
Valore partecipazione in Generale Fiduciaria S.p.A. al 31 dicembre 2016	242
Dividendo deliberato nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2017	(160)
Risultato del periodo di spettanza del Gruppo	-
Valore partecipazione in Generale Fiduciaria S.p.A.	82
Valore partecipazione in Zoorate S.r.l. al 31 dicembre 2016	554
Risultato del periodo di spettanza del Gruppo	(41)
Valore partecipazione in Zoorate S.r.l.	513
<b>Al 30 giugno 2017</b>	<b>1.068</b>

Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2017 il provento netto derivante dalla valutazione con il metodo del patrimonio netto delle partecipazioni nelle società collegate e nella *joint venture*, è stato pari ad Euro 4 migliaia; tale valore è stato inserito a conto economico nella voce “Proventi da partecipazioni”, voce che include anche l’effetto netto fra il provento finanziario derivante dal riconoscimento dei dividendo ricevuto da Generale Fiduciaria S.p.A. pari ad Euro 160 migliaia e la svalutazione della relativa partecipazione di pari importo.

## ATTIVITÀ CORRENTI

### 8. *Disponibilità liquide*

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

Si riporta la composizione della posizione finanziaria netta, così come definita dalla Comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, al 30 giugno 2017 e al 31 dicembre 2016:



<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2017	Al 31 dicembre 2016	Variazione	%
A. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	67.060	42.231	24.829	58,8%
B. Altre disponibilità liquide	-	-	-	N/A
C. Titoli detenuti fino alla scadenza o per la negoziazione	912	677	235	34,7%
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>67.972</b>	<b>42.908</b>	<b>25.064</b>	<b>58,4%</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>N/A</b>
F. Debiti bancari correnti	(1)	(4)	3	-75,0%
G. Parte corrente dell'indebitamento bancario non corrente	(5.044)	(4.866)	(178)	3,7%
H. Altri debiti finanziari correnti	-	-	-	N/A
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)</b>	<b>(5.045)</b>	<b>(4.870)</b>	<b>(175)</b>	<b>3,6%</b>
<b>J. Posizione finanziaria corrente netta (D) + (E) + (I)</b>	<b>62.927</b>	<b>38.038</b>	<b>24.889</b>	<b>65,4%</b>
K. Debiti bancari non correnti	(52.715)	(30.179)	(22.536)	74,7%
L. Obbligazioni emesse	-	-	-	N/A
M. Altri debiti non correnti	-	-	-	N/A
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)</b>	<b>(52.715)</b>	<b>(30.179)</b>	<b>(22.536)</b>	<b>74,7%</b>
<b>O. Posizione finanziaria netta (J) + (N)</b>	<b>10.212</b>	<b>7.859</b>	<b>2.353</b>	<b>29,9%</b>

### 9. Crediti commerciali

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 giugno 2017 e al 31 dicembre 2016:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2017	Al 31 dicembre 2016
Crediti commerciali	46.447	41.303
(fondo svalutazione crediti)	(1.040)	(969)
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>45.407</b>	<b>40.334</b>

I crediti verso clienti sono relativi a normali operazioni di vendita verso clienti nazionali del settore bancario, finanziario e assicurativo nonché, per quanto riconducibile a 7Pixel S.r.l., verso operatori di *e-commerce*.

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio e la movimentazione del fondo svalutazione crediti con riferimento al semestre chiuso al 30 giugno 2017:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre 2016	Accantonamenti	Utilizzi	Al 30 giugno 2017
Fondo svalutazione crediti	969	80	(9)	1.040
<b>Totale</b>	<b>969</b>	<b>80</b>	<b>(9)</b>	<b>1.040</b>

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

### 10. Prestazioni in corso

Le prestazioni in corso, pari rispettivamente a Euro 290 migliaia ed Euro 318 migliaia al 30 giugno 2017 e al 31 dicembre 2016, rappresentano all'interno della Divisione BPO le diverse fasi delle pratiche di istruttoria aperte e ancora in corso di lavorazione alla data di chiusura del bilancio.

### 11. Crediti di imposta

I crediti di imposta includono tutte quelle attività nei confronti dell'Amministrazione Finanziaria esigibili o compensabili finanziariamente a breve termine connesse alle sole imposte dirette. Al 30 giugno 2017, l'importo della voce è pari a Euro 6.151 migliaia ed è relativo principalmente agli acconti relativi all'IRES e all'IRAP pagati nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2017.

### 12. Altre attività correnti

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 giugno 2017 e al 31 dicembre 2016:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2017	Al 31 dicembre 2016
Ratei e risconti	934	678
Fornitori c/anticipi	879	944
Altri crediti diversi	220	192
Credito verso Erario per IVA	1.181	1.153
<b>Totale altre attività correnti</b>	<b>3.214</b>	<b>2.967</b>

L'incremento della voce "ratei e risconti" rispetto al 31 dicembre 2016 è dovuta principalmente al pagamento anticipato di canoni annuali per noleggio *software*, per la telefonia e per la manutenzione degli impianti *hardware* del Gruppo.

## PASSIVITÀ NON CORRENTI

### 13. Debiti e altre passività finanziarie

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto con riferimento al 30 giugno 2017 e al 31 dicembre 2016:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2017	Al 31 dicembre 2016
1 - 5 anni	52.715	15.187
Superiori a 5 anni	-	14.992
<b>Totale debiti ed altre passività finanziarie</b>	<b>52.715</b>	<b>30.179</b>

I finanziamenti da banche, per la parte non corrente, si riferiscono al contratto di finanziamento sottoscritto nel corso del 2014 con Intesa Sanpaolo S.p.A., ai contratti di finanziamento sottoscritti nel corso del 2015 con Banca Popolare di Milano S.c.a.r.l. e Cariparma S.p.A. ed al contratto di finanziamento a breve termine sottoscritto con Mediocredito Italiano S.p.A. nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2017.

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

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2017	Al 31 dicembre 2016
- meno di un anno	5.045	4.870
- tra uno e cinque anni	52.715	15.187
- oltre i cinque anni	-	14.992
<b>Totale</b>	<b>57.760</b>	<b>35.049</b>

Il tasso d'interesse sul finanziamento con Intesa Sanpaolo S.p.A., sottoscritto nel corso dell'esercizio 2014, è pari al tasso Euribor a 1 mese maggiorato del 2,09%.

Il tasso di interesse sui finanziamenti con Banca Popolare di Milano S.c.a.r.l. e Cariparma S.p.A. è dato dalla somma del tasso Euribor a 6 mesi più uno *spread*, rideterminato contrattualmente ad ogni scadenza di pagamento sulla base del rapporto tra Indebitamento Finanziario Netto ed EBITDA risultante dalla situazione patrimoniale finanziaria del Gruppo. Per Indebitamento Finanziario Netto si intende l'indebitamento finanziario al netto di finanziamenti soci integralmente subordinati, disponibilità liquide ed attività finanziarie negoziabili. Sulla base dei valori effettivi di tali parametri, lo *spread* applicato al finanziamento in esame per il primo semestre 2017 è pari all'1,75%.

Il tasso d'interesse sul finanziamento bancario a breve termine con Mediocredito Italiano S.p.A., sottoscritto in data 6 aprile 2017, è pari al tasso Euribor a 3 mesi maggiorato dello 0,75%.

I tassi d'interesse indicati sono rappresentativi del tasso d'interesse effettivo pagato. Il valore contabile delle passività finanziarie è rappresentativo del loro *fair value* alla data di bilancio.

In merito al finanziamento sottoscritto con Intesa Sanpaolo S.p.A. nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014, il Gruppo è tenuto al rispetto dei seguenti parametri finanziari consolidati, come risultanti dal bilancio consolidato al termine di ciascuno degli esercizi chiusi durante la vigenza del contratto: i) patrimonio netto consolidato superiore ad Euro 10.000 migliaia; ii) indebitamento finanziario netto consolidato, come definito nel prospetto della Posizione Finanziaria Netta riportata nella nota 8, inferiore al maggior valore tra 3 volte l'EBITDA consolidato ed Euro 10.000 migliaia.

In merito ai finanziamenti con Banca Popolare di Milano S.c.a.r.l. e Cariparma S.p.A., il Gruppo è tenuto al rispetto dei seguenti parametri finanziari consolidati, come risultanti dalla situazione economica e finanziaria consolidata al termine di ogni esercizio e di ogni semestre, con la precisazione che i dati economici devono essere presi considerando i dodici mesi precedenti la scadenza considerata: i) rapporto tra Indebitamento Finanziario Netto ed EBITDA non superiore a 2,5 fino al 31 dicembre 2016 compreso e non superiore a 2,0 alle scadenze successive; ii) rapporto tra Free Cash Flow e Servizio del Debito non inferiore a 1,1, dove per Servizio del Debito si intende la quota di Indebitamento Finanziario, compresi gli oneri finanziari netti, liquidati nel periodo preso in esame.

In merito al finanziamento sottoscritto con Mediocredito Italiano S.p.A. nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2017, il Gruppo è tenuto al rispetto del seguente parametro finanziario consolidato, come risultante dal bilancio consolidato al termine di ciascuno degli esercizi chiusi durante la vigenza del contratto: rapporto tra Posizione Finanziaria Netta e EBITDA non superiore a 2,00.

Tali parametri sono stati sempre rispettati dalla data di stipula dei contratti di finanziamento, e lo sono, ove applicabile, alla data del 30 giugno 2017.

#### **14. Fondi per rischi**

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio e la movimentazione della voce in oggetto con riferimento al semestre chiuso al 30 giugno 2017:

<i>(migliaia di Euro)</i>	<b>Al 31 dicembre 2016</b>	<b>Accantonamenti</b>	<b>Utilizzi</b>	<b>Al 30 giugno 2017</b>
Fondo estinzione mutui	100	200	(135)	165
Fondo indennità suppletiva di clientela	23	-	-	23
Fondo per operazioni concorso a premi	81	-	(1)	80
Fondo per contenziosi in essere	-	390	-	390
Altri fondi rischi	181	-	(40)	141
<b>Totale</b>	<b>385</b>	<b>590</b>	<b>(176)</b>	<b>799</b>

Il “Fondo estinzione mutui” include la stima delle passività che potrebbero emergere in relazione a mutui intermediati alla data di bilancio, qualora le clausole negli accordi con le banche prevedano una riduzione provvisoria nel caso di estinzione anticipata o insolvenza da parte del soggetto mutuatario.

Il “Fondo per contenziosi in essere” fa riferimento alla stima del costo per le passività derivanti dal contenzioso relativo alla sospensione delle cartelle di pagamento per presunti contributi arretrati, comprensivo delle sanzioni, relative alle verifiche ispettive, effettuate nel corso dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2007, da parte del personale territoriale del Ministero del Lavoro in merito all’inquadramento giuridico dei rapporti di collaborazione professionale e/o a progetto utilizzati dalla società Centro Istruttorie S.p.A.. Alla data della redazione della presente relazione finanziaria semestrale consolidata, in seguito alle sentenze, non definitive, emesse nel corso del periodo, il Gruppo, sebbene ritenga di avere validi elementi a difesa della propria posizione, ha ritenuto opportuno stanziare gli importi ritenuti congrui a coprire la relativa passività.

Gli “Altri fondi rischi” includono la valutazione di passività derivanti da contenziosi con ex collaboratori esterni del Gruppo, per un importo pari ad Euro 140 migliaia. Tale importo è stato definito in seguito a conciliazione tra le parti avvenuta successivamente alla data del 30 giugno 2017.

### **15. Fondi per benefici ai dipendenti**

Nella seguente tabella è fornita la movimentazione della voce in oggetto con riferimento al semestre chiuso al 30 giugno 2017:

<i>(migliaia di Euro)</i>	<b>Al 31 dicembre 2016</b>	<b>Accantonamenti</b>	<b>Utilizzi</b>	<b>Al 30 giugno 2017</b>
TFR	9.627	1.169	(363)	10.433
Trattamento di fine mandato	185	22	-	207
<b>Totale</b>	<b>9.812</b>	<b>1.191</b>	<b>(363)</b>	<b>10.640</b>

### **16. Passività per imposte differite**

Tale voce, pari ad Euro 4.586 migliaia al 30 giugno 2017, risulta composta dalla stima delle imposte di competenza del semestre chiuso al 30 giugno 2017 per un importo pari ad Euro 6.070 migliaia, da imposte differite per un importo pari ad Euro 2.270 migliaia, parzialmente compensate da imposte anticipate per Euro 3.554 migliaia.

La variazione della voce al 30 giugno 2017 è dovuta principalmente alla stima delle imposte di competenza del periodo, calcolata sulla base della migliore stima del tasso di imposta effettivo atteso per l'intero esercizio.

### **17. Altre passività non correnti**

La voce in oggetto, pari ad Euro 2.435 migliaia al 30 giugno 2017 (Euro 7.642 al 31 dicembre 2016), rappresenta le passività per il corrispettivo stimato per l'esercizio dell'opzione *put/call* sulla residua partecipazione del 49% della controllata Mikono S.r.l., esercitabile nel corso dell'esercizio 2021, pari ad Euro 881 migliaia, per il corrispettivo stimato per l'acquisto a termine del residuo 60% di Zoorate S.r.l. a seguito dell'approvazione del bilancio 2020, per un importo pari a Euro 1.495 migliaia, e per il corrispettivo stimato per l'*earn out* relativo all'acquisto della partecipazione nella controllata Klikkpromo S.p.A., da corrispondersi entro l'esercizio 2019, pari ad Euro 50 migliaia.

La riduzione rispetto al 31 dicembre 2016 è la conseguenza della riclassifica, fra le "altre passività correnti", del corrispettivo stimato per l'*earn-out* (da corrispondersi in un'unica soluzione dopo l'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017) relativo all'acquisto della partecipazione di minoranza nella controllata INSECO s.r.l., pari ad Euro 5.240 migliaia,

## **PASSIVITÀ CORRENTI**

### **18. Debiti e altre passività finanziarie**

La voce "Debiti e altre passività finanziarie" pari a Euro 5.045 migliaia al 30 giugno 2017 (Euro 4.870 migliaia al 31 dicembre 2016) include la quota capitale corrente del debito e la passività per interessi di competenza del periodo dei finanziamenti in essere al 30 giugno 2017.

### **19. Debiti commerciali ed altri debiti**

La voce in oggetto, pari ad Euro 16.781 migliaia (Euro 16.407 migliaia al 31 dicembre 2016) include esclusivamente le passività verso i fornitori per l'acquisto di beni e servizi.

Non sussistono debiti commerciali con scadenza superiore ai 12 mesi.

### **20. Passività per imposte correnti**

La voce è costituita principalmente dal debito per l'importo dell'imposta sostitutiva, dovuta al fine di affrancare il maggior valore del *software*, per un importo pari ad Euro 139 migliaia.

### **21. Altre passività correnti**

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto con riferimento al 30 giugno 2017 e al 31 dicembre 2016:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2017	Al 31 dicembre 2016
Debiti verso personale	8.066	7.754
Debiti verso istituti previdenziali	3.096	2.755
Debiti verso Erario per ritenute al personale	1.959	1.920
Ratei e risconti passivi	331	619
Debiti per IVA	2.262	463
Altri debiti	7.231	1.090
<b>Totale altre passività</b>	<b>22.945</b>	<b>14.601</b>

La crescita dei “Debiti verso personale”, dei “Debiti verso istituti previdenziali” e dei “Debiti verso Erario per ritenute al personale” è dovuta principalmente all’incremento delle risorse nel periodo ed agli stanziamenti per retribuzioni incentivanti legati alla crescita dell’attività operativa nel periodo.

L’incremento della voce Debiti per IVA è la conseguenza della crescita dei ricavi, in particolare della Divisione BPO.

La voce altri debiti include principalmente la passività per il corrispettivo stimato per l’*earn out*, da corrispondersi in un’unica soluzione subito dopo l’approvazione del bilancio d’esercizio al 31 dicembre 2017, relativo all’acquisto della partecipazione di minoranza della controllata INSECO S.r.l., pari ad Euro 5.240 migliaia, e i debiti verso soci di minoranza per dividendi deliberati e non ancora liquidati dalla controllata EuroServizi per i Notai S.r.l., per un importo pari ad Euro 1.126 migliaia.

## **22. Patrimonio netto e capitale sociale**

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

L’assemblea dei soci del 27 aprile 2017 ha deliberato la distribuzione di un dividendo unitario di Euro 0,30 per azione. Tale dividendo è stato distribuito con stacco cedola in data 8 maggio 2017, *record date* 9 maggio 2017 e pagamento in data 10 maggio 2017.

In seguito a tale delibera l’Emittente ha pagato dividendi per complessivi Euro 11.242 migliaia.

Al 30 giugno 2017 il capitale sociale è composto da 39.511.870 azioni, senza valore nominale.

## **23. Acquisto e cessione azioni proprie**

Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2017, l’Emittente ha acquistato 179.604 azioni proprie pari allo 0,455% del capitale sociale per un valore di carico complessivo pari ad Euro 1.809 migliaia.

Alla data del 30 giugno 2017, le società appartenenti al gruppo facente capo all’Emittente detenevano complessivamente 2.032.809 azioni dell’Emittente, di cui 381.287 acquistate direttamente dalla Società, 1.500.000 acquistate dalla controllata MutuiOnline S.p.A. e 151.522 acquistate dalla controllata Centro Istruttorie S.p.A., pari complessivamente al 5,145% del capitale sociale, ad un costo complessivo pari a Euro 9.645 migliaia. Essendo le azioni prive di valore nominale, il valore d’acquisto è portato in riduzione del capitale sociale per la parte figurativamente imputabile al valore nominale, pari ad Euro 51 migliaia al 30 giugno 2017, e per l’eccedenza del valore di acquisto rispetto alla riduzione del capitale sociale è portata a riduzione delle riserve disponibili.

Al 30 giugno 2017 vi sono complessivamente 37.479.061 azioni in circolazione, pari al 94,86% del capitale sociale.

#### 24. Piani di stock option

Il costo del personale per il semestre chiuso al 30 giugno 2017 include oneri pari a Euro 275 migliaia relativi al piano di *stock option* di Gruppo. Nel semestre chiuso al 30 giugno 2016 erano presenti costi per Euro 275 migliaia relativi al piano di *stock option*.

Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2017 non sono state effettuate ulteriori assegnazioni di *stock option*.

Al 30 giugno 2017 risultano in essere le seguenti *stock option*:

Data delibera assemblea	Data di assegnazione	Data di maturazione	Data scadenza	# opzioni	Prezzo d'esercizio	Valore opzione
25 settembre 2014	1 ottobre 2014	1 ottobre 2017	30 settembre 2020	1.893.500	4,976	0,86
<b>Totale opzioni</b>				<b>1.893.500</b>		

### CONTO ECONOMICO

#### 25. Ricavi

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto con riferimento ai semestri chiusi al 30 giugno 2017 e 2016:

(migliaia di Euro)	Semestri chiusi al	
	30 giugno 2017	30 giugno 2016
Ricavi Divisione Broking	34.114	29.424
Ricavi Divisione BPO	44.551	37.864
<b>Totale ricavi</b>	<b>78.665</b>	<b>67.288</b>

Per un'analisi dell'andamento dei ricavi si rimanda a quanto riportato nella relazione intermedia sulla gestione.

#### 26. Altri proventi

La voce, pari ad Euro 1.185 migliaia al 30 giugno 2017, comprende prevalentemente i proventi per la rivalsa delle spese per poste e corrieri nell'ambito della Divisione BPO.

#### 27. Costi per prestazioni di servizi

La voce "Costi per prestazioni di servizi" per il semestre chiuso al 30 giugno 2017 ammonta a Euro 28.779 migliaia (Euro 25.017 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2016) e include principalmente costi di *marketing* per Euro 11.060 migliaia (Euro 9.367 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2016), spese per lavorazioni esterne riconducibili a servizi in ambito para-notarile e peritale per Euro 7.225 migliaia (Euro 6.827 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2016), consulenze tecniche, legali e amministrative per Euro 3.032 migliaia (Euro 3.249 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2016) e commissioni passive relative principalmente agli agenti della

rete fisica Money360 per Euro 1.451 migliaia (Euro 1.017 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2017).

### **28. Costo del personale**

La voce “Costo del personale” per il semestre chiuso al 30 giugno 2017 ammonta a Euro 25.096 migliaia (Euro 21.731 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2016) e include prevalentemente salari e stipendi del personale dipendente per Euro 17.149 migliaia (Euro 15.069 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2016).

L’incremento rispetto al medesimo periodo dell’esercizio precedente è la conseguenza della crescita delle risorse impiegate e relative retribuzioni, in relazione alla crescita delle attività operative.

Si segnala inoltre che al 30 giugno 2017 sono presenti costi relativi al piano di *stock option* pari ad Euro 275 migliaia, per i quali si rimanda alla nota 24 (Euro 275 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2016).

### **29. Altri costi operativi**

La voce “Altri costi operativi”, pari ad Euro 2.565 migliaia (Euro 2.216 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2017), include Euro 1.567 migliaia (Euro 1.363 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2016) relativi a costi per IVA indetraibile.

### **30. Ammortamenti**

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto con riferimento ai semestri chiusi al 30 giugno 2017 e 2016:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Semestri chiusi al	
	30 giugno 2017	30 giugno 2016
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(2.719)	(2.873)
Ammortamento immobili, impianti e macchinari	(778)	(662)
<b>Totale ammortamenti</b>	<b>(3.497)</b>	<b>(3.535)</b>

### **31. Proventi ed oneri finanziari**

Tra gli oneri finanziari per il semestre chiuso al 30 giugno 2017 sono inclusi, fra l’altro, i costi per interessi passivi relativi ai contratti di finanziamento in essere, pari ad Euro 301 migliaia (Euro 411 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2016).

### **32. Imposte**

Le imposte sul reddito per il semestre in esame sono contabilizzate sulla base della migliore stima del tasso di imposta effettivo atteso per l’intero esercizio. Il tasso d’imposta effettivo atteso per l’esercizio 2017 è pari a 30,3% (30,6% nel 2016).

### **33. Utile per azione**

L’utile per azione per il semestre chiuso al 30 giugno 2017 è determinato rapportando l’utile del periodo di pertinenza del Gruppo (Euro 13.599 migliaia) al numero medio ponderato delle azioni dell’Emittente in circolazione nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2017 (37.559.450 azioni).



L'utile per azione diluito per il semestre chiuso al 30 giugno 2017 è stato determinato considerando il numero medio di strumenti finanziari con effetto diluitivo nell'arco del semestre chiuso al 30 giugno 2017 ed è rappresentato da *stock option* assegnate a dipendenti del Gruppo il cui prezzo d'esercizio è inferiore al prezzo ufficiale delle azioni dell'Emittente. Il numero medio nel semestre di tali strumenti finanziari è pari a 1.905.878.

### ***34. Passività potenziali***

Non si rilevano ulteriori passività potenziali, salvo quelle che hanno dato origine ad accantonamenti nella voce "fondi per rischi", descritte in precedenza.

### ***35. Rapporti con parti correlate***

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

#### *Benefici a dirigenti con responsabilità strategiche*

Il costo complessivo aziendale per i compensi attribuiti a dirigenti con responsabilità strategiche, ossia coloro che hanno il potere e la responsabilità, direttamente o indirettamente, della pianificazione, della direzione e del controllo delle attività del Gruppo, compresi gli amministratori, sono pari a Euro 710 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2017 (Euro 723 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2016).

Alla data di approvazione della relazione finanziaria semestrale consolidata gli amministratori della Società detengono complessivamente, direttamente od indirettamente, il 33,28% del capitale sociale dell'Emittente. Alla stessa data i membri degli organi di amministrazione, di direzione o di vigilanza e i dirigenti con responsabilità strategiche delle società del Gruppo detengono complessivamente il 33,32% del capitale sociale dell'Emittente.

### ***36. Stagionalità***

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

Per quanto riguarda la linea di business Comparazione Prezzi E-Commerce, l'andamento dei ricavi presenta un picco stagionale nel quarto trimestre di ciascun anno.

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

Nel semestre chiuso al 30 giugno 2017, oltre alle transazioni già descritte, non si segnalano ulteriori eventi ed operazioni significative non ricorrenti né posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali.

### ***38. Eventi successivi***

#### *Acquisto 65Plus S.r.l.*

---

In data 26 luglio 2017 l'Emittente ha sottoscritto un aumento di capitale per il 30% delle quote della società 65Plus S.r.l., versando un importo complessivo pari ad Euro 1.071 migliaia. La società è attiva nell'offerta di servizi operativi e di consulenza a supporto delle istituzioni finanziarie per l'erogazione di prestiti vitalizi ipotecari.

Contestualmente alla sottoscrizione dell'aumento di capitale, l'Emittente ha anche sottoscritto un contratto di investimento con i restanti soci di 65Plus S.r.l., che prevede, tra l'altro, un'opzione *put*, esercitabile da ciascun socio, singolarmente per la propria quota ed in qualsiasi momento a partire dall'approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2017 e fino al sessantesimo giorno successivo alla data di approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2021. Il contratto d'investimento prevede inoltre un'opzione *call* a favore dell'Emittente da esercitarsi successivamente all'approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2021 e comunque entro il sessantesimo giorno successivo a tale approvazione. In base a tale accordo, in caso di esercizio delle opzioni, il corrispettivo sarà definito sulla base di una formula che prevede l'applicazione di un multiplo all'EBITDA risultante dall'ultimo bilancio d'esercizio approvato di 65Plus S.r.l., rettificato della posizione finanziaria netta.

Si segnala inoltre che, successivamente al 30 giugno 2017, non sono stati effettuati acquisti di azioni proprie.

### ***39. Approvazione da parte dell'organo amministrativo***

La presente relazione semestrale consolidata è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione per la pubblicazione in data 10 agosto 2017.

#### 4. ATTESTAZIONE EX ART. 154-BIS COMMA 5 D. LGS. 58/1998

I sottoscritti Marco Pescarmona e Francesco Masciandaro, rispettivamente presidente del consiglio di amministrazione e dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Gruppo MutuiOnline S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa; e
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione della relazione semestrale consolidata, nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2017.

Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo, quali anomalie o problematiche tali da alterare le informazioni riportate nel presente documento o tali da modificare il giudizio del lettore.

Si attesta, inoltre, che la relazione semestrale consolidata:

1. corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
2. è stata redatta in conformità agli IFRS, intendendo tutti gli "International Financial Reporting Standards", tutti gli International Accounting Standards ("IAS"), tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee ("SIC") adottati dall'Unione Europea al 30 giugno 2017 e contenuti nei relativi Regolamenti U.E. pubblicati a tale data;
3. a quanto consta, è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'Emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento;
4. la relazione intermedia sulla gestione contiene i riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio.

Milano, 10 agosto 2017

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

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



# Gruppo MutuiOnline S.p.A.

Bilancio consolidato semestrale abbreviato  
al 30 giugno 2017

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio  
consolidato semestrale abbreviato

## Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli Azionisti della  
Gruppo MutuiOnline S.p.A.

### Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative della Gruppo MutuiOnline S.p.A. e controllate (Gruppo MutuiOnline) al 30 giugno 2017. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

### Portata della revisione contabile limitata

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

### Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo MutuiOnline al 30 giugno 2017 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Milano, 10 agosto 2017

EY S.p.A.



Lorenzo Secchi  
(Socio)