



RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA

**SEMESTRE CHIUSO AL 30 GIUGNO 2023
(PRIMO SEMESTRE 2023)**

Redatta secondo il principio contabile internazionale IAS 34

Gruppo MutuiOnline S.p.A. (in breve Gruppo MOL S.p.A. o MOL Holding S.p.A.)

Sede Legale: Via F. Casati, 1/A - 20124 Milano, Italy

Sede Operativa: Via Desenzano, 2 - 20146 Milano, Italy

Tel +39.02.8344.1 - Fax +39.02.91.39.08.63 - internet: www.gruppomol.it

C.F. e P.I. 05072190969 - REA 1794425 – CCIAA 05072190969

Capitale Sociale Euro 1.012.354,01 Interamente Versato

INDICE

1.	ORGANI E CARICHE SOCIALI	3
2.	RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE.....	4
2.1.	Premessa	4
2.2.	Organizzazione del Gruppo.....	4
2.3.	Informazioni riguardanti i risultati economici del Gruppo	7
2.3.1.	<i>Ricavi</i>	10
2.3.2.	<i>EBITDA</i>	10
2.3.3.	<i>Risultato operativo (EBIT)</i>	11
2.3.4.	<i>Proventi/oneri della gestione finanziaria</i>	11
2.3.5.	<i>Imposte</i>	11
2.3.6.	<i>Utile netto del periodo</i>	12
2.4.	Informazioni riguardanti le risorse finanziarie del Gruppo.....	12
2.4.1.	<i>Indebitamento finanziario corrente e non corrente</i>	12
2.4.2.	<i>Indicazione delle fonti e degli impieghi e descrizione dei flussi monetari</i>	13
2.4.3.	<i>Movimentazione del capitale circolante netto</i>	14
2.5.	Evoluzione prevedibile della gestione e del mercato.....	15
2.5.1.	<i>Evoluzione del mercato italiano dei mutui residenziali</i>	15
2.5.2.	<i>Divisione Broking</i>	15
2.5.3.	<i>Divisione BPO</i>	16
2.6.	Altre informazioni	17
3.	BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2023 ..	19
3.1.	Situazione patrimoniale finanziaria consolidata al 30 giugno 2023 ed al 31 dicembre 2022 ...	19
3.2.	Conto economico consolidato per i semestri chiusi al 30 giugno 2023 e 2022.....	20
3.3.	Conto economico complessivo consolidato per i semestri chiusi al 30 giugno 2023 e 2022..	21
3.4.	Rendiconto finanziario consolidato per i semestri chiusi al 30 giugno 2023 e 2022	22
3.5.	Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2023 e 2022.....	23
3.6.	Note esplicative.....	24
4.	ATTESTAZIONE EX ART. 154-BIS COMMA 5 D. LGS. 58/1998	53
5.	RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DEL BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO	54

1. ORGANI E CARICHE SOCIALI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente	Marco Pescarmona ^{(1) (3) (5) (7)}
Amministratore Delegato	Alessandro Fracassi ^{(2) (3) (5)}
Amministratori	Matteo De Brabant Fausto Boni Klaus Gummerer ⁽⁴⁾ Guido Crespi ⁽⁴⁾ Giulia Bianchi Frangipane ⁽⁴⁾ Camilla Cionini Visani ⁽⁴⁾ Maria Chiara Franceschetti ⁽⁴⁾ Stefania Santarelli ⁽⁴⁾

COLLEGIO SINDACALE

Presidente	Cristian Novello
Sindaci Effettivi	Paolo Burlando Francesca Masotti
Sindaci Supplenti	Filippo Colonna Barbara Premoli

SOCIETÀ DI REVISIONE EY S.p.A.

COMITATI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Comitato Controllo e Rischi

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

Comitato per le Remunerazioni e le Incentivazioni Azionarie

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

Comitato per le Operazioni con Parti Correlate

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

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

2. RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

2.1. Premessa

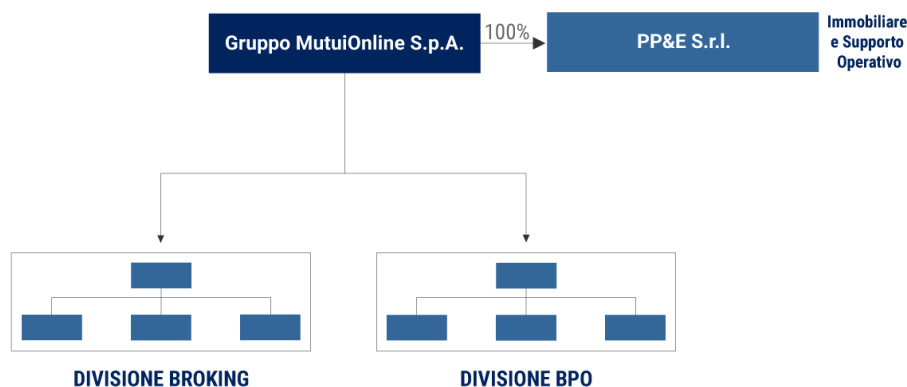
Gruppo MutuiOnline S.p.A. (la “**Società**” o “**Emittente**”) è la *holding* di un gruppo di società (il “**Gruppo**”) che ricopre – tramite le entità della propria “**Divisione Broking**” – una posizione rilevante nel mercato italiano della comparazione, promozione e intermediazione *on-line* di prodotti di istituzioni finanziarie, operatori di *e-commerce* e fornitori di servizi di *utility* (siti principali: www.mutuionline.it, www.prestitionline.it, www.segugio.it, www.trovaprezzi.it e www.sostariffe.it) nonché – tramite le entità della propria “**Divisione BPO**” – nel mercato italiano dei servizi di *outsourcing* di processi complessi per il settore finanziario. Da febbraio 2023 il Gruppo ricopre altresì una posizione rilevante nel mercato spagnolo, francese e messicano della comparazione e intermediazione *online* di prodotti principalmente assicurativi.

Per quanto concerne i principi contabili adottati nella predisposizione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2023 si rimanda alle note esplicative.

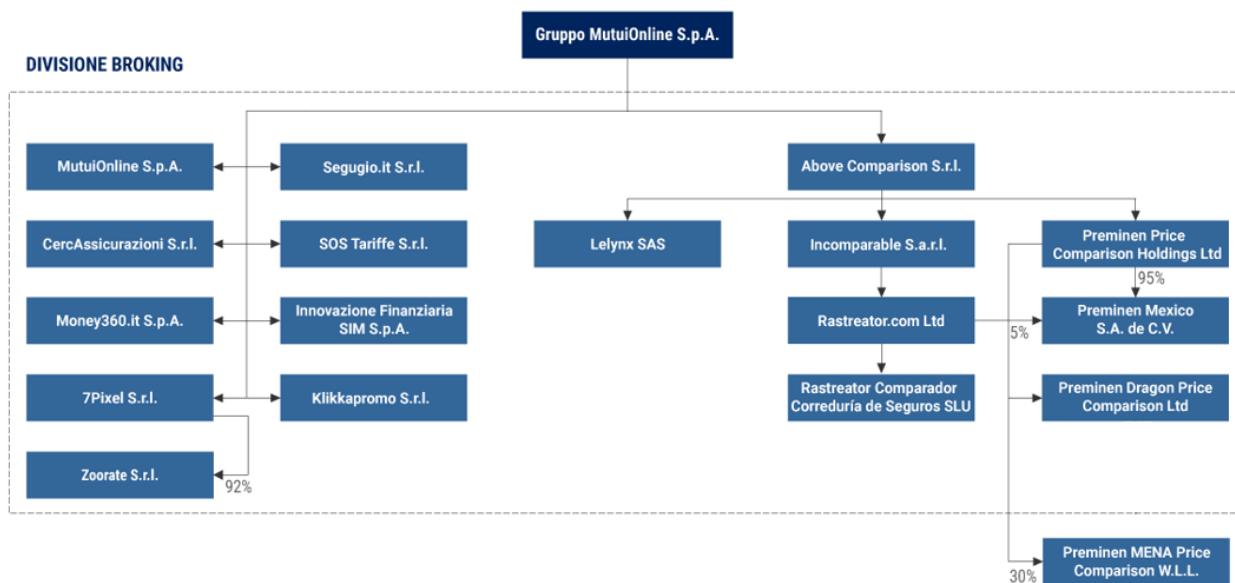
Di seguito si illustrano gli aspetti salienti dell’andamento della gestione nel trascorso semestre e dell’attuale struttura patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

2.2. Organizzazione del Gruppo

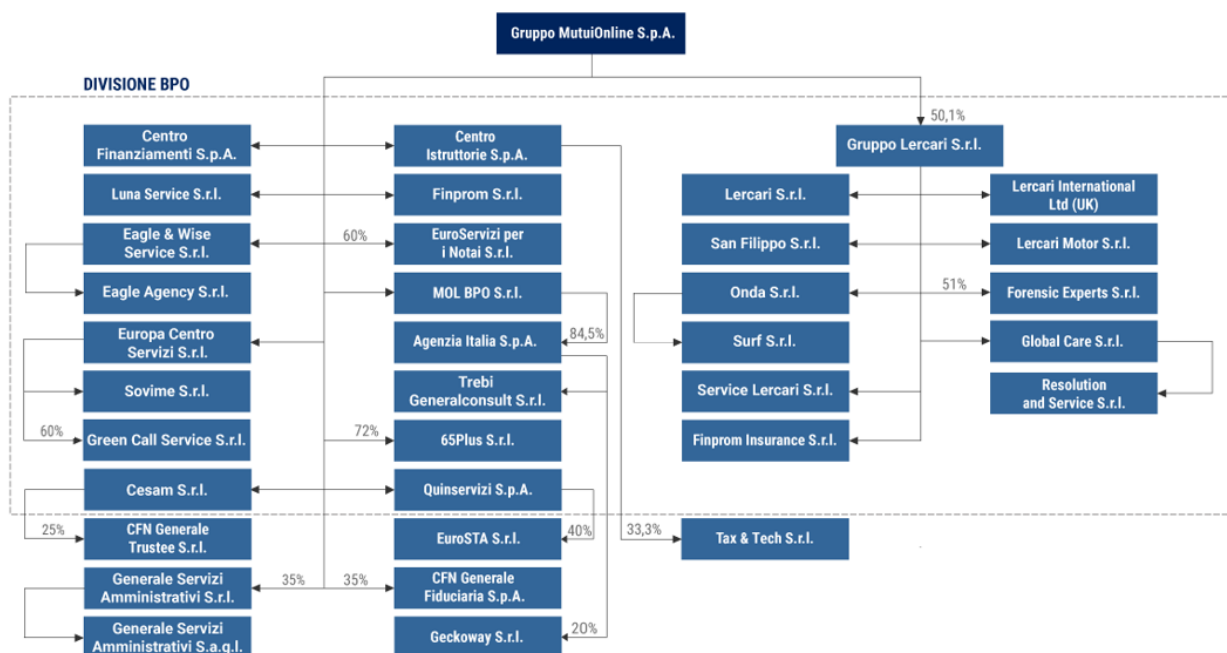
La struttura del Gruppo e delle sue Divisioni è illustrata schematicamente nei diagrammi che seguono, in cui tutte le partecipazioni sono al 100%, ad eccezione di quelle per cui è indicata una diversa percentuale.



Divisione Broking:



Divisione BPO:



Rispetto alla composizione del Gruppo al 31 dicembre 2022, sono intervenute le seguenti modifiche:

- In data 1° febbraio 2023 il Gruppo ha effettuato il *closing* dell'acquisizione del 100% del capitale di Rastreator.com Ltd, di LeLynx SAS e di Preminen Price Comparison Holdings Ltd, secondo i termini già illustrati nel bilancio consolidato di Gruppo MutuiOnline S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2022. Il corrispettivo pagato per l'acquisizione è pari ad Euro 150.356 migliaia. I principali *asset* delle società acquisite sono i portali [Rastreator.com](https://www.rastreator.com), [LeLynx.fr](https://www.leylynx.fr) e [Rastreator.mx](https://www.rastreator.mx),

operatori *leader* nella comparazione e intermediazione *online* di prodotti principalmente assicurativi in Spagna, Francia e Messico.

- In data 24 marzo 2023 il Gruppo ha acquisito, tramite la controllata Quinservizi S.p.A., il 40% del capitale sociale di EuroSTA S.r.l., società di servizi specializzata in analisi di situazioni contributive, verifiche documentali, richieste certificati e servizi antifrode in ambito finanziario, ad un prezzo al di sotto della soglia di materialità per il Gruppo.
- In data 17 aprile 2023 il Gruppo ha acquisito, tramite la controllata Europa Centro Servizi S.r.l., il 60% del capitale sociale di Green Call Service S.r.l., società che offre servizi di gestione di successioni, ad un prezzo al di sotto della soglia di materialità per il Gruppo.
- In data 8 maggio 2023 il Gruppo ha sottoscritto, tramite la controllata Centro Istruttorie S.p.A., una quota pari al 33% del capitale sociale della neocostituita Tax & Tech S.r.l., società abilitata all'attività professionale riservata agli iscritti all'Ordine dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili e/o al Registro dei Revisori legali.

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*, nella distribuzione di servizi di telecomunicazione ed energia 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:

- Broking Credito**, attiva in Italia nella mediazione creditizia per mutui e prodotti di credito al consumo, principalmente attraverso canali *online* (tramite i siti www.mutuionline.it e www.prestitionline.it);
- Broking Assicurazioni**: svolge attività nel mercato italiano della distribuzione *online* di prodotti assicurativi principalmente nei rami RC Auto e Auto Rischi Diversi (sito www.cercassicurazioni.it);
- Comparazione Prezzi E-Commerce**: svolge in Italia attività di comparazione e di promozione di operatori *e-commerce* (sito www.trovaprezzi.it);
- Comparazione Telco & Energia**: svolge attività di comparazione e promozione di servizi di telecomunicazioni ed energia (sito www.sostariffe.it);
- Mercati Internazionali**: svolge attività di comparazione e intermediazione *online* di prodotti principalmente assicurativi in Spagna (sito www.rastreator.com), Francia (sito www.lelynx.fr) e Messico (sito www.rastreator.mx).

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

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 un "supermercato" *on-line* di fondi di investimento.

Divisione BPO

La Divisione BPO svolge servizi di gestione in *outsourcing* di processi critici a beneficio di banche, intermediari finanziari, compagnie assicurative, società di investimento, società di noleggio, con un elevato livello di specializzazione in alcuni *vertical* di riferimento. La Divisione BPO offre altresì un insieme di soluzioni informatiche proprietarie alle società clienti nei propri ambiti di attività.

L'attività svolta dalla Divisione BPO è articolata sulle seguenti linee di business, distinte per tipologia di servizio offerto e/o tipologia di prodotto sottostante:

- (a) **BPO Mutui:** offre servizi di gestione a distanza di processi commerciali per prodotti di finanziamento e di gestione dei processi di istruttoria di mutui; in tale linea di business sono ricompresi i servizi in ambito paranotarile;
- (b) **BPO Servizi Immobiliari** offre servizi peritali immobiliari e servizi tecnici immobiliari rivolti a operatori del settore finanziario e del recupero crediti;
- (c) **BPO Finanziamenti:** 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, nonché per finanziamenti alle imprese, anche assistiti da garanzia dallo Stato;
- (d) **BPO Assicurazioni:** offre servizi di gestione e liquidazione sinistri assicurativi in *outsourcing*;
- (e) **BPO Servizi di Investimento:** offre soluzioni complete di servizi operativi e piattaforme tecnologiche a società di investimento e di gestione del risparmio;
- (f) **BPO/IT Leasing e Noleggio:** offre servizi di BPO e soluzioni informatiche *core* per operatori di *leasing* e noleggio a lungo termine.

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 2023. I dati economici e i flussi di cassa del semestre chiuso al 30 giugno 2023 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 2023 e 2022, unitamente all'incidenza sui ricavi del Gruppo di ciascuna voce.

<i>(migliaia di Euro)</i>	Semestri chiusi al				Variazione %
	30 giugno 2023	(a)	30 giugno 2022	(a)	
Ricavi	197.096	100,0%	156.990	100,0%	25,5%
Altri proventi	5.106	2,6%	3.479	2,2%	46,8%
Costi interni di sviluppo capitalizzati	5.879	3,0%	2.742	1,7%	114,4%
Costi per prestazioni di servizi	(82.447)	-41,8%	(63.187)	-40,2%	30,5%
Costo del personale	(67.623)	-34,3%	(48.318)	-30,8%	40,0%
Altri costi operativi	(5.646)	-2,9%	(5.442)	-3,5%	3,7%
Ammortamenti	(17.611)	-8,9%	(9.885)	-6,3%	78,2%
Risultato operativo	34.754	17,6%	36.379	23,2%	-4,5%
Proventi finanziari	4.639	2,4%	79	0,1%	5772,2%
Oneri finanziari	(7.754)	-3,9%	(1.611)	-1,0%	381,3%
Proventi/(Oneri) da partecipazioni	39	0,0%	341	0,2%	-88,6%
Proventi/(Oneri) da attività/passività finanziarie	(5.458)	-2,8%	3.304	2,1%	N/A
Risultato prima delle imposte	26.220	13,3%	38.492	24,5%	-31,9%
Imposte	(7.263)	-3,7%	(10.739)	-6,8%	-32,4%
Risultato netto	18.957	9,6%	27.753	17,7%	-31,7%

(a) Incidenza percentuale rispetto ai ricavi

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

	Trimestri chiusi al				
	30 giugno 2023	31 marzo 2023	31 dicembre 2022	30 settembre 2022	30 giugno 2022
<i>(migliaia di Euro)</i>					
Ricavi	103.185	93.911	84.397	69.383	79.125
Altri proventi	2.188	2.918	4.280	1.889	2.062
Costi interni di sviluppo capitalizzati	3.639	2.240	3.605	1.167	1.589
Costi per prestazioni di servizi	(41.755)	(40.692)	(35.305)	(29.521)	(30.782)
Costo del personale	(35.663)	(31.960)	(30.835)	(20.517)	(24.542)
Altri costi operativi	(2.661)	(2.985)	(3.475)	(2.764)	(2.539)
Ammortamenti	(11.353)	(6.258)	(7.286)	(4.855)	(5.036)
Risultato operativo	17.580	17.174	15.381	14.782	19.877
Proventi finanziari	4.622	17	167	110	40
Oneri finanziari	(4.410)	(3.344)	(2.162)	(1.096)	(1.164)
Proventi/(Oneri) da partecipazioni	39	-	(252)	(43)	341
Proventi/(Oneri) da attività/passività finanziarie	(4.795)	(663)	(749)	1.135	3.370
Risultato prima delle imposte	13.036	13.184	12.385	14.888	22.464
Imposte	(3.611)	(3.652)	(3.343)	(4.154)	(6.267)
Risultato netto	9.425	9.532	9.042	10.734	16.197

2.3.1. Ricavi

Nella tabella che segue vengono dettagliate le componenti economiche dei ricavi per i semestri chiusi al 30 giugno 2023 e 2022 ripartite per Divisione:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Semestri chiusi al		Variazione	%
	30 giugno 2023	30 giugno 2022		
Ricavi Divisione Broking	89.234	67.223	22.011	32,7%
Ricavi Divisione BPO	107.862	89.767	18.095	20,2%
Totale ricavi	197.096	156.990	40.106	25,5%

Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2023, rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, i ricavi registrano un incremento del 25,5%, passando da Euro 156.990 migliaia nel primo semestre 2022 ad Euro 197.096 migliaia nel primo semestre 2023.

In relazione alla Divisione Broking, la crescita dei ricavi, rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, è riconducibile al contributo delle società estere acquisite nel periodo, e alla crescita di tutte le linee di business, ad eccezione del Broking Credito, in rilevante contrazione rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente.

Per quanto riguarda la Divisione BPO, l'incremento dei ricavi della Divisione BPO è riconducibile alla crescita dei ricavi delle linee di business BPO/IT Leasing e Noleggio, BPO Servizi Immobiliari e BPO Assicurazioni, in parte dovuta al contributo delle società acquisite nel 2022 i cui risultati non erano in parte consolidati nel primo semestre dell'esercizio precedente. Tale incremento è in parte compensato dal calo dei ricavi della linea di business BPO Mutui.

2.3.2. EBITDA

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

Nella tabella che segue viene dettagliato l'EBITDA per i semestri chiusi al 30 giugno 2023 e 2022 ripartito per divisione:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Semestri chiusi al				Variazione %
	30 giugno 2023	(a)	30 giugno 2022	(a)	
EBITDA	52.365	26,6%	46.264	29,5%	13,2%
di cui					
<i>Divisione Broking</i>	28.172	31,6%	25.283	37,6%	11,4%
<i>Divisione BPO</i>	24.193	22,4%	20.981	23,4%	15,3%

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

Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2023, rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, l'EBITDA registra un incremento del 13,2%, passando da Euro 46.264 migliaia nel primo semestre 2022 ad Euro 52.365 migliaia nel primo semestre 2023.

Tale risultato è da attribuirsi sia alla crescita dell'EBITDA della Divisione Broking, in aumento del 11,4%, sia alla crescita dell'EBITDA della Divisione BPO, in aumento del 15,3%. La crescita risulta più lenta rispetto ai ricavi anche per l'inclusione nella Divisione Broking delle società estere acquisite, storicamente contraddistinte da minore marginalità.

2.3.3. Risultato operativo (EBIT)

Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2023, rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, il risultato operativo (EBIT) registra un decremento del 4,5% passando da Euro 36.379 migliaia nel primo semestre 2022 ad Euro 34.754 migliaia nel primo semestre 2023.

(migliaia di Euro)	Semestri chiusi al				Variazione %
	30 giugno 2023	(a)	30 giugno 2022	(a)	
Risultato operativo	34.754	17,6%	36.379	23,2%	-4,5%
di cui					
Divisione Broking	22.988	25,8%	21.574	32,1%	6,6%
Divisione BPO	11.766	10,9%	14.805	16,5%	-20,5%

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

Il margine operativo per il semestre chiuso al 30 giugno 2023 è pari al 17,6% dei ricavi, in diminuzione rispetto al margine operativo dell'esercizio precedente, pari al 23,2% dei ricavi.

Tale risultato è da attribuirsi sia alla riduzione del margine operativo in percentuale dei ricavi registrato nel semestre dalla Divisione Broking, diminuito dal 32,1% del primo semestre 2022 al 25,8% del primo semestre 2023, sia alla riduzione del margine operativo in percentuale dei ricavi registrato nel semestre dalla Divisione BPO, diminuito dal 16,5% del primo semestre 2022 al 10,9% del primo semestre 2023.

La riduzione relativa alla Divisione Broking è riconducibile alla maggiore incidenza sui ricavi dei costi di *marketing*, dei costi per consulenze e di altri costi *una tantum* in relazione alle acquisizioni, sostenuti nel semestre. Nel semestre non è ancora visibile l'effetto della *purchase price allocation* per le acquisizioni estere, che verrà effettuata entro il termine dell'esercizio.

La riduzione relativa alla Divisione BPO è riconducibile ai maggiori ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali, per effetto del maggior valore degli *asset* riconosciuti a seguito del completamento della *purchase price allocation* relativa alle acquisizioni del Gruppo Onda, di Europa Centro Servizi S.r.l. e di Trebi Generalconsult S.r.l.

2.3.4. Proventi/oneri della gestione finanziaria

Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2023 la gestione finanziaria ha fatto registrare un risultato negativo pari ad Euro 8.534 migliaia, dovuto principalmente agli interessi passivi maturati sui finanziamenti in essere nel periodo per Euro 6.694 migliaia, agli oneri derivanti dalla rideterminazione delle passività stimate per l'esercizio delle opzioni *put/call* sulle residue quote di partecipazione di Agenzia Italia S.p.A. e Zoorate S.r.l. per Euro 5.458 migliaia, e dai dividendi versati ad azionisti terzi da Agenzia Italia S.p.A. per Euro 465 migliaia, in parte compensato dal dividendo incassato da Moneysupermarket.com Group PLC ("Moneysupermarket") per Euro 4.351 migliaia.

2.3.5. Imposte

Le imposte sul reddito per il semestre chiuso al 30 giugno 2023 sono contabilizzate sulla base della migliore stima del tasso di imposta effettivo atteso per l'intero esercizio. Il tasso d'imposta effettivo

stimato per l'esercizio 2023 è pari al 27,7%, in linea con il tasso effettivo per l'intero esercizio 2022. Nel periodo sono state utilizzate attività per imposte anticipate relative al maggior valore dei beni rivalutati nel corso del 2020, per Euro 3.291 migliaia.

2.3.6. Utile netto del periodo

Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2023 la voce registra un calo rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, passando da Euro 27.753 migliaia del 2022 ad Euro 18.957 migliaia del 2023 (-31,7%).

Tale andamento è principalmente influenzato dal saldo negativo della gestione finanziaria, descritta in precedenza.

Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2023, l'utile netto di competenza del Gruppo al netto degli interessi di terzi è pari ad Euro 18.618 migliaia.

2.4. Informazioni riguardanti le risorse finanziarie del Gruppo

La posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 giugno 2023 ed al 31 dicembre 2022 è sintetizzabile come segue:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2023	Al 31 dicembre 2022	Variazione	%
A. Disponibilità liquide	132.090	269.647	(137.557)	-51,0%
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-	N/A
C. Altre attività finanziarie correnti	2.118	7.430	(5.312)	-71,5%
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	134.208	277.077	(142.869)	-51,6%
E. Debito finanziario corrente	(21.059)	(11.948)	(9.111)	76,3%
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	(74.576)	(54.346)	(20.230)	37,2%
G. Indebitamento finanziario corrente (E) + (F)	(95.635)	(66.294)	(29.341)	44,3%
H. Posizione finanziaria corrente netta (D) + (G)	38.573	210.783	(172.210)	-81,7%
I. Debito finanziario non corrente	(371.199)	(406.030)	34.831	-8,6%
J. Strumenti di debito	-	-	-	N/A
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	-	N/A
L. Indebitamento finanziario non corrente (I) + (J) + (K)	(371.199)	(406.030)	34.831	-8,6%
M. Posizione finanziaria netta (H) + (L)	(332.626)	(195.247)	(137.379)	70,4%

Al 30 giugno 2023, la posizione finanziaria netta del Gruppo è negativa per Euro 332.626 migliaia, in peggioramento di Euro 137.379 migliaia rispetto al 31 dicembre 2022. Il peggioramento è principalmente dovuto al flusso di cassa assorbito per effetto dell'acquisizione del 100% del capitale di Rastreator.com Ltd, di Preminen Price Comparison Holdings Ltd e di LeLynx SAS, per Euro 141.512 migliaia (al netto della cassa acquisita), alla rideterminazione delle passività stimate per l'esercizio delle opzioni *put/call* sulle residue quote di partecipazione di Agenzia Italia S.p.A. e Zoorate S.r.l. per Euro 5.458 migliaia, alla sottoscrizione di titoli relativi alla cartolarizzazione "Igloo" promossa dalla controllata Centro Finanziamenti S.p.A. per Euro 2.343 migliaia, all'acquisto di azioni proprie per Euro 3.731 migliaia, in parte compensato dalla cassa generata dall'attività operativa pari ad Euro 32.468 migliaia (Euro 42.443 migliaia prima delle variazioni del capitale circolante).

2.4.1. Indebitamento finanziario corrente e non corrente

Indebitamento finanziario corrente

L'indebitamento finanziario corrente è pari a Euro 95.635 migliaia al 30 giugno 2023 (Euro 66.294 migliaia al 31 dicembre 2022) ed è costituito dalla quota corrente dei finanziamenti a medio-lungo termine e delle passività per *leasing*, e dalle passività relative alle linee di credito a breve termine.

L'incremento dell'indebitamento finanziario corrente rispetto al 31 dicembre 2022 è principalmente dovuto alla maggiore quota corrente dei finanziamenti sottoscritti nel corso del 2022, e al maggior ricorso stagionale, da parte di Agenzia Italia S.p.A., a linee di credito e finanziamenti a breve termine, utilizzati nell'ambito dell'attività di anticipazione del pagamento dei bolli auto per conto dei propri clienti.

Indebitamento finanziario non corrente

L'indebitamento finanziario non corrente al 30 giugno 2023 ed al 31 dicembre 2022 è sintetizzato nella seguente tabella:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2023	Al 31 dicembre 2022
Finanziamenti da banche	308.446	348.553
Scadenza da 1 a 5 anni	285.209	296.377
Scadenza superiore a 5 anni	23.237	52.176
Altre passività finanziarie non correnti	62.753	57.477
Passività esercizio <i>put/call</i> Agenzia Italia S.p.A.	23.816	17.895
Passività esercizio <i>put/call</i> Gruppo Lercari S.r.l.	29.447	31.502
Passività esercizio <i>put/call</i> Zoorate S.r.l.	1.035	1.498
Passività esercizio <i>put/call</i> Green Call Service S.r.l.	33	-
Passività non correnti per <i>leasing</i>	8.422	6.582
Totale debiti ed altre passività finanziarie non correnti	371.199	406.030

Il decremento rispetto al 31 dicembre 2022 è principalmente dovuto al rimborso delle quote capitale in scadenza dei finanziamenti in essere, per Euro 20.124 migliaia.

Le altre passività finanziarie non correnti consistono nella passività stimata per l'esercizio delle opzioni *put/call* sulla residua partecipazione del 15,50% di Agenzia Italia S.p.A., sulla residua partecipazione del 49,90% di Gruppo Lercari S.r.l., sulla residua partecipazione dell'8% di Zoorate S.r.l., sulla residua partecipazione del 40% di Green Call Service S.r.l., e nelle quote non correnti delle passività per *leasing* derivanti dall'applicazione del principio contabile IFRS 16.

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 2023 e 2022:

(migliaia di Euro)	Semestri chiusi al		Variazione	%
	30 giugno 2023	30 giugno 2022		
A. Flusso monetario dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante netto	42.443	41.647	796	1,9%
B. Variazioni del capitale circolante netto	(9.975)	(25.641)	15.666	61,1%
C. Flusso di cassa netto generato dall'attività operativa (A) + (B)	32.468	16.006	16.462	102,8%
D. Flusso di cassa netto generato/(assorbito) dalla attività di investimento	(146.195)	(66.395)	(79.800)	-120,2%
E. Flusso di cassa netto generato/(assorbito) dall'attività di finanziamento	(26.198)	(36.752)	10.554	28,7%
Flusso di cassa complessivo generato/(assorbito) nel periodo (C) + (D) + (E)	(139.925)	(87.141)	(52.784)	-60,6%

Nel semestre chiuso al 30 giugno 2023, il Gruppo ha assorbito liquidità per Euro 139.925 migliaia contro un ammontare di liquidità assorbita per Euro 87.141 migliaia nel corrispondente periodo dell'esercizio 2022. Tale effetto è attribuibile al flusso di cassa assorbito dall'attività di investimento e dall'attività di finanziamento, in parte compensato dal flusso di cassa generato dall'attività operativa.

Flussi monetari generati dall'attività operativa

La gestione operativa ha generato liquidità nel semestre chiuso al 30 giugno 2023 per Euro 32.468 migliaia, contro un ammontare di liquidità generata per Euro 16.006 migliaia nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente. La variazione è da attribuirsi alla maggiore liquidità generata dalla redditività operativa, e alla minore liquidità assorbita dal capitale circolante netto. Per l'analisi delle variazioni del capitale circolante netto si rinvia alla nota 2.4.3.

Flussi monetari assorbiti dall'attività di investimento

L'attività di investimento ha assorbito cassa per Euro 146.195 migliaia nel primo semestre 2023 rispetto ad un assorbimento di cassa di Euro 66.395 migliaia nel primo semestre 2022. L'assorbimento di cassa è principalmente riconducibile al corrispettivo pagato (al netto della cassa acquisita) per l'acquisto delle partecipazioni in Rastreator.com Ltd, di LeLynx SAS e di Preminen Price Comparison Holdings Ltd per Euro 141.512 migliaia, e alla sottoscrizione di titoli relativi alla cartolarizzazione "Igloo" promossa dalla controllata Centro Finanziamenti S.p.A. per Euro 2.343 migliaia.

Flussi monetari assorbiti dall'attività di finanziamento

L'attività di finanziamento ha assorbito cassa per Euro 26.198 migliaia nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2023, rispetto ad un assorbimento di cassa di Euro 36.752 migliaia nel primo semestre 2022.

La cassa assorbita nel primo semestre 2023 è principalmente riconducibile all'acquisto di azioni proprie per Euro 3.731 migliaia, ai rimborsi delle quote capitale dei finanziamenti in essere per un importo pari ad Euro 20.124 migliaia, in parte compensata dal nuovo utilizzo di linee di credito da parte di Agenzia Italia S.p.A. per Euro 8.252 migliaia.

2.4.3. Movimentazione del capitale circolante netto

La seguente tabella mostra la composizione del capitale circolante netto al 30 giugno 2023 ed al 31 dicembre 2022:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2023	Al dicembre 2022	Variazione	%
Crediti commerciali	148.008	123.748	24.260	19,6%
Altre attività correnti e crediti d'imposta	21.523	19.046	2.477	13,0%
Debiti commerciali e altri debiti	(48.717)	(41.980)	(6.737)	16,0%
Passività per imposte correnti	(2.532)	(8.049)	5.517	-68,5%
Altre passività correnti	(76.187)	(60.645)	(15.542)	25,6%
Capitale circolante netto	42.095	32.120	9.975	31,1%

Il capitale circolante netto aumenta per Euro 9.975 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2023.

Tale crescita è collegata in particolare all'incremento dei crediti commerciali, principalmente riconducibile all'ampliamento dell'area di consolidamento per effetto delle acquisizioni descritte in precedenza e alla crescita stagionale dei crediti commerciali nell'ambito del BPO/IT Leasing e Noleggio, per effetto dell'anticipazione del pagamento dei bolli auto per conto della clientela.

Si evidenzia inoltre, con effetto di segno opposto, l'aumento delle altre passività correnti, principalmente riconducibile all'ampliamento dell'area di consolidamento, al debito verso azionisti per dividendi ancora da pagare e alla maggiore quota corrente dei corrispettivi ancora da pagare per le recenti acquisizioni.

2.5. Evoluzione prevedibile della gestione e del mercato

2.5.1. Evoluzione del mercato italiano dei mutui residenziali

Nel corso dell'intero primo semestre 2023 il mercato italiano dei mutui risulta in significativo calo anno su anno, attribuibile ad una rilevante contrazione dei flussi di mutui di acquisto, a fronte di una ripresa dei flussi di surroghe (per passaggio da tasso variabile a fisso). Tali effetti sono principalmente da ricondursi al significativo aumento dei tassi di interesse di mercato.

I dati di Assofin, associazione rappresentativa delle principali banche attive nel settore, mostrano un calo dei flussi lordi di erogazioni del 46,0% nel mese di aprile, del 34,8% nel mese di maggio e del 41,7% nel mese di giugno 2023; nel secondo trimestre 2023 i volumi di surroghe sono più che raddoppiati, mentre gli acquisti sono in calo di oltre il 40% anno su anno. Le rilevazioni di CRIF, società che gestisce il principale sistema di informazioni creditizie in Italia, indicano per il primo semestre 2023 un calo anno su anno del 22,4% del numero di interrogazioni in banca dati per richieste di mutui residenziali.

Sulla base dell'evoluzione della domanda sopra indicata e del perdurante contesto di tassi di interesse elevati rispetto agli ultimi anni, è ipotizzabile una contrazione del mercato dei mutui anche per il terzo trimestre del 2023. Verso la fine dell'esercizio, tuttavia, l'andamento anno su anno potrebbe migliorare, in quanto negli ultimi mesi del 2022 si era registrato un forte calo del mercato dei mutui.

2.5.2. Divisione Broking

La Divisione Broking è riuscita a crescere nella prima metà del 2023 contrastando una importante contrazione del mercato dei mutui, che ha avuto un forte impatto negativo sul Broking Credito, grazie alla crescita organica delle altre linee di business storiche e al consolidamento dei risultati delle acquisizioni internazionali effettuate.

Relativamente al Broking Credito, i ricavi del primo semestre 2023 sono in significativa contrazione anno su anno a causa dell'evoluzione sfavorevole del mercato dei mutui, con un'attenuazione del calo anno su anno nel secondo trimestre 2023 rispetto al primo trimestre 2023. Il terzo trimestre 2023 in un confronto anno su anno dovrebbe ancora risentire sfavorevolmente del calo della domanda, mentre è possibile una stabilizzazione nel quarto trimestre 2023, soprattutto in presenza di una ripresa della domanda per mutui di surroga.

Il Broking Assicurazioni continua a crescere anno su anno a ritmi sostenuti nell'intero primo semestre 2023, supportato dall'aumento dei premi assicurativi. Tale andamento potrà verosimilmente continuare nella seconda parte dell'esercizio.

La Comparazione Telco & Energia è la linea di business con la più forte crescita anno su anno, grazie all'aumento dei contratti di energia intermediati. La crescita potrà proseguire anche nella seconda parte dell'esercizio. Il settore resta tuttavia afflitto dai comportamenti impropri di molteplici *tele-seller* aggressivi, che danneggiano sia i consumatori che gli operatori che adottano un modello di comparazione e vendita trasparente e imparziale.

La Comparazione Prezzi E-Commerce nel primo semestre 2023 è in moderata crescita anno su anno, ma sono presenti segnali di rallentamento per il secondo semestre, anche legati all'evoluzione del mercato italiano dell'*e-commerce* e dei consumi.

Relativamente ai Mercati Internazionali, le società acquisite - prevalentemente attive nel campo della comparazione e intermediazione online di prodotti assicurativi - stanno producendo una redditività operativa significativamente superiore a quella registrata dalle stesse entità nei corrispondenti mesi del 2022, in quanto reagiscono in modo positivo sia all'attuale contesto inflattivo, che aumenta la propensione dei consumatori a cambiare assicurazione, sia ai miglioramenti operativi attuati dal Gruppo. Per il resto dell'esercizio, l'aspettativa è di una prosecuzione di tale andamento favorevole, aiutato dall'elevato focus sui miglioramenti operativi, oltre che dall'aumento dei premi assicurativi.

2.5.3. Divisione BPO

Nel suo complesso, l'andamento del secondo trimestre è in linea con quanto previsto e comunicato dal *management*. Di conseguenza, i risultati del primo semestre 2023 mostrano una crescita sia a livello di ricavi che di marginalità operativa, legata principalmente all'estensione del perimetro di consolidamento. A livello organico, pur in un contesto molto sfidante per il mondo del credito, il modello di business diversificato della Divisione si è mostrato resiliente, con un giro d'affari che, a pari perimetro, sarebbe cresciuto di qualche punto percentuale.

Il *management* non si attende cambiamenti significativi a livello consolidato divisionale nella seconda metà dell'anno, che dovrebbe replicare, fatti salvi i *trend* stagionali trimestrali, l'andamento del primo semestre, sia in termini di marginalità che di ricavi.

Le diverse linee di business avranno però dinamiche differenziate.

In ambito BPO Mutui il contesto appare molto sfidante, vista la forte contrazione dei volumi complessivi di finanziamenti ipotecari. I ricavi del primo semestre sono in significativa diminuzione rispetto allo stesso periodo del 2022, anche se meno drastica di quella del mercato di riferimento. Nella seconda metà dell'anno la situazione a livello di ricavi potrebbe migliorare per il contributo dei servizi paranotarili legati alle surroghe, che sono tornate a crescere rispetto allo scorso anno (passaggi dal mutuo a tasso variabile a quello a tasso fisso), peggiorando però il business mix a livello di marginalità percentuale. In ottica di medio termine, è confermata l'acquisizione di due nuovi clienti, il cui impatto non sarà però materiale prima del 2024.

La *performance* del BPO Servizi Immobiliari presenta una apprezzabile crescita di ricavi rispetto allo scorso anno legata sostanzialmente all'ampliamento del perimetro di consolidamento (acquisizione di Europa Centro Servizi S.r.l. e di Sovime S.r.l.). L'*outlook* per la seconda metà dell'anno è stabile, poiché proseguono ancora, per quanto in *run-off*, le attività legate all'Ecobonus.

La linea di business BPO Finanziamenti ha registrato un tasso di crescita del fatturato a doppia cifra rispetto allo stesso periodo dello scorso anno, grazie anche al rafforzamento nel settore delle istruttorie legate al credito agevolato. Tale tendenza dovrebbe continuare anche nella seconda metà dell'anno.

La linea di business BPO Assicurazioni fa registrare una forte crescita del giro d'affari rispetto al primo semestre del 2022. A tale risultato contribuiscono, sostanzialmente in ugual misura, sia l'acquisizione del Gruppo Onda, sia la crescita organica, spinta anche dalle attività peritali legate alla stima dei danni degli importanti fenomeni metereologici che hanno interessato il Nord Italia nei mesi primaverili. Nella seconda metà dell'anno, la crescita continuerà per la sola parte organica, poiché l'acquisizione del Gruppo Onda è stata perfezionata nel giugno 2022.

La linea di business BPO Servizi di Investimento vede un calo del proprio fatturato, dovuta alla riduzione delle attività del principale cliente in ambito *asset management*, in uno scenario di diminuzione delle masse gestite.

Eccellente è la *performance* complessiva del BPO/IT Leasing e Noleggio, che mostra una forte crescita beneficiando dell'integrazione del business IT di Trebi Generalconsult S.r.l. acquisita a fine ottobre 2022. Anche a pari perimetro, il business di Agenzia Italia S.p.A. sarebbe cresciuto in modo significativo, grazie anche alla progressiva normalizzazione della logistica del mercato automobilistico. Il *management* si attende un buon andamento di crescita organica anche nella seconda metà dell'anno.

2.6. Altre informazioni

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



BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

SEMESTRE CHIUSO AL 30 GIUGNO 2023

Redatto secondo il principio contabile internazionale IAS 34

3. BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2023

3.1. Situazione patrimoniale finanziaria consolidata al 30 giugno 2023 ed al 31 dicembre 2022

<i>(migliaia di Euro)</i>	Nota	Al 30 giugno 2023	Al 31 dicembre 2022
ATTIVITA'			
Immobilizzazioni immateriali	7	448.700	299.516
Immobili, impianti e macchinari	7	30.959	26.763
Partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto	8	1.395	942
Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	9	150.894	106.640
Attività per imposte anticipate	10	19.847	37.756
Altre attività non correnti	11	5.985	446
<i>(di cui) con parti correlate</i>		263	263
Totale attività non correnti		657.780	472.063
Disponibilità liquide	12	132.090	269.647
Attività finanziarie correnti		1.310	4.677
Crediti commerciali	13	148.008	123.748
<i>(di cui) con parti correlate</i>		890	488
Crediti di imposta	14	10.768	10.896
Altre attività correnti	15	10.755	8.150
Totale attività correnti		302.931	417.118
TOTALE ATTIVITA'		960.711	889.181
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale	23,24	946	949
Altre riserve	23,24,25	307.278	222.501
Risultato netto		18.618	46.875
Totale patrimonio netto attribuibile ai soci dell'Emittente		326.842	270.325
Patrimonio netto attribuibile a terzi azionisti		2.272	1.999
Totale patrimonio netto		329.114	272.324
Debiti e altre passività finanziarie non correnti	16	371.199	406.030
Fondi per rischi	17	613	1.756
Fondi per benefici ai dipendenti	18	20.673	19.025
Altre passività non correnti	19	16.041	13.078
Totale passività non correnti		408.526	439.889
Debiti e altre passività finanziarie correnti	20	95.635	66.294
Debiti commerciali e altri debiti	21	48.717	41.980
<i>(di cui) con parti correlate</i>		9	-
Passività per imposte correnti		2.532	8.049
Altre passività correnti	22	76.187	60.645
Totale passività correnti		223.071	176.968
TOTALE PASSIVITÀ		631.597	616.857
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		960.711	889.181

3.2. Conto economico consolidato per i semestri chiusi al 30 giugno 2023 e 2022

<i>(migliaia di Euro)</i>	Nota	Semestri chiusi al 30 giugno 2023	30 giugno 2022
Ricavi	26	197.096	156.990
<i>(di cui) con parti correlate</i>		582	191
Altri proventi	27	5.106	3.479
Costi interni di sviluppo capitalizzati	8	5.879	2.742
Costi per prestazioni di servizi	28	(82.447)	(63.187)
<i>(di cui) con parti correlate</i>		(9)	-
Costo del personale	29	(67.623)	(48.318)
Altri costi operativi	30	(5.646)	(5.442)
Ammortamenti	31	(17.611)	(9.885)
Risultato operativo		34.754	36.379
Proventi finanziari	32	4.639	79
Oneri finanziari	32	(7.754)	(1.611)
Proventi/(Oneri) da partecipazioni	9	39	341
Proventi/(Oneri) da attività/passività finanziarie	32	(5.458)	3.304
Risultato prima delle imposte		26.220	38.492
Imposte	33	(7.263)	(10.739)
Risultato netto		18.957	27.753
Attribuibile a:			
Soci dell'Emittente		18.618	27.357
Terzi azionisti		339	396
Risultato per azione (Euro)	34	0,50	0,72
Risultato per azione diluito (Euro)	34	0,49	0,71

3.3. Conto economico complessivo consolidato per i semestri chiusi al 30 giugno 2023 e 2022

<i>(migliaia di Euro)</i>	Nota	Semestri chiusi al 30 giugno 2023	30 giugno 2022
Risultato netto		18.957	27.753
Valutazione attività/passività finanziarie al <i>fair value</i>	9	45.433	(12.261)
Effetto fiscale su valutazione attività finanziarie al <i>fair value</i>	9	(461)	19
Utili/(perdite) su strumenti derivati di cash flow hedge	9	148	221
Differenze da conversione		228	3
Utili/(perdite) attuariali su fondi per beneficiari dipendenti	18	165	2.207
Totale componenti del conto economico complessivo		45.513	(9.811)
Risultato netto complessivo del periodo		64.470	17.942
Attribuibile a:			
Soci dell'Emittente		64.131	17.546
Terzi azionisti		339	396

3.4. Rendiconto finanziario consolidato per i semestri chiusi al 30 giugno 2023 e 2022

<i>(migliaia di Euro)</i>	Nota	Semestri chiusi al	
		30 giugno 2023	30 giugno 2022
Utile netto del periodo		18.957	27.753
Ammortamenti e svalutazioni	7,25	17.611	9.885
Oneri relativi a piani di <i>stock option</i>	25	608	375
Svalutazione/Rivalutazione attività finanziarie e passività finanziarie		(5.458)	(1.150)
Costi interni di sviluppo capitalizzati	7	(5.879)	(2.742)
Variazione valore partecipazione valutata con il metodo del patrimonio netto	8	(98)	(67)
Imposte sul reddito pagate		(4.865)	(4.411)
Variazione dei crediti/debiti commerciali		(8.038)	(21.129)
Variazione altri crediti/altri debiti		19.986	9.965
Variazione dei fondi per benefici ai dipendenti		854	(2.415)
Variazione dei fondi per rischi		(1.210)	(58)
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) dall'attività di esercizio		32.468	16.006
Investimenti:			
- Incrementi immobilizzazioni immateriali	7	(735)	(416)
- Incrementi immobili, impianti e macchinari	7	(3.012)	(1.406)
- Acquisizione società controllate al netto della cassa acquisita	6	(141.695)	(17.577)
- (Decrementi)/Incrementi attività finanziarie valutate al fair value	9	(2.343)	(46.996)
- Acquisizioni di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto		(355)	-
Disinvestimenti:			
- Rimborso/cessione titoli		1.945	-
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) dall'attività di investimento		(146.195)	(66.395)
Interessi pagati		(6.694)	(870)
Incremento di passività finanziarie	16	-	5.000
Decremento di passività finanziarie	16	(20.124)	(5.728)
Cessione/(acquisto) azioni proprie	24	(3.731)	(18.995)
Dividendi incassati	32	4.351	2.154
Dividendi a azionisti terzi		-	(3.703)
Pagamento di dividendi	24	-	(14.610)
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) dall'attività finanziaria		(26.198)	(36.752)
Flusso di cassa complessivo generato/(assorbito) nel periodo		(139.925)	(87.141)
Disponibilità liquide nette a inizio periodo		255.763	159.844
Disponibilità liquide nette a fine periodo		115.838	72.703
Disponibilità liquide a inizio periodo	12	269.647	165.857
Scoperti di conto corrente a inizio periodo		(13.884)	(6.013)
Disponibilità liquide nette ad inizio periodo		255.763	159.844
Disponibilità liquide a fine periodo	12	132.090	86.587
Scoperti di conto corrente a fine periodo		(16.252)	(13.884)
Disponibilità liquide nette a fine periodo		115.838	72.703

3.5. Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2023 e 2022

<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
Patrimonio netto al 1° gennaio 2022	970	202	47.425	215.802	264.399	4.671	269.070
Distribuzione dividendi ordinari	-	-	-	(14.610)	(14.610)	(3.326)	(17.936)
Acquisto azioni proprie	(15)	-	(19.041)	-	(19.056)	-	(19.056)
Esercizio <i>stock options</i>	1	-	60	-	61	-	61
Oneri relativi a piani di <i>stock option</i>	-	-	375	-	375	-	375
Altri movimenti	-	-	(1.294)	-	(1.294)	-	(1.294)
Risultato netto complessivo del periodo	-	-	(9.811)	27.357	17.546	396	17.942
Patrimonio netto al 30 giugno 2022	956	202	17.714	228.549	247.421	1.741	249.162
Patrimonio netto al 1° gennaio 2023	949	202	21.736	247.438	270.325	1.999	272.324
Distribuzione dividendi ordinari	-	-	-	(4.486)	(4.486)	(66)	(4.552)
Acquisto azioni proprie	(3)	-	(3.954)	-	(3.957)	-	(3.957)
Esercizio <i>stock options</i>	-	-	226	-	226	-	226
Oneri relativi a piani di <i>stock option</i>	-	-	608	-	608	-	608
Altri movimenti	-	-	(5)	-	(5)	-	(5)
Risultato netto complessivo del periodo	-	-	45.513	18.618	64.131	339	64.470
Patrimonio netto al 30 giugno 2023	946	202	64.124	261.570	326.842	2.272	329.114
Nota	23	23	23,24				

3.6. Note esplicative

1. Informazioni generali

Gruppo MutuiOnline S.p.A. (la “**Società**” o “**Emittente**”) è la *holding* di un gruppo di società (il “**Gruppo**”) che ricopre – tramite le entità della propria “**Divisione Broking**” – una posizione rilevante nel mercato italiano della comparazione, promozione e intermediazione *on-line* di prodotti di istituzioni finanziarie, operatori di *e-commerce* e fornitori di servizi di *utility* (siti principali: www.mutuionline.it, www.prestitionline.it, www.segugio.it, www.trovaprezzi.it e www.sostariffe.it) nonché – tramite le entità della propria “**Divisione BPO**” – nel mercato italiano dei servizi di *outsourcing* di processi complessi per il settore finanziario. Da febbraio 2023 il Gruppo ricopre altresì una posizione rilevante nel mercato spagnolo, francese e messicano della comparazione e intermediazione *online* di prodotti principalmente assicurativi.

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 2023 al 30 giugno 2023 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 2022 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 2023 sono presentati in forma comparativa con il semestre chiuso al 30 giugno 2022. I dati patrimoniali sono presentati in forma comparativa con l’esercizio precedente, chiuso al 31 dicembre 2022.

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2023 è stato redatto nel presupposto della continuità aziendale alla luce dei risultati economici, patrimoniali e finanziari conseguiti, ed è costituito dalla situazione patrimoniale finanziaria consolidata, dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato e dalle note esplicative.

I principi contabili e i criteri di valutazione adottati per la predisposizione del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato, sono i medesimi utilizzati per il bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2022. Si rimanda 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 2022.

Si segnala, inoltre, che i seguenti principi contabili, emendamenti ed interpretazioni, applicabili dal 1° gennaio 2023, non sono rilevanti o non hanno generato effetti per il Gruppo:

- IFRS 17 Contratti assicurativi;
- Definizione di stime contabili - Emendamenti allo IAS 8;
- Informativa sui principi contabili - Emendamenti allo IAS 1 e IFRS *Practice Statement 2*;
- Attività e passività per imposte differite derivanti da una singola transazione - Emendamenti allo IAS 12.

Area di consolidamento

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
Gruppo MutuiOnline S.p.A. (<i>controllante</i>)	Milano (Italia)	1.012.354	Consolidamento integrale	Controllante
65Plus S.r.l.	Milano (Italia)	75.416	Consolidamento integrale	72%
7Pixel S.r.l.	Milano (Italia)	10.500	Consolidamento integrale	100%
Above Comparison S.r.l.	Milano (Italia)	10.000	Consolidamento integrale	100%
Agenzia Italia S.p.A.	Conegliano (Italia)	100.000	Consolidamento integrale	84,5%
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 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%
Lercari Motor S.r.l.*	Milano (Italia)	50.000	Consolidamento integrale	100%
Eagle & Wise Service S.r.l.	Milano (Italia)	400.000	Consolidamento integrale	100%
Eagle Agency S.r.l.	Milano (Italia)	30.000	Consolidamento integrale	100%
EuroServizi per i Notai S.r.l.	Milano (Italia)	10.000	Consolidamento integrale	60%
Europa Centro Servizi S.r.l.	Milano (Italia)	20.000	Consolidamento integrale	100%
Finprom S.r.l.	Arad (Romania)	9.618	Consolidamento integrale	100%
Finprom Insurance S.r.l.*	Arad (Romania)	40	Consolidamento integrale	100%
Forensic Experts S.r.l.*	Bologna (Italia)	10.000	Consolidamento integrale	51%
Global Care S.r.l.*	Milano (Italia)	10.000	Consolidamento integrale	100%
Green Call Service S.r.l.	Milano (Italia)	100.000	Consolidamento integrale	60%
Gruppo Lercari S.r.l.	Genova (Italia)	759.597	Consolidamento integrale	50,1%
Incomparable S.a.r.l.	Lussemburgo	12.000	Consolidamento integrale	100%
Innovazione Finanziaria SIM S.p.A.	Milano (Italia)	2.000.000	Consolidamento integrale	100%
Klikkapromo S.r.l.	Milano (Italia)	10.000	Consolidamento integrale	100%
LeLynx SAS	Parigi (Francia)	100	Consolidamento integrale	100%
Lercari S.r.l.*	Milano (Italia)	500.000	Consolidamento integrale	100%
Lercari International Ltd*	Londra (UK)	11.233	Consolidamento integrale	100%
Luna Service S.r.l.	Milano (Italia)	12.500	Consolidamento integrale	100%
MOL BPO S.r.l.	Milano (Italia)	10.000	Consolidamento integrale	100%
Money360.it S.p.A.	Milano (Italia)	120.000	Consolidamento integrale	100%
MutuiOnline S.p.A.	Milano (Italia)	1.000.000	Consolidamento integrale	100%
Onda S.r.l.*	Lucca (Italia)	70.000	Consolidamento integrale	100%
PP&E S.r.l.	Milano (Italia)	100.000	Consolidamento integrale	100%
Preminen Price Comparison Holdings Ltd	Londra (UK)	3.932.584	Consolidamento integrale	100%
Preminen Dragon Price Comparison Ltd	Londra (UK)	1	Consolidamento integrale	100%
Preminen Mexico S.A. de C.V	Città del Messico (Messico)	2.451	Consolidamento integrale	100%
Quinservizi S.p.A.	Milano (Italia)	150.000	Consolidamento integrale	100%
Rastreator.com Limited	Londra (UK)	90	Consolidamento integrale	100%
Rastreator Comparador Correduria de Seguros SLU	Madrid (Spagna)	10.000	Consolidamento integrale	100%
Resolution and service S.r.l.*	Ponte Buggianese (Italia)	30.000	Consolidamento integrale	100%
San Filippo S.r.l.*	Genova (Italia)	30.000	Consolidamento integrale	100%
Segugio.it S.r.l.	Milano (Italia)	10.000	Consolidamento integrale	100%
Service Lercari S.r.l.*	Genova (Italia)	50.000	Consolidamento integrale	100%
SOS Tariffe S.r.l.	Milano (Italia)	10.000	Consolidamento integrale	100%
Sovime S.r.l.	Milano (Italia)	10.500	Consolidamento integrale	100%
Surf S.r.l.*	Ponte Buggianese (Italia)	10.000	Consolidamento integrale	100%
Trebi Generalconsult S.r.l.**	Milano (Italia)	50.000	Consolidamento integrale	100%
Zoorate S.r.l.	Milano (Italia)	415.654	Consolidamento integrale	92%
EuroSTA S.r.l.	Roma (Italia)	10.000	Patrimonio netto	40%
Geckoway S.r.l.	Roma (Italia)	68.000	Patrimonio netto	20%
Generale Fiduciaria S.p.A.	Milano (Italia)	200.000	Patrimonio netto	35%
Generale Servizi Amministrativi S.r.l.	Milano (Italia)	100.000	Patrimonio netto	35%
Preminen MENA Price Comparison W.L.L	Bahrain	2.439.024	Patrimonio netto	30%
Tax & Tech S.r.l.	Milano (Italia)	10.000	Patrimonio netto	33%

* la percentuale di possesso si riferisce alla quota detenuta da Gruppo Lercari S.r.l.

** la percentuale di possesso si riferisce alla quota detenuta da Agenzia Italia S.p.A.

Per la determinazione del controvalore in Euro dei saldi espressi in valuta estera delle controllate e *branch* estere, sono stati utilizzati i seguenti tassi di cambio:

<i>Valuta/Euro</i>	Al 30 giugno 2023	Al 30 giugno 2022
<i>ALL (Lek) / Euro</i>		
Saldi patrimoniali	106,490	118,620
Voci di conto economico	112,830	121,140
<i>GBP / Euro</i>		
Saldi patrimoniali	0,858	0,858
Voci di conto economico	0,876	0,842
<i>MXN / Euro</i>		
Saldi patrimoniali	18,5614	n/a
Voci di conto economico	19,6457	n/a
<i>INR / Euro</i>		
Saldi patrimoniali	89,2065	n/a
Voci di conto economico	88,8443	n/a
<i>RON / Euro</i>		
Saldi patrimoniali	4,964	4,946
Voci di conto economico	4,934	4,946

3. Gestione dei rischi

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

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

Rischio di cambio e rischio di tasso

Ad oggi la politica di gestione delle coperture dei rischi finanziari delle società del Gruppo prevede una bilanciata ripartizione tra finanziamenti a tasso fisso e a tasso variabile, finalizzata a ottimizzare il costo dei finanziamenti nel tempo. Allo stato attuale, il rischio di incorrere in maggiori costi per interessi passivi a fronte di variazioni sfavorevoli dei tassi di mercato, come meglio analizzato nel seguito, viene mitigato tramite la sottoscrizione di strumenti derivati di copertura, che modificano il tasso da variabile a fisso, su una porzione dell'indebitamento del Gruppo.

Il tasso d'interesse sul finanziamento bancario con Intesa Sanpaolo S.p.A., sottoscritto in data 29 luglio 2022, è pari al tasso Euribor a 6 mesi incrementato del 2,00%. Inoltre, sul 60% dell'importo erogato, e fino alla data del 31 dicembre 2026, è stato stipulato un contratto derivato a copertura del tasso di interesse, il quale è convertito in un tasso fisso all'1,396%, incrementato del margine del 2,00%.

Il tasso d'interesse sul finanziamento bancario con Crédit Agricole Italia S.p.A., sottoscritto in data 9 agosto 2022, è pari al tasso Euribor a 3 mesi maggiorato dell'1,65%.

Il tasso d'interesse sul finanziamento bancario con Unicredit S.p.A., sottoscritto in data 9 agosto 2022, è pari al tasso Euribor a 3 mesi maggiorato dell'1,80%, ed è soggetto a variazione nel corso della durata del contratto in base alla variazione del rapporto tra Indebitamento Finanziario Netto ed EBITDA. Inoltre, sul 60% dell'importo finanziato e fino alla data del 29 agosto 2025, è stato stipulato un

contratto derivato a copertura del tasso di interesse, il quale è convertito in un tasso fisso all'1,435%, incrementato del margine del 1,80%.

Il tasso d'interesse sul finanziamento bancario con Banco BPM S.p.A., sottoscritto in data 5 settembre 2022, è pari al tasso Euribor a 6 mesi maggiorato dell'1,80%, su una linea di credito pari ad Euro 35.000 migliaia ("Linea A") e avente scadenza il 30 giugno 2028, e di un margine pari al 2,00% su una linea di credito *bullet* pari ad Euro 15.000 migliaia ("Linea B") avente scadenza il 31 dicembre 2028. Inoltre, sul 50% dell'importo finanziato, e fino alla data di scadenza delle due linee di credito, è stato stipulato un contratto derivato a copertura del tasso di interesse, il quale è convertito in un tasso fisso del 2,39% per la Linea A, e del 2,485% per la Linea B, incrementati dei margini sopra descritti, ed è soggetto a variazione nel corso della durata del contratto in base alla variazione del rapporto tra Indebitamento Finanziario Netto ed EBITDA.

Il tasso d'interesse sul finanziamento bancario con Credito Emiliano S.p.A., sottoscritto in data 2 novembre 2022, è pari al tasso Euribor a un mese maggiorato dello 0,90%.

Il tasso d'interesse sul finanziamento bancario con Crédit Agricole Italia S.p.A., sottoscritto in data 28 giugno 2018, è pari al tasso Euribor a 3 mesi maggiorato dello 0,90%, ed è soggetto a variazione nel corso della durata del contratto in base alla variazione del rapporto tra Indebitamento Finanziario Netto ed EBITDA.

Il tasso d'interesse sul finanziamento bancario con Unicredit S.p.A., sottoscritto in data 26 febbraio 2021, è pari al tasso Euribor a 3 mesi maggiorato dell'1,60%. Su tale finanziamento è stato sottoscritto un derivato a copertura del tasso variabile, che converte il tasso Euribor 3 mesi in un tasso fisso di -0,15% su base annua.

Un'eventuale variazione sfavorevole dei tassi di riferimento di un punto percentuale comporterebbe, per i finanziamenti in essere al 30 giugno 2023, un onere finanziario aggiuntivo pari a Euro 753 migliaia nel secondo semestre dell'esercizio 2023.

I restanti finanziamenti bancari sono a tasso fisso.

In merito al rischio di cambio, occorre rilevare che alla data di riferimento della presente relazione non sono presenti attività o passività significative denominate in valuta differente dall'Euro, ad eccezione delle azioni Moneysupermarket, pari ad Euro 138.826 migliaia al 30 giugno 2023, denominate in sterline, la cui fluttuazione può considerarsi contenuta.

Pertanto, tale rischio è da ritenersi limitato per il Gruppo.

Rischio di credito

Le attività correnti del Gruppo, ad esclusione delle disponibilità liquide, sono costituite prevalentemente da crediti commerciali per Euro 148.008 migliaia, dei quali lo scaduto lordo al 30 giugno 2023 è pari a Euro 44.965 migliaia, di cui Euro 11.054 migliaia risulta scaduto da oltre 90 giorni.

Gran parte dei crediti lordi scaduti indicati sono stati pagati dai clienti nel corso del mese di luglio e agosto 2023. Alla data di approvazione della presente relazione risultano crediti non ancora incassati, scaduti al 30 giugno 2023, per Euro 15.360 migliaia, di cui Euro 8.075 migliaia riferibili a crediti che erano già scaduti al 30 giugno 2023 da oltre 90 giorni.

I crediti commerciali in questione sono principalmente verso banche ed altri istituti finanziari, assicurazioni, società di *leasing*/noleggio ed enti pubblici, ritenuti altamente solvibili; tuttavia, a fronte

di crediti per i quali si ritiene possa insorgere un rischio di credito, è presente un fondo svalutazione crediti pari ad Euro 8.050 migliaia.

Rischio di liquidità

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

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

Il totale delle disponibilità liquide al 30 giugno 2023 è pari a Euro 132.090 migliaia, che, alla luce anche del valore del capitale circolante netto e delle passività correnti al 30 giugno 2023 è tale da far ritenere che il rischio di liquidità per il Gruppo sia limitato.

Attuale situazione geopolitica – crisi in Ucraina

In merito all'attuale situazione geopolitica, si segnala preliminarmente che il Gruppo non è direttamente esposto nelle economie russe ed ucraine. Le conseguenze dell'invasione dell'Ucraina da parte della Federazione Russa non sono al momento tali da suscitare preoccupazione per i *business* delle società del Gruppo e non si ritiene possano avere impatti sulla continuità aziendale delle società del Gruppo: tuttavia eventuali significativi cali della fiducia e/o dei redditi disponibili dei consumatori potrebbero impattare negativamente i volumi delle diverse linee di business. Il Gruppo, inoltre, tiene costantemente monitorato l'andamento della crescente inflazione e del maggior costo dell'energia, i cui impatti diretti non sono ritenuti significativi in considerazione della natura dei *business* delle società del Gruppo.

Rischio operativo e continuità aziendale

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

Avendo riguardo alla situazione economico patrimoniale, in particolare al livello delle riserve disponibili, e tenuto conto delle previsioni di andamento del capitale circolante e della situazione finanziaria e patrimoniale, la relazione finanziaria semestrale consolidata è stata redatta considerando rispettato il presupposto della continuità aziendale.

Si consideri, inoltre, che il Gruppo, come negli anni precedenti, ha realizzato risultati economici positivi, e che, nonostante gli scenari macroeconomici incerti, anche le previsioni economiche future sono positive. Il Gruppo, inoltre, è dotato di adeguate risorse finanziarie per far fronte alle proprie obbligazioni future, in un arco temporale pari ad almeno 12 mesi dalla data di approvazione del bilancio e può azionare, ove necessario, ulteriori leve per smobilizzare in tempi rapidi investimenti liquidi di importo significativo.

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 valutate al *fair value*;

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

Tra le attività finanziarie iscritte nel bilancio al 30 giugno 2023 vi sono i titoli detenuti in Moneysupermarket, valutati al *fair value* (categoria 1) con variazioni imputate alla riserva *other comprehensive income* (“OCI”), i titoli Igloo, valutati al *fair value* (categoria 2) con variazioni imputate a conto economico, nonché altri titoli riconducibili al Gruppo Onda valutati al *fair value* (categoria 2) con variazioni imputate a conto economico.

Tutte le passività finanziarie iscritte nel bilancio al 30 giugno 2023 e al 31 dicembre 2022 sono valutate al costo ammortizzato ad eccezione degli *earn out*, valutati al *fair value* (categoria 3). 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

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

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

Ricavi per Divisione

<i>(migliaia di Euro)</i>	Semestri chiusi al	
	30 giugno 2023	30 giugno 2022
Ricavi Divisione Broking	89.234	67.223
Ricavi Divisione BPO	107.862	89.767
Totale ricavi	197.096	156.990

Risultato operativo per Divisione

<i>(migliaia di Euro)</i>	Semestri chiusi al	
	30 giugno 2023	30 giugno 2022
Risultato operativo Divisione Broking	22.988	21.574
Risultato operativo Divisione BPO	11.766	14.805
Totale risultato operativo	34.754	36.379
Proventi finanziari	4.639	79
Oneri finanziari	(7.754)	(1.611)
Proventi/(Oneri) da partecipazioni	39	341
Proventi/(Oneri) da attività/passività finanziarie	(5.458)	3.304
Risultato prima delle imposte	26.220	38.492

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 2023	Al 31 dicembre 2022
Attività Divisione Broking	360.779	192.265
Attività Divisione BPO	309.141	291.849
Non allocato	158.701	135.420
Disponibilità liquide ed equivalenti	132.090	269.647
Totale attività	960.711	889.181

La voce “non allocato” include principalmente il valore delle azioni Moneysupermarket, pari ad Euro 138.826 migliaia al 30 giugno 2023, e le attività riconducibili all'Emittente e alla società P.P.&E. S.r.l..

Passività per Divisione

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2023	Al 31 dicembre 2022
Passività Divisione Broking	44.573	31.125
Passività Divisione BPO	140.471	125.906
Non allocato	446.553	459.826
Totale passività	631.597	616.857

La voce “non allocato” include principalmente le passività finanziarie in capo all'Emittente per Euro 430.132 migliaia, e le altre passività riconducibili alla capogruppo e alla società P.P.&E. S.r.l..

6. Aggregazioni aziendali

Acquisizione di Rastreator.com Ltd, di LeLynx SAS e di Preminen Price Comparison Holdings Ltd

In data 1° febbraio 2023 il Gruppo ha effettuato il *closing* dell'acquisizione del 100% del capitale di Rastreator.com Ltd, di LeLynx SAS e di Preminen Price Comparison Holdings Ltd, secondo i termini già illustrati nel bilancio consolidato di Gruppo MutuiOnline S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2022. Il corrispettivo pagato per l'acquisizione è pari ad Euro 150.356 migliaia. I principali *asset* delle società acquisite sono i portali Rastreator.com, LeLynx.fr e Rastreator.mx, operatori *leader* nella comparazione e intermediazione *online* di prodotti principalmente assicurativi in Spagna, Francia e Messico.

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

Pertanto, è stato determinato un *goodwill* provvisorio, come riportato in seguito, allocato su tre differenti CGU, riconducibili ai tre business in Spagna, Francia e Messico. La tabella che segue riporta i principali dati patrimoniali delle entità acquisite alla data dell'acquisizione e la determinazione del *goodwill* provvisorio:

Disponibilità liquide	8.844
Attività non correnti	15.176
Attività correnti	16.739
Passività non correnti	(4.424)
Passività correnti	(20.409)
Attività nette acquisite	15.926
Prezzo di acquisto (A)	155.937
Differenza tra prezzo di acquisto e attività nette acquisite	140.011
Maggior valore allocato provvisoriamente al goodwill	140.011
Cassa netta dell'entità alla data d'acquisto (B)	8.844
Flusso di cassa netto assorbito dall'acquisizione (A-B)	147.093

Nello specifico, il maggior valore provvisoriamente allocato al *goodwill*, è riconducibile per Euro 72.182 migliaia alla CGU Rastreator Comparador Correduria de Seguros SLU, per Euro 53.697 migliaia alla CGU LeLynx SA, e per Euro 14.132 migliaia alla CGU Preminen Mexico SA.

I risultati delle società acquisite sono inclusi nella nuova linea di business “**Mercati internazionali**”, nell'ambito della Divisione Broking, a partire dalla data di acquisizione.

I costi complessivi sostenuti dal Gruppo per l'acquisizione sono stati pari ad Euro 2.230 migliaia e sono stati rilevati a conto economico tra i “Costi per servizi”.

Acquisizione di Green Call Service S.r.l.

In data 17 aprile 2023 il Gruppo ha acquistato il 60% del capitale sociale della società Green Call Service S.r.l., ad un prezzo pari ad Euro 183 migliaia.

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

Pertanto, è stato determinato un *goodwill* provvisorio, come riportato in seguito, pari ad Euro 75 migliaia che è stato allocato su Green Call, considerata una CGU autonoma. La tabella che segue riporta i principali dati patrimoniali dell'entità acquisita alla data dell'acquisizione e la determinazione del *goodwill* provvisorio:

Disponibilità liquide	93
Attività non correnti	69
Attività correnti	52
Passività non correnti	(63)
Passività correnti	(43)
Attività nette acquisite	108
Prezzo di acquisto (A)	183
Differenza tra prezzo di acquisto e attività nette acquisite	75
Maggior valore allocato al goodwill	75
Cassa netta dell'entità alla data d'acquisto (B)	93
Flusso di cassa netto assorbito dall'acquisizione (A-B)	90

I risultati della società sono inclusi nella linea di business “**BPO Servizi Immobiliari**”, nell'ambito della Divisione BPO, a partire dalla data di acquisizione.

Completamento purchase price allocation Trebi Generalconsult S.r.l.

Si ricorda che in data 28 ottobre 2022, il Gruppo ha acquisito, tramite la controllata Agenzia Italia S.p.A., ha acquistato il 100% del capitale sociale di Trebi Generalconsult S.r.l. (“**Trebi**”). Il corrispettivo pattuito per l'acquisizione del 100% del capitale sociale della società è pari a Euro 89.500 migliaia, di cui Euro 77.500 migliaia pagati al *closing* ed Euro 12.000 migliaia trattenuti a titolo di *escrow* a garanzia degli eventuali obblighi di indennizzo derivanti dal contratto di compravendita, con rilascio progressivo su un orizzonte di quattro anni.

A seguito del completamento della *purchase price allocation* nel corso del 2023, è stato riconosciuto un maggior valore del *software* per Euro 46.500 migliaia, e passività per imposte differite per Euro 12.974 migliaia, come dettagliato di seguito:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Allocazione definitiva	Allocazione provvisoria
Software proprietario	46.500	-
Goodwill	46.594	80.120
Attività per imposte anticipate*	(12.974)	-
Totale	80.120	80.120

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA

ATTIVITÀ NON CORRENTI

7. 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 2023 e 2022.

<i>(migliaia di Euro)</i>	Immobilizzazioni immateriali	Immobili, impianti e macchinari	Totale
Saldo iniziale 1° gennaio 2022	202.758	24.669	227.427
Acquisti	3.158	2.859	6.017
Incrementi per acquisizioni	18.757	1.316	20.073
Ammortamenti	(6.892)	(2.993)	(9.885)
<i>di cui ex IFRS 16</i>	-	(1.677)	(1.677)
Saldo 30 giugno 2022	217.781	25.851	243.632
Saldo iniziale 1° gennaio 2023	299.516	26.763	326.279
Acquisti e capitalizzazioni	6.614	4.597	11.211
Incrementi per acquisizioni	156.101	3.679	159.780
Ammortamenti	(13.531)	(4.080)	(17.611)
<i>di cui ex IFRS 16</i>	-	(2.142)	(2.142)
Saldo 30 giugno 2023	448.700	30.959	479.659

Immobilizzazioni immateriali

Al 30 giugno 2023, il valore delle immobilizzazioni immateriali è pari ad Euro 448.700 migliaia (Euro 299.516 migliaia al 31 dicembre 2022). Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2023 sono stati contabilizzati acquisti e capitalizzazioni per complessivi Euro 6.614 migliaia relativi a *software* (di cui Euro 5.879 migliaia relativi alla capitalizzazione di costi del personale per sviluppi interni).

La voce “Incrementi per acquisizioni” include principalmente i maggiori valori provvisoriamente allocati al *goodwill* in seguito alle acquisizioni di Rastreator.com Ltd, LeLynx SAS, Preminen Price Comparison Holdings Ltd e Green Call Service S.r.l..

La seguente tabella mostra la composizione delle immobilizzazioni immateriali al 30 giugno 2023 ed al 31 dicembre 2022:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2023	Al 31 dicembre 2022
Software proprietari	85.099	42.057
Marchi, licenze e diritti simili	8.600	8.594
Goodwill	347.609	241.049
Altre immobilizzazioni immateriali	7.392	7.816
Totale immobilizzazioni immateriali	448.700	299.516

L'incremento dei “*Software proprietari*” è dovuto principalmente al riconoscimento del maggior valore del *software* allocato a seguito del completamento della *purchase price allocation* relativa all’acquisizione di Trebi Generalconsult S.r.l., per Euro 46.500 migliaia, a capitalizzazioni del periodo e altri acquisti per Euro 6.447 migliaia, ai *software* acquisiti a seguito delle acquisizioni del periodo per Euro 2.391 migliaia, ed è in parte compensato dagli ammortamenti del periodo per Euro 12.297 migliaia.

L'incremento dei *goodwill* è dovuto alle acquisizioni di Rastreator.com Ltd, LeLynx SAS, Preminen Price Comparison Holdings Ltd e Green Call Service S.r.l., in parte compensato dalla diminuzione del *goodwill* relativo alla CGU Trebi Generalconsult S.r.l., che a seguito del completamento della *purchase price allocation* diminuisce di Euro 33.526 migliaia, come descritto nel paragrafo sulle aggregazioni aziendali.

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio dei *goodwill* iscritti a bilancio al 30 giugno 2023 e al 31 dicembre 2022:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2023	Al 31 dicembre 2022
Rastreator Comparador Correduria de Seguros SLU	72.182	-
LeLynx SA	53.697	-
Trebi Generalconsult S.r.l.	46.594	80.120
Agenzia Italia S.p.A.	45.288	45.288
Gruppo Lercari	46.184	46.184
7Pixel S.r.l.	33.374	33.374
Preminen Mexico SA	14.132	-
SOS Tariffe S.r.l.	13.147	13.147
Eagle&Wise Service S.r.l.	8.292	8.292
Quinservizi S.p.A.	6.583	6.583
Europa Centro Servizi S.r.l.	5.677	5.677
Sovime S.r.l.	737	737
Zoorate S.r.l.	746	746
CESAM S.r.l.	595	595
Luna Service S.r.l.	176	176
EuroServizi per i Notai S.r.l.	130	130
Green Call Service S.r.l.	75	-
Totale goodwill	347.609	241.049

Il Gruppo effettua il test sulla riduzione di valore del *goodwill* annualmente (al 31 dicembre) e quando le circostanze indicano l'esistenza di un indicatore di riduzione del valore recuperabile del *goodwill*. Il test sulla riduzione durevole di valore del *goodwill* è basato sul calcolo del valore d'uso. Le variabili

utilizzate per determinare il valore recuperabile delle diverse CGU sono state illustrate nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2022.

Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2023, sulla base delle analisi delle principali fonti esterne e interne di informazione, non sono emersi indicatori di *impairment* del valore recuperabile delle CGU, neppure ipotizzando un aumento dei tassi di sconto applicati per le analisi svolte in occasione della chiusura del bilancio al 31 dicembre 2022.

Immobili, impianti e macchinari

Al 30 giugno 2023, il valore netto degli immobili, impianti e macchinari è pari a Euro 30.959 migliaia (Euro 26.763 migliaia al 31 dicembre 2022). Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2023 sono stati contabilizzati incrementi per complessivi Euro 8.276 migliaia (di cui Euro 1.585 migliaia relativi all'effetto IFRS 16). Al netto dell'IFRS 16, gli acquisti fanno riferimento ad impianti e macchinari per Euro 1.456 migliaia (relativi a impianti *hardware* di produzione), a terreni e fabbricati per Euro 1.415 migliaia, e alle altre immobilizzazioni per Euro 141 migliaia.

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

<i>(migliaia di Euro)</i>	Immobili	Autoveicoli	Totale Immobili, impianti e macchinari	Debiti per <i>leasing</i>
Al 1° gennaio 2023	8.549	1.217	9.766	10.528
Incrementi / (decrementi)	1.446	139	1.585	(355)
Incrementi per acquisizioni	3.255	-	3.255	3.255
Ammortamenti	(1.899)	(243)	(2.142)	-
Oneri finanziari	-	-	-	(201)
Al 30 giugno 2023	11.351	1.113	12.464	13.227

8. Partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto

La voce è costituita dalle partecipazioni nelle collegate CFN Generale Fiduciaria S.p.A., Generale Servizi Amministrativi S.r.l., CFN Generale Trustee S.r.l., EuroSTA S.r.l., Tax & Tech S.r.l. e Geckoway S.r.l.

Di seguito si riporta la movimentazione della voce in esame nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2023:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre 2022	Risultato del periodo di spettanza del Gruppo	Altri movimenti	Al 30 giugno 2023
Geckoway S.r.l.	45	6	-	51
CFN Generale Fiduciaria S.p.A.	640	102	-	742
CFN Generale Trustee S.r.l.	10	-	-	10
Generale Servizi Amministrativi S.r.l.	247	(8)	-	239
EuroSTA S.r.l.	-	(5)	355	350
Tax & Tech S.r.l.	-	-	3	3
Totale	942	95	358	1.395

Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2023 i proventi netti derivanti dalla valutazione con il metodo del patrimonio netto delle partecipazioni nelle società collegate e *joint venture*, sono stati pari ad Euro 95 migliaia; tale valore è stato inserito a conto economico nella voce “Proventi/(Oneri) da partecipazioni”.

Gli altri movimenti includono il prezzo di acquisto delle partecipazioni di minoranza in EuroSTA S.r.l. e Tax & Tech S.r.l..

9. Attività finanziarie valutate al fair value

Si riporta di seguito la movimentazione avvenuta nella voce in questione nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2023:

(migliaia di Euro)	Al 31 dicembre 2022	Acquisti / Sottoscrizioni	Variazione area di consolidamento	Rivalutazioni / (Svalutazioni)	Rimborsi / Vendite	Al 30 giugno 2023
Azioni Moneysupermarket.com Group PLC	95.448	-	-	43.378	-	138.826
Titoli Igloo	4.737	2.343	-	-	-	7.080
Altri titoli	2.753	-	283	-	(1.945)	1.091
Mark to market strumenti di copertura tassi	3.702	-	-	195	-	3.897
Attività finanziarie valutate al fair value	106.640	2.343	283	43.573	(1.945)	150.894

Le attività finanziarie valutate al *fair value* presentano un saldo pari a Euro 150.894 migliaia al 30 giugno 2023 (Euro 106.640 migliaia al 31 dicembre 2022) e includono n. 44.000.000 azioni ordinarie Moneysupermarket (pari all'8,21% del capitale sociale) per un valore pari a Euro 138.826 migliaia. La voce “Rivalutazioni/(Svalutazioni)” fa riferimento al maggior valore di mercato delle azioni rispetto al prezzo di acquisto, per Euro 43.378 migliaia. Tali attività finanziarie sono valutate al *fair value* con variazioni rilevate in OCI.

La voce include inoltre titoli relativi alla cartolarizzazione “Igloo” promossa dalla controllata Centro Finanziamenti S.p.A. per Euro 7.080 migliaia e quote di fondi di investimento sottoscritte da diverse società del Gruppo per un totale di Euro 1.091 migliaia.

La voce “Mark to market strumenti di copertura tassi” si riferisce al valore positivo, pari a Euro 3.897 migliaia, dei derivati di copertura del tasso di interesse sui finanziamenti con Unicredit S.p.A., Intesa Sanpaolo S.p.A. e Banco BPM S.p.A..

10. Attività per imposte anticipate e passività per imposte differite

Si riporta di seguito la movimentazione avvenuta nella voce in questione nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2023:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Attività per imposte anticipate	Passività per imposte differite	Attività per imposte anticipate nette
Saldo iniziale al 1° gennaio 2023	52.254	(14.498)	37.756
Utilizzo imposte anticipate/differite su asset rivalutati o allocati con PPA	(4.487)	1.195	(3.292)
Allocazione differite PPA Trebi	-	(12.974)	(12.974)
Stima imposte correnti	-	(4.359)	(4.359)
Variazione area di consolidamento	1.955	-	1.955
Altri movimenti	(196)	957	761
Saldo finale al 30 giugno 2023	49.526	(29.679)	19.847

Le attività per imposte anticipate, esposte al netto delle passività per imposte differite, includono Euro 36.133 migliaia, relativi alle rivalutazioni dei *software*, marchi e immobili di proprietà di società del Gruppo, nell'ambito delle misure introdotte dall'art. 110 del D.L. n. 104/2020, convertito nella Legge n. 126/2020, recante "Disposizioni urgenti per il sostegno e il rilancio dell'economia". Si precisa che tale importo è esposto al netto delle passività per imposte differite relative ai maggiori valori riconosciuti al *software* e al marchio del Gruppo Lercari, in sede di acquisizione della partecipazione (per Euro 4.406 migliaia) e dei maggiori valori riconosciuti al *software* e al marchio di SOS Tariffe, in sede di acquisizione della partecipazione (per Euro 2.682 migliaia). L'importo delle imposte anticipate relative alle suddette rivalutazioni, utilizzato nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2023 è pari ad Euro 3.291 migliaia.

La voce include inoltre imposte anticipate per perdite pregresse pari a Euro 2.837 migliaia, di cui Euro 1.804 migliaia acquisite nel semestre e riconducibili a LeLynx SA.

Tra le passività per imposte differite è iscritta, per Euro 4.359 migliaia, la stima delle imposte di competenza del semestre chiuso al 30 giugno 2023, calcolata sulla base della migliore stima del tasso di imposta effettivo atteso per l'intero esercizio.

I movimenti del periodo includono infine le passività per imposte differite allocate a seguito del completamento della *purchase price allocation* relativa all'acquisizione di Trebi Generalconsult S.r.l., per Euro 12.974 migliaia.

11. Altre attività non correnti

Nella voce al 30 giugno 2023, pari ad Euro 5.985 migliaia, è incluso un deposito cauzionale riconducibile ad un contenzioso tributario in capo alla società Rastreator Comparador Correduria de Seguros SLU, per Euro 5.507 migliaia.

La voce include inoltre un finanziamento infruttifero a lungo termine concesso alla collegata CFN Generale Trustee S.r.l. per Euro 263 migliaia, e depositi cauzionali relativi a contratti di locazione per Euro 215 migliaia.

ATTIVITÀ CORRENTI

12. 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, redatta secondo quanto richiesto dall'orientamento ESMA 32-382-1138 del 4 marzo 2021 e dal richiamo di attenzione Consob n. 5/21 del 29 aprile 2021:

(migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2023	Al 31 dicembre 2022	Variazione	%
A. Disponibilità liquide	132.090	269.647	(137.557)	-51,0%
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-	N/A
C. Altre attività finanziarie correnti	2.118	7.430	(5.312)	-71,5%
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	134.208	277.077	(142.869)	-51,6%
E. Debito finanziario corrente	(21.059)	(11.948)	(9.111)	76,3%
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	(74.576)	(54.346)	(20.230)	37,2%
G. Indebitamento finanziario corrente (E) + (F)	(95.635)	(66.294)	(29.341)	44,3%
H. Posizione finanziaria corrente netta (D) + (G)	38.573	210.783	(172.210)	-81,7%
I. Debito finanziario non corrente	(371.199)	(406.030)	34.831	-8,6%
J. Strumenti di debito	-	-	-	N/A
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	-	N/A
L. Indebitamento finanziario non corrente (I) + (J) + (K)	(371.199)	(406.030)	34.831	-8,6%
M. Posizione finanziaria netta (H) + (L)	(332.626)	(195.247)	(137.379)	70,4%

Il peggioramento della posizione finanziaria netta rispetto al 31 dicembre 2022 è principalmente dovuto al flusso di cassa assorbito per effetto dell'acquisizione del 100% del capitale di Rastreator.com Ltd, di Preminen Price Comparison Holdings Ltd e di LeLynx SAS, per Euro 141.512 migliaia (al netto della cassa acquisita), alla rideterminazione delle passività stimate per l'esercizio delle opzioni *put/call* sulle residue quote di partecipazione di Agenzia Italia S.p.A. e Zoorate S.r.l. per Euro 5.458 migliaia, alla sottoscrizione di titoli relativi alla cartolarizzazione "Igloo" promossa dalla controllata Centro Finanziamenti S.p.A. per Euro 2.343 migliaia, all'acquisto e cessione di azioni proprie per Euro 3.731 migliaia, in parte compensato dalla cassa generata dall'attività operativa pari ad Euro 32.468 migliaia (Euro 42.443 migliaia prima delle variazioni del capitale circolante).

13. Crediti commerciali

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 giugno 2023 e al 31 dicembre 2022:

(migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2023	Al 31 dicembre 2022
Crediti commerciali	156.058	131.319
(fondo svalutazione crediti)	(8.050)	(7.571)
Totale crediti commerciali	148.008	123.748

I crediti verso clienti sono relativi a normali operazioni di vendita verso clienti nazionali ed esteri del settore bancario, finanziario, assicurativo, *leasing* e operatori di *e-commerce*.

L'incremento rispetto al 31 dicembre 2022 è principalmente riconducibile all'ampliamento dell'area di consolidamento, per effetto delle acquisizioni descritte in precedenza, e all'aumento dei crediti commerciali nell'ambito della linea di business BPO/IT Leasing e Noleggio, per effetto dell'attività stagionale di anticipazione del pagamento dei bolli auto per conto dei propri clienti.

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio e la movimentazione del fondo svalutazione crediti con riferimento al semestre chiuso al 30 giugno 2023:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre 2022	Variazione area di consolidamento	Accantonamenti	Utilizzi	Al 30 giugno 2023
Fondo svalutazione crediti	7.571	110	452	(83)	8.050
Totale	7.571	110	452	(83)	8.050

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

Gli accantonamenti del semestre includono principalmente gli adeguamenti al fondo svalutazione crediti contabilizzati dalla controllata Agenzia Italia S.p.A..

14. 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 2023, l'importo della voce è pari a Euro 10.768 migliaia ed include principalmente gli acconti e crediti relativi all'IRES, all'IRAP e alle ritenute d'acconto.

15. Altre attività correnti

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 giugno 2023 e al 31 dicembre 2022:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2023	Al 31 dicembre 2022
Ratei e risconti	3.552	2.349
Fornitori c/anticipi	1.406	1.106
Altri crediti diversi	1.118	917
Credito verso Erario per IVA	4.679	3.778
Totale altre attività correnti	10.755	8.150

L'incremento della voce "Ratei e risconti" rispetto al 31 dicembre 2022 è dovuto principalmente al pagamento anticipato di canoni annuali per noleggio *software* e per assicurazioni.

PASSIVITÀ NON CORRENTI

16. Debiti e altre passività finanziarie non correnti

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto con riferimento al 30 giugno 2023 e al 31 dicembre 2022:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2023	Al 31 dicembre 2022
Finanziamenti da banche	308.446	348.553
<i>Scadenza da 1 a 5 anni</i>	285.209	296.377
<i>Scadenza superiore a 5 anni</i>	23.237	52.176
Altre passività finanziarie non correnti	62.753	57.477
<i>Passività esercizio put/call Agenzia Italia S.p.A.</i>	23.816	17.895
<i>Passività esercizio put/call Gruppo Lercari S.r.l.</i>	29.447	31.502
<i>Passività esercizio put/call Zoorate S.r.l.</i>	1.035	1.498
<i>Passività esercizio put/call Green Call Service S.r.l.</i>	33	-
<i>Passività non correnti per leasing</i>	8.422	6.582
Totale debiti ed altre passività finanziarie non correnti	371.199	406.030

Finanziamenti da banche

I finanziamenti da banche, per la parte non corrente, pari ad Euro 308.026 migliaia al 30 giugno 2023, si riferiscono ai contratti di finanziamento in essere con Intesa Sanpaolo S.p.A. per Euro 138.708 migliaia, Crédit Agricole Italia S.p.A. per Euro 65.060 migliaia, con Unicredit S.p.A. per Euro 43.885 migliaia, Credito Emiliano S.p.A. per Euro 17.109 migliaia, con Banco BPM S.p.A. per Euro 41.990 migliaia, e con BPER Banca S.p.A. per Euro 1.661 migliaia.

Il decremento rispetto al 31 dicembre 2022 è riconducibile rimborso delle quote capitale in scadenza dei finanziamenti in essere, per Euro 20.124 migliaia.

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

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2023	Al 31 dicembre 2022
- tra uno e due anni	84.611	80.396
- tra due e tre anni	76.729	81.595
- tra tre e quattro anni	65.943	73.358
- tra quattro e cinque anni	57.926	61.028
- oltre i cinque anni	23.237	52.176
Totale	308.446	348.553

Finanziamenti Crédit Agricole Italia S.p.A.

In data 28 giugno 2018 l'Emittente ha sottoscritto un contratto di finanziamento con Crédit Agricole Italia S.p.A., per un importo pari ad Euro 20.000 migliaia, erogato in due *tranches* in data 28 giugno 2018 e 4 luglio 2018. Il contratto di finanziamento prevede il rimborso di quote capitali semestrali a partire dal 31 dicembre 2018 e fino al 30 giugno 2025, con l'applicazione di un tasso pari al tasso Euribor a 3 mesi maggiorato dello 0,90%, soggetto a variazione nel corso della durata del contratto in base alla variazione del rapporto tra Indebitamento Finanziario Netto ed EBITDA.

In data 30 marzo 2020 l'Emittente ha sottoscritto un contratto di finanziamento con Crédit Agricole Italia S.p.A., per un importo pari ad Euro 15.000 migliaia, avente scadenza il 30 giugno 2026, con l'applicazione di un tasso di interesse fisso pari all'1,05%.

In data 9 agosto 2022 l'Emittente ha sottoscritto un finanziamento con Credit Agricole Italia S.p.A., erogato nel quarto trimestre per Euro 60.000 migliaia, avente scadenza il 30 giugno 2028, con un tasso variabile pari all'Euribor a 3 mesi incrementato di un margine pari all'1,65%.

In merito a tali finanziamenti, il Gruppo è tenuto al rispetto del seguente parametro finanziario consolidato: rapporto tra Posizione Finanziaria Netta e EBITDA non superiore a 3,25 nel 2022, e non superiore a 3,00 a partire dal 2023.

Finanziamento Banco BPM S.p.A.

In data 5 settembre 2022 l'Emittente ha sottoscritto un finanziamento con Banco BPM S.p.A., per un importo pari a Euro 50.000 migliaia, con un tasso variabile pari all'Euribor a 6 mesi incrementato di un margine pari all'1,80% su una linea di credito pari ad Euro 35.000 migliaia ("Linea A") e avente scadenza il 30 giugno 2028, e di un margine pari al 2,00% su una linea di credito *bullet* pari ad Euro 15.000 migliaia ("Linea B") avente scadenza il 31 dicembre 2028. Inoltre, sul 50% dell'importo finanziato, e fino alla data di scadenza delle due linee di credito, è stato stipulato un contratto derivato a copertura del tasso di interesse, il quale è convertito in un tasso fisso del 2,39% per la Linea A, e del 2,485% per la Linea B, incrementati dei margini sopra descritti.

In merito al finanziamento sottoscritto con Banco BPM S.p.A., il Gruppo è tenuto al rispetto del seguente parametro finanziario consolidato, come risultante 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: rapporto tra Indebitamento Finanziario Netto ed EBITDA non superiore a 3,0.

Finanziamenti Intesa Sanpaolo S.p.A.

In data 30 marzo 2021 l'Emittente ha sottoscritto un contratto di finanziamento con Intesa Sanpaolo S.p.A., per un importo pari a Euro 80.000 migliaia, avente scadenza il 30 marzo 2028, con l'applicazione di un tasso di interesse fisso pari all'1,45%. Si precisa che tale finanziamento è stato in parte utilizzato per rimborsare anticipatamente i precedenti finanziamenti della medesima banca, che presentavano un debito residuo pari a Euro 37.009 migliaia.

In data 29 luglio 2022 l'Emittente ha sottoscritto un finanziamento con Intesa Sanpaolo S.p.A., costituito da due *tranches*, rispettivamente da Euro 40.000 migliaia ed Euro 60.000 migliaia, entrambe erogate nel corso del 2022. Il contratto prevede, per entrambe le *tranches* di finanziamento, scadenza al 31 dicembre 2028, con un tasso pari all'Euribor 6 mesi, incrementato di un margine pari al 2,00%. Inoltre, sul 60% dell'importo erogato, e fino alla data del 31 dicembre 2026, è stato stipulato un contratto derivato a copertura del tasso di interesse, il quale è convertito in un tasso fisso all'1,396%, incrementato del margine del 2,00%.

In merito ai finanziamenti in essere con Intesa Sanpaolo S.p.A., 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) rapporto tra Posizione Finanziaria Netta e EBITDA non superiore a 3,50 nel 2022, a 3,00 nel 2023 e a 2,50 a partire dal 2024; ii) rapporto tra Indebitamento Finanziario Netto e Patrimonio Netto non superiore a 2,0. Inoltre, nel caso in cui il rapporto tra Posizione Finanziaria Netta e EBITDA dovesse risultare compreso tra 2,0 e 2,5, l'Emittente si obbliga a non distribuire utili e/o riserve costituite con gli utili non distribuiti relativi agli esercizi precedenti in misura superiore al 50%, mentre se tale rapporto dovesse risultare superiore a

2,5, l'Emittente si obbliga a non distribuire utili e/o riserve costituite con gli utili non distribuiti relativi agli esercizi precedenti in misura superiore al 25%.

Finanziamenti Unicredit S.p.A.

In data 26 febbraio 2021 l'Emittente ha sottoscritto un contratto di finanziamento con Unicredit S.p.A., per un importo pari a Euro 10.000 migliaia, avente scadenza il 28 febbraio 2026, con l'applicazione di un tasso di interesse variabile pari all'Euribor 3 mesi aumentato del 1,60%. Su tale finanziamento è stato sottoscritto un derivato a copertura del tasso variabile, che converte il tasso Euribor 3 mesi in un tasso fisso di -0,15% su base annua.

In data 9 agosto 2022 l'Emittente ha sottoscritto un finanziamento con Unicredit S.p.A., per un importo pari a Euro 50.000 migliaia, avente scadenza il 31 agosto 2028, con un tasso variabile pari all'Euribor a 3 mesi incrementato di un margine pari all'1,80%. Inoltre, sul 60% dell'importo finanziato, pari a Euro 30.000 migliaia, e fino alla data del 29 agosto 2025, è stato stipulato un contratto derivato a copertura del tasso di interesse, il quale è convertito in un tasso fisso all'1,435%, incrementato del margine del 1,80%.

In merito ai finanziamenti in essere con Unicredit S.p.A., il Gruppo è tenuto al rispetto del seguente parametro finanziario consolidato, come risultante 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: rapporto tra Indebitamento Finanziario Netto ed EBITDA non superiore a 3,0. Inoltre, nel caso in cui tale rapporto dovesse risultare superiore a 2,25, l'Emittente si obbliga a non distribuire né deliberare la distribuzione di utili d'esercizio per importi superiori al 50% dell'utile netto annuo consolidato.

Finanziamenti Credito Emiliano S.p.A.

In data 9 settembre 2021 l'Emittente ha sottoscritto un contratto di finanziamento con Credito Emiliano S.p.A., per un importo pari a Euro 20.000 migliaia, avente scadenza il 9 settembre 2026, con l'applicazione di un tasso di interesse fisso pari allo 0,58%. Si precisa che tale finanziamento è stato principalmente utilizzato per rimborsare anticipatamente i precedenti finanziamenti della medesima banca, che presentavano un debito residuo pari a Euro 16.798 migliaia.

In data 2 novembre 2022 l'Emittente ha sottoscritto un contratto di finanziamento con Credito Emiliano S.p.A., per un importo pari a Euro 10.000 migliaia, avente scadenza il 2 novembre 2026, con un tasso variabile pari all'Euribor a un mese incrementato di un margine pari allo 0,90%.

In merito ai finanziamenti in essere con Credito Emiliano S.p.A., il Gruppo è tenuto al rispetto del seguente parametro finanziario consolidato, come risultante dalla situazione economica e finanziaria consolidata al termine di ogni esercizio: rapporto tra Indebitamento Finanziario Netto ed EBITDA non superiore a 3,0.

Si specifica che per il calcolo dei rapporti sopra indicati, sulla base degli accordi contrattuali attualmente in essere con le banche creditrici, ad eccezione dei finanziamenti con Intesa Sanpaolo S.p.A., rientra nel computo della Posizione Finanziaria Netta (con valore positivo) anche il valore delle azioni Moneysupermarket, il cui ammontare al 31 dicembre 2022 è pari a Euro 95.448 migliaia.

I parametri finanziari dei suddetti finanziamenti sono rispettati alla data del 30 giugno 2023.

Altre passività finanziarie non correnti

Si segnala infine che le altre passività finanziarie non correnti sono rappresentate dalla passività stimata per l'esercizio dell'opzione *put/call* sulla residua partecipazione del 15,50% di Agenzia Italia S.p.A., per Euro 23.816 migliaia, dalla passività stimata per l'esercizio dell'opzione *put/call* sulla residua partecipazione del 49,90% di Gruppo Lercari S.r.l., per Euro 29.447 migliaia, dalla passività stimata per l'esercizio dell'opzione *put/call* sulla residua partecipazione dell'8% di Zoorate S.r.l. per Euro 1.035 migliaia, dalla passività stimata per l'esercizio dell'opzione *put/call* sulla residua partecipazione del 40% di Green Call Service S.r.l. per Euro 33 migliaia, e dalle passività per *leasing* derivanti dall'applicazione del principio contabile IFRS 16, per Euro 8.422 migliaia.

17. Fondi per rischi e oneri

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio e la movimentazione della voce in oggetto con riferimento al semestre chiuso al 30 giugno 2023:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre 2022	Variazione area di consolidamento	Accantonamenti	Utilizzi	Al 30 giugno 2023
Fondo estinzione finanziamenti	180	-	-	-	180
Altri fondi rischi	1.576	82	-	(1.225)	433
Totale	1.756	82	-	(1.225)	613

Il “Fondo estinzione finanziamenti” include la stima delle eventuali passività che contrattualmente potranno emergere in relazione a mutui intermediati alla data di bilancio, qualora particolari clausole negli accordi con le banche prevedano uno storno di provvigioni nel caso di estinzione anticipata o insolvenza da parte del soggetto mutuatario. La voce include infine un accantonamento, stanziato nel corso del 2019, pari a Euro 120 migliaia, che fa riferimento alla stima degli indennizzi economici che potrebbero dover essere riconosciuti ai clienti e/o ai cessionari, da parte di una società del Gruppo che eroga finanziamenti successivamente ceduti ad altri intermediari, al verificarsi delle richieste di estinzione anticipata, in forza della sentenza della Corte di Giustizia dell'Unione Europea dell'11 settembre 2019 in merito alla restituzione dei costi iniziali in caso di rimborso anticipato dei finanziamenti. Al 30 giugno 2023 non si sono ritenute necessarie modifiche al fondo estinzione finanziamenti sulla base delle valutazioni effettuate.

Gli “Altri fondi rischi” includono, per Euro 349 migliaia, la stima del costo per passività derivanti dal probabile addebito da parte di alcuni fornitori del Gruppo di costi aggiuntivi rispetto a quanto precedentemente prevedibile, relativi a servizi professionali resi nella linea di business BPO Mutui. Si precisa che nel corso del semestre il fondo è stato utilizzato per Euro 526 migliaia. Gli altri utilizzi fanno principalmente riferimento all'accertamento e rottamazione della passività dovuta relativamente a contenziosi di natura giuslavoristica, riclassificata nella voce “Altre passività correnti”.

18. Fondi per benefici ai dipendenti

Nella seguente tabella è fornita la movimentazione della voce in oggetto con riferimento al semestre chiuso al 30 giugno 2023:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre 2022	Variazione area di consolidamento	Accantonamenti	Utilizzi	Altri movimenti	Al 30 giugno 2023
TFR	18.575	379	2.080	(1.022)	(284)	19.728
Trattamento di fine mandato	458	-	201	(470)	-	189
Passività per <i>Long Term Incentive Plan</i>	145	406	205	-	-	756
Totale	19.178	785	2.486	(1.492)	(284)	20.673

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

19. Altre passività non correnti

Le altre passività non correnti, pari ad Euro 16.041 migliaia al 30 giugno 2023, includono principalmente la quota non corrente dei corrispettivi ancora da pagare per l’acquisto di Trebi Generalconsult S.r.l. per Euro 9.000 migliaia, di Rastreator.com Ltd per Euro 5.581 migliaia (la quale è subordinata all’incasso del deposito cauzionale in capo a Rastreator Comparador Correduria de Seguros SLU), di Sovime S.r.l. per Euro 663 migliaia, di Onda S.r.l. per Euro 500 migliaia, di Europa Centro Servizi S.r.l. per Euro 103 migliaia, di Gema Motor S.r.l. per Euro 94 migliaia.

PASSIVITÀ CORRENTI

20. Debiti e altre passività finanziarie correnti

La voce “Debiti e altre passività finanziarie correnti” pari a Euro 95.635 migliaia al 30 giugno 2023 (Euro 66.294 migliaia al 31 dicembre 2022) include la quota capitale corrente dei finanziamenti bancari a medio-lungo termine per Euro 74.576 migliaia, la quota corrente delle passività per *leasing* (IFRS 16) per Euro 4.807 migliaia, le passività relative ai finanziamenti e alle linee di credito a breve termine utilizzate, per un importo pari ad Euro 16.252 migliaia.

21. Debiti commerciali ed altri debiti

La voce in oggetto, pari ad Euro 48.717 migliaia (Euro 41.980 migliaia al 31 dicembre 2022) include esclusivamente le passività verso i fornitori per l’acquisto di beni e servizi.

Non sussistono debiti commerciali con scadenza superiore ai 12 mesi.

22. Altre passività correnti

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto con riferimento al 30 giugno 2023 e al 31 dicembre 2022:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2023	Al 31 dicembre 2022
Debiti verso personale	24.387	18.981
Debiti verso istituti previdenziali	9.640	6.686
Debiti verso Erario per ritenute al personale	3.865	3.735
Ratei e risconti passivi	5.838	5.791
Debiti per IVA	4.209	2.678
Anticipi da clienti	14.664	13.220
Altri debiti	13.584	9.554
Totale altre passività correnti	76.187	60.645

La voce “Debiti verso personale” include principalmente le passività per stipendi relativamente alla mensilità di giugno, liquidata ad inizio luglio 2023, oneri differiti maturati al 30 giugno 2023 ma non ancora liquidati, e debiti verso amministratori.

La voce “Ratei e risconti passivi” include principalmente ricavi sospesi legati alle attività di *outsourcing* realizzate dalla linea di business BPO/IT Leasing e Noleggio, e ricavi sospesi legati alle attività della controllata Zoorate S.r.l.

Nella voce “Anticipi da clienti” sono inclusi principalmente i debiti verso clienti della linea di business BPO/IT Leasing e Noleggio, per anticipi incassati dai clienti della controllata Agenzia Italia S.p.A. in relazione a bolli auto da versare a breve, pari ad Euro 2.018 migliaia, i debiti verso clienti della Linea di Business BPO Assicurazioni per anticipi ricevuti per la liquidazione di sinistri per Euro 9.199 migliaia, i debiti verso clienti della linea di business BPO Finanziamenti per Euro 2.531 migliaia, e i debiti della controllata Centro Finanziamenti S.p.A. verso le cessionarie dei crediti per previsti rimborsi anticipati sui finanziamenti ceduti per Euro 585 migliaia.

La voce “Altri debiti” include principalmente la quota corrente del corrispettivo ancora da pagare per l’acquisto di Trebi Generalconsult S.r.l. per Euro 3.000 migliaia, del Gruppo Lercari per Euro 1.000 migliaia, di SOS Tariffe S.r.l. per Euro 1.000 migliaia, di altre partecipazioni per complessivi Euro 1.043 migliaia, e debiti verso azionisti per dividendi deliberati e ancora da pagare per Euro 4.882 migliaia.

23. Patrimonio netto e capitale sociale

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

L’assemblea dei soci del 27 aprile 2023 ha deliberato la distribuzione di un dividendo unitario di Euro 0,12 per azione. Tale dividendo verrà distribuito con stacco cedola in data 3 luglio 2023, *record date* 4 luglio 2023 e pagamento in data 5 luglio 2023.

In seguito a tale delibera, l’importo stimato complessivo dei dividendi da corrispondere è pari a Euro 4.493 migliaia.

Al 30 giugno 2023 il capitale sociale è composto da 40.000.000 azioni, senza valore nominale.

24. Acquisto e cessione azioni proprie

Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2023, l’Emittente ha acquistato 140.397 azioni proprie pari allo 0,351% del capitale sociale. Durante lo stesso periodo, in seguito all’esercizio, da parte di dipendenti del Gruppo, di *stock options* maturate in loro possesso, l’Emittente ha ceduto 16.650 azioni proprie pari allo 0,042% del capitale sociale.

Alla data del 30 giugno 2023, l’Emittente possiede 2.612.701 azioni proprie, pari al 6,532% del capitale sociale, con un costo storico complessivo pari a Euro 41.297 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 66 migliaia al 30 giugno 2023, e per l’eccedenza del valore di acquisto rispetto alla riduzione del capitale sociale è portata a riduzione delle riserve disponibili.

Al 30 giugno 2023 vi sono complessivamente 37.387.299 azioni in circolazione, pari al 93,468% del capitale sociale.

25. Piani di stock option

Il costo del personale per il semestre chiuso al 30 giugno 2023 include oneri pari a Euro 608 migliaia relativi al piano di *stock option* di Gruppo. Nel semestre chiuso al 30 giugno 2022 erano presenti costi per Euro 375 migliaia relativi al piano di *stock option*.

Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2023 sono state complessivamente assegnate 28.000 opzioni.

Al 30 giugno 2023 risultano in essere le seguenti *stock option*:

Data delibera assemblea	Data di assegnazione	Data di maturazione	Data scadenza	# opzioni	Prezzo d'esercizio	Valore opzione
27 aprile 2017	12 marzo 2018	12 marzo 2021	11 marzo 2024	447.357	13,549	2,61
27 aprile 2017	5 luglio 2019	8 luglio 2022	7 luglio 2025	160.000	15,887	3,21
27 aprile 2017	1 settembre 2020	1 settembre 2023	31 agosto 2026	24.000	22,755	4,90
29 aprile 2021	15 novembre 2021	15 novembre 2024	14 novembre 2027	163.500	44,379	8,77
29 aprile 2021	12 maggio 2022	12 maggio 2025	11 maggio 2028	65.000	30,316	6,86
29 aprile 2021	2 novembre 2022	2 novembre 2025	1 novembre 2028	212.000	21,868	9,24
29 aprile 2021	5 febbraio 2023	5 febbraio 2026	6 febbraio 2029	37.000	28,880	8,75
29 aprile 2021	2 maggio 2023	2 maggio 2026	1 maggio 2029	3.500	27,585	7,98
Totale opzioni				1.112.357		

CONTO ECONOMICO

26. Ricavi

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto con riferimento ai semestri chiusi al 30 giugno 2023 e 2022:

(migliaia di Euro)	Semestri chiusi al	
	30 giugno 2023	30 giugno 2022
Ricavi Divisione Broking	89.234	67.223
Ricavi Divisione BPO	107.862	89.767
Totale ricavi	197.096	156.990

Per un'analisi dell'andamento dei ricavi, e dell'incremento rispetto al semestre chiuso al 30 giugno 2022, si rimanda a quanto riportato nella relazione intermedia sulla gestione.

27. Altri proventi

La voce, pari ad Euro 5.106 migliaia al 30 giugno 2023, comprende prevalentemente (per un importo pari ad Euro 4.504 migliaia) proventi per rivalse spese nell'ambito della Divisione BPO.

28. Costi per prestazioni di servizi

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto con riferimento ai semestri chiusi al 30 giugno 2023 e 2022:

(migliaia di Euro)	Semestri chiusi al	
	30 giugno 2023	30 giugno 2022
Costi di marketing	35.899	24.280
Servizi notarili e peritali	21.424	17.236
Consulenze tecniche, legali ed amministrative	8.557	7.932
Commissioni passive	2.737	3.238
Costi per godimento beni di terzi	3.193	2.311
Spese postali e corrieri	1.817	1.696
Altri costi per servizi	8.820	6.494
Totale costi per prestazione di servizi	82.447	63.187

I “Costi di marketing” si riferiscono alle attività finalizzate ad aumentare la notorietà e la reputazione del Gruppo e dei suoi marchi ed a favorire la ricerca di potenziali nuovi clienti. L’incremento rispetto al semestre precedente è principalmente riconducibile all’ampliamento dell’area di consolidamento, per effetto delle acquisizioni descritte in precedenza, e ad un maggiore investimento in *marketing online*.

I “Servizi notarili e peritali” sono relativi prevalentemente a servizi acquistati nell’ambito della Divisione BPO e presentano un incremento rispetto all’esercizio precedente principalmente dovuto sia ad un aumento dei costi nell’ambito della linea di business BPO Assicurazioni, sia al pieno contributo dei costi rilevati dalle controllate Europa Centro Servizi S.r.l., Onda S.r.l. e Sovime S.r.l.

Le “Consulenze tecniche, legali ed amministrative” si riferiscono ai costi sostenuti per consulenze professionali nell’area legale, fiscale e finanziaria, per la revisione contabile, per attività di supporto di natura amministrativa e operativa, oltre a consulenza di natura tecnica e tecnologica. L’incremento rispetto al semestre chiuso al 30 giugno 2022 è principalmente riconducibile all’ampliamento dell’area di consolidamento, per effetto delle acquisizioni descritte in precedenza, e ai maggiori costi sostenuti dal Gruppo per consulenze in ambito strategico, fiscale e legale, in particolare in relazione a tali acquisizioni.

Gli altri costi per servizi includono principalmente costi per servizi informatici e supporto tecnologico per Euro 1.332 migliaia, spese per telecomunicazioni per Euro 897 migliaia, spese per utenze per Euro 964 migliaia, spese per viaggi e trasferte per Euro 871 migliaia, servizi di gestione documentale per Euro 695 migliaia.

29. Costo del personale

La voce “Costo del personale” per il semestre chiuso al 30 giugno 2023 ammonta a Euro 67.623 migliaia (Euro 48.318 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2022) e include prevalentemente salari e stipendi del personale dipendente per Euro 45.857 migliaia (Euro 32.341 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2022), oltre a oneri sociali per Euro 13.288 migliaia (Euro 8.786 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2022).

L’incremento della voce è dovuto all’aumento del numero medio dei dipendenti, in relazione all’ampliamento dell’area di consolidamento, a fronte delle acquisizioni descritte in precedenza.

Si segnala inoltre che al 30 giugno 2023 sono presenti costi relativi al piano di *stock option* pari ad Euro 608 migliaia, per i quali si rimanda alla nota 25 (Euro 375 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2022).

30. Altri costi operativi

La voce “Altri costi operativi”, pari ad Euro 5.646 migliaia (Euro 5.442 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2022), include principalmente Euro 3.938 migliaia (Euro 3.712 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2022) relativi a costi per IVA indetraibile, Euro 452 migliaia relativi ad accantonamenti (Euro 521 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2022), ed Euro 335 migliaia relativi a oneri tributari e amministrativi (Euro 417 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2022).

31. Ammortamenti

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto con riferimento ai semestri chiusi al 30 giugno 2023 e 2022:

(migliaia di Euro)	Semestri chiusi al	
	30 giugno 2023	30 giugno 2022
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(13.531)	(6.892)
di cui effetto PPA di anni precedenti	(10.539)	(4.742)
Ammortamento degli immobili, impianti e macchinari	(4.080)	(2.993)
di cui effetto IFRS 16	(2.142)	(1.677)
Totale ammortamenti	(17.611)	(9.885)

L'incremento dell'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali è principalmente riconducibile ai maggiori valori degli *asset* riconosciuti a seguito della *purchase price allocation* di Trebi Generalconsult S.r.l., Europa Centro Servizi S.r.l., Luna Service S.r.l. e Onda S.r.l.. Al netto di tale effetto, il maggiore ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali è principalmente legato all'ampliamento dell'area di consolidamento.

32. Proventi/(Oneri) della gestione finanziaria

Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2023 la gestione finanziaria ha fatto registrare un risultato negativo pari ad Euro 8.534 migliaia, dovuto principalmente agli interessi passivi maturati sui finanziamenti in essere nel periodo per Euro 6.694 migliaia, agli oneri derivanti dalla rideterminazione delle passività stimate per l'esercizio delle opzioni *put/call* sulle residue quote di partecipazione di Agenzia Italia S.p.A. e Zoorate S.r.l. per Euro 5.458 migliaia, in parte compensati dal dividendo incassato da Moneysupermarket per Euro 4.351 migliaia.

33. Imposte

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto con riferimento ai semestri chiusi al 30 giugno 2023 e 2022:

(migliaia di Euro)	Semestri chiusi al	
	30 giugno 2023	30 giugno 2022
Imposte correnti	(4.359)	(6.948)
Utilizzo imposte anticipate e differite	(2.904)	(3.791)
Totale imposte	(7.263)	(10.739)

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 2023 è pari al 27,7%, in linea con il tasso effettivo per l'intero esercizio 2022.

L'utilizzo delle imposte anticipate, che al 30 giugno 2023 risulta pari ad Euro 2.904 migliaia, fa principalmente riferimento alle rivalutazioni delle immobilizzazioni immateriali già descritte in precedenza.

34. Utile per azione

L'utile per azione per il semestre chiuso al 30 giugno 2023, pari a Euro 0,50, è determinato rapportando l'utile del periodo di pertinenza del Gruppo (Euro 18.618 migliaia) al numero medio ponderato delle azioni dell'Emittente in circolazione nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2023 (37.445.482 azioni).

L'utile per azione diluito per il semestre chiuso al 30 giugno 2023, pari a Euro 0,49, è stato determinato considerando il numero medio di strumenti finanziari con effetto diluitivo nell'arco del semestre chiuso al 30 giugno 2023 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 871.057.

35. Passività potenziali

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

36. Rapporti con parti correlate

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

Benefici a dirigenti con responsabilità strategiche

Il costo complessivo aziendale per i compensi attribuiti agli amministratori esecutivi e/o ai dirigenti con responsabilità strategiche, ossia coloro che hanno il potere e la responsabilità, direttamente o indirettamente, della pianificazione, della direzione e del controllo delle attività del Gruppo, sono pari a Euro 1.785 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2023 (Euro 1.633 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2022). Alla data di approvazione della relazione finanziaria semestrale consolidata gli amministratori esecutivi della Società detengono complessivamente, direttamente od indirettamente, il 34,76% 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 35,58% del capitale sociale dell'Emittente.

37. Stagionalità

Per quanto concerne l'andamento dei ricavi nell'arco dell'esercizio, per le linee di business Broking Credito 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.

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

Nel semestre chiuso al 30 giugno 2023, 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.

39. Eventi successivi

Esercizio stock option

Successivamente alla data del 30 giugno 2023, l'Emittente ha acquistato 144.878 azioni proprie pari allo 0.362% del capitale sociale, e, in seguito all'esercizio di *stock option* da parte di dipendenti del Gruppo, l'Emittente ha venduto complessivamente 80.000 azioni proprie in portafoglio, pari allo 0,200% del capitale sociale.

Alla data di approvazione della presente relazione, l'Emittente detiene complessivamente 2.677.579 azioni proprie pari complessivamente al 6,694% circa del capitale sociale, acquistate per un costo complessivo pari a Euro 41.297 migliaia.

40. Approvazione da parte dell'organo amministrativo

La presente relazione semestrale consolidata è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione per la pubblicazione in data 7 settembre 2023.

Milano, 7 settembre 2023

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

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

I sottoscritti Marco Pescarmona e Francesco Masciandaro, rispettivamente presidente del consiglio di amministrazione e dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di 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 2023.

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 2023 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, 7 settembre 2023

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
2023

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 prospetto di 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 2023. 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 la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

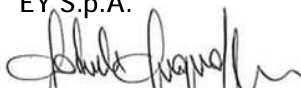
Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale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

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 2023 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, 8 settembre 2023

EY S.p.A.



Gabriele Grignaffini
(Revisore Legale)