



**RELAZIONE FINANZIARIA ANNUALE**

**ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2023**

*Redatta secondo principi contabili internazionali IAS/IFRS*

---

**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](http://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 AL 31 DICEMBRE 2023 .....	4
2.	RELAZIONE SULLA GESTIONE .....	6
2.1.	Premessa .....	6
2.2.	Organizzazione del Gruppo.....	6
2.3.	Informazioni riguardanti i risultati economici del Gruppo .....	9
2.3.1.	Ricavi.....	11
2.3.2.	EBITDA.....	13
2.3.3.	Risultato operativo (EBIT).....	14
2.3.4.	Risultato netto del periodo .....	15
2.4.	Informazioni riguardanti le risorse finanziarie del Gruppo.....	15
2.4.1.	Indebitamento finanziario corrente e non corrente.....	16
2.4.2.	Analisi dei flussi monetari.....	19
2.4.3.	Composizione e variazione del capitale circolante netto .....	21
2.5.	Prospetto di raccordo del risultato d'esercizio consolidato e del patrimonio netto consolidato con i dati dell'Emittente.....	21
2.6.	Attività di ricerca e sviluppo .....	22
2.7.	Azioni proprie .....	22
2.8.	Relazione sul governo societario .....	23
2.9.	Dichiarazione non finanziaria ex d.lgs. 254/2016 .....	23
2.10.	Partecipazioni detenute dai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, dai direttori generali e dai dirigenti con responsabilità strategiche .....	23
2.11.	Evoluzione del mercato dei mutui residenziali .....	24
2.12.	Prevedibile evoluzione della gestione .....	24
2.12.1.	Divisione Broking.....	24
2.12.2.	Divisione BPO .....	25
2.13.	Altre informazioni .....	26
2.13.1.	Sedi.....	26
2.13.2.	Rapporti con parti correlate.....	26
2.13.3.	Gestione dei rischi .....	27
2.13.4.	Informazioni attinenti all'ambiente e al personale .....	30
2.14.	Proposta di destinazione dell'utile dell'esercizio e distribuzione dei dividendi .....	30
3.	BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2023 .....	32
3.1.	Prospetti contabili consolidati .....	32
3.1.1.	Situazione patrimoniale finanziaria consolidata.....	32
3.1.2.	Conto economico consolidato .....	33
3.1.3.	Conto economico complessivo consolidato .....	34
3.1.4.	Rendiconto finanziario consolidato .....	35
3.1.5.	Prospetto delle variazioni di patrimonio netto .....	36
3.2.	Note al bilancio consolidato .....	37
4.	BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2023 .....	94
4.1.	Prospetti contabili.....	94
4.1.1.	Situazione patrimoniale finanziaria.....	94
4.1.2.	Conto economico .....	95
4.1.3.	Conto economico complessivo.....	96
4.1.4.	Rendiconto finanziario.....	97
4.1.5.	Prospetto delle variazioni di patrimonio netto .....	98
4.2.	Note al bilancio d'esercizio (Bilancio separato) .....	99

---

5.	RELAZIONE SUL GOVERNO SOCIETARIO E GLI ASSETTI PROPRIETARI.....	153
6.	RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE .....	201
7.	RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SUL BILANCIO CONSOLIDATO.	212
8.	RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SUL BILANCIO SEPARATO .....	220
9.	ATTESTAZIONE EX ART. 154-BIS COMMA 5 D. LGS. 58/1998.....	226

**1. ORGANI E CARICHE SOCIALI AL 31 DICEMBRE 2023***CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE*

Presidente	Marco Pescarmona <sup>(1) (3) (5) (7)</sup>
Amministratore Delegato	Alessandro Fracassi <sup>(2) (3) (5)</sup>
Amministratori	Matteo De Brabant Fausto Boni Klaus Gummerer <sup>(4) (6)</sup> Guido Crespi <sup>(4)</sup> Giulia Bianchi Frangipane <sup>(4)</sup> Camilla Cionini Visani <sup>(4)</sup> Maria Chiara Franceschetti <sup>(4)</sup> Stefania Santarelli <sup>(4)</sup>

*COLLEGIO SINDACALE*

Presidente	Cristian Novello <sup>(8)</sup>
Sindaci Effettivi	Paolo Burlando Francesca Masotti
Sindaci Supplenti	Filippo Colonna Barbara Premoli

<i>SOCIETÀ DI REVISIONE</i>	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.

(8) In carica dal 28 aprile 2023



**RELAZIONE SULLA GESTIONE AL BILANCIO CONSOLIDATO  
ED AL BILANCIO D'ESERCIZIO**

**ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2023**

## 2. RELAZIONE SULLA GESTIONE

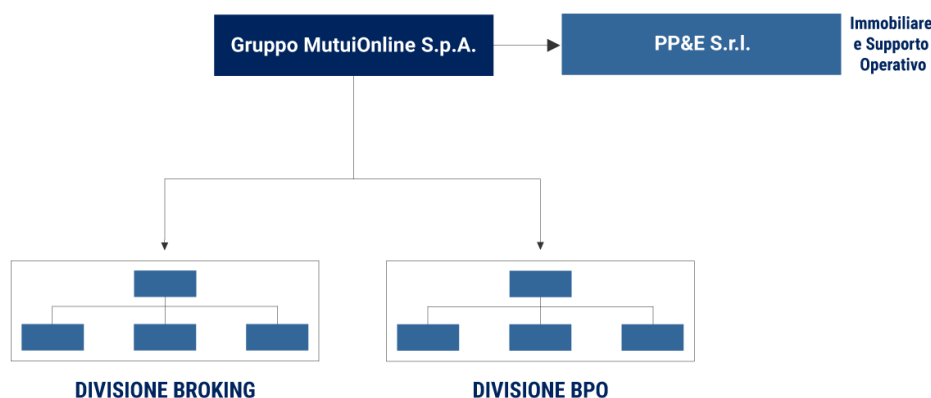
### 2.1. Premessa

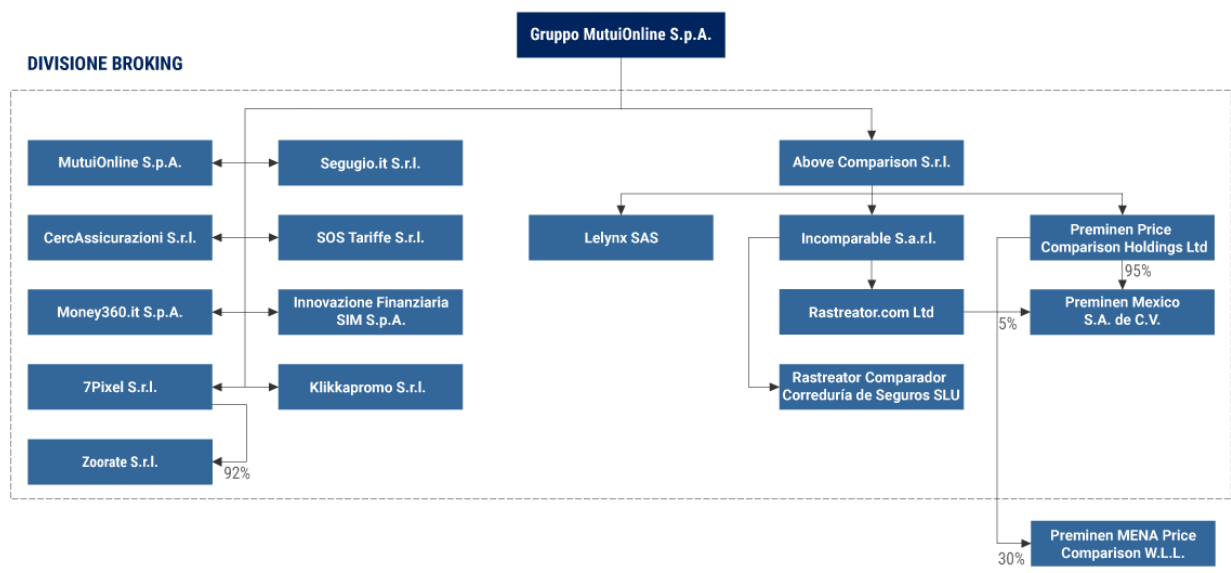
Gruppo MutuiOnline S.p.A. (la “**Società**” o “**Emittente**”) è la *holding* di un gruppo di società (il “**Gruppo**”) che ricopre – tramite le entità della propria “**Divisione Broking**” – una posizione rilevante nel mercato italiano della comparazione, promozione e intermediazione *on-line* di prodotti di istituzioni finanziarie, operatori di *e-commerce* e fornitori di servizi di *utility* (siti principali: [www.mutuionline.it](http://www.mutuionline.it), [www.prestitionline.it](http://www.prestitionline.it), [www.segugio.it](http://www.segugio.it), [www.trovaprezzi.it](http://www.trovaprezzi.it) e [www.sostariffe.it](http://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, a seguito dell’acquisizione di seguito descritta, il Gruppo ricopre altresì una posizione rilevante nel mercato spagnolo ([www.rastreator.com](http://www.rastreator.com)), francese ([www.lelynx.fr](http://www.lelynx.fr)) e messicano ([www.rastreator.mx](http://www.rastreator.mx)) della comparazione e intermediazione *online* di prodotti principalmente assicurativi.

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

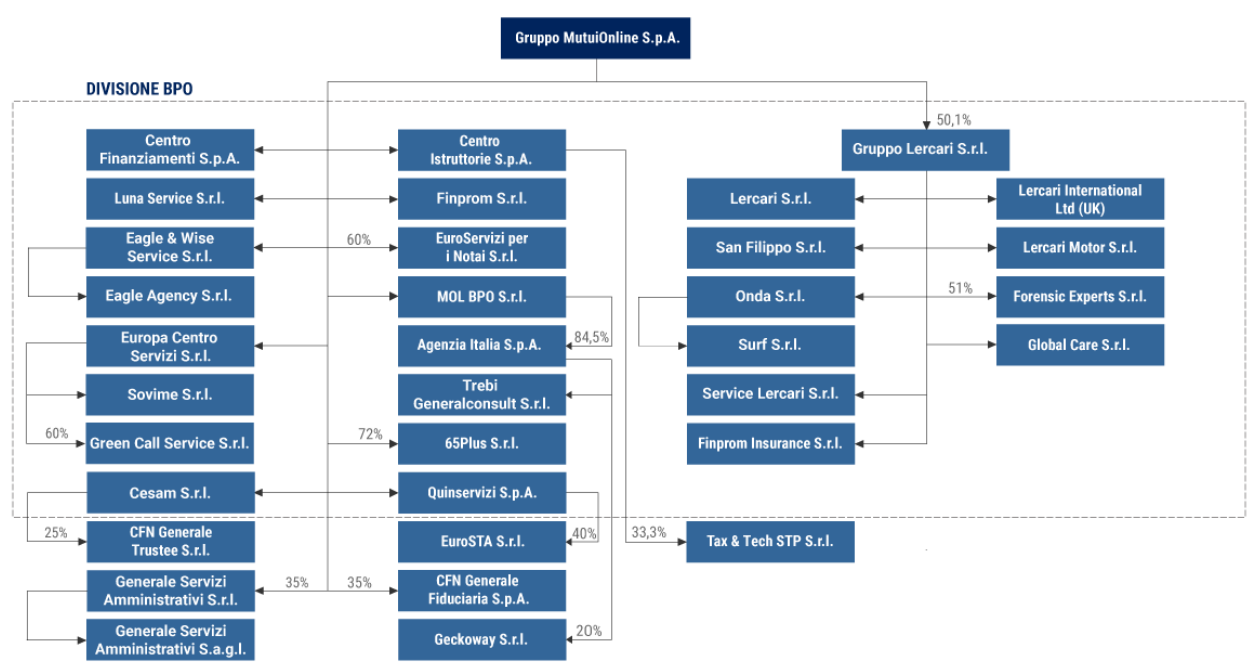
### 2.2. Organizzazione del Gruppo

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 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](http://Rastreator.com), [LeLynx.fr](http://LeLynx.fr) e [Rastreator.mx](http://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 pari ad Euro 355 migliaia.
- 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 pari a Euro 183 migliaia.
- In data 8 maggio 2023 il Gruppo ha sottoscritto per Euro 3 migliaia, 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.
- In data 5 settembre 2023 la società Rastreator.com Ltd ha trasferito nei confronti della controllante Incomparable S.a.r.l., mediante distribuzione di dividendi in natura, la partecipazione detenuta in Rastreator Comparador Correduría de Seguros SLU.
- In data 1° dicembre 2023, si è completato il processo di fusione per incorporazione di Resolution and Service S.r.l. in Global Care S.r.l., con efficacia contabile retroattiva dal 1° gennaio 2023;
- In data 12 dicembre 2023 si è concluso il processo di liquidazione della società Preminen Dragon Price Comparison Ltd.

### Divisione Broking

La Divisione Broking opera nel settore della comparazione e intermediazione *online* di prodotti e servizi in Italia (mercato di riferimento), Spagna, Francia e Messico.

L'attività svolta da tale Divisione è articolata principalmente sulle seguenti linee di business:

- (a) **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](http://www.mutuionline.it) e [www.prestitionline.it](http://www.prestitionline.it));
- (b) **Broking Assicurazioni**: attiva in Italia nella distribuzione *online* di prodotti assicurativi principalmente nei rami RC Auto e Auto Rischi Diversi (sito [www.cercassicurazioni.it](http://www.cercassicurazioni.it));
- (c) **Comparazione Prezzi E-Commerce**: svolge in Italia attività di comparazione e di promozione di operatori *e-commerce* (sito [www.trovaprezzi.it](http://www.trovaprezzi.it));



- (d) **Comparazione Telco & Energia:** svolge in Italia attività di comparazione e promozione di servizi di telecomunicazioni ed energia (sito [www.sostariffe.it](http://www.sostariffe.it));
- (e) **Mercati Internazionali:** svolge attività di comparazione e intermediazione *online* di prodotti principalmente assicurativi in Spagna (sito [www.rastreator.com](http://www.rastreator.com)), Francia (sito [www.lelynx.fr](http://www.lelynx.fr)) e Messico (sito [www.rastreator.mx](http://www.rastreator.mx)).

L'attività della Divisione Broking si esplica altresì tramite il marchio “**Segugio.it**” (sito [www.segugio.it](http://www.segugio.it)), che opera in Italia come comparatore multimarca di prodotti assicurativi, creditizi, di telecomunicazioni ed energia. Le singole sezioni del sito sono tuttavia gestite dalle società prodotte del Gruppo ed i relativi ricavi vengono riportati all'interno delle singole linee di business sopra riportate.

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

#### 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.

Le attività svolte dalla Divisione BPO sono articolate nelle seguenti linee di business, sulla base della tipologia di servizio offerto e/o 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 paranoarile;
- (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 nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023. I dati economici e i flussi di cassa dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 sono stati estratti dal bilancio consolidato redatto in accordo con i principi contabili

internazionali omologati dall'Unione Europea e sono presentati in forma comparativa con l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022.

La tabella di seguito riportata espone i dati consolidati di conto economico del Gruppo per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2023 e 2022, unitamente all'incidenza sui ricavi del Gruppo di ciascuna voce.

<i>(migliaia di Euro)</i>	Esercizi chiusi al				Variazione %
	31 dicembre 2023	(a)	31 dicembre 2022	(a)	
Ricavi	404.187	100,0%	310.770	100,0%	30,1%
di cui					
<i>Divisione Broking</i>	188.122	46,5%	131.042	42,2%	43,6%
<i>Divisione BPO</i>	216.065	53,5%	179.728	57,8%	20,2%
Altri proventi	9.721	2,4%	9.648	3,1%	0,8%
Costi interni di sviluppo capitalizzati	12.686	3,1%	7.514	2,4%	68,8%
Costi per prestazioni di servizi	(171.618)	-42,5%	(128.013)	-41,2%	34,1%
Costo del personale	(133.996)	-33,2%	(99.670)	-32,1%	34,4%
Altri costi operativi	(12.776)	-3,2%	(11.681)	-3,8%	9,4%
Ammortamenti	(45.103)	-11,2%	(22.026)	-7,1%	104,8%
<b>Risultato operativo</b>	<b>63.101</b>	<b>15,6%</b>	<b>66.542</b>	<b>21,4%</b>	<b>-5,2%</b>
Proventi finanziari	6.996	1,7%	356	0,1%	1865,2%
Oneri finanziari	(15.754)	-3,9%	(4.869)	-1,6%	223,6%
Proventi/(Oneri) da partecipazioni	129	0,0%	46	0,0%	180,4%
Proventi/(Oneri) da attività/passività finanziarie	(4.400)	-1,1%	3.690	1,2%	N/A
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>50.072</b>	<b>12,4%</b>	<b>65.765</b>	<b>21,2%</b>	<b>-23,9%</b>
Imposte	(14.711)	-3,6%	(18.236)	-5,9%	-19,3%
<b>Risultato del periodo</b>	<b>35.361</b>	<b>8,7%</b>	<b>47.529</b>	<b>15,3%</b>	<b>-25,6%</b>

(a) Incidenza percentuale rispetto al totale dei ricavi

I ricavi per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 sono pari ad Euro 404.187 migliaia, in crescita del 30,1% rispetto all'esercizio precedente. Si faccia riferimento a quanto riportato nel paragrafo 2.3.1 circa l'andamento e la dinamica dei ricavi per Divisione e linea di business.

Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 i costi per le prestazioni di servizi registrano una crescita del 34,1% rispetto all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022. Tale andamento è 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.

I costi del personale presentano una crescita del 34,4% rispetto all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, legata principalmente all'aumento delle risorse impiegate dal Gruppo, dovuto all'ampliamento dell'area di consolidamento.

Di seguito si riporta il numero medio di risorse umane impiegate dal Gruppo nel corso degli esercizi chiusi al 31 dicembre 2023 e 2022:

	Esercizi chiusi al	
	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
Numero medio dipendenti	2.912	2.455
Numero medio collaboratori	331	100
<b>Numero medio di risorse</b>	<b>3.243</b>	<b>2.555</b>
<i>Risorse in Italia</i>	<i>2.289</i>	<i>1.927</i>
<i>Risorse in Romania</i>	<i>531</i>	<i>531</i>
<i>Risorse in Spagna</i>	<i>157</i>	<i>-</i>
<i>Risorse in India</i>	<i>152</i>	<i>-</i>
<i>Risorse in Francia</i>	<i>40</i>	<i>-</i>
<i>Risorse in Messico</i>	<i>14</i>	<i>-</i>
<i>Risorse in Albania</i>	<i>56</i>	<i>93</i>
<i>Risorse in Germania</i>	<i>4</i>	<i>4</i>

Gli altri costi operativi presentano un incremento del 9,4% rispetto all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022.

Il costo per ammortamenti nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 presenta una crescita del 104,8% rispetto all'esercizio precedente, ed è principalmente riconducibile ai maggiori valori delle attività immateriali riconosciute a seguito della *purchase price allocation* relativa alle acquisizioni estere, di Trebi Generalconsult S.r.l. e di Europa Centro Servizi S.r.l. In particolare, gli ammortamenti di attività immateriali provenienti da *purchase price allocation* ammontano ad Euro 30.660 migliaia nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, rispetto ad Euro 11.115 migliaia nell'esercizio precedente.

Al netto di tale effetto, il maggiore ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali è principalmente legato all'ampliamento dell'area di consolidamento.

Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, la gestione finanziaria presenta un saldo negativo, dovuto principalmente agli interessi passivi sui finanziamenti in essere nel periodo pari ad Euro 14.100 migliaia (il cui aumento rispetto all'esercizio precedente è totalmente imputabile all'aumento dei tassi di interesse), 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 4.349 migliaia, in parte compensati dai dividendi incassati da Moneysupermarket.com Group PLC ("Moneysupermarket") per Euro 5.989 migliaia.

La voce "Imposte" include le imposte correnti relative all'esercizio 2023 per Euro 13.029 migliaia e l'utilizzo netto del periodo delle attività per imposte anticipate relative al maggior valore dei beni rivalutati nel corso del 2020, e passività per imposte differite, per Euro 1.639 migliaia.

### 2.3.1. Ricavi

Nella tabella che segue vengono dettagliate le componenti dei ricavi per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2023 e 2022 ripartite per Divisione e per linea di business.

(migliaia di Euro)	Esercizi chiusi al				Variazione %
	31 dicembre 2023	(a)	31 dicembre 2022	(a)	
Broking Credito	43.406	10,7%	50.754	16,3%	-14,5%
Broking Assicurazioni	33.937	8,4%	28.399	9,1%	19,5%
Comparazione Prezzi E-Commerce	36.331	9,0%	37.381	12,0%	-2,8%
Comparazione Telco & Energia	16.511	4,1%	10.769	3,5%	53,3%
Mercati Internazionali	52.988	13,1%	-	0,0%	N/A
Altri ricavi Divisione Broking	4.949	1,2%	3.739	1,2%	32,4%
<b>Totale ricavi Divisione Broking</b>	<b>188.122</b>	<b>46,5%</b>	<b>131.042</b>	<b>42,2%</b>	<b>43,6%</b>
BPO Mutui	33.691	8,3%	32.627	10,5%	3,3%
BPO Servizi Immobiliari	31.991	7,9%	29.504	9,5%	8,4%
BPO Finanziamenti	29.043	7,2%	26.185	8,4%	10,9%
BPO Assicurazioni	46.158	11,4%	34.806	11,2%	32,6%
BPO Servizi di Investimento	10.559	2,6%	11.330	3,6%	-6,8%
BPO/IT Leasing e Noleggio	61.713	15,3%	40.312	13,0%	53,1%
Altri ricavi Divisione BPO	2.910	0,7%	4.964	1,6%	-41,4%
<b>Totale ricavi Divisione BPO</b>	<b>216.065</b>	<b>53,5%</b>	<b>179.728</b>	<b>57,8%</b>	<b>20,2%</b>
<b>Totale ricavi</b>	<b>404.187</b>	<b>100,0%</b>	<b>310.770</b>	<b>100,0%</b>	<b>30,1%</b>

(a) Incidenza percentuale rispetto al totale dei ricavi.

### Divisione Broking

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, i ricavi della Divisione Broking registrano un incremento del 43,6%, passando da Euro 131.042 migliaia dell'esercizio 2022 ad Euro 188.122 migliaia dell'esercizio 2023.

#### *Broking Credito*

I ricavi del Broking Credito passano da Euro 50.754 migliaia del 2022 ad Euro 43.406 migliaia del 2023 (-14,5%), in conseguenza di un significativo calo dei volumi di mutui intermediati rispetto all'esercizio precedente, riconducibile alla contrazione del mercato di riferimento.

#### *Broking Assicurazioni*

I ricavi del Broking Assicurazioni passano da Euro 28.399 migliaia dell'esercizio 2022 ad Euro 33.937 migliaia dell'esercizio 2023 (+19,5%), in conseguenza dell'aumento del numero e del premio medio delle polizze intermedie.

#### *Comparazione Prezzi E-Commerce*

I ricavi relativi alla Comparazione Prezzi E-commerce passano da Euro 37.381 migliaia dell'esercizio 2022 ad Euro 36.331 migliaia dell'esercizio 2023 (-2,8%).

#### *Comparazione Telco & Energia*

---

I ricavi della comparazione Telco & Energia passano da Euro 10.769 migliaia dell'esercizio 2022 ad Euro 16.511 migliaia dell'esercizio 2023 (+53,3%), in conseguenza della forte crescita dei contratti di energia intermediati.

#### *Mercati Internazionali*

I ricavi della linea di business Mercati Internazionali, che fanno riferimento alle società estere acquisite nel 2023, sono pari a Euro 52.987 migliaia nel periodo oggetto di consolidamento, a partire dal 1° febbraio 2023.

#### *Divisione BPO*

I ricavi della Divisione BPO registrano un aumento, passando da Euro 179.728 migliaia dell'esercizio 2022 ad Euro 216.065 migliaia dell'esercizio 2023 (+20,2%).

#### *BPO Mutui*

I ricavi del BPO Mutui passano da Euro 32.627 migliaia del 2022 ad Euro 33.691 migliaia del 2023 (+3,3%).

#### *BPO Servizi Immobiliari*

I ricavi del BPO Servizi immobiliari passano da Euro 29.504 migliaia del 2022 ad Euro 31.991 migliaia del 2023 (+8,4%).

#### *BPO Finanziamenti*

I ricavi del BPO Finanziamenti passano da Euro 26.185 migliaia del 2022 ad Euro 29.043 migliaia del 2023 (+10,9%).

#### *BPO Assicurazioni*

I ricavi del BPO Assicurazioni passano da Euro 34.806 migliaia del 2022 ad Euro 46.158 migliaia del 2023 (+32,6%), per effetto di un incremento dei volumi lavorati, e del pieno contributo di Onda S.r.l., i cui risultati sono consolidati a partire dal mese di maggio 2022.

#### *BPO Servizi di investimento*

I ricavi del BPO Servizi di Investimento passano da Euro 11.330 migliaia del 2022 ad Euro 10.559 migliaia del 2023 (-6,8%).

#### *BPO/IT Leasing e Noleggio*

I ricavi del BPO/IT Leasing e Noleggio passano da Euro 40.312 migliaia del 2022 ad Euro 61.713 migliaia del 2023 (+53,1%), sia per la crescita dei volumi di attività di Agenzia Italia S.p.A., sia per il pieno contributo di Trebi Generalconsult S.r.l., i cui risultati sono consolidati a partire da novembre 2022.

### **2.3.2. EBITDA**

L'EBITDA è dato dal Risultato netto del periodo al lordo degli ammortamenti e delle svalutazioni delle immobilizzazioni materiali ed immateriali, dei proventi e degli oneri finanziari e delle imposte.

La tabella di seguito espone la riconciliazione tra il Risultato netto dell'esercizio e l'EBITDA per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2023 e 2022.

(migliaia di Euro)	Esercizi chiusi al		Variazione	%
	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022		
Risultato del periodo	35.361	47.529	(12.168)	-25,6%
Imposte	14.711	18.236	(3.525)	-19,3%
Oneri/(Proventi) da attività/passività finanziarie	4.400	(3.690)	8.090	N/A
Oneri/(Proventi) da partecipazioni	(129)	(46)	(83)	180,4%
Oneri finanziari	15.754	4.869	10.885	223,6%
Proventi finanziari	(6.996)	(356)	(6.640)	1865,2%
Ammortamenti	45.103	22.026	23.077	104,8%
<b>EBITDA</b>	<b>108.204</b>	<b>88.568</b>	<b>19.636</b>	<b>22,2%</b>

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 l'EBITDA è aumentato passando da Euro 88.568 migliaia del 2022 ad Euro 108.204 migliaia del 2023 (+22,2%). La variazione è principalmente riconducibile all'ampliamento dell'area di consolidamento.

Nella tabella che segue viene dettagliato l'EBITDA per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2023 e 2022 ripartito per Divisione:

(migliaia di Euro)	Esercizi chiusi al				Variazione %
	31 dicembre 2023	(a)	31 dicembre 2022	(a)	
EBITDA	108.204	26,8%	88.568	28,5%	22,2%
di cui					
Divisione Broking	60.684	32,3%	46.816	35,7%	29,6%
Divisione BPO	47.520	22,0%	41.752	23,2%	13,8%

(a) Incidenza percentuale rispetto al totale dei ricavi, eventualmente suddivisi per Divisione (margine EBITDA).

L'EBITDA dell'esercizio 2023 è pari al 26,8% dei ricavi, in calo rispetto al 28,5% dei ricavi dell'esercizio 2022.

Tale andamento è legato in parte alla marginalità leggermente inferiore realizzata dalle società recentemente acquisite, anche per effetto dei costi *una tantum* sostenuti, ed in parte ad una diminuzione dei ricavi del Broking Mutui, caratterizzati da maggiore marginalità.

### 2.3.3. Risultato operativo (EBIT)

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, il Risultato operativo (EBIT) diminuisce passando da Euro 66.542 migliaia del 2022 ad Euro 63.101 migliaia del 2023 (-5,2%), come illustrato nella tabella che segue:

(migliaia di Euro)	Esercizi chiusi al				Variazione %
	31 dicembre 2023	(a)	31 dicembre 2022	(a)	
Risultato operativo	63.101	15,6%	66.542	21,4%	-5,2%
di cui					
Divisione Broking	40.667	21,6%	39.284	30,0%	3,5%
Divisione BPO	22.434	10,4%	27.258	15,2%	-17,7%

(a) Incidenza percentuale rispetto al totale dei ricavi, eventualmente suddivisi per Divisione (margine operativo).

Il margine operativo dell'esercizio 2023 è pari al 15,6% dei ricavi, in calo rispetto al 21,4% dell'esercizio 2022.

Tale risultato è da attribuirsi alla contrazione del margine operativo registrato dalla Divisione Broking, calato dal 30,0% del 2022 al 21,6% del 2023, e alla contrazione del margine operativo registrato dalla Divisione BPO, passato dal 15,2% del 2022 al 10,4% del 2023.

Tale trend è principalmente riconducibile ai maggiori ammortamenti relativi ai maggiori valori delle attività immateriali riconosciute a seguito della *purchase price allocation* relativa alle acquisizioni estere, di Trebi Generalconsult S.r.l. e di Europa Centro Servizi S.r.l.. Nello specifico, gli ammortamenti riconducibili alle *purchase price allocation* sono a pari ad Euro 30.660 migliaia nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 (di cui Euro 13.751 migliaia per la Divisione Broking ed Euro 16.909 migliaia per la Divisione BPO), rispetto a Euro 11.115 migliaia dell'esercizio precedente (di cui Euro 4.164 migliaia per la Divisione Broking ed Euro 6.951 migliaia per la Divisione BPO).

#### 2.3.4. Risultato netto del periodo

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, il Risultato netto presenta un decremento, passando da Euro 47.529 migliaia del 2022 ad Euro 35.361 migliaia del 2023 (-25,6%).

Tale risultato è riconducibile ai maggiori ammortamenti e ai maggiori oneri finanziari rilevati nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

#### 2.4. Informazioni riguardanti le risorse finanziarie del Gruppo

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:

<i>(migliaia di Euro)</i>	<b>31 dicembre 2023</b>	<b>31 dicembre 2022</b>	<b>Variazione</b>	<b>%</b>
A. Disponibilità liquide	150.097	269.647	(119.550)	-44,3%
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-	N/A
C. Altre attività finanziarie correnti	1.761	7.430	(5.669)	-76,3%
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>151.858</b>	<b>277.077</b>	<b>(125.219)</b>	<b>-45,2%</b>
E. Debito finanziario corrente	(4.305)	(11.948)	7.643	-64,0%
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	(79.505)	(54.346)	(25.159)	46,3%
<b>G. Indebitamento finanziario corrente (E) + (F)</b>	<b>(83.810)</b>	<b>(66.294)</b>	<b>(17.516)</b>	<b>26,4%</b>
<b>H. Posizione finanziaria corrente netta (D) + (G)</b>	<b>68.048</b>	<b>210.783</b>	<b>(142.735)</b>	<b>-67,7%</b>
I. Debito finanziario non corrente	(368.249)	(406.030)	37.781	-9,3%
J. Strumenti di debito	-	-	-	N/A
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	-	N/A
<b>L. Indebitamento finanziario non corrente (I) + (J) + (K)</b>	<b>(368.249)</b>	<b>(406.030)</b>	<b>37.781</b>	<b>-9,3%</b>
<b>M. Posizione finanziaria netta (H) + (L)</b>	<b>(300.201)</b>	<b>(195.247)</b>	<b>(104.954)</b>	<b>53,8%</b>

Al 31 dicembre 2023 la Posizione finanziaria netta del Gruppo evidenzia un saldo negativo per Euro 300.201 migliaia, in peggioramento di Euro 104.954 migliaia rispetto al 31 dicembre 2022, principalmente per effetto del flusso di cassa assorbito per effetto dell'acquisizione delle società estere, descritta in precedenza. Si specifica che le disponibilità liquide includono depositi bancari vincolati a breve termine e prontamente liquidabili per Euro 37.000 migliaia.

Per una descrizione dell'andamento dei flussi finanziari nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 si rimanda al successivo paragrafo 2.4.2.

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

L'indebitamento finanziario corrente e non corrente al 31 dicembre 2023 e 2022 è sintetizzato nella seguente tabella.



<i>(migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	Variazione	%
<i>Debiti bancari correnti</i>				
Inferiori ad 1 anno	(46)	(8.000)	7.954	-99,4%
<i>Finanziamenti da banche</i>				
Inferiori ad 1 anno	(79.505)	(54.346)	(25.159)	46,3%
1 - 5 anni	(296.461)	(296.377)	(84)	0,0%
Superiori a 5 anni	-	(52.176)	52.176	-100,0%
<i>Altre passività finanziarie correnti</i>				
Passività correnti per leasing	(4.259)	(3.948)	(311)	7,9%
<i>Altre passività finanziarie non correnti</i>				
Passività esercizio <i>put/call</i> Gruppo Lercari S.r.l.	(39.501)	(31.502)	(7.999)	25,4%
Passività esercizio <i>put/call</i> Agenzia Italia S.p.A.	(22.286)	(17.895)	(4.391)	24,5%
Passività esercizio <i>put/call</i> Zoorate S.r.l.	(1.456)	(1.498)	42	-2,8%
Passività esercizio <i>put/call</i> Green Call Service S.r.l.	(33)	-	(33)	N/A
Passività per derivati su finanziamenti	(620)	-	(620)	N/A
Passività non correnti per <i>leasing</i>	(7.892)	(6.582)	(1.310)	19,9%
<b>Indebitamento finanziario corrente e non corrente</b>	<b>(452.059)</b>	<b>(472.324)</b>	<b>20.265</b>	<b>-4,3%</b>

#### Finanziamenti bancari a medio/ lungo termine

I finanziamenti da banche a medio-lungo termine, al 31 dicembre 2023 e 2022, sono sintetizzati nella seguente tabella.

<i>(migliaia di Euro)</i>	Totale al 31 dicembre 2022	Al 31 dicembre 2023			Totale al 31 dicembre 2023
		Inferiori ad 1 anno	1 - 5 anni	Superiori a 5 anni	
Intesa SanPaolo S.p.A.	179.373	32.372	122.781	-	155.153
Crédit Agricole Cariparma S.p.A.	80.379	14.084	50.709	-	64.793
Credito Emiliano S.p.A.	27.676	7.573	18.230	-	25.803
Banco BPM S.p.A.	54.999	8.205	38.119	-	46.324
Unicredit S.p.A.	56.298	14.731	66.622	-	81.353
BPER Banca S.p.A.	4.174	2.540	-	-	2.540
<b>Finanziamenti da banche</b>	<b>402.899</b>	<b>79.505</b>	<b>296.461</b>	<b>-</b>	<b>375.966</b>

Il decremento rispetto al 31 dicembre 2022 è principalmente dovuto al rimborso anticipato volontario di un finanziamento sottoscritto con Crédit Agricole Italia S.p.A. in data 28 giugno 2018, nonché al rimborso delle quote capitale in scadenza per complessivi Euro 62.714 migliaia, in parte compensato dai nuovi finanziamenti ottenuti nel corso del 2023. In particolare:

- in data 30 ottobre 2023 l'Emittente ha sottoscritto un contratto di finanziamento con Credito Emiliano S.p.A., per un importo pari ad Euro 5.000 migliaia, avente scadenza il 30 ottobre 2028, Il tasso d'interesse su tale finanziamento è pari al tasso Euribor a 3 mesi maggiorato dello 0,90%;

- in data 20 novembre 2023 l'Emittente ha sottoscritto un finanziamento con Unicredit S.p.A., per un importo pari a Euro 30.000 migliaia, avente scadenza il 30 novembre 2028, con un tasso variabile pari all'Euribor a 3 mesi incrementato di un margine pari all'1,72%. Inoltre, sul 50% dell'importo finanziato, pari a Euro 15.000 migliaia, è stato stipulato un contratto derivato a copertura del tasso di interesse, il quale è convertito in un tasso fisso al 3,37%, incrementato del margine del 1,72%;

In merito ai contratti pre-esistenti ancora in essere al 31 dicembre 2023, si ricorda che:

- 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 21 maggio 2020 la controllata Agenzia Italia S.p.A. ha sottoscritto un contratto di finanziamento con Banco BPM S.p.A., per un importo pari ad Euro 10.000 migliaia, avente scadenza il 31 dicembre 2024, con l'applicazione di un tasso di interesse fisso pari 1,09%;
- in data 26 febbraio 2021 l'Emittente ha sottoscritto un 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%;
- in data 30 marzo 2021 l'Emittente ha sottoscritto un 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%;
- in data 9 settembre 2021 l'Emittente ha sottoscritto un 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 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, aventi scadenza il 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 data 9 agosto 2022 l'Emittente ha sottoscritto un finanziamento con Credit Agricole Italia S.p.A., ed erogato nel quarto trimestre 2022 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 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 2027, 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 sopra indicato.

- 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 data 2 novembre 2022 l'Emittente ha sottoscritto un 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%.

#### Altre passività finanziarie non correnti

Le altre passività finanziarie non correnti consistono nelle passività per l'esercizio delle opzioni *put/call* sulla residua partecipazione del 49,9% di Gruppo Lercari S.r.l., sulla residua partecipazione del 15,5% di Agenzia Italia S.p.A., sulla residua partecipazione dell'8% di Zoorate S.r.l., e sulla residua partecipazione del 40% di Green Call Service S.r.l., e nelle passività per *leasing* derivanti dall'applicazione dell'IFRS 16.

#### Altre passività finanziarie correnti

Le altre passività finanziarie correnti consistono nella quota corrente delle passività per *leasing* derivanti dall'applicazione dell'IFRS 16.

### **2.4.2. Analisi dei flussi monetari**

Nel presente paragrafo è fornita l'analisi dei flussi monetari consolidati del Gruppo per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2023 e 2022.

La tabella di seguito mostra una sintesi dei rendiconti finanziari consolidati per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2023 e 2022.

(migliaia di Euro)	Esercizi chiusi al		Variazione	%
	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022		
A. Flusso monetario dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante netto	80.644	63.497	17.147	27,0%
B. Variazioni del capitale circolante netto	12.857	(1.506)	14.363	953,7%
<b>C. Flusso di cassa netto generato dall'attività operativa (A) + (B)</b>	<b>93.501</b>	<b>61.991</b>	<b>31.510</b>	<b>50,8%</b>
<b>D. Flusso di cassa netto generato/(assorbito) dalla attività di investimento</b>	<b>(148.108)</b>	<b>(159.301)</b>	<b>11.193</b>	<b>7,0%</b>
<b>E. Flusso di cassa netto generato/(assorbito) dall'attività finanziaria</b>	<b>(56.943)</b>	<b>199.113</b>	<b>(256.056)</b>	<b>-128,6%</b>
<b>Flusso di cassa complessivo generato nel periodo (C) + (D) + (E)</b>	<b>(111.550)</b>	<b>101.803</b>	<b>(213.353)</b>	<b>-209,6%</b>

Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, il Gruppo ha assorbito liquidità per un ammontare pari ad Euro 111.550 migliaia, rispetto ad una generazione di cassa di Euro 101.803 migliaia nel corso dell'esercizio precedente. L'assorbimento di cassa è riconducibile ai flussi assorbiti dall'attività di investimento e di finanziamento, in parte compensato dai flussi di cassa generati dall'attività operativa.

#### Flussi di cassa generati dall'attività operativa

La gestione operativa presenta una generazione di cassa pari ad Euro 93.501 migliaia nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, in aumento rispetto alla cassa generata nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, pari ad Euro 61.991 migliaia.

Tale incremento è dovuto sia alla maggior liquidità generata dal reddito operativo, sia alla dinamica della variazione del capitale circolante netto, per l'analisi della quale si rimanda al paragrafo 2.4.3.

#### Flussi di cassa generati dall'attività di investimento

L'attività di investimento ha assorbito cassa per Euro 148.108 migliaia nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 rispetto ad Euro 159.301 migliaia di cassa assorbita nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022. La liquidità assorbita 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 di cassa generati dall'attività finanziaria

L'attività finanziaria ha assorbito cassa per Euro 56.943 migliaia nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, rispetto ad una generazione di cassa per Euro 199.113 migliaia nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022.

I flussi di cassa assorbiti nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 sono dovuti al rimborso delle quote capitale dei finanziamenti in essere per un importo pari ad Euro 62.713 migliaia, in parte

compensati dalla sottoscrizione di nuovi finanziamenti per Euro 35.000 migliaia, e dalle operazioni di acquisto e cessione di azioni proprie per un importo netto pari a Euro 10.073 migliaia.

### 2.4.3. Composizione e variazione del capitale circolante netto

La tabella di seguito mostra la scomposizione delle voci che compongono il capitale circolante netto al 31 dicembre 2023 e 2022.

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al dicembre 2023	Al dicembre 2022	Variazione	%
Crediti commerciali	135.026	123.748	11.278	9,1%
Altre attività correnti e crediti d'imposta	18.351	19.046	(695)	-3,6%
Debiti commerciali e altri debiti	(51.840)	(41.980)	(9.860)	23,5%
Passività per imposte correnti	(2.879)	(8.049)	5.170	-64,2%
Altre passività correnti	(79.395)	(60.645)	(18.750)	30,9%
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>19.263</b>	<b>32.120</b>	<b>(12.857)</b>	<b>-40,0%</b>

Il capitale circolante netto registra un decremento pari ad Euro 12.857 migliaia nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Tale andamento è legato principalmente all'incremento delle altre passività correnti, per effetto del consolidamento delle società estere, di un aumento dei debiti verso il personale, nonché di un aumento dei debiti per anticipi da clienti.

L'incremento dei crediti e dei debiti commerciali è infine principalmente riconducibile al consolidamento delle società estere.

### 2.5. Prospetto di raccordo del risultato d'esercizio consolidato e del patrimonio netto consolidato con i dati dell'Emittente

<i>(migliaia di Euro)</i>	Risultato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023	Patrimonio netto al 31 dicembre 2023	Risultato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022	Patrimonio netto al 31 dicembre 2022
<b>Risultato dell'esercizio e patrimonio netto dell'Emittente</b>	<b>8.064</b>	<b>80.802</b>	<b>45.363</b>	<b>42.216</b>
Risultato dell'esercizio e patrimonio netto delle controllate	67.245	470.088	62.960	422.895
<i>Rettifiche di consolidamento</i>				
Eliminazioni del valore di carico delle partecipazioni	-	(503.021)	-	(364.591)
Eliminazioni dividendi infragruppo	(21.309)	-	(52.448)	-
Partecipazione valutata col metodo del patrimonio netto	(43)	(43)	-	-
Altre rettifiche di consolidamento	(19.266)	282.305	(9.000)	171.804
<b>Risultato dell'esercizio e patrimonio netto consolidato</b>	<b>34.691</b>	<b>330.131</b>	<b>46.875</b>	<b>272.324</b>

Nella voce “Altre rettifiche di consolidamento” sono inclusi principalmente i maggiori valori derivanti dal *goodwill* riconosciuto al primo consolidamento delle partecipazioni acquisite.

## 2.6. Attività di ricerca e sviluppo

All'interno del Gruppo lavorano sistematicamente molteplici *team* di sviluppo con la finalità di migliorare e potenziare i sistemi informativi e le piattaforme tecnologiche utilizzate per fornire agli utenti finali e alle istituzioni finanziarie i servizi offerti.

I costi relativi all'attività di sviluppo *software* capitalizzati nell'esercizio ammontano ad Euro 12.686 migliaia (Euro 7.514 migliaia nel 2022). L'incremento rispetto all'esercizio precedente è riconducibile ad un maggior numero delle risorse dedicate all'attività di sviluppo, principalmente riconducibile all'ampliamento dell'area di consolidamento.

Le piattaforme tecnologiche proprietarie rappresentano il cuore dell'operatività delle società del Gruppo in entrambe le Divisioni e devono essere continuamente estese ed arricchite per migliorarne l'efficacia commerciale, riflettere le modifiche normative, gestire nuove tipologie di prodotti, semplificare i processi, aumentare l'efficienza, migliorare la capacità di consulenza, aumentare la produttività degli operatori, adattarsi ai sempre più sofisticati requisiti delle istituzioni finanziarie clienti e garantire la protezione e la sicurezza dei dati.

## 2.7. Azioni proprie

In data 27 aprile 2023 l'assemblea ha revocato, per quanto ancora non fruita, la precedente autorizzazione all'acquisto e alla vendita di azioni proprie assunta in data 28 aprile 2022 ed ha autorizzato l'acquisto di azioni proprie, nei limiti degli utili distribuibili e delle riserve disponibili risultanti dall'ultimo bilancio approvato e per la durata di 18 mesi e per un massimo che non sia complessivamente superiore al limite massimo stabilito dalla normativa *pro tempore* applicabile, per le seguenti finalità:

- i. per l'attività di sostegno della liquidità del mercato;
- ii. ai fini dell'eventuale impiego delle azioni come corrispettivo in operazioni straordinarie, anche di scambio di partecipazioni con altri soggetti, nell'ambito di operazioni di interesse della Società;
- iii. ai fini di destinare le azioni proprie acquistate al servizio di programmi di distribuzione, a titolo oneroso o gratuito, di opzioni su azioni o di azioni ad amministratori, dipendenti e collaboratori della Società o di società dalla stessa controllate, nonché programmi di assegnazione gratuita di azioni ai soci;
- iv. in relazione a quanto previsto nel contratto fra l'Emittente e la società incaricata di svolgere l'attività di operatore specialista;
- v. per un efficiente impiego della liquidità aziendale.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 l'Emittente ha acquistato 486.797 azioni proprie pari all'1,217% 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 228.725 azioni proprie pari allo 0,572% del capitale sociale.

Alla data del 31 dicembre 2023, la Società detiene 2.747.026 azioni proprie pari al 6,868% del capitale sociale, per un valore di carico complessivo di Euro 44.667 migliaia. Alla medesima data, le società controllate appartenenti al Gruppo non detengono azioni dell'Emittente.

Nel corso dei primi mesi del 2024 l'Emittente ha acquistato 74.277 azioni proprie, pari allo 0,186% 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 233.282 azioni proprie, pari allo 0,583% del capitale sociale.

Alla data di approvazione della presente relazione, pertanto, l'Emittente possiede complessivamente 2.588.021 azioni proprie, pari complessivamente al 6,470% circa del capitale sociale, acquistate per un costo complessivo pari a Euro 44.667 migliaia, equivalente ad Euro 17,26 per azione. Alla medesima data, le società controllate appartenenti al Gruppo non detengono azioni dell'Emittente.

## 2.8. Relazione sul governo societario

Per la relazione sulla *governance* e sull'adesione ai codici di comportamento si rimanda alla relazione approvata dal consiglio di amministrazione del 14 marzo 2024, allegata al presente documento.

## 2.9. Dichiarazione non finanziaria ex d.lgs. 254/2016

La società, in conformità a quanto previsto dall'articolo 5, comma 3, lettera b, del D. Lgs. 254/2016, ha predisposto la dichiarazione consolidata di carattere non finanziario che costituisce una relazione distinta. La dichiarazione consolidata di carattere non finanziario 2023, redatta secondo l'opzione "*In accordance*" dei GRI Standards, è disponibile sul sito Internet del Gruppo.

## 2.10. Partecipazioni detenute dai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, dai direttori generali e dai dirigenti con responsabilità strategiche

Di seguito le partecipazioni detenute nel capitale dell'Emittente dai componenti degli organi di amministrazione e di controllo e dai dirigenti con responsabilità strategiche al 31 dicembre 2023.

Nome e cognome	Carica ricoperta	Azioni possedute al 31 dicembre 2022	Azioni acquisite	Azioni vendute	Azioni possedute al 31 dicembre 2023	Titolo del possesso	Modalità del possesso
Marco Pescarmona	Presidente del CdA	300.000	185.525	(88.094)	397.431	P	D / I *
Alessandro Fracassi	A. D.	257.965	80.000	(56.902)	281.063	P	D
Guido Crespi	Amministratore	-	-	-	-	-	-
Giulia Bianchi Frangipane	Amministratore	-	-	-	-	-	-
Fausto Boni	Amministratore	262.726	-	-	262.726	P	D / I **
Camilla Cionini Visani	Amministratore	-	-	-	-	-	-
Matteo De Brabant	Amministratore	33.350	-	-	33.350	P	I
Klaus Gummerer	Amministratore	-	-	-	-	-	-
Maria Chiara Franceschetti	Amministratore	-	-	-	-	-	-
Stefania Santarelli	Amministratore	-	-	-	-	-	-
Alessio Santarelli	Dirigente con responsabilità strategiche	3.000	-	-	3.000	P	D
Cristian Novello	Pres. Collegio Sindacale	-	-	-	-	P	D
Paolo Burlando	Sindaco effettivo	7.000	-	-	7.000	P	D
Francesca Masotti	Sindaco effettivo	5.070	-	-	5.070	P	D

Legenda:

P: Proprietà

D: Possesso diretto

I: Possesso indiretto

\* Le azioni detenute direttamente sono pari a n. 27.203, le azioni detenute indirettamente, tramite Guderian S.p.A., sono pari a n. 375.114

\*\* Le azioni detenute direttamente sono pari a n. 133.952, le azioni detenute indirettamente, tramite Nomen Fiduciaria S.p.A., sono pari a n. 128.774.

Si segnala inoltre che Marco Pescarmona detiene indirettamente il 50% del capitale sociale di Alma Ventures S.A. attraverso Guderian S.p.A., e Alessandro Fracassi detiene indirettamente il 50% del capitale sociale di Alma Ventures S.A. attraverso Casper S.r.l. e che Alma Ventures S.A., al 31 dicembre 2023, detiene 13.448.847 azioni dell'Emittente, pari al 33,62% del capitale sociale, delle quali 607.777 acquistate nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

## 2.11. Evoluzione del mercato dei mutui residenziali

Nel quarto trimestre del 2023 e a gennaio 2024 è proseguita la contrazione del mercato dei mutui residenziali, quale conseguenza dell'aumento dei tassi di interesse di mercato nei mesi precedenti.

I dati aggiornati di Assofin, associazione rappresentativa delle principali banche attive nel settore, mostrano un calo dei flussi lordi di erogazioni del 24,2% a ottobre, del 28,5% a novembre, del 18,9% a dicembre 2023 e del 15,6% a gennaio 2024. Le rilevazioni di CRIF, società che gestisce il principale sistema di informazioni creditizie in Italia, indicano per l'intero 2023 un calo anno su anno del 17,2% del numero di interrogazioni in banca dati per richieste di mutui residenziali.

Dal mese di gennaio 2024, in conseguenza del calo dei tassi di mercato per le durate più lunghe, è nuovamente possibile ottenere mutui con tasso fisso trentennale inferiore al 3,00%. Tale situazione è idonea a provocare una ripresa della domanda sia di mutui di acquisto che di surroghe, che verosimilmente porterà ad un progressivo ritorno alla crescita del mercato nel corso dell'anno.

## 2.12. Prevedibile evoluzione della gestione

### 2.12.1. Divisione Broking

L'andamento della Divisione Broking nell'esercizio 2023 è stato positivo, grazie all'ampliamento dell'area di consolidamento con i Mercati Internazionali e alla crescita del Broking Assicurazioni e della Comparazione Telco & Energia.

Le aspettative per l'esercizio 2024 della Divisione Broking sono di una crescita di tutte le linee di business, con l'eccezione della Comparazione Prezzi E-Commerce, la quale risulta in significativa contrazione dall'autunno del 2023, ma potrebbe migliorare le sue prospettive in caso di corretta implementazione del Digital Markets Act.

#### Broking Credito

Nel 2023 il Broking Credito ha visto volumi di attività e risultati in significativa flessione, soprattutto per la forte contrazione della domanda di mutui. In prospettiva 2024, il calo dei tassi di interesse sui mutui dal mese di gennaio, sta comportando una ripresa della domanda, idonea a generare una progressiva crescita anno su anno dei volumi di mutui intermediati e, conseguentemente, delle principali grandezze economiche del *business*.

#### Broking Assicurazioni

Il Broking Assicurazioni ha registrato una buona crescita nel corso del 2023, supportato dall'aumento dei premi assicurativi. La crescita potrà verosimilmente continuare anche per l'esercizio 2024.

#### Comparazione Telco ed Energia

La Comparazione Telco & Energia nel 2023 ha registrato anno su anno una forte crescita di volumi e risultati, grazie all'aumento del numero di contratti di energia intermediati. Per il 2024, pur in presenza



di un calo dei prezzi di elettricità e gas, il completamento della liberalizzazione del mercato energetico, oggi in corso, potrà alimentare la domanda e sostenere ulteriore crescita.

### Comparazione Prezzi E-Commerce

La Comparazione Prezzi E-Commerce ha visto un deterioramento nella parte finale del 2023, riconducibile sia alla debolezza dei consumi, sia ad un peggioramento generalizzato a livello europeo della visibilità dei servizi di comparazione per gli acquisti sul motore di ricerca Google. I primi mesi del 2024 sono caratterizzati anch'essi da una contrazione di volumi e risultati. Tuttavia, l'entrata in vigore del Digital Markets Act a partire dal 7 marzo 2024 e l'auspicabile pieno *enforcement* dello stesso sono suscettibili di invertire le attuali prospettive di contrazione del business.

### Mercati internazionali

Relativamente ai Mercati Internazionali, le società acquisite hanno registrato nel corso del 2023 ricavi stabili e un rapporto tra EBITDA e ricavi già superiore al 20%, grazie alle condizioni favorevoli del mercato assicurativo e ai miglioramenti operativi adottati. Per il 2024, pur proseguendo gli interventi di messa a punto, è previsto una maggior focalizzazione sulla crescita, con il riavvio della pubblicità televisiva in Spagna.

#### **2.12.2. Divisione BPO**

L'andamento della Divisione BPO nel 2023 è stato sostanzialmente in linea con le previsioni comunicate in corso d'anno con ricavi ed EBITDA in crescita a doppia cifra rispetto al 2022. Tale incremento è attribuibile in larga parte all'effetto positivo delle acquisizioni. Nonostante ciò, si è assistito a una leggera contrazione della marginalità operativa percentuale, influenzata principalmente dalla diminuzione delle attività nel segmento dei mutui.

Analizzando l'andamento al netto delle acquisizioni, la crescita dei ricavi si sarebbe attestata oltre il 5% rispetto all'anno precedente, con una leggera riduzione dell'EBITDA e quindi una riduzione della marginalità operativa percentuale penalizzata dall'andamento sfavorevole del BPO Mutui.

Per l'esercizio 2024, in un contesto di riduzione dei tassi di interesse, si prevede una ripresa del mercato del credito *retail*, in particolare per i mutui. Tuttavia, le attività legate all'Ecobonus, di significativo contributo negli ultimi tre anni, si ridurranno fino a diventare marginali. Nel complesso, il *management* anticipa un anno di leggera crescita sia in termini di ricavi che di EBITDA, sebbene con dinamiche differenziate tra le varie linee di business.

### BPO Mutui

Il 2023 ha rappresentato un anno particolarmente difficile per questa linea di business. Nonostante una ripresa delle attività para-notarili legate alle surroghe a bassa marginalità nella seconda metà dell'anno, la contrazione dei servizi di istruttoria e commerciali ha generato una sovracapacità che ha impattato negativamente i margini complessivi. Per il 2024, il *management* prevede un miglioramento significativo grazie alla ripresa delle transazioni immobiliari, nonostante le attuali previsioni di *budget* delle banche clienti non riflettano ancora questa aspettativa.

### BPO Servizi Immobiliari

A dispetto delle previsioni, i servizi legati agli incentivi dell'Ecobonus hanno contribuito significativamente per l'intero 2023, con una fase di *run-off* iniziata solo negli ultimi mesi. Si prevede

che le attività residue saranno visibili fino alla prima metà del 2024. Nonostante per quest'anno si attenda una crescita delle attività peritali di valutazione immobiliare, legata all'andamento del mercato, questa non sarà sufficiente a compensare la fine degli incentivi, portando a una previsione di calo sia per i ricavi che per i margini di questa linea di business nel 2024.

### BPO Finanziamenti

Il 2023 ha visto un incremento a doppia cifra sia nei ricavi sia nella marginalità, grazie al consolidamento nella gestione dei portafogli di crediti garantiti alle PMI e nel credito agevolato, arricchito anche dall'acquisizione di un nuovo cliente. Le prospettive per il 2024 indicano una prosecuzione della crescita, seppur con un ritmo più moderato rispetto al 2023.

### BPO Assicurazioni

Quest'anno si è distinto per una crescita sostanziale del segmento assicurativo, sia per un ampliamento del perimetro di attività sia per una crescita organica, stimolata dalla domanda di servizi peritali in risposta ai danni causati da eventi atmosferici. Il 2024 dovrebbe confermare i livelli di fatturato e margini eccezionali raggiunti nel 2023, mantenendo un *focus* sul recupero della marginalità percentuale.

### BPO Servizi di investimento

Questa linea di business ha registrato un calo del giro d'affari nel 2023, influenzato negativamente dall'andamento delle masse gestite per il principale cliente, oltre le aspettative del *management*. Per il 2024, le previsioni si mantengono stabili rispetto al 2023.

### BPO/IT Leasing & Noleggio

La *performance* del BPO/IT Leasing e Noleggio nel 2023 è stata notevole, con una forte crescita del fatturato dovuta in parte al consolidamento del business IT di Trebi Generalconsult S.r.l., acquisita a fine 2022. Oltre agli effetti dell'acquisizione, anche il business organico di Agenzia Italia S.p.A. ha mostrato una crescita significativa, beneficiando della normalizzazione della logistica nel settore automobilistico e di ricavi *una tantum* legati a operazioni straordinarie sui portafogli di *leasing* gestiti. I risultati in termini di EBITDA sono stati molto positivi. Per il 2024, le aspettative sono di mantenere *performance* in linea con gli eccellenti risultati del 2023.

## **2.13. Altre informazioni**

### **2.13.1. Sedi**

L'Emittente e la maggior parte delle società controllate italiane del Gruppo hanno sede legale in Milano, via F. Casati 1/A, e sede amministrativa del Gruppo in Italia è in via Desenzano, 2 a Milano. Per maggior dettagli si rimanda al paragrafo relativo all'area di consolidamento.

### **2.13.2. 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.

I rapporti con entità correlate consistono principalmente nei rapporti con società del Gruppo.

In particolare, le principali attività sono relative ai crediti maturati dall'Emittente con alcune delle proprie controllate nell'ambito del regime di consolidato fiscale per un importo pari ad Euro 11.237 migliaia, nonché i crediti vantati dalle restanti società controllate verso l'Emittente nell'ambito del regime di consolidato fiscale per un importo complessivo pari ad Euro 4.253 migliaia.

In merito ai rapporti commerciali tra società del Gruppo, questi sono principalmente relativi a servizi resi a normali condizioni di mercato. In particolare sono da rilevare:

- ricavi per servizi pubblicitari resi dalla controllata Segugio.it S.r.l. ad altre società del Gruppo per un importo complessivo pari ad Euro 28.445 migliaia;
- ricavi per affitti e servizi di *office residence*, relativi alle sedi operativa di Cagliari e Monastir e alle sedi operative di Milano, in via Desenzano 2, e in viale Sarca 222, resi dalla controllata PP&E S.r.l. ad altre società del Gruppo per un importo complessivo pari ad Euro 3.623 migliaia;
- ricavi per servizi di *outsourcing*, resi dalle controllate Finprom S.r.l. e Finprom Insurance S.r.l. ad altre società del Gruppo per un importo complessivo pari ad Euro 9.362 migliaia.

Al 31 dicembre 2023, a fronte dei diversi rapporti commerciali tra società del Gruppo, sono in essere crediti/debiti commerciali tra le diverse società per complessivi Euro 30.664 migliaia.

Inoltre, nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023:

- la controllata Innovazione Finanziaria SIM S.p.A. ha deliberato e pagato un dividendo a favore dell'Emittente per un importo pari ad Euro 806 migliaia;
- la controllata Finprom S.r.l. ha deliberato e pagato un dividendo a favore dell'Emittente per un importo pari ad Euro 3.368 migliaia;
- la controllata Agenzia Italia S.p.A. ha deliberato e pagato un dividendo a favore della controllante MOL BPO S.r.l. per un importo pari ad Euro 2.535 migliaia;
- la controllata MutuiOnline S.p.A. ha deliberato un dividendo a favore dell'Emittente per un importo pari ad Euro 2.300 migliaia;
- la controllata CercAssicurazioni.it S.r.l. ha deliberato un dividendo a favore dell'Emittente per un importo pari ad Euro 4.200 migliaia;
- la controllata 7Pixel S.r.l. ha deliberato un dividendo a favore dell'Emittente per un importo pari ad Euro 2.600 migliaia;
- la controllata Eagle & Wise Service S.r.l. ha deliberato un dividendo a favore dell'Emittente per un importo pari ad Euro 2.900 migliaia;
- la controllata Quinservizi S.p.A. ha deliberato un dividendo a favore dell'Emittente per un importo pari ad Euro 2.600 migliaia.

### **2.13.3. 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.

La seguente tabella fornisce una sintesi dell'esposizione alla variazione dei tassi di interesse del debito finanziario del Gruppo:

<u>(migliaia di Euro)</u>	<b>Debito residuo</b>
<b>Esposizione ai tassi di interesse:</b>	
Tasso fisso*	160.664
Tasso fisso* per almeno 12 mesi, poi variabile	64.383
Tasso variabile (Euribor)	150.919

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

Un'eventuale variazione sfavorevole dell'Euribor di un punto percentuale comporterebbe complessivamente un onere aggiuntivo per il Gruppo pari a Euro 1.509 migliaia nell'esercizio 2024.

Per i restanti finanziamenti già descritti al paragrafo 2.4.1, è invece applicato un 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.com Group PLC, pari ad Euro 141.865 migliaia al 31 dicembre 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 135.026 migliaia, dei quali lo scaduto lordo al 31 dicembre 2023 è pari a Euro 32.863 migliaia, di cui Euro 7.206 migliaia risulta scaduto da oltre 90 giorni.

Gran parte dei crediti lordi scaduti indicati sono stati pagati dai clienti nel corso dei primi mesi del 2024. Alla data di approvazione della presente relazione risultano crediti non ancora incassati, scaduti al 31 dicembre 2023, per Euro 9.655 migliaia, di cui Euro 5.656 migliaia riferibili a crediti che erano già scaduti al 31 dicembre 2023 da oltre 90 giorni.

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

---

crediti per i quali si ritiene possa insorgere un rischio di credito, è stanziato un fondo svalutazione crediti pari ad Euro 8.333 migliaia.

Il Gruppo tiene monitorato il rischio di controparte analizzando la solvibilità e lo *standing* dei clienti prima di intraprendere relazioni commerciali con gli stessi, e cercando di limitare una concentrazione troppo elevata di crediti nei confronti di poche controparti.

A questo proposito si segnala, inoltre, che non si riscontra una situazione di concentrazione eccessiva dei ricavi su alcun singolo cliente: nel 2023 il primo cliente del Gruppo per ricavi rappresenta il 3,9% dei ricavi totali consolidati.

#### 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.

Il totale delle disponibilità liquide a fine esercizio è pari a Euro 150.097 migliaia, a fronte di debiti finanziari a breve termine pari ad Euro 83.810 migliaia; in conseguenza di questo, si ritiene 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 dell'inflazione e del 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, il bilancio d'esercizio e consolidato sono stati redatti considerando rispettato il presupposto della continuità aziendale.

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

### Rischi legati al Climate Change

Per quanto riguarda i possibili impatti connessi ai cambiamenti climatici, il Gruppo, operando nel settore dei servizi, non ha identificato particolari rischi fisici né rischi transizionali significativi. Non è, pertanto, stata effettuata una valutazione quantitativa degli impatti dei rischi fisici e transizionali. Con riferimento al cambiamento climatico e alla transizione energetica, il *management*, in considerazione delle caratteristiche dei modelli di *business* delle società del Gruppo, non ha identificato impatti significativi sui risultati economici o sulle pratiche lavorative adottate dal Gruppo.

Per un'analisi più dettagliata si rimanda alla dichiarazione consolidata di carattere non finanziario 2023, disponibile sul sito Internet del Gruppo.

#### **2.13.4. Informazioni attinenti all'ambiente e al personale**

In merito alla gestione del personale ed alle tematiche ambientali per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 non siamo a conoscenza di eventi dannosi per i quali si ritenga possibile il rilievo di qualsivoglia responsabilità del Gruppo.

#### **2.14. Proposta di destinazione dell'utile dell'esercizio e distribuzione dei dividendi**

L'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 dell'Emittente registra un utile di esercizio pari a Euro 8.063.699,00. Tale utile è stato influenzato dalla distribuzione da parte delle società controllate di parte delle riserve disponibili.

Il consiglio di amministrazione propone all'assemblea di destinare l'utile di esercizio dell'Emittente nel seguente modo:

- quanto ad Euro 0,12 per ogni azione in circolazione, pari ad un importo stimato complessivo di Euro 4.491.391,20, da distribuirsi come dividendo ordinario, al lordo delle eventuali ritenute di legge, a decorrere dal 10 luglio 2024, previo stacco della cedola in data 8 luglio 2024 e *record date* 9 luglio 2024;
- per la residua parte, pari ad un importo stimato di Euro 3.572.307,80 da destinarsi alla riserva per utili portati a nuovo.

Il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2023 sarà approvato dall'assemblea di Gruppo MutuiOnline S.p.A., che si terrà il 29 aprile 2024 in unica convocazione.

Milano, 14 marzo 2024

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



**BILANCIO CONSOLIDATO**

**ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2023**

*Redatto secondo principi contabili internazionali IAS/IFRS*

### 3. BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2023

#### 3.1. Prospetti contabili consolidati

##### 3.1.1. Situazione patrimoniale finanziaria consolidata

<i>(migliaia di Euro)</i>	Nota	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
<b>ATTIVITA'</b>			
Immobilizzazioni immateriali	9	446.292	299.516
Immobili, impianti e macchinari	10	31.253	26.763
Partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto	11	1.776	942
Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	12	150.727	106.640
Attività per imposte anticipate	13	10.259	37.756
Altre attività non correnti	14	6.305	446
<i>(di cui) con parti correlate</i>	40	131	263
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>646.612</b>	<b>472.063</b>
Disponibilità liquide	15	150.097	269.647
Attività finanziarie correnti	16	1.761	4.677
Crediti commerciali	17	135.026	123.748
<i>(di cui) con parti correlate</i>	40	822	488
Crediti di imposta	18	7.384	10.896
Altre attività correnti	19	10.967	8.150
<b>Totale attività correnti</b>		<b>305.235</b>	<b>417.118</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>951.847</b>	<b>889.181</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>			
Capitale sociale	28	944	949
Altre riserve	28	291.893	222.501
Risultato netto	28	34.691	46.875
<b>Totale patrimonio netto attribuibile ai soci dell'Emittente</b>	<b>28</b>	<b>327.528</b>	<b>270.325</b>
Patrimonio netto attribuibile a terzi azionisti		2.603	1.999
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>330.131</b>	<b>272.324</b>
Debiti e altre passività finanziarie non correnti	20	368.249	406.030
Fondi per rischi	21	689	1.756
Fondi per benefici ai dipendenti	22	21.479	19.025
Altre passività non correnti	23	13.375	13.078
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>403.792</b>	<b>439.889</b>
Debiti e altre passività finanziarie correnti	24	83.810	66.294
Debiti commerciali e altri debiti	25	51.840	41.980
Passività per imposte correnti	26	2.879	8.049
Altre passività correnti	27	79.395	60.645
<b>Totale passività correnti</b>		<b>217.924</b>	<b>176.968</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>		<b>621.716</b>	<b>616.857</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>951.847</b>	<b>889.181</b>



## 3.1.2. Conto economico consolidato

<i>(migliaia di Euro)</i>	Nota	Esercizi chiusi al	
		31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
Ricavi	30	404.187	310.770
<i>(di cui) con parti correlate</i>	40	484	420
Altri proventi	31	9.721	9.648
<i>(di cui) con parti correlate</i>	40	66	-
Costi interni di sviluppo capitalizzati		12.686	7.514
Costi per prestazioni di servizi	32	(171.618)	(128.013)
Costo del personale	33	(133.996)	(99.670)
Altri costi operativi	34	(12.776)	(11.681)
Ammortamenti	35	(45.103)	(22.026)
<b>Risultato operativo</b>		<b>63.101</b>	<b>66.542</b>
Proventi finanziari	36	6.996	356
Oneri finanziari	36	(15.754)	(4.869)
Proventi/(Oneri) da partecipazioni	36	129	46
Proventi/(Oneri) da attività/passività finanziarie	36	(4.400)	3.690
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>50.072</b>	<b>65.765</b>
Imposte	37	(14.711)	(18.236)
<b>Risultato netto</b>		<b>35.361</b>	<b>47.529</b>
Attribuibile a:			
<b>Soci dell'Emittente</b>		<b>34.691</b>	<b>46.875</b>
<b>Terzi azionisti</b>		<b>670</b>	<b>654</b>
<b>Risultato per azione (Euro)</b>	43	0,93	1,24
<b>Risultato per azione diluito (Euro)</b>	43	0,91	1,22

**3.1.3. Conto economico complessivo consolidato**

<i>(migliaia di Euro)</i>	Nota	Esercizi chiusi al	
		31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
<b>Risultato netto</b>		<b>35.361</b>	<b>47.529</b>
Differenze da conversione		137	4
Valutazione attività/passività finanziarie al <i>fair value</i>	12	37.920	(5.290)
Utili/(perdite) attuariali su fondi per beneficiari e dipendenti	22	249	3.414
Utili/(perdite) su strumenti derivati di <i>cash flow hedge</i>	12	(2.200)	2.826
Effetto fiscale su utili attuariali	22	(60)	(819)
<b>Totale componenti del conto economico complessivo</b>		<b>36.046</b>	<b>135</b>
<b>Risultato complessivo del periodo</b>		<b>71.407</b>	<b>47.664</b>
Attribuibile a:			
<b>Soci dell'Emittente</b>		<b>70.737</b>	<b>47.010</b>
<b>Terzi azionisti</b>		<b>670</b>	<b>654</b>

## 3.1.4. Rendiconto finanziario consolidato

<i>(migliaia di Euro)</i>	Nota	Esercizi chiusi al	
		31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
<b>Utile netto dell'esercizio</b>		<b>35.361</b>	<b>47.529</b>
Ammortamenti	9,10	45.103	22.026
Oneri relativi a piani di <i>stock option</i>	28	1.416	797
Costi interni di sviluppo capitalizzati	9	(12.686)	(7.514)
Oneri da passività finanziarie	36	4.400	(3.690)
Variazione valore partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	11	(129)	(46)
Imposte sul reddito pagate	37	(6.740)	(6.851)
Variazione dei crediti/debiti commerciali <i>(di cui) con parti correlate</i>	17,25 40	7.917 (334)	(9.864) (429)
Variazione altri crediti/altri debiti		18.333	18.934
Variazione dei fondi per benefici ai dipendenti	22	1.660	799
Variazione dei fondi per rischi	21	(1.134)	(129)
<b>Flusso di cassa netto generato dall'attività di esercizio</b>		<b>93.501</b>	<b>61.991</b>
Investimenti:			
- Incrementi immobilizzazioni immateriali	9	(1.491)	(560)
- Incrementi immobili, impianti e macchinari	10	(5.028)	(3.198)
- Incrementi/(Decrementi) attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	12	338	(67.769)
- Acquisizione società controllate (al netto della cassa acquisita)		(141.635)	(87.621)
- Finanziamenti erogati/(incassati) a favore delle società collegate		131	(154)
- Acquisizioni di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	11	(423)	1
<b>Flusso di cassa netto generato/(assorbito) dall'attività di investimento</b>		<b>(148.108)</b>	<b>(159.301)</b>
Incremento di passività finanziarie	20	35.046	272.439
Interessi pagati		(14.184)	(3.838)
Decremento di passività finanziarie	20	(62.714)	(25.433)
Cessione/(acquisto) azioni proprie	28	(10.073)	(25.025)
Dividendi a azionisti terzi		(532)	(3.791)
Pagamento di dividendi	28	(4.486)	(15.239)
<b>Flusso di cassa netto generato/(assorbito) dall'attività finanziaria</b>		<b>(56.943)</b>	<b>199.113</b>
<b>Flusso di cassa complessivo generato/(assorbito) nell'esercizio</b>		<b>(111.550)</b>	<b>101.803</b>
Disponibilità liquide nette a inizio periodo		261.647	159.844
<b>Disponibilità liquide nette a fine periodo</b>		<b>150.097</b>	<b>261.647</b>
Disponibilità liquide a inizio esercizio	15	269.647	165.857
Scoperti di conto corrente a inizio esercizio	15	(8.000)	(6.013)
<b>Disponibilità liquide nette ad inizio esercizio</b>		<b>261.647</b>	<b>159.844</b>
Disponibilità liquide a fine esercizio	15	150.097	269.647
Scoperti di conto corrente a fine esercizio	15	-	(8.000)
<b>Disponibilità liquide nette a fine esercizio</b>		<b>150.097</b>	<b>261.647</b>

## 3.1.5. Prospetto delle variazioni di patrimonio netto

	Capitale Sociale	Riserva legale	Altre riserve	Utili portati a nuovo incluso il risultato dell'esercizio	Totale attribuibile ai soci dell'Emittente	Patrimonio netto e risultato di terzi	Totale
<i>(migliaia di Euro)</i>							
<b>Patrimonio netto al 31 dicembre 2021</b>	<b>970</b>	<b>202</b>	<b>47.425</b>	<b>215.802</b>	<b>264.399</b>	<b>4.671</b>	<b>269.070</b>
Distribuzione dividendi	-	-	-	(15.239)	(15.239)	(3.326)	(18.565)
Acquisto azioni proprie	(21)	-	(25.092)	-	(25.113)	-	(25.113)
Esercizio <i>stock options</i>	-	-	88	-	88	-	88
Oneri relativi a piani di <i>stock option</i>	-	-	797	-	797	-	797
Altri movimenti	-	-	(1.617)	-	(1.617)	-	(1.617)
Risultato netto complessivo del periodo	-	-	135	46.875	47.010	654	47.664
<b>Patrimonio netto al 31 dicembre 2022</b>	<b>949</b>	<b>202</b>	<b>21.736</b>	<b>247.438</b>	<b>270.325</b>	<b>1.999</b>	<b>272.324</b>
Distribuzione dividendi	-	-	-	(4.486)	(4.486)	(66)	(4.552)
Acquisto azioni proprie	(12)	-	(13.162)	-	(13.174)	-	(13.174)
Esercizio <i>stock options</i>	7	-	3.095	-	3.102	-	3.102
Oneri relativi a piani di <i>stock option</i>	-	-	1.416	-	1.416	-	1.416
Altri movimenti	-	-	(392)	-	(392)	-	(392)
Risultato netto complessivo del periodo	-	-	36.046	34.691	70.737	670	71.407
<b>Patrimonio netto al 31 dicembre 2023</b>	<b>944</b>	<b>202</b>	<b>48.739</b>	<b>277.643</b>	<b>327.528</b>	<b>2.603</b>	<b>330.131</b>
<b>Nota</b>	<b>28</b>	<b>28</b>	<b>28</b>				

## 3.2. Note al bilancio consolidato

### 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](http://www.mutuionline.it), [www.prestitionline.it](http://www.prestitionline.it), [www.segugio.it](http://www.segugio.it), [www.trovaprezzi.it](http://www.trovaprezzi.it) e [www.sostariffe.it](http://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 ([www.rastreator.com](http://www.rastreator.com)), francese ([www.lelynx.fr](http://www.lelynx.fr)) e messicano ([www.rastreator.mx](http://www.rastreator.mx)) della comparazione e intermediazione *online* di prodotti principalmente assicurativi.

Il presente bilancio consolidato, composto dalla situazione patrimoniale finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal rendiconto finanziario e dalle variazioni di patrimonio netto dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 e dalle relative note esplicative, è stato redatto in conformità ai principi contabili IFRS emanati dall’*International Accounting Standard Board* (“**IASB**”) e ai relativi principi interpretativi SIC/IFRIC, adottati dalla Commissione Europea. Inoltre è stato redatto in base alle delibere CONSOB n. 15519 e n. 15520 del 27 luglio 2006, all’orientamento ESMA 32-382-1138 del 4 marzo 2021, al richiamo di attenzione Consob n. 5/21 del 29 aprile 2021, nonché all’articolo 149-*duodecies* del Regolamento Emittenti.

Per IFRS si intendono 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 31 dicembre 2023 e contenuti nei relativi Regolamenti U.E. pubblicati a tale data.

In particolare si rileva che gli IFRS sono stati applicati in modo coerente a tutti i periodi presentati nel presente documento.

In merito alle modalità di presentazione degli schemi di bilancio, per la situazione patrimoniale finanziaria è stato adottato il criterio di distinzione “corrente/non corrente”, per il conto economico e per il conto economico complessivo lo schema scalare con la classificazione dei costi per natura e per il rendiconto finanziario il metodo di rappresentazione indiretto.

Il prospetto delle variazioni del patrimonio netto è stato predisposto secondo le disposizioni dello IAS 1.

Il bilancio consolidato 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.

Il presente bilancio d’esercizio è stato redatto considerato rispettato il presupposto della continuità aziendale, alla luce dei risultati economici, patrimoniali e finanziari conseguiti.

Il presente documento è stato autorizzato per la pubblicazione dal consiglio di amministrazione del 14 marzo 2024.

## 2. Metodologia di predisposizione del bilancio consolidato

Di seguito sono riepilogati i criteri adottati per la predisposizione del bilancio consolidato relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Il bilancio consolidato del Gruppo include i bilanci di Gruppo MutuiOnline S.p.A. e delle società sulle quali la stessa esercita, direttamente o indirettamente, il controllo, a partire dalla data in cui lo stesso è stato acquisito e sino alla data in cui tale controllo cessa, ed il valore secondo il metodo del patrimonio netto delle *joint venture* e delle collegate. Nella fattispecie il controllo è connesso all'esistenza in via continuativa e contemporanea delle seguenti condizioni:

- il potere sulla partecipata;
- la possibilità di conseguire un rendimento derivante dal possesso della partecipazione;
- la capacità di esercitare il proprio potere sulla partecipata per influenzare il rendimento da questa generato.

L'esistenza di potenziali diritti di voto esercitabili, se sostanziali, alla data di bilancio è presa in considerazione ai fini della determinazione del controllo.

Si segnala inoltre che una volta ottenuto il controllo di un'impresa, le transazioni in cui sono acquisite o cedute ulteriori quote di minoranza, senza modificare il controllo esercitato sulla controllata, sono considerate delle transazioni con i soci e pertanto devono essere riconosciute a patrimonio netto senza rilevare alcun effetto a conto economico complessivo. Le società controllate sono consolidate secondo il metodo integrale. I criteri adottati per il consolidamento integrale sono i seguenti:

- le attività e le passività, gli oneri e i proventi delle entità consolidate integralmente sono assunti linea per linea, attribuendo ai soci di minoranza, ove applicabile, la quota di patrimonio netto e l'utile netto del periodo di loro spettanza; tali quote sono evidenziate separatamente nell'ambito del patrimonio netto e del conto economico complessivo consolidato;
- le operazioni di aggregazione di imprese in forza delle quali viene acquisito il controllo di un'entità sono contabilizzate applicando il metodo dell'acquisto (c.d. *purchase method*). Il costo di acquisizione è rappresentato dal valore corrente (c.d. *fair value*) alla data di acquisto delle attività acquisite, delle passività assunte, degli strumenti di capitale emessi e di ogni altro onere accessorio direttamente attribuibile. Le attività, le passività e le passività potenziali acquisite sono iscritte al relativo valore corrente alla data di acquisizione. La differenza tra il costo di acquisizione e il valore corrente delle attività e passività acquistate, se positiva, è iscritta nelle attività immateriali come avviamento, ovvero, se negativa, dopo aver riverificato la corretta misurazione dei valori correnti delle attività e passività acquisite e del costo di acquisizione, è contabilizzata direttamente a conto economico, come provento. Le aggregazioni di imprese effettuate con soggetti sottoposti a "controllo comune" sono contabilizzate con il metodo della fusione pura (c.d. *pooling of interest*) rilevando i valori netti contabili delle attività e delle passività della società acquisita ai medesimi valori ai quali tali attività e passività erano iscritte nel bilancio della controllante, opportunamente modificati per uniformarli agli IFRS;
- gli utili e le perdite significativi, con i relativi effetti fiscali, derivanti da operazioni effettuate tra società consolidate integralmente e non ancora realizzati nei confronti di terzi, sono eliminati, salvo che per le perdite non realizzate che non sono eliminate, qualora la transazione fornisca evidenza

---

di una riduzione di valore dell'attività trasferita. Sono inoltre eliminati, se significativi, i reciproci rapporti di debito e credito, i costi e i ricavi, nonché gli oneri e i proventi finanziari;

- gli utili o le perdite derivanti dalla cessione di quote di partecipazione in società consolidate sono imputati a conto economico per l'ammontare corrispondente alla differenza fra il prezzo di vendita e la corrispondente frazione di patrimonio netto consolidato ceduto.

Una *joint venture* è un accordo a controllo congiunto nel quale le parti che detengono il controllo congiunto vantano diritti sulle attività nette dell'accordo. Il controllo congiunto è la condivisione, su base contrattuale, del controllo di un accordo, che esiste unicamente quando per le decisioni relative alle attività rilevanti è richiesto il consenso unanime di tutte le parti che condividono il controllo.

Le società collegate sono imprese, che non siano né controllate né *joint-venture*, sulle quali l'Emittente esercita un'influenza notevole. Si presume un'influenza notevole se si possiede, direttamente od indirettamente, più del 20% del capitale sociale di una società.

Le *joint venture* e le società collegate sono valutate con il metodo del patrimonio netto.

### **3. Area di consolidamento**

Nell'area di consolidamento rientrano tutte le società sulle quali l'Emittente esercita, direttamente od indirettamente, il controllo e le società sulle quali l'Emittente esercita un'influenza notevole.

Le entità controllate e collegate al 31 dicembre 2023 sono riportate nella tabella che segue:

Denominazione	Sede legale	Capitale sociale (in Euro)	Criterio di valutazione	% possesso
Gruppo MutuiOnline S.p.A. (controllante)	Milano (Italia) - via F.Casati 1/A	1.012.354	Consolidamento integrale	Controllante
65Plus S.r.l.	Milano (Italia) - via F.Casati 1/A	75.416	Consolidamento integrale	72%
7Pixel S.r.l.	Milano (Italia) - via F.Casati 1/A	10.500	Consolidamento integrale	100%
Above Comparison S.r.l.	Milano (Italia) - via F.Casati 1/A	10.000	Consolidamento integrale	100%
Agenzia Italia S.p.A.	Conegliano (Italia) - Via Vittorio Alfieri, 1	100.000	Consolidamento integrale	84,5%
Centro Finanziamenti S.p.A.	Milano (Italia) - via F.Casati 1/A	2.000.000	Consolidamento integrale	100%
Centro Istruttorie S.p.A.	Milano (Italia) - via F.Casati 1/A	500.000	Consolidamento integrale	100%
Centro Servizi Asset Mangement S.r.l.	Milano (Italia) - via F.Casati 1/A	10.000	Consolidamento integrale	100%
CercAssicurazioni.it S.r.l.	Milano (Italia) - via F.Casati 1/A	100.000	Consolidamento integrale	100%
Lercari Motor S.r.l.*	Milano (Italia) - Via Gonzaga 7	50.000	Consolidamento integrale	100%
Eagle & Wise Service S.r.l.	Milano (Italia) - via F.Casati 1/A	400.000	Consolidamento integrale	100%
Eagle Agency S.r.l.	Milano (Italia) - via F.Casati 1/A	30.000	Consolidamento integrale	100%
EuroServizi per i Notai S.r.l.	Milano (Italia) - via F.Casati 1/A	10.000	Consolidamento integrale	60%
Europa Centro Servizi S.r.l.	Messina (Italia) - Via Giuseppe Garibaldi 268	20.000	Consolidamento integrale	100%
Finprom S.r.l.	Arad (Romania) - Str. Cocorilor n. 24/A	9.618	Consolidamento integrale	100%
Finprom Insurance S.r.l.*	Arad (Romania) - Str. Cocorilor n. 24/A	40	Consolidamento integrale	100%
Forensic Experts S.r.l.*	Bologna (Italia) - Via F. Bandiera 4 Castenaso	10.000	Consolidamento integrale	51%
Global Care S.r.l.*	Milano (Italia) - Piazza della Repubblica, 7	10.000	Consolidamento integrale	100%
Green Call Service S.r.l.	Milano (Italia) - via F.Casati 1/A	100.000	Consolidamento integrale	60%
Gruppo Lercari S.r.l.	Genova (Italia) - Via Roma, 8/A	759.597	Consolidamento integrale	50,1%
Incomparable S.a.r.l.	Lussemburgo - Rue Belle - Vue n.3	12.000	Consolidamento integrale	100%
Innovazione Finanziaria SIM S.p.A.	Milano (Italia) - via F.Casati 1/A	2.000.000	Consolidamento integrale	100%
Klikkapromo S.r.l.	Milano (Italia) - via F.Casati 1/A	10.000	Consolidamento integrale	100%
LeLynx SAS	Parigi - 34 Quai de la Loire	100	Consolidamento integrale	100%
Lercari S.r.l.*	Milano (Italia) - Piazza della Repubblica, 7	500.000	Consolidamento integrale	100%
Lercari International Ltd*	Londra (UK) - 6 New London Street	11.233	Consolidamento integrale	100%
Luna Service S.r.l.	Milano (Italia) - via F.Casati 1/A	12.500	Consolidamento integrale	100%
MOL BPO S.r.l.	Milano (Italia) - via F.Casati 1/A	10.000	Consolidamento integrale	100%
Money360.it S.p.A.	Milano (Italia) - via F.Casati 1/A	120.000	Consolidamento integrale	100%
MutuiOnline S.p.A.	Milano (Italia) - via F.Casati 1/A	1.000.000	Consolidamento integrale	100%
Onda S.r.l.*	Lucca (Italia) - via Romana 615/P	70.000	Consolidamento integrale	100%
PP&E S.r.l.	Milano (Italia) - via F.Casati 1/A	100.000	Consolidamento integrale	100%
Preminen Price Comparison Holdings Ltd	Londra (UK) - North Side 7-10 Chandos Street	3.932.584	Consolidamento integrale	100%
Preminen Mexico S.A. de C.V	Città del Messico (Messico) - C/ Varsovia 36	2.451	Consolidamento integrale	100%
Quinservizi S.p.A.	Milano (Italia) - via F.Casati 1/A	150.000	Consolidamento integrale	100%
Rastreator.com Limited	Londra (UK) - North Side 7-10 Chandos Street	80	Consolidamento integrale	100%
Rastreator Comparador Correduría de Seguros SLU	Madrid (Spagna) - C. de Sánchez Pacheco, 85	10.000	Consolidamento integrale	100%
San Filippo S.r.l.*	Genova (Italia) - Via Roma, 8/A	30.000	Consolidamento integrale	100%
Segugio.it S.r.l.	Milano (Italia) - via F.Casati 1/A	10.000	Consolidamento integrale	100%
Service Lercari S.r.l.*	Genova (Italia) - Via Roma, 8/A	50.000	Consolidamento integrale	100%
SOS Tariffe S.r.l.	Milano (Italia) - via F.Casati 1/A	10.000	Consolidamento integrale	100%
Sovime S.r.l.	Milano (Italia) - via F.Casati 1/A	10.500	Consolidamento integrale	100%
Surf S.r.l.*	Ponte Buggianese (Italia) - Via Buggianese 4	10.000	Consolidamento integrale	100%
Trebi Generalconsult S.r.l.**	Milano (Italia) - Via Elia Lombardini, 13	50.000	Consolidamento integrale	100%
Zoorate S.r.l.	Milano (Italia) - via F.Casati 1/A	415.654	Consolidamento integrale	92%
EuroSTA S.r.l.	Roma (Italia) - Via Antonio Pacinotti n. 73	10.000	Patrimonio netto	40%
Geckoway S.r.l.	Roma (Italia) - Via Fasana 21	68.000	Patrimonio netto	20%
CFN Generale Fiduciaria S.p.A.	Milano (Italia) - Galleria De Cristoforis, 3	270.475	Patrimonio netto	35%
CFN Generale Trustee S.r.l.	Milano (Italia) - Via Brera, 8	100.000	Patrimonio netto	25%
Generale Servizi Amministrativi S.r.l.	Milano (Italia) - Via Brera 8	100.000	Patrimonio netto	35%
Preminen MENA Price Comparison W.L.L	Bahrain - Road no. 3618, Block 436 Building 852	2.439.024	Patrimonio netto	30%
Tax & Tech S.r.l.	Milano (Italia) - via Brera 8	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.

L'area di consolidamento rispetto all'esercizio 2022 si è modificata con riferimento all'acquisizione del 100% del capitale di Rastreator.com Ltd, Preminen Price Comparison Holdings Ltd, LeLynx SAS, entrate nel perimetro di consolidamento in data 1° febbraio 2023, e Green Call Service S.r.l., entrata nell'area di consolidamento in data 17 aprile 2023.



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

	2023	2022
<i>ALL (Lek) / Euro</i>		
Saldi patrimoniali	103,790	114,460
Voci di conto economico	108,780	118,930
<i>GBP / Euro</i>		
Saldi patrimoniali	0,869	0,887
Voci di conto economico	0,870	0,853
<i>MXN / Euro</i>		
Saldi patrimoniali	18,723	n/a
Voci di conto economico	19,183	n/a
<i>INR / Euro</i>		
Saldi patrimoniali	91,905	n/a
Voci di conto economico	89,300	n/a
<i>RON / Euro</i>		
Saldi patrimoniali	4,976	4,950
Voci di conto economico	4,947	4,932

Si precisa che per la conversione dei saldi patrimoniali è stato utilizzato il tasso di cambio puntuale al 31 dicembre 2023, mentre per le voci di conto economico è stato utilizzato il tasso di cambio medio dell'anno.

#### 4. Criteri applicati nella valutazione delle voci di bilancio

Il bilancio consolidato è stato predisposto utilizzando il criterio del costo, salvo nei casi specificatamente descritti nelle note seguenti, per i quali è stato applicato il valore equo (*fair value*). Per *fair value* si intende il prezzo che si percepirebbe per la vendita di un'attività ovvero che si pagherebbe per il trasferimento di una passività in una regolare transazione tra operatori di mercato alla data di misurazione.

L'IFRS 13 stabilisce una gerarchia del *fair value* che classifica in tre livelli gli *input* delle tecniche di valutazione adottate per valutare il *fair value*. La gerarchia del *fair value* attribuisce la massima priorità ai prezzi quotati (non rettificati) in mercati attivi per attività o passività identiche (dati di Livello 1) e la priorità minima agli *input* non osservabili (dati di Livello 3).

Gli *input* di Livello 1 sono prezzi quotati (non rettificati) in mercati attivi per attività o passività identiche a cui l'entità può accedere alla data di valutazione.

Gli *input* di Livello 2 sono *input* diversi dai prezzi quotati inclusi nel Livello 1 osservabili direttamente o indirettamente per l'attività o per la passività.

Gli *input* di Livello 3 sono *input* non osservabili per l'attività o per la passività.

Le attività finanziarie sono cancellate dalla situazione patrimoniale finanziaria quando è stato trasferito il diritto contrattuale a ricevere flussi di cassa e l'entità non detiene più il controllo su tali attività finanziarie.

Le passività finanziarie sono cancellate dalla situazione patrimoniale finanziaria quando, e solo quando, queste vengono estinte ovvero quando l'obbligazione specificata nel contratto è adempiuta o cancellata oppure scaduta.

I criteri di valutazione più significativi adottati per la redazione del bilancio consolidato sono indicati nei punti seguenti:

*A) Immobilizzazioni immateriali*

Le immobilizzazioni immateriali sono costituite da elementi non monetari, privi di consistenza fisica, chiaramente identificabili, controllabili ed atti a generare benefici economici futuri. Tali elementi sono rilevati al costo di acquisto e/o di produzione, comprensivo delle spese direttamente attribuibili per predisporre l'attività al suo utilizzo, al netto degli ammortamenti cumulati, e delle eventuali perdite di valore.

Nella voce sono iscritti i *goodwill* relativi alle aggregazioni aziendali acquisite.

L'ammortamento ha inizio nel momento in cui l'attività è disponibile all'uso ed è ripartito sistematicamente in relazione alla residua possibilità di utilizzazione della stessa e cioè sulla base della stimata vita utile.

*(a) Costi di ricerca e sviluppo*

I costi relativi all'attività di ricerca e sviluppo sono imputati al conto economico dell'esercizio in cui vengono sostenuti, ad eccezione dei costi di sviluppo per i quali sono soddisfatte tutte le seguenti condizioni:

- l'attività di sviluppo è chiaramente identificata ed i costi ad essa riferiti sono identificabili e misurabili in maniera attendibile;
- è dimostrata la fattibilità tecnica dell'attività di sviluppo;
- è dimostrata l'intenzione di completare l'attività di sviluppo e di vendere i beni immateriali generati dal progetto;
- esiste un mercato potenziale o, in caso di uso interno, è dimostrata l'utilità dell'immobilizzazione immateriale per la produzione dei beni immateriali generati dal progetto;
- sono disponibili le risorse tecniche e finanziarie necessarie per il completamento dell'attività di sviluppo.

L'ammortamento è effettuato in quote costanti in un periodo corrispondente alla vita utile stimata del progetto di riferimento, generalmente pari a 5 anni.

*(b) Marchi, licenze e diritti simili*

Per le licenze e i diritti simili l'ammortamento è calcolato col metodo lineare in modo da allocare il costo sostenuto per l'acquisizione del diritto lungo il periodo più breve tra quello di atteso utilizzo e la

durata dei relativi contratti a partire dal momento in cui il diritto acquisito diviene esercitabile ed è generalmente compreso in un periodo di 3 o 5 anni.

Per i marchi e le liste clienti l'ammortamento è calcolato col metodo lineare ed avviene in un periodo di 10 anni.

#### B) Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono valutate al costo di acquisto al netto degli ammortamenti accumulati e delle eventuali perdite di valore. Il costo include gli oneri direttamente sostenuti per predisporre le attività al loro utilizzo.

Gli oneri sostenuti per le manutenzioni e le riparazioni di natura ordinaria e/o ciclica sono direttamente imputati a conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti. La capitalizzazione dei costi inerenti l'ampliamento, l'ammodernamento o il miglioramento degli elementi strutturali di proprietà o in uso da terzi è effettuata nei limiti in cui essi rispondano ai requisiti per essere separatamente classificati come attività o parte di attività, applicando il criterio del *component approach*, secondo il quale ciascuna componente suscettibile di un'autonoma valutazione della vita utile e del relativo valore deve essere trattata individualmente.

Gli ammortamenti sono imputati su base mensile a quote costanti mediante aliquote che consentono di ammortizzare i cespiti fino a esaurimento della vita utile.

La vita utile stimata dal Gruppo per le varie categorie di immobilizzazioni materiali è la seguente:

Descrizione delle principali categorie della voce "Immobilizzazioni materiali"	Periodo
Terreni	non ammortizzati
Fabbricati	30 anni
Impianti generici	5 anni
Impianti specifici	2,5-7 anni
Migliorie su beni di terzi	minore tra contratto e vita utile
Impianti <i>hardware</i> di produzione	2,5 anni
Macchine da ufficio	2,5-5 anni
Mobili ed arredi	8 anni
Autovetture	4 anni

La vita utile delle immobilizzazioni materiali e il valore residuo delle stesse sono rivisti e aggiornati, ove necessario, almeno alla chiusura di ogni esercizio.

#### C) Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto

Una *joint venture* è un accordo a controllo congiunto nel quale le parti che detengono il controllo congiunto vantano diritti sulle attività nette dell'accordo. Il controllo congiunto è la condivisione, su base contrattuale, del controllo di un accordo, che esiste unicamente quando per le decisioni relative alle attività rilevanti è richiesto il consenso unanime di tutte le parti che condividono il controllo.

Un'entità collegata è una società, che non sia né una controllata né una *joint-venture*, sulla quale l'Emittente esercita un'influenza notevole. Si presume un'influenza notevole se si possiede, direttamente o indirettamente, più del 20% del capitale sociale di una società.

Le *joint venture* e le partecipazioni in imprese collegate sono valutate per un importo pari alla corrispondente frazione del patrimonio netto risultante dall'ultimo bilancio delle imprese medesime, detratti i dividendi ed operate le rettifiche richieste dai principi di redazione del bilancio consolidato.

Gli utili e le perdite generati dalle variazioni del patrimonio netto rettificato delle partecipazioni sono rilevati nel conto economico del periodo.

#### D) Beni in locazione

L'IFRS 16 definisce i principi per la rilevazione, la misurazione, la presentazione e l'informativa delle locazioni e richiede ai locatari di contabilizzare in bilancio tutti i contratti di locazione, inclusi i contratti qualificati secondo la precedente prassi come operativi (quali ad esempio alcuni affitti e noleggi), sulla base di un singolo modello sostanzialmente simile a quello utilizzato per contabilizzare i *leasing* finanziari in accordo con lo IAS 17. Alla data di inizio del contratto di locazione, il locatario rileva una passività a fronte dei pagamenti futuri della locazione (cioè la passività per la locazione) ed un'attività che rappresenta il diritto all'utilizzo dell'attività sottostante per la durata del contratto (cioè il diritto di utilizzo dell'attività). I locatari contabilizzano separatamente le spese per interessi sulla passività per locazione e l'ammortamento del diritto di utilizzo dell'attività.

I locatari dovranno anche rimisurare la passività legata ai contratti di locazione al verificarsi di determinati eventi (ad esempio: un cambiamento nelle condizioni del contratto di locazione, un cambiamento nei pagamenti futuri della locazione conseguente al cambiamento di un indice o di un tasso utilizzati per determinare quei pagamenti). Il locatario riconoscerà generalmente l'importo della rimisurazione della passività per la locazione come una rettifica del diritto d'uso dell'attività.

Il principio prevede due esenzioni per la rilevazione da parte dei locatari:

- contratti di locazione relativi ad attività di "scarso valore" (fattispecie che per il Gruppo si configura con riferimento ai noleggi operativi per attrezzature d'ufficio quali le fotocopiatrici, attualmente rilevati in bilancio nella voce "Altri costi operativi");
- i contratti di locazione a breve termine (ad esempio i contratti con scadenza entro i 12 mesi od inferiore).

Le posizioni che rientrano nel campo di applicazione dell'IFRS 16 e che hanno avuto un effetto apprezzabile per il Gruppo sono legate a:

- contratti di affitto per le sedi degli uffici del Gruppo;
- autoveicoli a noleggio in utilizzo al personale del Gruppo.

#### E) Aggregazioni aziendali

Le aggregazioni aziendali sono valutate attraverso il metodo dell'acquisizione.

Il costo di un'acquisizione è determinato dalla somma dei corrispettivi trasferiti in un'aggregazione aziendale, valutati al *fair value* alla data di acquisizione, delle passività assunte e degli strumenti di patrimonio netto emessi. Le attività acquisite, le passività assunte e le passività potenziali in un'aggregazione aziendale sono inizialmente misurate al loro *fair value*.

Le interessenze di terzi nell'entità acquisita sono valutate al *fair value* o al valore pro-quota delle attività nette riconosciute per l'impresa acquistata.

L'eccedenza tra i corrispettivi trasferiti, l'ammontare delle interessenze di terzi e il *fair value* di eventuali partecipazioni non di controllo detenute prima della data di acquisizione rispetto al *fair value* delle attività nette acquisite è contabilizzata come *goodwill*.

Se il valore delle attività nette acquisite alla data di acquisizione eccede la somma dei corrispettivi trasferiti, del valore del patrimonio netto di terzi e del *fair value* dell'eventuale partecipazione precedentemente detenuta nell'impresa acquisita, tale eccedenza viene contabilizzata a conto economico come provento della transazione conclusa.

Si segnala che il Gruppo, sulla base delle clausole statutarie relative all'acquisizione di Agenzia Italia S.p.A., ritiene che sia applicabile lo IAS 32 rispetto all'IFRS 10, ed ha rilevato nel bilancio consolidato la passività stimata relativa all'opzione *put/call* sulle azioni non ancora acquistate, senza pertanto riconoscere le interessenze di terzi. Secondo tale approccio, l'aggregazione aziendale viene contabilizzata sulla base dell'assunzione che il Gruppo possa godere dei benefici economici anche sulle azioni oggetto di opzione *put/call*. Le interessenze di terzi non sono riconosciute neanche nell'ambito della determinazione del *goodwill* sorto a seguito dell'acquisizione.

Con riferimento all'acquisizione del Gruppo Lercari, il Gruppo ha applicato l'approccio, previsto dall'IFRS 10, del riconoscimento parziale delle interessenze di terzi, in base al quale le stesse, alla data di chiusura dell'esercizio, sono state riclassificate come passività finanziaria, relativa all'opzione *put/call* sulla quota residua del 49,9%.

Nel caso di acquisizione per fasi di una società controllata, l'IFRS 3 stabilisce che si realizza un'aggregazione aziendale solo nel momento in cui è acquisito il controllo e che, in questo momento, tutte le attività nette identificabili della società acquisita devono essere valutate al *fair value*; le interessenze di pertinenza di terzi devono essere valutate sulla base del loro *fair value* oppure sulla base della quota proporzionale del *fair value* delle attività nette identificabili della società acquisita (metodo già consentito dalla precedente versione dell'IFRS 3).

In un'acquisizione per fasi del controllo di una partecipata, la partecipazione precedentemente detenuta, sino a quel momento contabilizzata secondo quanto indicato dallo IAS 39 ("Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione"), oppure secondo lo IAS 28 ("Partecipazioni in imprese collegate") o secondo lo IFRS 11 ("Accordi a controllo congiunto"), deve essere trattata come se fosse stata venduta e riacquisita alla data in cui si acquisisce il controllo. Tale partecipazione deve pertanto essere valutata al suo *fair value* alla data di "cessione" e gli utili e le perdite conseguenti a tale valutazione devono essere rilevati nel conto economico. Inoltre, ogni valore precedentemente rilevato nel patrimonio netto, che dovrebbe essere imputato a conto economico a seguito della cessione dell'attività cui si riferisce, deve essere riclassificato nel conto economico. L'avviamento o il provento (in caso di *badwill*) derivanti dall'affare concluso con la successiva acquisizione devono essere determinati come sommatoria tra il prezzo corrisposto per l'ottenimento del controllo, il valore delle interessenze di pertinenza di terzi (valutate secondo uno dei metodi consentiti dal principio), il *fair value* della partecipazione di minoranza precedentemente detenuta, al netto del *fair value* delle attività nette identificabili acquisite.

Inoltre l'IFRS 3 prevede che gli oneri accessori alle operazioni di aggregazione aziendale siano rilevati a conto economico nel periodo in cui sono sostenuti. Infine l'IFRS 3 prevede che i corrispettivi sottoposti a condizione siano considerati parte del prezzo di trasferimento delle attività nette acquisite e che siano valutati al *fair value* alla data di acquisizione. Il *fair value* di queste passività è rideterminato ad ogni successiva data di bilancio. Analogamente, se il contratto di aggregazione prevede il diritto alla restituzione di alcune componenti del prezzo al verificarsi di alcune condizioni, tale diritto è classificato come attività dall'acquirente. Eventuali successive variazioni del *fair value* delle attività nette acquisite

devono essere rilevate a rettifica del trattamento contabile originario solo se esse sono determinate da maggiori o migliori informazioni circa tale *fair value* e se si verificano entro 12 mesi dalla data di acquisizione; tutte le altre variazioni devono essere rilevate a conto economico.

F) Perdita di valore delle attività (impairment)

Il Gruppo verifica, almeno annualmente, se vi siano indicatori tali da far supporre l'esistenza di una perdita di valore delle attività immateriali e materiali; se esistono tali indicazioni il Gruppo stima il valore recuperabile dell'attività a cui si riferiscono.

Inoltre, le attività immateriali a vita utile indefinita o non ancora disponibili per l'utilizzo e l'avviamento sono sottoposte a verifica per riduzione di valore ogni anno o più frequentemente, ogniqualvolta vi sia un'indicazione che l'attività possa aver subito una perdita di valore.

La recuperabilità delle attività è verificata confrontando il valore di iscrizione con il relativo valore recuperabile, rappresentato dal maggiore tra il *fair value*, al netto degli oneri di dismissione, e il valore d'uso.

In assenza di un accordo di vendita vincolante, il *fair value* è stimato sulla base dei valori espressi da un mercato attivo, da transazioni recenti ovvero sulla base delle migliori informazioni disponibili per riflettere l'ammontare che si potrebbe ottenere dalla vendita del bene.

Il valore d'uso è determinato attualizzando i flussi di cassa attesi derivanti dall'uso del bene e, se significativi e ragionevolmente determinabili, quelli derivanti dalla sua cessione al termine della sua vita utile.

I flussi di cassa sono determinati sulla base di assunzioni ragionevoli e documentabili rappresentative della migliore stima delle future condizioni economiche che si verificheranno nella residua vita utile del bene, dando maggiore rilevanza alle indicazioni provenienti dall'esterno.

L'attualizzazione è effettuata a un tasso che tiene conto del rischio implicito nel settore di attività.

Quando non è possibile stimare il valore recuperabile di un singolo bene, il Gruppo stima il valore recuperabile dell'unità generatrice di flussi finanziari ("CGU" acronimo di *Cash Generating Unit*) cui il bene appartiene.

Una perdita di valore è iscritta se il valore recuperabile di una attività è inferiore al valore contabile.

Tale perdita è rilevata a conto economico, a eccezione del caso in cui l'attività sia stata precedentemente rivalutata, iscrivendo una riserva di patrimonio netto. In tal caso la riduzione di valore è imputata in primo luogo alla riserva di rivalutazione.

Quando, successivamente, una perdita su attività diverse dall'avviamento, viene meno o si riduce, il valore contabile dell'attività o della CGU è incrementato sino alla nuova stima del valore recuperabile e non può eccedere il valore che sarebbe stato determinato se non fosse stata rilevata alcuna perdita per riduzione di valore.

Il ripristino di una perdita di valore è iscritto a conto economico, a meno che l'attività non sia stata iscritta precedentemente al proprio valore rivalutato, in tal caso il ripristino di valore è imputato in primo luogo alla riserva di rivalutazione.

Per un'attività che non genera flussi finanziari ampiamente indipendenti, il valore d'uso è determinato in relazione alla CGU cui tale attività appartiene. Una riduzione di valore è riconosciuta nel conto economico qualora il valore di iscrizione dell'attività, ovvero della relativa CGU a cui la stessa è allocata, è superiore al valore recuperabile. Qualora vengano meno i presupposti per una svalutazione precedentemente effettuata, il valore contabile dell'attività, ad eccezione del *goodwill*, viene ripristinato con imputazione a conto economico, nei limiti del valore netto di carico che l'attivo in oggetto avrebbe avuto se non fosse stata effettuata la svalutazione e fossero stati effettuati gli ammortamenti.

Il *goodwill* non è ammortizzato, ma viene sottoposto annualmente, o più frequentemente se specifici eventi o modificate circostanze indicano la possibilità di aver subito una perdita di valore, a verifiche per identificare eventuali riduzioni di valore. Dopo la rilevazione iniziale, l'avviamento è valutato al costo al netto delle eventuali perdite di valore accumulate.

Le perdite di valore del *goodwill* rilevate alla data di bilancio sono registrate in conto economico tra le svalutazioni di attività immateriali.

#### G) Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide includono la cassa, i depositi a vista con le banche, altri investimenti a breve termine altamente liquidabili (trasformabili in disponibilità liquide entro tre mesi). Gli scoperti di conto corrente sono classificati tra le "Passività finanziarie correnti" e sono valutati al *fair value*.

#### H) Attività finanziarie valutate al fair value rilevato in OCI

All'atto della rilevazione iniziale, il Gruppo può irrevocabilmente scegliere di classificare i propri investimenti azionari come strumenti rappresentativi di capitale rilevati al *fair value* in *other comprehensive income* ("OCI") quando soddisfano la definizione di strumenti rappresentativi di capitale ai sensi dello IAS 32 "Strumenti finanziari: Presentazione" e non sono detenuti per la negoziazione. La classificazione è determinata per ogni singolo strumento. Gli utili e le perdite conseguite su tali attività finanziarie non vengono mai rigirati nel conto economico. I dividendi sono rilevati nel conto economico quando il diritto al pagamento è stato deliberato, salvo quando il Gruppo beneficia di tali proventi come recupero di parte del costo dell'attività finanziaria, nel qual caso tali utili sono rilevati in OCI. Gli strumenti rappresentativi di capitale iscritti al *fair value* rilevato in OCI non sono soggetti a *impairment test*.

#### I) Attività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico

Questa categoria comprende le attività detenute per la negoziazione, le attività designate al momento della prima rilevazione come attività finanziarie al *fair value* con variazioni rilevate nel conto economico, o le attività finanziarie che obbligatoriamente bisogna valutare al *fair value*. Le attività detenute per la negoziazione sono tutte quelle attività acquisite per la loro vendita o il loro riacquisto nel breve termine. Le attività finanziarie con flussi finanziari che non sono rappresentati unicamente da pagamenti di capitale e dell'interesse sono classificate e valutate al *fair value* rilevato a conto economico, indipendentemente dal modello di *business*. Gli strumenti finanziari al *fair value* con variazioni rilevate nel conto economico sono iscritti nel prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria al *fair value* e le variazioni nette del *fair value* rilevate nel conto economico.

#### J) Crediti commerciali ed altri crediti

I crediti commerciali ed altri crediti sono valutati, al momento della prima iscrizione, al *fair value*. Nei periodi successivi, tali attività sono valutate al costo ammortizzato sulla base del metodo del tasso d'interesse effettivo.

Se vi è un'obiettiva evidenza di elementi che indicano riduzioni di valore, l'attività è ridotta in misura tale da risultare pari al valore scontato dei flussi di cassa ottenibili in futuro. In particolare, l'IFRS 9 richiede che il Gruppo registri le perdite su crediti attese su crediti commerciali, avendo come riferimento o un periodo di 12 mesi o la intera durata contrattuale dello strumento (e.g. *lifetime expected loss*). Il Gruppo ha optato per l'approccio semplificato e dunque registrerà le perdite attese su tutti i crediti commerciali in base alla loro durata residua contrattuale.

Le perdite di valore sono rilevate a conto economico, con contropartita un fondo svalutazione crediti, classificato a diretta riduzione dell'importo dei crediti commerciali. Se nei periodi successivi vengono meno le motivazioni delle precedenti svalutazioni, il valore delle attività è ripristinato fino a concorrenza del valore che sarebbe derivato dall'applicazione del costo ammortizzato.

#### K) Azioni proprie

Le azioni proprie sono iscritte a riduzione del patrimonio netto. 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 e per l'eccedenza del valore di acquisto rispetto alla riduzione del capitale sociale è portata a riduzione delle riserve disponibili.

#### L) Debiti ed altre passività finanziarie

I debiti e le altre passività finanziarie sono valutati, al momento della prima iscrizione, al *fair value*. Il valore d'iscrizione iniziale è successivamente rettificato per tener conto dei rimborsi in quota capitale e dell'ammortamento della differenza tra il valore di rimborso e il valore d'iscrizione iniziale. L'ammortamento è effettuato sulla base del tasso di interesse effettivo rappresentato dal tasso che allinea, al momento della rilevazione iniziale, il valore attuale dei flussi di cassa connessi alla passività e il valore di iscrizione iniziale (c.d. metodo del costo ammortizzato).

Qualora vi sia un cambiamento dei flussi di cassa e vi sia la possibilità di stimarli attendibilmente, il valore dei debiti viene ricalcolato per riflettere tale cambiamento sulla base del valore attuale dei nuovi flussi di cassa e del tasso interno di rendimento inizialmente determinato.

#### M) Fondi per rischi

Sono rilevati quando: (i) è probabile l'esistenza di un'obbligazione attuale, legale o implicita, derivante da un evento passato; (ii) è probabile che l'adempimento dell'obbligazione sia oneroso; (iii) l'ammontare dell'obbligazione può essere stimato attendibilmente. I fondi sono iscritti al valore rappresentativo della migliore stima dell'ammontare che l'impresa razionalmente pagherebbe per estinguere l'obbligazione ovvero per trasferirla a terzi. Quando l'effetto finanziario del tempo è significativo e le date di pagamento delle obbligazioni sono attendibilmente stimabili, l'accantonamento è oggetto di attualizzazione. I fondi sono periodicamente aggiornati per riflettere le variazioni delle stime dei costi, dei tempi di realizzazione e del tasso di attualizzazione; le revisioni di stima dei fondi sono imputate nella medesima voce di conto economico che ha precedentemente accolto l'accantonamento ovvero, quando la passività è relativa ad attività, in contropartita all'attività a cui si riferisce.

#### N) Fondi per benefici ai dipendenti



Il fondo per il Trattamento di Fine Rapporto (“**TFR**”), obbligatorio per le imprese italiane ai sensi del codice civile, è considerato dagli IFRS un piano a benefici definiti e si basa, tra l’altro, sulla vita lavorativa dei dipendenti e sulla remunerazione percepita dal dipendente nel corso di un predeterminato periodo di servizio.

Il TFR viene determinato da attuari indipendenti utilizzando il metodo della Proiezione Unitaria del Credito (*Projected Unit Credit Method*). In accordo con lo IAS 19 *revised* gli aggiustamenti derivanti dalle variazioni delle ipotesi attuariali sono rilevati a patrimonio netto, tramite imputazione a conto economico complessivo.

I costi relativi all’incremento del valore attuale dell’obbligazione per il TFR, derivanti dall’avvicinarsi del momento del pagamento dei benefici, sono inclusi tra gli oneri finanziari.

Le modifiche legislative entrate in vigore nel corso del 2007 non hanno avuto effetti significativi sulla metodologia di valutazione adottata dal Gruppo in quanto la percentuale di adesione ai fondi da parte dei dipendenti alla data del bilancio è bassa ed inoltre la maggior parte dei dipendenti delle società del Gruppo è impiegato in società che non superavano i limiti, previsti dalla nuova normativa, calcolati sul numero medio di dipendenti dell’esercizio 2006, oltre i quali vi è l’obbligo di conferimento del fondo maturato all’INPS nei casi in cui il dipendente abbia optato per il mantenimento del fondo TFR in azienda.

Il Gruppo ha inoltre introdotto un piano di incentivi a lungo termine a favore di alcuni dipendenti, parametrato ad alcuni indicatori economici realizzati dal Gruppo nel medio termine. In conformità con lo IAS 19, il costo di tale piano viene rilevato linearmente lungo la durata dello stesso, a conto economico tra i costi del personale, unitamente agli interessi e alle rideterminazioni della relativa passività.

O) Piani retributivi sotto forma di partecipazione al capitale

Le imprese del Gruppo riconoscono benefici addizionali ad amministratori, dipendenti e collaboratori del Gruppo attraverso piani di *stock option*. Secondo quanto stabilito dall’IFRS 2 (“Pagamenti basati su azioni”), le *stock option* a favore di amministratori, dipendenti e collaboratori vengono valorizzate al *fair value* al momento dell’assegnazione delle stesse (*grant date*) secondo certi modelli che tengono conto di fattori ed elementi (il prezzo di esercizio dell’opzione, la durata dell’opzione, il prezzo corrente delle azioni sottostanti, l’attesa volatilità del prezzo delle azioni, i dividendi attesi e il tasso d’interesse per un investimento a rischio zero lungo la vita dell’opzione) vigenti al momento dell’assegnazione.

Se il diritto diviene esercitabile dopo un certo periodo e/o al verificarsi di certe condizioni di performance (*vesting period*), il valore complessivo delle opzioni viene iscritto nel conto economico tra i costi del personale *pro-rata temporis* lungo il periodo suddetto con contropartita una specifica voce di patrimonio netto.

P) Riconoscimento dei ricavi

I ricavi e gli altri proventi sono iscritti in bilancio al netto di sconti, abbuoni e premi e dell’accantonamento a fondo per retrocessione di provvigioni legate ad eventi di estinzione anticipata o insolvenza su finanziamenti intermediati.

L’IFRS 15 prevede la rilevazione dei ricavi per un importo che riflette il corrispettivo a cui l’entità ritiene di avere diritto nell’ambito del rapporto di scambio economico con il cliente per il trasferimento di prodotti o servizi.

I ricavi sono iscritti nel conto economico esclusivamente se è probabile che il Gruppo benefici dei flussi di cassa associati alla transazione.

Di seguito si evidenziano le modalità di riconoscimento dei ricavi per le principali attività svolte dal Gruppo:

*(a) Attività di intermediazione di finanziamenti, di assicurazioni, di telecomunicazioni ed energia, e di comparazione prezzi e-commerce*

I ricavi relativi alle attività di intermediazione di finanziamenti, di intermediazione di assicurazioni, e di intermediazione di contratti di fornitura di telecomunicazioni ed energia, sono contabilizzati al momento dell'effettiva erogazione da parte delle banche e degli intermediari finanziari clienti, dei relativi finanziamenti, dell'avvenuta sottoscrizione da parte delle compagnie di assicurazione clienti della copertura assicurativa intermediata, della sottoscrizione del contratto di fornitura per le telecomunicazioni o energia. Il Gruppo matura il diritto a ricevere la commissione per il servizio erogato solo al momento in cui la pratica si perfeziona con l'erogazione del finanziamento o l'attivazione/rinnovo della copertura del servizio.

Tali ricavi includono commissioni il cui riconoscimento è basato su informazioni ottenute dai consumatori finali e non ancora confermate dalle società clienti alla data di chiusura del bilancio.

I ricavi relativi all'attività di comparazione prezzi *e-commerce* sono contabilizzati al momento del click (in caso di *pay per click*) o al momento dell'acquisto del prodotto (in caso di *pay per sale*).

*(b) Servizi di Business Processing Outsourcing*

I ricavi relativi ai servizi di BPO sono contabilizzati in base alla tipologia dei servizi resi e delle condizioni contrattuali pattuite con i clienti. In particolare si possono identificare le seguenti categorie di servizi resi:

- prestazioni di servizi per le quali la maturazione del ricavo avviene al completamento di ogni singola fase di lavorazione, a prescindere dall'effettivo esito del processo;
- prestazioni di servizi per le quali la maturazione del ricavo avviene al completamento del processo di lavorazione della pratica, ed è subordinata all'effettiva conclusione di una transazione, quale l'erogazione di un finanziamento. In tal caso, la valorizzazione del ricavo, in accordo con l'IFRS 15, avviene sulla base delle fasi effettivamente completate, del valore contrattuale delle stesse e della probabilità che le richieste di finanziamento vadano a buon fine;
- attività di promozione e collocamento di prodotti finanziari, per le quali il ricavo è rappresentato da una provvigione calcolata sull'importo delle pratiche promosse e andate a buon fine;
- prestazioni di servizi che prevedono lo svolgimento di attività di raccolta documentale relativamente all'attività di *outsourcing* nell'ambito del BPO Servizi di Investimento. I ricavi sono contabilizzati in funzione del loro *stand-alone selling price*: nei casi in cui il valore unitario delle singole pratiche lavorate sia decrescente nel corso degli anni di contratto, senza che questo sia giustificabile da economie di apprendimento ed a parità di valore della prestazione fornita. In considerazione del contratto in essere con le controparti, e dell'analisi svolta sulla base dei dati

disponibili, il Gruppo non ha ritenuto appropriato procedere con una linearizzazione del valore unitario del ricavo associato a ogni singola pratica;

- prestazioni di servizi che prevedono lo svolgimento di attività amministrative finalizzate al recupero crediti per conto delle compagnie assicurative. In tal caso, nell'ambito della determinazione del corrispettivo complessivo del contratto, si considera sia l'eventuale impatto finanziario implicito nelle transazioni ove le tempistiche di pagamento concordate tra le parti conferiscano al cliente un beneficio di natura finanziaria, sia la probabilità di incasso di tali crediti, sui quali viene determinata la provvigione spettante alla società.

*Q) Contributi governativi*

I contributi governativi sono rilevati quando c'è la ragionevole certezza che il Gruppo rispetterà le condizioni previste ed i contributi saranno ricevuti.

*R) Riconoscimento dei costi*

I costi sono rilevati quando relativi a beni e servizi acquistati o consumati nell'esercizio oppure nel momento in cui sono sostenuti, quando non se ne possa identificare l'utilità futura.

*S) Proventi e oneri finanziari*

I proventi ed oneri per interessi sono rilevati per competenza sulla base degli interessi maturati sul valore netto delle relative attività e passività finanziarie utilizzando il tasso di interesse effettivo.

Gli oneri finanziari sono contabilizzati in base al principio della competenza e iscritti a conto economico nell'esercizio di maturazione.

*T) Imposte*

Le imposte correnti sono calcolate sulla base del reddito imponibile dell'esercizio, applicando le aliquote fiscali vigenti alla data di bilancio.

Le imposte differite sono calcolate a fronte di tutte le differenze temporanee che emergono tra la base imponibile di un'attività o passività ed il relativo valore contabile, ad eccezione dell'avviamento e di quelle relative a differenze temporanee rivenienti dalle riserve non distribuite iscritte nel patrimonio netto in società controllate, quando la tempistica di rigiro di tali differenze è soggetta al controllo del Gruppo e risulta probabile che non si riverseranno in un lasso di tempo ragionevolmente prevedibile. Le imposte differite attive, incluse quelle relative alle perdite fiscali pregresse, per la quota non compensata dalle imposte differite passive, sono riconosciute nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale possano essere recuperate. Le imposte differite sono determinate utilizzando le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili negli esercizi nei quali le differenze temporanee saranno realizzate o estinte.

Le imposte correnti e differite sono rilevate nel conto economico, ad eccezione di quelle relative a voci direttamente addebitate o accreditate a patrimonio netto, nei cui casi l'effetto fiscale è riconosciuto direttamente a patrimonio netto. Le imposte correnti e differite sono compensate quando sono compensabili giuridicamente.

L'imposta sostitutiva relativa alle rivalutazioni di legge effettuate ai fini fiscali è rilevata nel conto economico nella voce "Imposte". Le altre imposte, diverse dalle imposte sul reddito, sono incluse nel conto economico alla voce "Altri costi operativi".

## U) *Strumenti finanziari*

Uno strumento finanziario è qualsiasi contratto che dà origine a un'attività finanziaria per un'entità e ad una passività finanziaria o ad uno strumento rappresentativo di capitale per un'altra entità.

### *Applicazione IFRS 9*

L'IFRS 9 disciplina la contabilizzazione degli strumenti finanziari in merito ai seguenti ambiti: classificazione e valutazione, perdita di valore e *hedge accounting*.

Le principali aree di intervento sulla disciplina operate dal principio sono di seguito descritte.

### *Classificazione e valutazione delle attività e passività finanziarie*

Il Gruppo non ha al momento passività finanziarie designate al *fair value through profit and loss* per effetto dell'adozione della cosiddetta "*fair value option*".

Per quanto concerne le attività finanziarie, il principio prevede che la classificazione delle attività dipenda dalle caratteristiche dei flussi finanziari correlati a tale attività ed al *business model* utilizzato dal Gruppo per la loro gestione. Il Gruppo al momento non detiene né ha gestito nell'esercizio strumenti finanziari attivi, quali titoli di debito, con la finalità di rivendita né in termini assoluti, al di fuori degli strumenti attivi gestiti nell'ambito del *core business* della società Centro Finanziamenti S.p.A. e degli strumenti acquisiti in seguito all'ampliamento dell'area di consolidamento avvenuto nel periodo. Il Gruppo non detiene inoltre partecipazioni azionarie a titolo di investimento che possano rientrare nell'ambito di applicazione IFRS 9 o strumenti finanziari derivati, anche incorporati. I crediti commerciali, sono detenuti al fine dell'incasso alle scadenze contrattuali dei flussi di cassa ad essi riferiti in quota capitale ed interessi, ove applicabili. Il Gruppo ha analizzato le caratteristiche dei flussi di cassa contrattuali di questi strumenti ed ha concluso che rispettano i criteri per la valutazione al costo ammortizzato in accordo con l'IFRS 9. Quindi non è stato necessario procedere ad una riclassifica di questi strumenti finanziari. Analoghe conclusioni possono essere raggiunte per le voci accese alle disponibilità liquide ed equivalenti.

### *Perdita di valore*

L'IFRS 9 richiede che il Gruppo registri le perdite su crediti attese su tutte le obbligazioni in portafoglio, finanziamenti e crediti commerciali, avendo come riferimento o un periodo di 12 mesi o la intera durata contrattuale dello strumento (e.g. *lifetime expected loss*). Il Gruppo applica l'approccio semplificato e dunque registra le perdite attese su tutti i crediti commerciali in base alla loro durata residua contrattuale. Il principio consente l'adozione di matrici per il calcolo del fondo, in grado di incorporare informazioni previsionali e non limitato ad evidenze storiche, come espediente pratico. Il Gruppo continua comunque a considerare in modo analitico la specificità di settore e di alcuni clienti nelle sue valutazioni.

### *Hedge accounting*

Premesso che l'IFRS 9 non modifica il principio generale in base al quale un'entità contabilizza i rapporti di copertura efficaci, rispetto alla normativa del precedente IAS 39 i principali cambiamenti sono i seguenti: (i) il test di efficacia della copertura è solo prospettico e può basarsi anche su aspetti qualitativi, sostituendo il precedente test 80-125% e focalizzandosi sulla relazione economica tra lo strumento di copertura e l'elemento coperto; (ii) la possibilità di designare come oggetto di copertura solo una componente di rischio anche per gli elementi non finanziari (a patto che la componente di

rischio sia separatamente identificabile e stimabile attendibilmente); (iii) introduzione del concetto di “*costs of hedging*”; (iv) maggiori possibilità di designare gruppi di elementi come oggetto di copertura, incluse stratificazioni ed alcune posizioni nette. In assenza di *hedge accounting* le variazioni di *fair value* degli strumenti finanziari derivati continueranno ad essere rilevate a conto economico.

V) Utile per azione

(a) *Base*

L'utile base per azione è calcolato dividendo il risultato economico del Gruppo per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio, escludendo le azioni proprie.

(b) *Diluito*

L'utile diluito per azione è calcolato dividendo il risultato economico del Gruppo per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio, escludendo le azioni proprie. Ai fini del calcolo dell'utile diluito per azione, la media ponderata delle azioni in circolazione è modificata assumendo l'esercizio da parte di tutti gli assegnatari di diritti che potenzialmente hanno effetto diluitivo, mentre l'utile netto del Gruppo è rettificato per tener conto di eventuali effetti, al netto delle imposte, dell'esercizio di detti diritti. L'utile per azione diluito non viene calcolato nel caso di perdite, in quanto qualunque effetto diluitivo determinerebbe un miglioramento dell'utile per azione.

W) Uso di stime

La predisposizione del bilancio richiede da parte degli amministratori l'applicazione di principi e metodologie contabili che, in talune circostanze, si basano su valutazioni e stime difficili e soggettive basate sull'esperienza storica ed assunzioni che vengono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze. L'applicazione di tali stime ed assunzioni influenza gli importi riportati nel bilancio nonché l'informativa fornita. I risultati effettivi delle poste di bilancio per le quali sono state utilizzate le suddette stime ed assunzioni, possono differire da quelli riportati in bilancio a causa dell'incertezza che caratterizza le assunzioni e le condizioni sulla quali si basano le stime.

Di seguito sono brevemente descritti i principi contabili che richiedono più di altri una maggiore soggettività da parte degli amministratori nell'elaborazione delle stime e per i quali un cambiamento nelle condizioni sottostanti le assunzioni utilizzate potrebbe avere un impatto significativo sul bilancio.

(a) *Valutazione delle imposte differite/anticipate*

La valutazione delle imposte differite/anticipate è effettuata sulla base delle aspettative di reddito attese negli esercizi futuri. La valutazione di tali redditi attesi dipende da fattori che possono variare nel tempo e determinare effetti significativi sulla valutazione delle imposte differite/anticipate.

(b) *Stock option*

La valutazione delle *stock option* è effettuata sulla base di tecniche valutative che considerano le aspettative di volatilità dell'azione sottostante e del *dividend yield*. Cambiamenti in tali assunzioni alla data d'assegnazione delle *stock option* possono comportare variazioni anche significative nei costi relativi.

(c) *Impairment test per valutazione avviamenti e partecipazioni*

L'esercizio di *impairment test* prevede l'utilizzo di tecniche valutarie basate su stime ed assunzioni che potrebbero essere soggette a variazioni significative con conseguenti impatti sui risultati delle valutazioni effettuate.

(d) *Fair value attività nette acquisite tramite business combination*

In accordo con quanto definito dall'IFRS 3 il Gruppo ha rilevato le attività identificabili acquisite e le passività identificabili assunte al relativo *fair value* alla data di acquisizione del controllo. In via residuale rispetto a tali valori, ha determinato il *goodwill* derivante dall'operazione. La determinazione di tali valori è stata effettuata attraverso un processo di stima delle attività e passività identificabili, che è basato su ipotesi ritenute ragionevoli e realistiche in base alle informazioni che erano disponibili alla data dell'acquisizione del controllo e che hanno avuto effetto sul valore delle attività, passività e *goodwill* riconosciuti, nonché sull'ammontare dei costi e dei ricavi del periodo.

X) *Nuovi principi applicabili a partire dall'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, che non sono rilevanti o non hanno generato effetti per il Gruppo*

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.

In merito agli emendamenti allo IAS 12, si specifica che il Gruppo ha applicato l'esenzione temporanea prevista dall'*amendment* allo IAS 12, emanato dallo IASB lo scorso 23 maggio 2023, riguardante la rilevazione e la relativa informativa da fornire nel bilancio consolidato in merito alle attività e passività per imposte differite derivanti dall'applicazione del livello minimo di imposizione fiscale ("*Global Minimum Tax*") prevista dalla Direttiva (UE) 2022/2523 del 14 dicembre 2022, nell'ambito del c.d. "*Pillar Two*".

In tale ambito, in data 28 dicembre 2023 è stato pubblicato il Decreto Legislativo 27 dicembre 2023, n. 209 in attuazione della riforma fiscale in materia di fiscalità internazionale recante le disposizioni italiane relative al *Pillar Two*.

Alla luce di quanto sopra esposto, è stata condotta un'analisi preliminare volta a stimare i potenziali impatti attesi derivanti dall'applicazione del *Pillar Two* a livello di Gruppo nel 2024.

Il Gruppo ha condotto una valutazione della sua potenziale esposizione alle imposte sul reddito (sia correnti che differite), da cui è emerso che le aliquote fiscali effettive del *Pillar Two* nelle giurisdizioni in cui il Gruppo opera superano il 15%. Sulla base delle informazioni disponibili, si ritiene che non vi sarà un'esposizione significativa alle imposte sul reddito del *Pillar Two* in tali giurisdizioni.

## 5. Analisi dei rischi finanziari

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.

La seguente tabella fornisce una sintesi dell'esposizione alla variazione dei tassi di interesse del debito finanziario del Gruppo:

<i>(migliaia di Euro)</i>	<b>Debito residuo</b>
<b>Esposizione ai tassi di interesse:</b>	
Tasso fisso*	160.664
Tasso fisso* per almeno 12 mesi, poi variabile	64.383
Tasso variabile (Euribor)	150.919

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

Un'eventuale variazione sfavorevole dell'Euribor di un punto percentuale comporterebbe complessivamente un onere aggiuntivo per il Gruppo pari a Euro 1.509 migliaia nell'esercizio 2024.

Per i restanti finanziamenti già descritti al paragrafo 2.4.1, è invece applicato un 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.com Group PLC, pari ad Euro 141.865 migliaia al 31 dicembre 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 135.026 migliaia, dei quali lo scaduto lordo al 31 dicembre 2023 è pari a Euro 32.863 migliaia, di cui Euro 7.206 migliaia risulta scaduto da oltre 90 giorni.

Gran parte dei crediti lordi scaduti indicati sono stati pagati dai clienti nel corso dei primi mesi del 2024. Alla data di approvazione della presente relazione risultano crediti non ancora incassati, scaduti al 31 dicembre 2023, per Euro 9.655 migliaia, di cui Euro 5.656 migliaia riferibili a crediti che erano già scaduti al 31 dicembre 2023 da oltre 90 giorni.

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

---

crediti per i quali si ritiene possa insorgere un rischio di credito, è stanziato un fondo svalutazione crediti pari ad Euro 8.333 migliaia.

Il Gruppo tiene monitorato il rischio di controparte analizzando la solvibilità e lo *standing* dei clienti prima di intraprendere relazioni commerciali con gli stessi, e cercando di limitare una concentrazione troppo elevata di crediti nei confronti di poche controparti.

A questo proposito si segnala, inoltre, che non si riscontra una situazione di concentrazione eccessiva dei ricavi su alcun singolo cliente: nel 2023 il primo cliente del Gruppo per ricavi rappresenta il 3,9% dei ricavi totali consolidati.

#### 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.

Il totale delle disponibilità liquide a fine esercizio è pari a Euro 150.097 migliaia, a fronte di debiti finanziari a breve termine pari ad Euro 83.810 migliaia; in conseguenza di questo, si ritiene 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 dell'inflazione e del costo dell'energia, i cui impatti non sono ritenuti significativi in considerazione della natura dei *business* delle società del Gruppo.

#### Rischio operativo e continuità aziendale

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

Avendo riguardo alla situazione economico patrimoniale, in particolare al livello delle riserve disponibili, e tenuto conto delle previsioni di andamento del capitale circolante e della situazione finanziaria e patrimoniale, il bilancio d'esercizio e consolidato sono stati redatti considerando rispettato il presupposto della continuità aziendale.

Si consideri, infatti, 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 molto rapidi investimenti altamente liquidi, di importo significativo.



### Rischi legati al Climate Change

Per quanto riguarda i possibili impatti connessi ai cambiamenti climatici, il Gruppo, operando nel settore dei servizi, non ha identificato particolari rischi fisici né rischi transizionali significativi. Non è, pertanto, stata effettuata una valutazione quantitativa degli impatti dei rischi fisici e transizionali. Con riferimento al cambiamento climatico e alla transizione energetica, il *management*, in considerazione delle caratteristiche dei modelli di *business* delle società del Gruppo, non ha identificato impatti significativi sui risultati economici o sulle pratiche lavorative adottate dal Gruppo.

Per un'analisi più dettagliata si rimanda alla dichiarazione consolidata di carattere non finanziario 2023, disponibile sul sito Internet del Gruppo.

## 6. Informativa di settore

Per quanto concerne la ripartizione dei dati economici consolidati, il Gruppo considera primario lo schema di rappresentazione per settore di attività; il consiglio di amministrazione dell'Emittente identifica i settori operativi nei quali il Gruppo opera nelle Divisioni Broking e BPO:

- **Divisione Broking:** opera nel mercato italiano della distribuzione del credito e di prodotti assicurativi, svolgendo attività di mediazione creditizia ed assicurativa. I prodotti di credito distribuiti sono prevalentemente mutui, prestiti personali e cessioni del quinto, veicolati agli utenti finali principalmente tramite canali remoti e, secondariamente, tramite canale fisico territoriale. Gli istituti finanziari che si avvalgono dell'attività prestata dalla Divisione Broking sono primarie banche generaliste e specializzate ed alcuni dei principali intermediari finanziari operanti nel mercato dei prodotti di credito al consumo. I prodotti assicurativi intermediati sono principalmente polizze assicurative RC auto e moto, distribuite tramite canali remoti. Inoltre la Divisione svolge anche l'attività di comparazione e/o promozione di ulteriori prodotti, tra cui prodotti di *e-commerce*, conti bancari (conti correnti e conti di deposito) e utenze (ADSL, elettricità, gas). Da febbraio 2023 la Divisione Broking opera altresì nel mercato spagnolo, francese e messicano della comparazione e intermediazione *online* di prodotti principalmente assicurativi.
- **Divisione BPO:** opera nel mercato italiano dei servizi di *outsourcing* per processi di credito, svolgendo a favore di banche ed intermediari finanziari attività di gestione in *outsourcing* di processi complessi di tipo commerciale e istruttorio e di gestione post-vendita relativamente a pratiche di mutui e di finanziamenti garantiti, nel mercato dei servizi in *outsourcing* di gestione e di liquidazione sinistri, nel mercato dei servizi BPO e informatici per operatori di *leasing* e noleggio a lungo termine e, infine, nel mercato dei servizi di *back-office* in *outsourcing* a supporto di reti di promotori finanziari e società di investimento. Le istituzioni finanziarie che si avvalgono dell'attività prestata dalla Divisione BPO includono primari operatori nazionali ed esteri.

Di seguito sono riportate le informazioni di dettaglio relativamente a ciascuna divisione. A tale proposito si segnala che l'allocazione dei costi sostenuti dall'Emittente e da PP&E S.r.l. a beneficio di entrambe le Divisioni avviene in funzione del numero di risorse umane impiegate a fine periodo sul territorio italiano.

### Ricavi per Divisione

<i>(migliaia di Euro)</i>	Esercizi chiusi al	
	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
Ricavi Divisione Broking	188.122	131.042
Ricavi Divisione BPO	216.065	179.728
<b>Totale ricavi</b>	<b>404.187</b>	<b>310.770</b>

*Risultato operativo per Divisione*

<i>(migliaia di Euro)</i>	Esercizi chiusi al	
	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
Risultato operativo Divisione Broking	40.667	39.284
Risultato operativo Divisione BPO	22.434	27.258
<b>Totale risultato operativo</b>	<b>63.101</b>	<b>66.542</b>
Proventi finanziari	6.996	356
Oneri finanziari	(15.754)	(4.869)
Proventi/(Oneri) da partecipazioni	129	46
Proventi/(Oneri) da attività/passività finanziarie	(4.400)	3.690
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>50.072</b>	<b>65.765</b>

Di seguito la concentrazione dei ricavi per cliente suddiviso per Divisione:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Esercizi chiusi al			
	31 dicembre 2023	(a)	31 dicembre 2022	(a)
Cliente A	13.465	7,2%	10.149	7,7%
Cliente B	10.233	5,4%	8.661	6,6%
Cliente C	10.078	5,4%	8.477	6,5%
Cliente D	6.504	3,5%	7.545	5,8%
Altri Clienti	147.842	78,6%	96.210	73,4%
<b>Totale ricavi Divisione Broking</b>	<b>188.122</b>	<b>100,0%</b>	<b>131.042</b>	<b>100,0%</b>
Cliente E	9.835	4,6%	14.531	8,1%
Cliente F	8.154	3,8%	8.919	5,0%
Cliente G	8.153	3,8%	8.301	4,6%
Cliente H	8.004	3,7%	6.693	3,7%
Altri Clienti	181.919	84,2%	141.284	78,6%
<b>Totale ricavi Divisione BPO</b>	<b>216.065</b>	<b>100,0%</b>	<b>179.728</b>	<b>100,0%</b>

(a) Incidenza percentuale rispetto al totale dei ricavi di Divisione

*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>	<b>Al 31 dicembre 2023</b>	<b>Al 31 dicembre 2022</b>
Attività Divisione Broking	348.281	192.265
Attività Divisione BPO	294.199	291.849
Non allocato	159.270	135.420
Disponibilità liquide ed equivalenti	150.097	269.647
<b>Totale attività</b>	<b>951.847</b>	<b>889.181</b>

La voce “non allocato” include principalmente il valore delle azioni Moneysupermarket.com Group PLC, pari ad Euro 141.865 migliaia al 31 dicembre 2023, e le attività riconducibili all’Emittente e alla società P.P.&E. S.r.l..

#### *Passività per Divisione*

<i>(migliaia di Euro)</i>	<b>Al 31 dicembre 2023</b>	<b>Al 31 dicembre 2022</b>
Passività Divisione Broking	47.648	31.125
Passività Divisione BPO	124.766	125.906
Non allocato	449.302	459.826
<b>Totale passività</b>	<b>621.716</b>	<b>616.857</b>

La voce “non allocato” include principalmente le passività finanziarie in capo all’Emittente per Euro 432.726 migliaia, e le altre passività riconducibili alla capogruppo e alla società P.P.&E. S.r.l..

## 7. 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](https://www.rastreator.com), [LeLynx.fr](https://www.lelynx.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 seguito all’analisi finalizzata a determinare il *fair value* delle attività, rappresentate principalmente dalle piattaforme applicative (*software*) e dai marchi, delle passività e delle passività potenziali di ciascuna entità acquisita, è stata effettuata l’allocazione del prezzo pagato per l’acquisizione (“*purchase price allocation*”), come riportato nella seguente tabella:

	LeLynx SA	CGU Rastreator	Totale
Disponibilità liquide	3.623	5.221	8.844
Attività non correnti	26.804	51.177	77.981
<i>di cui software allocato</i>	<i>16.656</i>	<i>26.061</i>	<i>42.717</i>
<i>di cui marchio allocato</i>	<i>6.808</i>	<i>12.344</i>	<i>19.152</i>
Attività correnti	4.020	12.907	16.927
Passività non correnti	(6.314)	(13.540)	(19.854)
<i>di cui passività per imposte differite su asset allocati</i>	<i>(5.866)</i>	<i>(9.601)</i>	<i>(15.467)</i>
Passività correnti	(12.258)	(8.178)	(20.436)
<b>Attività nette acquisite</b>	<b>15.875</b>	<b>47.587</b>	<b>63.462</b>
Prezzo di acquisto (A)	51.974	103.963	155.937
<b>Differenza tra prezzo di acquisto e attività nette acquisite</b>	<b>36.099</b>	<b>56.376</b>	<b>92.475</b>
<b>Maggior valore allocato al goodwill</b>	<b>36.099</b>	<b>56.376</b>	<b>92.475</b>
Cassa netta dell'entità alla data d'acquisto (B)	3.623	5.221	8.844
<b>Flusso di cassa netto assorbito dall'acquisizione (A-B)</b>	<b>48.351</b>	<b>98.742</b>	<b>147.093</b>

Nello specifico sono state individuate la **CGU Rastreator** (riconducibile alle società Rastreator Comparador Correduria de Seguros SLU e Preminen Mexico S.A. de C.V.) e la **CGU LeLynx** (riconducibile alla società LeLynx SAS).

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.

In seguito all’analisi finalizzata a determinare il *fair value* delle attività, rappresentata principalmente dalla piattaforma applicativa (*software*) e dal marchio, delle passività e delle passività potenziali, il *management* ha definito l’allocazione del prezzo pagato per l’acquisizione (“*purchase price allocation*”), come riportato nella seguente tabella:

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

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:

	Allocazione provvisoria	PPA	Allocazione definitiva
Disponibilità liquide	7.497		7.497
Attività non correnti	2.145	46.500	48.645
<i>di cui software allocato</i>	-	<i>46.500</i>	<i>46.500</i>
Attività correnti	7.254		7.254
Passività non correnti	(3.142)	(12.974)	(16.116)
<i>di cui passività per imposte differite su asset allocati</i>	-	<i>(12.974)</i>	<i>(12.974)</i>
Passività correnti	(4.374)		(4.374)
<b>Attività nette acquisite</b>	<b>9.380</b>		<b>42.906</b>
Prezzo di acquisto (A)	89.500		89.500
<b>Differenza tra prezzo di acquisto e attività nette acquisite</b>	<b>80.120</b>		<b>46.594</b>
<b>Maggior valore allocato al goodwill</b>	<b>80.120</b>	<b>(33.526)</b>	<b>46.594</b>
Cassa netta dell'entità alla data d'acquisto (B)	7.497		7.497
<b>Flusso di cassa netto assorbito dall'acquisizione (A-B)</b>	<b>82.003</b>		<b>82.003</b>

**ATTIVITÀ NON CORRENTI****8. Immobilizzazioni immateriali**

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto e la relativa movimentazione negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2023 e 2022:

<i>(migliaia di Euro)</i>	<b>Software proprietary</b>	<b>Marchi, licenze e diritti simili</b>	<b>Goodwill</b>	<b>Altre immobil. immateriali</b>	<b>Totale</b>
<b>Valore netto al 31 dicembre 2021</b>	<b>40.389</b>	<b>9.947</b>	<b>152.395</b>	<b>25</b>	<b>202.756</b>
Acquisti/capitalizzazioni	7.513	538	-	23	8.074
Incrementi da acquisizioni	7.178	66	88.654	8.538	104.436
Ammortamenti/svalutazioni	(13.023)	(1.957)	-	(770)	(15.750)
<b>Valore netto al 31 dicembre 2022</b>	<b>42.057</b>	<b>8.594</b>	<b>241.049</b>	<b>7.816</b>	<b>299.516</b>
Acquisti/capitalizzazioni	13.649	528	-	-	14.177
Incrementi da acquisizioni	91.099	20.175	59.023	-	170.297
Ammortamenti/svalutazioni	(33.497)	(3.342)	-	(859)	(37.698)
<b>Valore netto al 31 dicembre 2023</b>	<b>113.308</b>	<b>25.955</b>	<b>300.072</b>	<b>6.957</b>	<b>446.292</b>

La voce “*Software* propriari” include il maggior valore del *software* riconosciuto a seguito del consolidamento di Rastreator (Euro 21.283 migliaia), di LeLynx SAS (Euro 13.602 migliaia), Trebi Generalconsult S.r.l. (Euro 37.200 migliaia), del Gruppo Lercari (Euro 9.640 migliaia), di SOS Tariffe (Euro 5.895 migliaia), di Zoorate (Euro 2.218 migliaia), del Gruppo Onda (Euro 4.231 migliaia), di Luna Service (Euro 591 migliaia), e i costi capitalizzati del personale impiegato nella progettazione e sviluppo delle piattaforme tecnologiche proprietarie utilizzate dalle società del Gruppo per lo svolgimento delle proprie attività. Gli incrementi dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, fanno riferimento ad acquisti e capitalizzazioni di costi interni per Euro 13.649 migliaia, alla *purchase price allocation* di Trebi e al riconoscimento del maggior valore dei *software* a seguito del consolidamento delle società estere.

La voce “Marchi, licenze e diritti simili” include il maggior valore del marchio riconosciuto a seguito del consolidamento di Rastreator (Euro 11.212 migliaia), di LeLynx SAS (Euro 6.184 migliaia), del Gruppo Lercari (Euro 3.500 migliaia), di SOS Tariffe (Euro 2.096 migliaia), e il valore delle licenze per l’utilizzo di *software* di terzi. Gli incrementi dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 fanno principalmente riferimento al riconoscimento del maggior valore dei *software* a seguito del consolidamento delle società estere.

Nella voce “*Goodwill*” sono inclusi i *goodwill* emersi dall’allocazione del costo d’acquisto delle partecipazioni acquisite. L’incremento dell’esercizio pari a Euro 56.376 migliaia fa riferimento all’iscrizione del *goodwill* allocato a seguito delle acquisizioni di Rastreator (Euro 56.376 migliaia), di LeLynx SAS (Euro 36.099 migliaia), e Green Call Service S.r.l. (Euro 75 migliaia), in parte compensato dalla diminuzione del *goodwill* relativo a 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 voce “Altre immobilizzazioni immateriali” è principalmente iscritto il valore del *customer equity value* allocato a seguito del consolidamento, nel corso del 2022, di Europa Centro Servizi S.r.l. (e ammortizzato in un orizzonte temporale di 10 anni) pari a Euro 6.963 migliaia al 31 dicembre 2023.

## 9. Recuperabilità immobilizzazioni immateriali

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio dei *goodwill* iscritti a bilancio al 31 dicembre 2023 e assoggettato ad *impairment test*, variato rispetto all'esercizio precedente per effetto della rilevazione del *goodwill* emerso a seguito delle acquisizioni effettuate nel corso dell'esercizio.

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre 2023	Al 31 dicembre 2022
Agenzia Italia S.p.A.	91.882	125.408
Rastreator	56.376	-
Gruppo Lercari	46.184	46.184
LeLynx SA	36.098	-
7Pixel S.r.l.	33.374	33.374
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.	6.489	6.414
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
<b>Totale goodwill</b>	<b>300.072</b>	<b>241.049</b>

Ognuno dei *goodwill* iscritti a bilancio al 31 dicembre 2023 e sopra indicati appartiene ad una specifica CGU.

Si specifica che, a partire dal 2023, i risultati riconducibili alla società Trebi Generalconsult S.r.l. sono inclusi nella CGU Agenzia Italia S.p.A., in qualità di società controllante, mentre i risultati delle società Sovime S.r.l. e Green Call Service S.r.l. sono ora inclusi nella CGU Europa Centro Servizi S.r.l., in qualità di società controllante. Tale variazione è stata supportata da *impairment test* precedenti e successivi alla modifica.

Per quanto riguarda la determinazione del valore recuperabile delle CGU, basata sul metodo del valore in uso, si è ricorso alla stima dei flussi di cassa generati dalle CGU stesse. Le previsioni dei flussi di cassa operativi derivano dai rispettivi piani, di durata pari a 4 anni, approvati dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 14 marzo 2024.

Le ipotesi principali con riferimento alla determinazione del valore in uso delle CGU sono i flussi di cassa operativi, previsti su un orizzonte temporale esplicito di almeno tre anni, il tasso di sconto e il tasso di crescita utilizzato per la determinazione del valore terminale, assunto pari al 2,0%.

La composizione delle stime dei flussi finanziari futuri è stata determinata su criteri di ragionevolezza e coerenza relativamente all'imputazione delle spese generali future, allo sviluppo degli investimenti di capitale, alle condizioni di equilibrio finanziario, nonché alle principali variabili macro-economiche. Occorre infine precisare che le previsioni dei flussi di cassa si riferiscono a condizioni correnti di



esercizio dell'attività e, pertanto, non includono flussi finanziari connessi a eventuali interventi di natura straordinaria.

Ai fini della determinazione del valore terminale, è stato utilizzato il metodo dell'attualizzazione della rendita perpetua.

Il valore in uso delle CGU è stato determinato attualizzando il valore dei flussi finanziari futuri stimati, incluso il valore terminale, che si suppone deriveranno da un uso continuativo delle attività, a un tasso di sconto, al netto delle tasse, aggiustato per il rischio e che tiene conto del costo medio ponderato del capitale.

In particolare, il tasso di sconto utilizzato è infatti calcolato a partire dal *Weighted Average Cost of Capital* ("WACC") delle due Divisioni del Gruppo, per la cui determinazione è stato fatto riferimento a indicatori e parametri osservabili sul mercato di riferimento delle CGU in oggetto, al valore corrente del denaro. In particolare, la determinazione del WACC fa riferimento ai seguenti parametri:

- Tasso *risk-free*: 2,32% pari al rendimento dei Bund a 10 anni a gennaio 2024;
- *Market equity risk premium*: 7,81% fonte: Damodaran, mercato Italia, gennaio 2024; tale valore già include il rischio sul debito sovrano italiano;
- *Beta unlevered* (diverso per le due Divisioni): 1,26 per la Divisione Broking e 1,08 per la Divisione BPO utilizzando come fonte i dati del *beta unlevered* a tre anni elaborati da Infrontanalytics.com per un insieme di operatori comparabili a gennaio 2024;
- Struttura finanziaria *target*: rapporto D/E pari a 0,20.

Sulla base di quanto precede, applicando in particolare il *Capital Asset Pricing Model*, risulta un WACC pari al 10,82% per la Divisione Broking ed al 9,20% per la Divisione BPO. Si specifica che per la CGU LeLynx è stato invece applicato un WACC pari al 7,77%, mentre per la CGU Rastreator è stato applicato un WACC pari al 9,40%.

Al 31 dicembre 2023, il valore d'uso delle CGU oggetto di valutazione, determinato in base alle metodologie e alle assunzioni sopra descritte, risulta essere superiore al valore contabile delle attività ad esse allocate, incluso l'avviamento.

Anche in considerazione dell'attuale situazione di volatilità dei mercati e di incertezza sulle prospettive economiche future, sono state sviluppate analisi di sensitività del valore recuperabile dell'avviamento.

In particolare, è stata sviluppata un'analisi di sensitività sul valore recuperabile delle CGU ipotizzando un incremento del tasso di sconto e una diminuzione del tasso di crescita perpetua.

L'analisi di sensitività, ai sensi del paragrafo 134 dello IAS 36, dei risultati dell'impairment test per le CGU per le quali non si sono rilevate riduzioni di valore mostra i seguenti margini di tolleranza:

- Tasso di sconto: il valore in uso delle CGU rimane superiore al valore contabile delle CGU anche prevedendo il seguente incremento del tasso di sconto:
  - aumento del tasso di sconto fino al 19,94% per la CGU Agenzia Italia;
  - aumento del tasso di sconto fino al 21,61% per la CGU 7Pixel;

- 
- aumento del tasso di sconto fino al 11,01% per la CGU Rastreator;
  - aumento del tasso di sconto fino al 10,83% per la CGU LeLynx;
  - aumento del tasso di sconto fino al 22,53% per la CGU Eagle & Wise;
  - aumento del tasso di sconto fino al 19,77% per la CGU Europa;
  - aumento del tasso di sconto oltre il 100% per la CGU Quinservizi;
  - aumento del tasso di sconto fino al 12,82% per la CGU Gruppo Lercari;
  - aumento del tasso di sconto fino al 13,43% per la CGU SOS Tariffe.
- Tasso di crescita “g”: il valore in uso delle CGU rimane superiore al valore contabile delle CGU anche prevedendo la seguente riduzione del tasso di crescita implicito (“*g rate*”):
    - riduzione del *g rate* fino a -16,36% per la CGU Agenzia Italia;
    - riduzione del *g rate* fino a -20,11% per la CGU 7Pixel;
    - riduzione del *g rate* fino al -0,08% per la CGU Rastreator;
    - riduzione del *g rate* fino al -1,98% per la CGU LeLynx;
    - riduzione del *g rate* fino a -26,92% per la CGU Eagle & Wise;
    - riduzione del *g rate* fino a -17,48% per la CGU Europa;
    - riduzione del *g rate* oltre al -100,00% per la CGU Quinservizi;
    - riduzione del *g rate* fino al -3,06% per la CGU Gruppo Lercari;
    - riduzione del *g rate* fino al -2,39% per la CGU SOS Tariffe.

Sulla base delle analisi svolte, gli Amministratori dell’Emittente hanno ritenuto recuperabile il valore di iscrizione dell’avviamento iscritto nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2023.

## 10. Immobili, impianti e macchinari

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto e la relativa movimentazione negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2023 e 2022:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Altre immobilizzazioni materiali	Totale
<b>Costo storico al 1° gennaio 2022</b>	<b>28.306</b>	<b>16.084</b>	<b>9.734</b>	<b>54.124</b>
IFRS 16 - Incrementi/(Decrementi) del periodo	4.153	-	717	4.870
Acquisti	503	1.883	812	3.198
Altri movimenti	-	2	300	302
<b>Costo storico al 31 dicembre 2022</b>	<b>32.962</b>	<b>17.969</b>	<b>11.563</b>	<b>62.494</b>
<b>Fondo ammortamento al 1° gennaio 2022</b>	<b>10.710</b>	<b>11.870</b>	<b>6.876</b>	<b>29.455</b>
Ammortamenti	3.520	1.613	1.143	6.276
di cui per effetto IFRS 16	3.112	-	360	3.472
Altri movimenti	-	-	-	-
<b>Fondo ammortamento al 31 dicembre 2022</b>	<b>14.230</b>	<b>13.483</b>	<b>8.019</b>	<b>35.731</b>
<b>Valore netto al 31 dicembre 2022</b>	<b>18.732</b>	<b>4.486</b>	<b>3.544</b>	<b>26.763</b>
<b>Costo storico al 1° gennaio 2023</b>	<b>32.962</b>	<b>17.969</b>	<b>11.563</b>	<b>62.494</b>
IFRS 16 - Incrementi/(Decrementi) del periodo	3.121	-	389	3.510
Acquisti	2.403	2.202	423	5.028
Altri movimenti	1.678	-	1.677	3.355
<b>Costo storico al 31 dicembre 2023</b>	<b>40.164</b>	<b>20.171</b>	<b>14.052</b>	<b>74.387</b>
<b>Fondo ammortamento al 1° gennaio 2023</b>	<b>14.230</b>	<b>13.483</b>	<b>8.019</b>	<b>35.731</b>
Ammortamenti	3.891	1.769	1.743	7.403
di cui per effetto IFRS 16	3.787	-	461	4.248
<b>Fondo ammortamento al 31 dicembre 2023</b>	<b>18.121</b>	<b>15.252</b>	<b>9.762</b>	<b>43.134</b>
<b>Valore netto al 31 dicembre 2023</b>	<b>22.043</b>	<b>4.919</b>	<b>4.290</b>	<b>31.253</b>

Al 31 dicembre 2023, il valore netto degli immobili, impianti e macchinari è pari a Euro 31.253 migliaia (Euro 26.763 migliaia al 31 dicembre 2022). Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 sono stati contabilizzati incrementi per complessivi Euro 11.893 migliaia, di cui Euro 3.510 migliaia derivanti dall'applicazione del principio contabile internazionale IFRS 16 (per i quali si rimanda alla tabella sottostante), Euro 2.403 migliaia relativi a fabbricati, Euro 2.202 migliaia relativi all'acquisto di impianti e macchinari, ed Euro 423 migliaia relativi all'acquisto di altre immobilizzazioni, che includono principalmente macchine d'ufficio ed arredi.

Gli altri movimenti includono gli immobili, impianti e macchinari acquisiti per effetto delle acquisizioni del periodo.

Il valore netto contabile dei terreni e fabbricati al 31 dicembre 2023 fa principalmente riferimento alla sede operativa di 7Pixel S.r.l. nel comune di Giussago (provincia di Pavia) per Euro 5.696 migliaia (di cui Euro 892 migliaia relativi al terreno), all'immobile e al terreno situati nel comune di Cagliari rispettivamente per Euro 1.951 migliaia ed Euro 372 migliaia, all'immobile sito nel comune di Monastir (provincia di Cagliari) per Euro 1.922 migliaia, all'immobile sito nel comune di San Vendemiano (provincia di Treviso) per Euro 2.105 migliaia, e al valore d'uso derivante dalla contabilizzazione dell'IFRS 16 per Euro 10.355 migliaia, relativamente ai contratti di affitto delle sedi operative non di proprietà del Gruppo.

La voce "Impianti e macchinari" include gli investimenti per impianti generici presso le diverse sedi operative del Gruppo e per impianti *hardware* di produzione.

La voce "Altre immobilizzazioni materiali" include gli investimenti in mobili ed arredi, macchine da ufficio ed autovetture aziendali. Gli incrementi del periodo includono acquisti per Euro 423 migliaia, principalmente relativi a macchine d'ufficio ed arredi, e altri movimenti per Euro 1.679 migliaia, relativi alle immobilizzazioni delle nuove società acquisite.

Di seguito è riportata la movimentazione dei valori delle attività per il diritto d'uso e delle passività per *leasing* avvenuta nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023:

(migliaia di Euro)	Immobili	Autoveicoli	Totale Immobili, impianti e	Debiti per <i>leasing</i>
<b>Al 1° gennaio 2023</b>	<b>8.549</b>	<b>1.217</b>	<b>9.766</b>	<b>10.528</b>
Incrementi / (decrementi)	3.121	355	3.476	(599)
Incrementi per acquisizioni	2.486	-	2.486	2.551
Ammortamenti	(3.787)	(458)	(4.245)	-
Oneri finanziari	-	-	-	(329)
<b>Al 31 dicembre 2023</b>	<b>10.369</b>	<b>1.114</b>	<b>11.483</b>	<b>12.151</b>

I principali incrementi fanno riferimento al valore delle attività per il diritto d'uso riconducibili alle società acquisite nel corso del 2023, ed in particolare fanno riferimento ai contratti di affitto degli immobili stipulati da queste ultime.

## 11. 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 dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023:

(migliaia di Euro)	Al 31 dicembre 2022	Risultato del periodo di spettanza del Gruppo	Altri movimenti	Al 31 dicembre 2023
Geckoway S.r.l.	45	8	-	53
CFN Generale Fiduciaria S.p.A.	640	258	-	898
CFN Generale Trustee S.r.l.	10	(5)	15	20
Generale Servizi Amministrativi S.r.l.	247	190	-	437
EuroSTA S.r.l.	-	(40)	405	365
Tax & Tech S.r.l.	-	-	3	3
<b>Totale</b>	<b>942</b>	<b>411</b>	<b>423</b>	<b>1.776</b>

La voce delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto, presenta un incremento di Euro 834 migliaia, riconducibile per Euro 411 migliaia al risultato del periodo di spettanza del Gruppo, e per Euro 423 migliaia al costo di acquisto delle partecipazioni di minoranza in EuroSTA S.r.l. e Tax & Tech S.r.l., e ad un aumento di capitale sociale della collegata CFN Generale Trustee S.r.l..

## 12. Attività finanziarie valutate al *fair value*

Si riporta di seguito la movimentazione avvenuta nella voce in questione nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023:

(migliaia di Euro)	Al 31 dicembre 2022	Acquisti / Sottoscrizioni	Variazione dell'area di consolidamento	Rivalutazioni / (Svalutazioni)	Rimborsi / Vendite	Al 31 dicembre 2023
Azioni Moneysupermarket.com Group PLC	95.448	-	-	46.417	-	141.865
Titoli Igloo	4.737	2.343	-	-	-	7.080
Altri titoli	2.753	-	283	-	(2.681)	355
Mark to market strumenti di copertura tassi	3.702	-	-	(2.275)	-	1.427
<b>Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i></b>	<b>106.640</b>	<b>2.343</b>	<b>283</b>	<b>44.142</b>	<b>(2.681)</b>	<b>150.727</b>

Le attività finanziarie valutate al *fair value* presentano un saldo pari a Euro 150.727 migliaia al 31 dicembre 2023 (Euro 106.640 migliaia al 31 dicembre 2022) e includono n. 44.000.000 azioni ordinarie Moneysupermarket.com Group PLC (pari al 8,21% del capitale sociale) per un valore pari a Euro 141.865 migliaia. La voce "Rivalutazioni/(Svalutazioni)" fa riferimento al maggior valore di mercato delle azioni rispetto all'esercizio precedente, per Euro 46.417 migliaia (di cui Euro 550 migliaia derivanti dal diverso tasso di cambio). 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 (di cui Euro 2.343 migliaia sottoscritti nel corso del 2023).

La voce "Mark to market strumenti di copertura tassi" si riferisce al valore positivo, pari a Euro 1.427 migliaia, dei derivati di copertura del tasso di interesse sui finanziamenti bancari.

## 13. Imposte anticipate e imposte differite passive

Nelle seguenti tabelle è fornito il dettaglio della voce in oggetto e la relativa movimentazione con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2023 e 2022:

Esercizio chiuso al 31 dicembre 2022

(Migliaia di Euro)	Al 1 gennaio 2022	Rilevazione	Altri movimenti	Utilizzi/ Decrementi	31 dicembre 2022	Breve termine	Lungo termine
<i>Imposte anticipate</i>							
Costi e accantonamenti a deducibilità differita	1.723	261	13	(668)	1.329	1.329	-
Differenza tra valore contabile e fiscale delle immobilizzazioni	58.711	2	-	(9.219)	49.494	9.135	40.359
Fondi per benefici ai dipendenti	529	121	-	(834)	(184)	-	(184)
Perdite fiscali pregresse	92	944	-	(3)	1.033	-	1.033
<b>Totale imposte anticipate</b>	<b>61.055</b>	<b>1.328</b>	<b>13</b>	<b>(10.724)</b>	<b>51.672</b>	<b>10.464</b>	<b>41.208</b>
<i>Imposte differite passive</i>							
Differenza tra valore contabile e fiscale delle immobilizzazioni	(10.984)	(4.382)	-	2.814	(12.552)	(3.031)	(9.521)
Dividendi deliberati ma non ancora liquidati	(97)	(383)	-	9	(471)	(471)	-
Altri	(23)	(889)	-	19	(893)	-	(893)
<b>Totale imposte differite passive</b>	<b>(11.104)</b>	<b>(5.654)</b>	<b>-</b>	<b>2.842</b>	<b>(13.916)</b>	<b>(3.502)</b>	<b>(10.414)</b>
<b>Totale</b>	<b>49.951</b>	<b>(4.326)</b>	<b>13</b>	<b>(7.882)</b>	<b>37.756</b>	<b>6.962</b>	<b>30.794</b>

Esercizio chiuso al 31 dicembre 2023

(Migliaia di Euro)	Al 1 gennaio 2023	Rilevazione	Altri movimenti	Utilizzi/ Decrementi	31 dicembre 2023	Breve termine	Lungo termine
<i>Imposte anticipate</i>							
Costi e accantonamenti a deducibilità differita	1.329	954	64	(471)	1.876	1.876	-
Differenza tra valore contabile e fiscale delle immobilizzazioni	49.494	246	-	(9.228)	40.512	9.228	31.284
Fondi per benefici ai dipendenti	(184)	181	-	33	30	-	30
Perdite fiscali pregresse	1.033	-	2.461	(1.805)	1.689	-	1.689
<b>Totale imposte anticipate</b>	<b>51.672</b>	<b>1.195</b>	<b>2.525</b>	<b>(11.471)</b>	<b>44.107</b>	<b>11.104</b>	<b>33.003</b>
<i>Imposte differite passive</i>							
Differenza tra valore contabile e fiscale delle immobilizzazioni	(12.552)	(28.478)	-	8.048	(32.982)	(8.048)	(24.934)
Dividendi deliberati ma non ancora liquidati	(471)	(9)	-	305	(175)	(175)	-
Altri	(893)	(493)	-	695	(691)	-	(691)
<b>Totale imposte differite passive</b>	<b>(13.916)</b>	<b>(28.980)</b>	<b>-</b>	<b>9.048</b>	<b>(33.848)</b>	<b>(8.223)</b>	<b>(25.625)</b>
<b>Totale</b>	<b>37.756</b>	<b>(27.785)</b>	<b>2.525</b>	<b>(2.423)</b>	<b>10.259</b>	<b>2.881</b>	<b>7.378</b>

Tra le imposte anticipate relative a differenze tra valore contabile e fiscale delle immobilizzazioni è iscritto, nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2023, un importo pari ad Euro 38.737 migliaia, relativo 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". Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, è stato rilevato l'utilizzo del periodo delle attività per imposte anticipate relative al maggior valore dei beni rivalutati nel corso del 2020, per Euro 6.583 migliaia.

Tra le imposte differite passive relative a differenze tra valore contabile e fiscale delle immobilizzazioni, al 31 dicembre 2023, rientra l'importo relativo all'effetto fiscale dei maggiori valori riconosciuti agli *asset* immateriali a seguito del consolidamento delle società acquisite, per un importo complessivo pari a Euro 32.631 migliaia. Con riferimento a tali accantonamenti, gli incrementi del periodo, riconducibili alle acquisizioni dell'anno, ammontano ad Euro 15.467 migliaia, mentre gli utilizzi ammontano ad Euro 8.021 migliaia.

#### 14. Altre attività non correnti

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

<i>(migliaia di Euro)</i>	<b>Al 31 dicembre 2023</b>	<b>Al 31 dicembre 2022</b>
Finanziamento a collegate e <i>joint venture</i>	131	263
Depositi cauzionali per contratti di locazione	515	183
Altri depositi cauzionali	5.659	-
<b>Altre attività non correnti</b>	<b>6.305</b>	<b>446</b>

Nella voce al 31 dicembre 2023, pari ad Euro 6.305 migliaia, è incluso un deposito cauzionale riconducibile ad un contenzioso tributario in capo alla società Rastreator Comparador Correduria de Seguros SLU, per Euro 5.659 migliaia. L'esito di tale contenzioso è coperto da una specifica *tax indemnity* rilasciata dai venditori nell'ambito della compravendita della società. Si rimanda tuttavia al paragrafo relativo alle passività potenziali.

La voce include inoltre un finanziamento concesso alla collegata CFN Generale Trustee S.r.l. per Euro 131 migliaia, e depositi cauzionali relativi a contratti di locazione per Euro 515 migliaia.

#### **ATTIVITÀ CORRENTI**

#### 15. Disponibilità liquide

La voce in oggetto è composta da depositi su conti correnti bancari e postali. Si precisa che la voce include liquidità presso conti correnti vincolati a specifiche destinazioni per Euro 9.805 migliaia, utilizzati per attività di liquidazione sinistri per conto dei clienti, e depositi bancari vincolati a breve termine e prontamente liquidabili per Euro 37.000 migliaia.

Per i dettagli sulla variazione delle disponibili liquide si rimanda a quanto descritto nella relazione sulla gestione.

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)	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022	Variazione	%
A. Disponibilità liquide	150.097	269.647	(119.550)	-44,3%
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-	N/A
C. Altre attività finanziarie correnti	1.761	7.430	(5.669)	-76,3%
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>151.858</b>	<b>277.077</b>	<b>(125.219)</b>	<b>-45,2%</b>
E. Debito finanziario corrente	(4.305)	(11.948)	7.643	-64,0%
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	(79.505)	(54.346)	(25.159)	46,3%
<b>G. Indebitamento finanziario corrente (E) + (F)</b>	<b>(83.810)</b>	<b>(66.294)</b>	<b>(17.516)</b>	<b>26,4%</b>
<b>H. Posizione finanziaria corrente netta (D) + (G)</b>	<b>68.048</b>	<b>210.783</b>	<b>(142.735)</b>	<b>-67,7%</b>
I. Debito finanziario non corrente	(368.249)	(406.030)	37.781	-9,3%
J. Strumenti di debito	-	-	-	N/A
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	-	N/A
<b>L. Indebitamento finanziario non corrente (I) + (J) + (K)</b>	<b>(368.249)</b>	<b>(406.030)</b>	<b>37.781</b>	<b>-9,3%</b>
<b>M. Posizione finanziaria netta (H) + (L)</b>	<b>(300.201)</b>	<b>(195.247)</b>	<b>(104.954)</b>	<b>53,8%</b>

Al 31 dicembre 2023 la Posizione finanziaria netta del Gruppo è negativa per Euro 300.201 migliaia, in peggioramento di Euro 104.954 rispetto all'esercizio precedente. 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 delle partecipazioni di minoranza per Euro 12.381 migliaia, all'acquisto di azioni proprie per Euro 10.073 migliaia e al pagamento di dividendi per Euro 4.615 migliaia, in parte compensato dalla cassa generata dall'attività operativa pari ad Euro 93.401 migliaia.

## 16. Attività finanziarie correnti

Al 31 dicembre 2023 le attività finanziarie correnti ammontano ad Euro 1.761 migliaia, e sono riconducibili alle attività finanziarie correnti della controllata Centro Finanziamenti S.p.A..

## 17. Crediti commerciali

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

(migliaia di Euro)	Al 31 dicembre 2023	Al 31 dicembre 2022
Crediti commerciali	143.359	131.319
(fondo svalutazione crediti)	(8.333)	(7.571)
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>135.026</b>	<b>123.748</b>

I crediti verso clienti sono relativi a normali operazioni di vendita principalmente verso clienti nazionali del settore bancario e finanziario.

Si specifica che i crediti commerciali includono una quota relativa alla stima di corrispettivi subordinati al verificarsi di determinate condizioni contrattuali, e che l'IFRS 15 definisce come "attività derivanti da contratto". Nello specifico i corrispettivi fanno riferimento a:



- lavorazioni delle pratiche di istruttoria mutuo, per le quali in alcuni casi il corrispettivo contrattuale è subordinato all'effettiva erogazione del finanziamento richiesto, per Euro 731 migliaia;
- svolgimento di attività amministrative finalizzate al recupero crediti per conto delle compagnie assicurative, per le quali la maturazione dei compensi è subordinata all'effettivo incasso del credito stesso, per Euro 3.080 migliaia.

Nella seguente tabella si riporta la movimentazione del fondo svalutazione crediti con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2023 e 2022:

Esercizio chiuso al 31 dicembre 2022

(migliaia di Euro)	Al 31 dicembre 2021	Variazione area di consolidamento	Accantonamenti	Utilizzi	Al 31 dicembre 2022
Fondo svalutazione crediti	5.876	828	1.040	(173)	7.571
<b>Totale</b>	<b>5.876</b>	<b>828</b>	<b>1.040</b>	<b>(173)</b>	<b>7.571</b>

Esercizio chiuso al 31 dicembre 2023

(migliaia di Euro)	Al 31 dicembre 2022	Variazione area di consolidamento	Accantonamenti	Utilizzi	Al 31 dicembre 2023
Fondo svalutazione crediti	7.571	39	934	(211)	8.333
<b>Totale</b>	<b>7.571</b>	<b>39</b>	<b>934</b>	<b>(211)</b>	<b>8.333</b>

La variazione dell'area di consolidamento si riferisce al fondo svalutazione crediti delle società estere acquisite, entrate nell'area di consolidamento nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

## 18. Crediti di imposta

La voce in oggetto, pari a Euro 7.384 migliaia al 31 dicembre 2023 (Euro 10.896 migliaia al 31 dicembre 2022) include il credito per imposte correnti, dovuto al pagamento di acconti da parte delle società del Gruppo nel 2023 superiori al valore dell'imposta calcolata sull'utile imponibile.

## 19. Altre attività correnti

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

(migliaia di Euro)	Al 31 dicembre 2023	Al 31 dicembre 2022
Ratei e risconti	3.482	2.349
Fornitori c/anticipi	786	1.106
Altri crediti diversi	997	917
Credito verso Erario per IVA	5.702	3.778
<b>Totale altre attività correnti</b>	<b>10.967</b>	<b>8.150</b>

La voce "Ratei e risconti attivi" include principalmente le quote dei licenze *software*, noleggi e dei servizi di manutenzione già pagati ma di competenza dei prossimi esercizi nonché i ricavi già maturati su

servizi non ancora terminati. L'incremento rispetto all'esercizio precedente è la conseguenza dei maggiori costi per utilizzo di licenze *software* di terzi e dell'ampliamento dell'area di consolidamento.

La voce "Fornitori c/anticipi" include principalmente gli acconti pagati per servizi peritali, di consulenza, per servizi non ancora prestati.

## **PASSIVITÀ NON CORRENTI**

### **20. Debiti ed altre passività finanziarie non correnti**

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

<i>(migliaia di Euro)</i>	<b>Al 31 dicembre 2023</b>	<b>Al 31 dicembre 2022</b>
Finanziamenti da banche	296.461	348.553
<i>Scadenza da 1 a 5 anni</i>	296.461	296.377
<i>Scadenza superiore a 5 anni</i>	-	52.176
Altre passività finanziarie non correnti	71.788	57.477
<i>Passività esercizio put/call Agenzia Italia S.p.A.</i>	22.286	17.895
<i>Passività esercizio put/call Gruppo Lercari S.r.l.</i>	39.501	31.502
<i>Passività esercizio put/call Zoorate S.r.l.</i>	1.456	1.498
<i>Passività esercizio put/call Green Call Service S.r.l.</i>	33	-
<i>Passività per derivati su finanziamenti</i>	620	-
<i>Passività non correnti per leasing</i>	7.892	6.582
<b>Totale debiti ed altre passività finanziarie non correnti</b>	<b>368.249</b>	<b>406.030</b>

#### Finanziamenti da banche

I finanziamenti da banche, per la parte non corrente, si riferiscono ai contratti di finanziamento in essere con Intesa SanPaolo S.p.A. per Euro 122.781 migliaia, con Crédit Agricole Italia S.p.A. per Euro 50.709 migliaia, con Banco BPM S.p.A. per Euro 38.119 migliaia, con Credito Emiliano S.p.A. per Euro 18.230 migliaia, con Unicredit S.p.A. per Euro 66.622 migliaia.

Il piano di rimborso dei finanziamenti in essere si articola secondo la tempistica sintetizzata nella tabella seguente:

<i>(migliaia di Euro)</i>	<b>Al 31 dicembre 2023</b>	<b>Al 31 dicembre 2022</b>
- tra uno e due anni	83.384	80.396
- tra due e tre anni	82.098	81.595
- tra tre e quattro anni	69.884	73.358
- tra quattro e cinque anni	61.095	61.028
- oltre i cinque anni	-	52.176
<b>Totale</b>	<b>296.461</b>	<b>348.553</b>

#### Finanziamenti Crédit Agricole Italia S.p.A.

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 data 20 novembre 2023 l'Emittente ha sottoscritto un finanziamento con Unicredit S.p.A., per un importo pari a Euro 30.000 migliaia, avente scadenza il 30 novembre 2028, con un tasso variabile pari all'Euribor a 3 mesi incrementato di un margine pari all'1,72%. Inoltre, sul 50% dell'importo finanziato, pari a Euro 15.000 migliaia, è stato stipulato un contratto derivato a copertura del tasso di interesse, il quale è convertito in un tasso fisso al 3,37%, incrementato del margine del 1,72%.

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 data 30 ottobre 2023 l'Emittente ha sottoscritto un contratto di finanziamento con Credito Emiliano S.p.A., per un importo pari ad Euro 5.000 migliaia, avente scadenza il 30 ottobre 2028, il tasso d'interesse su tale finanziamento è pari al tasso Euribor a 3 mesi maggiorato dello 0,90%.

In 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.

#### *Calcolo dei covenant*

Si specifica che per il calcolo dei rapporti sopra indicati, sulla base degli accordi contrattuali attualmente in essere con tutte le banche creditrici, rientra nel computo della Posizione Finanziaria Netta (con valore positivo) anche il valore delle azioni Moneysupermarket.com, il cui ammontare al 31 dicembre 2023 è pari a Euro 141.865 migliaia.

I parametri finanziari dei suddetti finanziamenti sono rispettati alla data del 31 dicembre 2023.

#### *Variazione delle passività*

Di seguito si riporta il prospetto richiesto dallo IAS 7 in merito alle variazioni delle passività legate all'attività di finanziamento:

<i>(migliaia di Euro)</i>	<b>Al 31 dicembre 2022</b>	<b>Flussi di cassa</b>	<b>Altre variazioni</b>	<b>Al 31 dicembre 2023</b>
Credit Agricole Italia S.p.A.	73.165	(8.450)	(14.006)	50.709
Credito Emiliano S.p.A.	20.683	5.000	(7.453)	18.230
Intesa SanPaolo S.p.A.	154.764	-	(31.983)	122.781
Banco BPM S.p.A.	46.316	-	(8.197)	38.119
Unicredit S.p.A.	51.097	30.000	(14.475)	66.622
BPER Banca S.p.A.	2.528	-	(2.528)	-
<b>Debiti finanziari non correnti</b>	<b>348.553</b>	<b>26.550</b>	<b>(78.642)</b>	<b>296.461</b>

La colonna “Flussi di cassa” include la quota non corrente dei nuovi finanziamenti ottenuti, nonché la quota non corrente dei finanziamenti estinti anticipatamente.

La colonna “Altre variazioni” fa riferimento alla riclassifica tra le passività correnti delle quote dei finanziamenti che andranno in scadenza nel corso dei prossimi dodici mesi.

#### *Altre passività finanziarie non correnti*

Infine, le altre passività finanziarie non correnti sono rappresentate dalla passività stimata per l'esercizio dell'opzione *put/call* sulla residua partecipazione del 49,9% di Gruppo Lercari S.r.l., per Euro 39.501 migliaia, dalla passività stimata per l'esercizio dell'opzione *put/call* sulla residua partecipazione del 15,5% di Agenzia Italia S.p.A. per Euro 22.286 migliaia, dalla passività stimata per l'esercizio dell'opzione *put/call* sulla residua partecipazione del 8% di Zoorate S.r.l. per Euro 1.456 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, dalle passività per derivati su finanziamenti per Euro 620 migliaia, e dalle passività per *leasing* derivanti dall'applicazione dell'IFRS 16, per Euro 7.892 migliaia.

## **21. Fondi per rischi**

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio e la movimentazione della voce in oggetto con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2023 e 2022:

Esercizio chiuso al 31 dicembre 2022

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre 2021	Variazione area di consolidamento	Accantonamenti	Utilizzi	Al 31 dicembre 2022
Fondo estinzione finanziamenti	180	-	-	-	180
Altri fondi rischi	1.702	3	18	(147)	1.576
<b>Totale</b>	<b>1.882</b>	<b>3</b>	<b>18</b>	<b>(147)</b>	<b>1.756</b>

Esercizio chiuso al 31 dicembre 2023

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre 2022	Variazione area di consolidamento	Accantonamenti	Utilizzi	Rilasci	Al 31 dicembre 2023
Fondo estinzione finanziamenti	180	-	-	-	(54)	126
Altri fondi rischi	1.576	67	144	(1.224)	-	563
<b>Totale</b>	<b>1.756</b>	<b>67</b>	<b>144</b>	<b>(1.224)</b>	<b>(54)</b>	<b>689</b>

Il “Fondo estinzione finanziamenti” include un accantonamento, stanziato nel corso del 2019, pari a Euro 126 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 31 dicembre 2023 non si sono ritenute necessarie modifiche al fondo estinzione finanziamenti sulla base delle valutazioni effettuate. Il rilascio del periodo fa riferimento al fondo, stanziato negli anni precedenti, relativo alla 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.

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 dell’esercizio il fondo è stato utilizzato per Euro 526 migliaia. Gli altri utilizzi fanno principalmente riferimento, per Euro 626 migliaia, all’accertamento e rottamazione della passività dovuta relativamente a contenziosi di natura contributiva, riclassificata nella voce “Altre passività correnti”.

**22. Fondi per benefici ai dipendenti**

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

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre 2023	Al 31 dicembre 2022
TFR	20.435	18.420
Trattamento fine mandato	203	460
Passività per <i>Long Term Incentive Plan</i>	841	145
<b>Totale fondi per benefici a dipendenti</b>	<b>21.479</b>	<b>19.025</b>

La passività per *Long Term Incentive Plan* fa riferimento alla stima della passività dovuta ai dipendenti beneficiari di piani di incentivazione a lungo termine, il cui ammontare viene stimato sulla base delle assegnazioni precedentemente effettuate e di ipotesi di evoluzione negli esercizi successivi dei parametri economici i cui valori determineranno le effettive erogazioni. L'incremento rispetto all'esercizio precedente è principalmente riconducibile alla nuove assegnazioni di incentivi effettuate nel corso del 2023.

Di seguito sono evidenziate le principali ipotesi utilizzate per la determinazione attuariale dei "Fondi per benefici ai dipendenti", con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2023 e 2022:

	Al 31 dicembre 2023	Al 31 dicembre 2022
<b>IPOTESI ECONOMICHE</b>		
Incremento del costo della vita	2,00%	2,50%
Tasso di attualizzazione	3,17%	3,70%
Incremento retributivo	3,00%	3,00%
Tasso annuo incremento TFR	3,00%	3,38%

#### IPOTESI DEMOGRAFICHE

Probabilità di decesso	Sono state considerate le probabilità di decesso della popolazione italiana rilevate dalla Ragioneria Generale dello Stato denominate RG48
Probabilità di invalidità	Sono state considerate le probabilità d'invalidità, distinte per sesso, adottate nel modello INPS per le proiezioni al 2010. Tali probabilità sono state costruite partendo dalla distribuzione per età e sesso delle pensioni vigenti al 1 gennaio 1987 con decorrenza 1984, 1985, 1986 relative al personale del ramo credito
Probabilità di dimissioni	Per le probabilità di uscita dall'attività lavorativa per cause diverse dalla morte sono state considerate delle frequenze annue del 7,50% per tutte le società del Gruppo
Probabilità di pensionamento	Si è supposto il raggiungimento del primo dei requisiti pensionabili validi per l'Assicurazione Generale Obbligatoria
Probabilità di anticipazione	Si è supposto un valore anno per anno pari al 3%

Sono stati rilevati a patrimonio netto, tramite l'imputazione a conto economico complessivo, gli utili attuariali derivanti dalla valutazione della passività al 31 dicembre 2023, pari a Euro 242 migliaia.

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della movimentazione del fondo trattamento di fine rapporto con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2023 e 2022:

*(migliaia di Euro)***Valore finale al 31 dicembre 2021** **17.936**

Costo per prestazioni di lavoro	3.141
Interessi	182
Variatione area di consolidamento	2.766
Liquidazioni/anticipazioni	(2.191)
Perdite/(Utili) attuariali dell'esercizio	(3.414)

**Valore finale al 31 dicembre 2022** **18.420**

Costo per prestazioni di lavoro	3.362
Interessi	706
Variatione area di consolidamento	22
Liquidazioni/anticipazioni	(1.833)
Perdite/(Utili) attuariali dell'esercizio	(242)

**Valore finale al 31 dicembre 2023** **20.435**

Il relativo ammontare rilevato a conto economico tra i costi del personale e tra gli oneri finanziari è il seguente:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Esercizi chiusi al	
	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
Costo per prestazioni di lavoro corrente	(3.362)	(3.141)
Oneri finanziari impliciti sui fondi per indennità dipendenti	(706)	(182)
<b>Totale oneri per beneficiari dipendenti</b>	<b>(4.068)</b>	<b>(3.323)</b>

In merito al tasso di attualizzazione, è stato preso come riferimento per la valorizzazione di detto parametro l'indice iBoxx Eurozone Corporates AA 10+ (durata superiore a 10 anni) alla data di calcolo. Tale scadenza è infatti correlata alla durata media residua di permanenza in azienda dei dipendenti delle Società del Gruppo, ponderata con i pagamenti attesi.

Il Trattamento di Fine Mandato a favore di amministratori delle società del Gruppo è stanziato in seguito alle delibere di nomina delle rispettive assemblee.

### 23. Altre passività non correnti

La voce in oggetto, pari ad Euro 13.375 migliaia al 31 dicembre 2023, include principalmente la quota non corrente dei corrispettivi ancora da pagare per l'acquisto di Trebi Generalconsult S.r.l. per Euro 6.000 migliaia, di Onda S.r.l. per Euro 500 migliaia, di Gema Motor S.r.l. per Euro 94 migliaia, di Europa Centro Servizi S.r.l. per Euro 171 migliaia, e di Sovime S.r.l. per Euro 889 migliaia.

### **PASSIVITÀ CORRENTI**

#### 24. Debiti ed altre passività finanziarie correnti



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

<i>(migliaia di Euro)</i>	<b>Al 31 dicembre 2023</b>	<b>Al 31 dicembre 2022</b>
Debiti bancari correnti:	46	8.000
Finanziamenti da banche:	79.505	54.346
<i>Crédit Agricole Italia S.p.A.</i>	<i>14.084</i>	<i>7.214</i>
<i>Credito Emiliano S.p.A.</i>	<i>7.573</i>	<i>6.993</i>
<i>Intesa SanPaolo S.p.A.</i>	<i>32.372</i>	<i>24.609</i>
<i>Banco BPM S.p.A.</i>	<i>8.205</i>	<i>8.683</i>
<i>Unicredit S.p.A.</i>	<i>14.731</i>	<i>5.201</i>
<i>BPER Banca S.p.A.</i>	<i>2.540</i>	<i>1.646</i>
Altri debiti finanziari:	4.259	3.948
<i>Passività correnti per leasing</i>	<i>4.259</i>	<i>3.948</i>
<b>Debiti e altre passività finanziarie correnti</b>	<b>83.810</b>	<b>66.294</b>

La voce “Debiti ed altre passività finanziarie correnti”, pari ad Euro 83.810 migliaia al 31 dicembre 2023, include la quota capitale corrente dei finanziamenti bancari in essere e la passività per interessi di competenza del periodo dei finanziamenti in essere al 31 dicembre 2023, per un importo pari a Euro 79.505 migliaia, e la quota corrente delle passività per *leasing* (IFRS 16) per Euro 4.259 migliaia.

Di seguito si riporta il prospetto richiesto dallo IAS 7 in merito alle variazioni delle passività legate all’attività di finanziamento:

<i>(migliaia di Euro)</i>	<b>Al 31 dicembre 2022</b>	<b>Flussi di cassa</b>	<b>Altre variazioni</b>	<b>Al 31 dicembre 2023</b>
Intesa SanPaolo S.p.A.	24.609	(24.487)	32.250	32.372
Credito Emiliano S.p.A.	6.993	(6.662)	7.242	7.573
Crédit Agricole Italia S.p.A.	7.214	(7.350)	14.220	14.084
Banco BPM S.p.A.	8.683	(8.756)	8.278	8.205
Unicredit S.p.A.	5.201	(5.125)	14.655	14.731
BPER Banca S.p.A.	1.646	(1.652)	2.546	2.540
<b>Debiti finanziari correnti</b>	<b>54.346</b>	<b>(54.032)</b>	<b>79.191</b>	<b>79.505</b>

La colonna “Flussi di cassa” include la quota corrente dei nuovi finanziamenti ottenuti, al netto dei rimborsi del periodo.

La colonna “Altre variazioni” fa riferimento alla riclassifica tra le passività correnti delle quote dei finanziamenti che andranno in scadenza nel corso dei prossimi dodici mesi.

## 25. Debiti commerciali ed altri debiti

La voce in oggetto include esclusivamente le passività verso i fornitori per l’acquisto di beni e servizi, per Euro 51.840 migliaia al 31 dicembre 2023, rispetto ad Euro 41.980 migliaia al 31 dicembre 2022.

## 26. Passività per imposte correnti

La voce in oggetto include il debito per imposte correnti. Al 31 dicembre 2023 la voce è costituita dal debito per IRES ed IRAP per complessivi Euro 2.133 migliaia, e debiti per imposte estere sul reddito per Euro 746 migliaia.

## 27. Altre passività correnti

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

<i>(migliaia di Euro)</i>	<b>Al 31 dicembre 2023</b>	<b>Al 31 dicembre 2022</b>
Debiti verso personale	25.804	18.981
Debiti verso istituti previdenziali	10.908	6.686
Debiti verso Erario per ritenute al personale	4.471	3.735
Ratei e risconti passivi	6.779	5.791
Debiti per IVA	3.212	2.678
Anticipi da clienti	16.238	13.220
Altri debiti	11.983	9.554
<b>Totale altre passività correnti</b>	<b>79.395</b>	<b>60.645</b>

I debiti verso personale dipendente sono costituiti principalmente da debiti per la mensilità di dicembre, liquidata ad inizio 2024, per ferie e oneri differiti maturati al 31 dicembre 2023 ma non ancora liquidati e per i bonus di competenza dell'esercizio 2023 non ancora pagati al 31 dicembre 2023. L'incremento rispetto all'esercizio precedente è principalmente riconducibile all'aumento del numero medio dei dipendenti.

I ratei e risconti passivi includono 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 Assicurazioni per anticipi ricevuti per la liquidazione di sinistri per Euro 9.789 migliaia, i debiti verso clienti della linea di business BPO Finanziamenti per Euro 2.963 migliaia, i debiti della controllata Centro Finanziamenti S.p.A. verso le cessionarie dei crediti per previsti rimborsi anticipati sui finanziamenti ceduti per Euro 954 migliaia e 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 2.518 migliaia.

Nella voce "Altri debiti" è inclusa principalmente la quota corrente non ancora pagata dei corrispettivi per l'acquisto del Gruppo Lercari, di Onda S.r.l., Trebi Generalconsult S.r.l., Sovime S.r.l. e Lercari Motor S.r.l., per un ammontare complessivo pari a Euro 7.844 migliaia.

## 28. Patrimonio netto del Gruppo

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

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre 2023	Al 31 dicembre 2022
Capitale sociale	944	949
Riserva legale	202	202
Altre riserve	48.739	21.736
Utili portati a nuovo	277.643	247.438
<b>Totale patrimonio netto attribuibile ai soci dell'Emittente</b>	<b>327.528</b>	<b>270.325</b>
Altre riserve attribuibili a terzi azionisti	1.933	1.345
Risultati portati a nuovo di competenza di terzi azionisti	670	654
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>330.131</b>	<b>272.324</b>

Per i movimenti di patrimonio netto si faccia riferimento alla relativa tabella.

L'assemblea dei soci del 27 aprile 2023 ha deliberato la distribuzione di un dividendo unitario di Euro 0,12 per azione, per complessivi Euro 4.493 migliaia. Tale dividendo è stato distribuito con stacco cedola in data 3 luglio 2023, *record date* 4 luglio 2023 e pagamento in data 5 luglio 2023.

La Società presenta al 31 dicembre 2023 un capitale sociale di Euro 1.012.354,01, costituito da 40.000.000 azioni senza valore nominale, immutato rispetto al 31 dicembre 2022.

Al 31 dicembre 2023, l'Emittente possiede 2.747.026 azioni proprie pari al 6,87% del capitale sociale, per un valore di carico complessivo di Euro 44.667 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 68 migliaia al 31 dicembre 2023, e per l'eccedenza del valore di acquisto rispetto alla riduzione del capitale sociale è portata a riduzione delle riserve disponibili.

Si riporta di seguito un prospetto di riepilogo dell'impatto dell'acquisto e della cessione di azioni proprie da parte di società del Gruppo sul capitale sociale e patrimonio netto consolidati di competenza dei soci dell'Emittente al 31 dicembre 2023 e 2022:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre 2023	Al 31 dicembre 2022
Capitale sociale sottoscritto e versato	1.012	1.012
Azioni proprie	(68)	(63)
<b>Totale capitale sociale</b>	<b>944</b>	<b>949</b>
	<b>Al 31 dicembre 2023</b>	<b>Al 31 dicembre 2022</b>
Altre riserve al lordo delle azioni proprie	371.183	307.177
Sovraprezzo azioni proprie	(44.599)	(37.801)
<b>Totale altre riserve ed utili portati a nuovo</b>	<b>326.584</b>	<b>269.376</b>

## 29. Piani di stock option

La tabella di seguito riepiloga la movimentazione delle *stock option* nel periodo in esame:

Stock option all'1 gennaio 2023	1.088.507
Stock option assegnate nel corso dell'esercizio 2023	312.500
Stock option cancellate per dimissioni nel corso dell'esercizio 2023	(25.500)
Stock option esercitate nel corso dell'esercizio 2023	(228.725)
Stock option al 31 dicembre 2023	1.146.782
(di cui) esercitabili nel corso dell'esercizio 2024	572.782

Al 31 dicembre 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	225.282	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	23.000	28,880	8,75
29 aprile 2021	2 maggio 2023	2 maggio 2026	1 maggio 2029	3.500	27,585	7,98
29 aprile 2021	7 settembre 2023	7 settembre 2026	6 settembre 2029	270.500	26,172	7,16
<b>Totale opzioni</b>				<b>1.146.782</b>		

Il prezzo medio ponderato delle azioni nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 è stato pari a Euro 27,237.

I costi del personale per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 includono oneri pari a Euro 1.146 migliaia relativi al piano di *stock option* di Gruppo. Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 sono iscritti a conto economico costi per Euro 797 migliaia relativi al piano di *stock option*.

**COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO****30. Ricavi**

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

<i>(migliaia di Euro)</i>	Esercizi chiusi al	
	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
Ricavi Divisione Broking	188.122	131.042
Ricavi Divisione BPO	216.065	179.728
<b>Totale ricavi</b>	<b>404.187</b>	<b>310.770</b>

Per i commenti in merito all'andamento dei ricavi, si rimanda a quanto riportato nella relazione sulla gestione.

**31. Altri proventi**

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

<i>(migliaia di Euro)</i>	Esercizi chiusi al	
	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
Rimborsi spese	8.450	7.836
Proventi diversi	1.119	1.625
Contributi pubblici	152	187
<b>Totale altri proventi</b>	<b>9.721</b>	<b>9.648</b>

La voce "Rimborsi spese" include i proventi derivanti dalla rifatturazione di spese sostenute per conto dei clienti.

**32. Costi per prestazione di servizi**

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

(migliaia di Euro)	Esercizi chiusi al	
	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
Costi di marketing	(72.418)	(49.089)
Servizi notarili e peritali	(41.387)	(32.888)
Consulenze tecniche, legali ed amministrative	(21.602)	(17.216)
Commissioni passive	(5.483)	(6.145)
Costi per godimento beni di terzi	(6.832)	(4.688)
Spese postali e corrieri	(3.729)	(3.365)
Servizi informatici e supporto tecnologico	(2.065)	(2.030)
Spese per utenze e per pulizia locali	(1.961)	(1.890)
Spese per telecomunicazioni	(1.828)	(1.372)
Spese viaggi e trasferte	(1.740)	(1.270)
Altre spese generali	(12.573)	(8.060)
<b>Totale costi per prestazione di servizi</b>	<b>(171.618)</b>	<b>(128.013)</b>

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. Il significativo incremento rispetto all’esercizio precedente è dovuto all’ampliamento dell’area di consolidamento, ed in particolare ai costi di *marketing* sostenuti dalla controllate estere.

I “Servizi notarili e peritali” sono relativi prevalentemente a servizi acquistati nell’ambito della Divisione BPO. L’incremento è principalmente riconducibile ai maggiori costi sostenuti nell’ambito della linea di business BPO Assicurazioni.

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 all’esercizio precedente è la conseguenza dei maggiori costi sostenuti dal Gruppo per consulenze in ambito strategico, finanziario, fiscale e di *compliance*., principalmente in relazione alle acquisizioni del periodo.

Le “Commissioni passive” sono relative principalmente alle commissioni di mediazione sostenute a favore degli agenti della rete fisica a marchio “Money360”.

I “Costi per godimento beni di terzi” includono prevalentemente i canoni corrisposti dalle società del Gruppo per l’utilizzo di *software* di terzi. L’incremento rispetto all’esercizio precedente è dovuto ai maggiori costi per utilizzo di *software* sostenuti dal Gruppo e all’ampliamento dell’area di consolidamento.

Le “Spese postali e corrieri” sono prevalentemente costi sostenuti per l’invio della documentazione delle banche e degli istituti finanziari clienti nell’ambito delle attività di *outsourcing* svolte dalla Divisione BPO.

I “Servizi informatici e supporto tecnologico” fanno riferimento ai diversi servizi IT acquistati a supporto dello svolgimento delle attività operative nell’ambito della linea di business BPO/IT Leasing & Noleggi.

Le “Altre spese generali” includono costi per servizi vari, tra i quali servizi amministrativi vari e di scansione documentale di cui si avvale la controllata Agenzia Italia S.p.A. per Euro 4.688 migliaia.

### 33. Costo del personale

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

<i>(migliaia di Euro)</i>	Esercizi chiusi al	
	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
Salari e stipendi	(91.057)	(67.160)
Oneri sociali (previdenziali ed assistenziali)	(24.705)	(18.075)
Compensi collaboratori	(3.133)	(2.610)
Compensi amministratori	(6.684)	(5.613)
Oneri per programmi a benefici definiti	(5.317)	(4.635)
Altri costi	(1.684)	(598)
<i>Stock option</i>	(1.416)	(979)
<b>Totale costo del personale</b>	<b>(133.996)</b>	<b>(99.670)</b>

L'incremento rispetto all'esercizio precedente è principalmente riconducibile all'aumento del numero medio dei dipendenti, dovuto all'ampliamento dell'area di consolidamento.

Il numero medio di risorse umane è così suddiviso:

	Esercizi chiusi al	
	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
Numero medio dipendenti	2.912	2.455
Numero medio collaboratori	331	100
<b>Numero medio di risorse</b>	<b>3.243</b>	<b>2.555</b>
<i>Risorse in Italia</i>	<i>2.289</i>	<i>1.927</i>
<i>Risorse in Romania</i>	<i>531</i>	<i>531</i>
<i>Risorse in Spagna</i>	<i>157</i>	<i>-</i>
<i>Risorse in India</i>	<i>152</i>	<i>-</i>
<i>Risorse in Francia</i>	<i>40</i>	<i>-</i>
<i>Risorse in Messico</i>	<i>14</i>	<i>-</i>
<i>Risorse in Albania</i>	<i>56</i>	<i>93</i>
<i>Risorse in Germania</i>	<i>4</i>	<i>4</i>

### 34. Altri costi operativi

La voce "Altri costi operativi" al 31 dicembre 2023 ammonta ad Euro 12.776 migliaia (Euro 11.681 migliaia al 31 dicembre 2022), ed include prevalentemente IVA indetraibile per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2023 e 2022 rispettivamente pari a Euro 8.426 migliaia ed Euro 7.511 migliaia, ed Euro 934 migliaia relativi ad accantonamenti (Euro 1.058 migliaia nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022).

### 35. Ammortamenti

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

(migliaia di Euro)	Esercizi chiusi al	
	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(37.698)	(15.750)
<i>di cui derivanti da purchase price allocation</i>	<i>(30.660)</i>	<i>(11.115)</i>
Ammortamento immobili, impianti e macchinari	(7.405)	(6.276)
<i>di cui per effetto IFRS 16</i>	<i>(4.248)</i>	<i>(3.472)</i>
<b>Totale ammortamenti</b>	<b>(45.103)</b>	<b>(22.026)</b>

Il costo per ammortamenti nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, include l'ammortamento dei maggiori valori degli *asset* riconosciuti a seguito del consolidamento delle società acquisite.

L'incremento dell'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali è principalmente riconducibile ai maggiori valori degli *asset* immateriali riconosciuti a seguito del consolidamento della CGU Rastreator e di LeLynx SAS, e del completamento della *purchase price allocation* relativa all'acquisizione di Trebi Generalconsult S.r.l..

L'incremento dell'ammortamento delle immobilizzazioni materiali è dovuto al maggior valore iscritto nella voce "Immobili, impianti e macchinari", in parte dovuto all'applicazione del principio contabile internazionale IFRS 16.

### 36. Proventi ed oneri finanziari

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

(migliaia di Euro)	Esercizi chiusi al	
	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
Proventi finanziari	6.996	356
Proventi/(Oneri) da partecipazioni	129	46
Interessi verso banche ed altri finanziatori	(14.100)	(4.079)
Altri oneri finanziari	(534)	(143)
Dividendi versati ad azionisti terzi	(465)	(465)
Oneri finanziari impliciti su fondi per indennità dipendenti	(706)	(182)
Proventi/(Oneri) da attività/passività finanziarie	(4.349)	3.690
<b>Proventi/(oneri) finanziari netti</b>	<b>(13.029)</b>	<b>(777)</b>

I proventi finanziari comprendono principalmente gli interessi attivi maturati nell'esercizio in relazione agli impieghi della liquidità disponibile del Gruppo.

I proventi da partecipazioni sono relativi alla valutazione con il metodo del patrimonio netto delle partecipazioni nelle collegate CFN Generale Fiduciaria S.p.A. e GSA S.r.l..



Gli “Interessi verso banche e altri finanziatori” includono principalmente Euro 14.100 migliaia per interessi passivi relativi ai contratti di mutuo, in significativo aumento rispetto all’esercizio precedente, per effetto del maggior tasso di interesse applicato sui finanziamenti a tasso variabile.

La voce “Altri oneri finanziari” include Euro 329 migliaia relativi alla contabilizzazione del diritto d’uso sugli immobili in affitto, in accordo con l’IFRS 16.

I dividendi versati ad azionisti terzi fanno riferimento al dividendo versato da Agenzia Italia S.p.A. al socio terzo per Euro 465 migliaia.

La voce “Proventi/(oneri) da attività e passività finanziarie” include principalmente i dividendi incassati da Moneysupermarket.com Group PLC per Euro 5.989 migliaia, in parte compensati dagli 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 4.349 migliaia.

### 37. Imposte

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

(migliaia di Euro)	Esercizi chiusi al	
	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
Imposte correnti	(13.072)	(11.299)
Proventi/(oneri) per imposte anticipate	(1.639)	(6.937)
<b>Totale imposte</b>	<b>(14.711)</b>	<b>(18.236)</b>

La voce “Proventi/(oneri) per imposte anticipate” include principalmente l’utilizzo del periodo delle attività per imposte anticipate relative al maggior valore dei beni rivalutati nel corso del 2020, per Euro 6.583 migliaia, e l’assorbimento delle passività per imposte differite relative ai maggiori valori allocati a seguito delle *purchase price allocation* per Euro 5.630 migliaia.

Si segnala che il Gruppo ha applicato l’esenzione temporanea prevista dall’*amendment* allo IAS 12, emanato dallo IASB lo scorso 23 maggio 2023, riguardante la rilevazione e la relativa informativa da fornire nel bilancio consolidato in merito alle attività e passività per imposte differite derivanti dall’applicazione del livello minimo di imposizione fiscale (“*Global Minimum Tax*”) prevista dalla Direttiva (UE) 2022/2523 del 14 dicembre 2022, nell’ambito del c.d. “*Pillar Two*”.

In tale ambito, in data 28 dicembre 2023 è stato pubblicato in Gazzetta Ufficiale il Decreto Legislativo 27 dicembre 2023, n. 209 in attuazione della riforma fiscale in materia di fiscalità internazionale recante le disposizioni italiane relative al *Pillar Two*.

Alla luce di quanto sopra esposto, è stata condotta un’analisi preliminare volta a stimare i potenziali impatti attesi derivanti dall’applicazione del *Pillar Two* a livello di Gruppo nel 2024.

Il Gruppo ha condotto una valutazione della sua potenziale esposizione alle imposte sul reddito (sia correnti che differite), da cui è emerso che le aliquote fiscali effettive del *Pillar Two* nelle giurisdizioni in cui il Gruppo opera superano il 15%. Sulla base delle informazioni disponibili, si ritiene che non vi sarà un’esposizione significativa alle imposte sul reddito del *Pillar Two* in tali giurisdizioni.

Nella seguente tabella è riportata la riconciliazione tra l'aliquota d'imposta teorica e quella effettiva per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2023 e 2022:

	Esercizi chiusi al	
	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
<b>Imposta teorica / Aliquota teorica imposta sul reddito</b>	<b>24,0%</b>	<b>24,0%</b>
Costi non deducibili	3,3%	3,7%
Differenze di aliquota su società estera	-0,8%	0,0%
Impatto dei benefici fiscali di legge	-13,6%	-13,3%
Movimentazione imposte anticipate e differite	12,2%	10,1%
Altre minori	0,1%	0,0%
IRAP	4,1%	3,3%
<b>Imposta effettiva / aliquota effettiva d'imposta sul reddito</b>	<b>29,4%</b>	<b>27,8%</b>

### 38. Passività potenziali

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

Si specifica tuttavia che in capo alla società neo acquisita Rastreator Comparador Correduria de Seguros SLU, è aperto un contenzioso tributario inerente a potenziali irregolarità legate all'imposta sul valore aggiunto, il cui esito è coperto da una specifica *tax indemnity* rilasciata dai venditori nell'ambito della compravendita della società.

### 39. Classi di strumenti finanziari

Nel bilancio al 31 dicembre 2023 le attività finanziarie sono così classificabili:

- Disponibilità liquide per Euro 150.097 migliaia (Euro 269.647 migliaia nel 2022);
- Finanziamenti e crediti commerciali per Euro 135.157 migliaia (Euro 124.011 migliaia nel 2022).

Tutte le passività finanziarie iscritte nel bilancio al 31 dicembre 2023 e 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*). Gli oneri derivanti della misurazione di queste passività rilevate nel conto economico dell'esercizio 2023 sono pari a Euro 4.349 migliaia.

Tra le attività finanziarie iscritte nel bilancio al 31 dicembre 2023 vi sono i titoli detenuti in Moneysupermarket.com Group PLC (Euro 141.865 migliaia), valutati al *fair value* (categoria 1) con variazioni imputate a riserva *other comprehensive income* ("OCI"), i titoli Igloo (Euro 7.080 migliaia) valutate al *fair value* (categoria 2) con variazioni imputate a conto economico.

### 40. Transazioni 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.

Compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, ai direttori generali e ai dirigenti con responsabilità strategiche

Di seguito i compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, ai direttori generali e ai dirigenti con responsabilità strategiche nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023:

Nome e cognome	Carica ricoperta	Periodo		Scadenza dalla carica	Emolumenti per la carica	Benefici non monetari	Bonus ed altri incentivi	Altri compensi
		Dal	al					
Marco Pescarmona	Presidente del CdA	01/01/2023	31/12/2023	Appr. Bil. 31/12/2025	400	31	500	294
Alessandro Fracassi	Amministratore Delegato	01/01/2023	31/12/2023	Appr. Bil. 31/12/2025	400	14	500	292
Giulia Bianchi Frangipane	Amministratore	01/01/2023	31/12/2023	Appr. Bil. 31/12/2025	47	-	-	-
Fausto Boni	Amministratore	01/01/2023	31/12/2023	Appr. Bil. 31/12/2025	37	-	-	-
Matteo De Brabant	Amministratore	01/01/2023	31/12/2023	Appr. Bil. 31/12/2025	42	-	-	-
Klaus Gummerer	Amministratore	01/01/2023	31/12/2023	Appr. Bil. 31/12/2025	42	-	-	-
Guido Crespi	Amministratore	28/04/2023	31/12/2023	Appr. Bil. 31/12/2025	41	-	-	-
Maria Chiara Franceschetti	Amministratore	28/04/2023	31/12/2023	Appr. Bil. 31/12/2025	38	-	-	-
Stefania Santarelli	Amministratore	28/04/2023	31/12/2023	Appr. Bil. 31/12/2025	40	-	-	-
Camilla Cionini Visani	Amministratore	28/04/2023	31/12/2023	Appr. Bil. 31/12/2025	41	-	-	-
Anna Maria Artoni	Amministratore (cessato)	01/01/2023	27/04/2023	Appr. Bil. 31/12/2022	39	-	-	-
Chiara Burberi	Amministratore (cessato)	01/01/2023	27/04/2023	Appr. Bil. 31/12/2022	40	-	-	-
Valeria Lattuada	Amministratore (cessato)	01/01/2023	27/04/2023	Appr. Bil. 31/12/2022	40	-	-	-
Marco Zampetti	Amministratore (cessato)	01/01/2023	27/04/2023	Appr. Bil. 31/12/2022	84	-	-	-
Cristian Novello	Pres. del coll. sindacale	01/01/2023	31/12/2023	Appr. Bil. 31/12/2023	20	-	-	-
Paolo Burlando	Sindaco effettivo	01/01/2023	31/12/2023	Appr. Bil. 31/12/2023	46	-	-	-
Francesca Masotti	Sindaco effettivo	01/01/2023	31/12/2023	Appr. Bil. 31/12/2023	38	-	-	-
Alessio Santarelli	Dirigente con resp. Strategiche	01/01/2023	31/12/2023	n/a	-	16	500	416

Nella colonna "Altri compensi" sono inclusi gli emolumenti per cariche ricoperte in società controllate, le retribuzioni da lavoro dipendente, il costo delle *stock option* e gli accantonamenti per le indennità di fine carica.

Compensi corrisposti alla società di revisione

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio dei compensi corrisposti alla società di revisione dalla Società e dalle sue controllate nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, separando i compensi corrisposti per l'attività di revisione contabile dai compensi corrisposti per altri servizi di attestazione:

(migliaia di Euro)	Esercizio chiuso al	
	31 dicembre 2023	
	Gruppo MutuiOnline S.p.A.	Società controllate
Revisione contabile	188	361
Revisione dichiarazione di carattere non finanziario ex d.lgs. 254/2016	29	-
<b>Totale compensi società di revisione</b>	<b>217</b>	<b>361</b>

**41. Informativa sulle erogazioni pubbliche ai sensi dell'art. 1, comma 125, legge 124/2017**

In relazione al disposto di cui all'art. 1, comma 125, della legge 124/2017, successivamente riformulato con l'art. 35 del decreto legge n.34/2019, in merito all'obbligo di dare evidenza in nota integrativa delle erogazioni pubbliche eventualmente ricevute nell'esercizio a titolo di sovvenzioni, sussidi, vantaggi, contributi o aiuti, in denaro o in natura, non aventi carattere generale (si intendono pertanto escluse le

agevolazioni fiscali e i contributi che possono essere riconosciuti ai soggetti che soddisfano determinate condizioni), ma bensì riconducibili a rapporti bilaterali con i soggetti di cui al comma 125 del medesimo articolo, il Gruppo non ha ricevuto erogazioni pubbliche nel corso del 2023. Per completezza informativa, si rimanda al Registro Nazionale degli Aiuti di Stato.

## 42. Eventi successivi

### Acquisto azioni proprie

Nell'ambito del piano di riacquisto di azioni proprie nei limiti e con le finalità stabilite dall'assemblea del 27 aprile 2023, successivamente al 31 dicembre 2023, il Gruppo ha acquistato 74.277 azioni proprie, pari allo 0,186% del capitale sociale.

Inoltre, successivamente alla data del 31 dicembre 2023, in seguito all'esercizio di *stock option* da parte di dipendenti del Gruppo, l'Emittente ha venduto complessivamente 233.282 azioni proprie in portafoglio, pari allo 0,583% del capitale sociale.

Alla data di approvazione della presente relazione, l'Emittente detiene complessivamente 2.588.021 azioni proprie, pari complessivamente al 6,470% circa del capitale sociale, acquistate per un costo complessivo pari a Euro 44.667 migliaia.

## 43. Utile per azione

L'utile per azione per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, pari ad Euro 0,93, è stato determinato rapportando l'utile d'esercizio di competenza dei soci dell'Emittente (Euro 34.691 migliaia) al numero medio ponderato delle azioni dell'Emittente in circolazione nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 (37.362.841 azioni).

Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 l'utile diluito per azione è pari ad Euro 0,91, in quanto, il numero medio di strumenti finanziari con effetto diluitivo (*stock option*) che posseggono i requisiti previsti dal principio IAS 33 tali da generare effetti diluitivi dell'utile per azione, è pari a 878.106.

Milano, 14 marzo 2024

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

---



## **BILANCIO D'ESERCIZIO**

**ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2023**

*Redatto secondo principi contabili internazionali IAS/IFRS*

## 4. BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2023

### 4.1. Prospetti contabili

#### 4.1.1. Situazione patrimoniale finanziaria

<i>(migliaia di Euro)</i>	Nota	Al 31 dicembre 2023	Al 31 dicembre 2022
<b>ATTIVITA'</b>			
Immobilizzazioni immateriali	3	12	23
Impianti e macchinari	4	125	170
Partecipazioni in società controllate	5	178.529	177.529
Partecipazioni in società collegate e <i>joint venture</i>	6	1.335	889
Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	7	150.372	103.887
Imposte anticipate	8	364	119
Altre attività non correnti (verso parti correlate)	9, 28	159.338	23.275
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>490.075</b>	<b>305.892</b>
Disponibilità liquide	10	117.254	234.474
<i>(di cui) verso parti correlate</i>	28	40.879	27.614
Crediti commerciali		4.339	6.007
<i>(di cui) verso parti correlate</i>	28	4.145	5.682
Crediti di imposta	25	3.433	5.790
Altre attività correnti	11	28.492	51.158
<i>(di cui) verso parti correlate</i>	28	25.837	48.065
<b>Totale attività correnti</b>		<b>153.518</b>	<b>297.429</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>643.593</b>	<b>603.321</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>			
Capitale sociale	12	943	949
Riserva legale	12	202	202
Altre riserve	12	(19.316)	(54.384)
Risultati portati a nuovo	12	90.909	50.086
Utile dell'esercizio	12	8.064	45.363
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>80.802</b>	<b>42.216</b>
Debiti e altre passività finanziarie non correnti	13	296.648	343.444
Fondi per benefici ai dipendenti	14	759	793
Passività per imposte differite	8	867	1.369
Altre passività non correnti	15	183	1.931
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>298.457</b>	<b>347.537</b>
Debiti e altre passività finanziarie correnti	16	248.493	202.609
<i>(di cui) verso parti correlate</i>	28	173.582	152.536
Debiti commerciali e altri debiti	17	2.888	2.528
<i>(di cui) verso parti correlate</i>	28	281	711
Passività per imposte correnti		5	8
Altre passività correnti	18	12.948	8.423
<i>(di cui) verso parti correlate</i>	28	5.447	2.205
<b>Totale passività correnti</b>		<b>264.334</b>	<b>213.568</b>
<b>Totale passività</b>		<b>562.791</b>	<b>561.105</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>643.593</b>	<b>603.321</b>

## 4.1.2. Conto economico

	Nota	Esercizi chiusi al	
		31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
<i>(migliaia di Euro)</i>			
Ricavi	20	30.488	58.141
<i>(di cui) da parti correlate</i>	28	23.999	54.224
Altri proventi		175	1.431
<i>(di cui) da parti correlate</i>	28	116	1.209
Costi per prestazioni di servizi	21	(8.439)	(7.881)
<i>(di cui) da parti correlate</i>	28	(846)	(837)
Costo del personale	22	(6.466)	(4.360)
Altri costi operativi		(14)	(21)
Ammortamenti		(104)	(182)
<b>Risultato operativo</b>		<b>15.640</b>	<b>47.128</b>
Proventi finanziari	23	881	73
Proventi/(Oneri) da partecipazioni	5, 23	573	57
Oneri finanziari	23	(14.013)	(3.663)
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>3.081</b>	<b>43.595</b>
Imposte	24	4.983	1.767
<b>Risultato dell'esercizio</b>		<b>8.064</b>	<b>45.362</b>

## 4.1.3. Conto economico complessivo

	Nota	Esercizi chiusi al	
		31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
<i>(migliaia di Euro)</i>			
<b>Risultato netto</b>		<b>8.064</b>	<b>45.362</b>
Valutazione attività/passività finanziarie al <i>fair value</i>	7	45.919	(6.460)
Utili/(perdite) su strumenti derivati di <i>cash flow hedge</i>		(2.200)	2.826
Utili/(perdite) attuariali su fondi per beneficiari dipendenti	14	(8)	112
Effetto fiscale su perdite attuariali		2	(27)
<b>Risultato complessivo del periodo</b>		<b>51.777</b>	<b>41.813</b>



## 4.1.4. Rendiconto finanziario

<i>(migliaia di Euro)</i>	Nota	Esercizi chiusi al	
		31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
<b>Utile netto dell'esercizio</b>		<b>8.064</b>	<b>45.363</b>
Ammortamenti	3, 4	104	182
Oneri relativi a piani di <i>stock option</i>	23	1.415	797
Oneri da partecipazioni		(573)	-
Plusvalenze da cessione partecipazioni		-	(57)
Variazione dei crediti/debiti commerciali <i>(di cui) verso parti correlate</i>		2.028	(1.052)
		1.107	(77)
Variazione altri crediti/altri debiti <i>(di cui) verso parti correlate</i>		42.064	(28.747)
		(3.242)	25.243
Variazione dei fondi per benefici ai dipendenti		(34)	45
Variazione dei fondi per rischi		-	(170)
<b>Flusso di cassa netto generato/(assorbito) dall'attività di esercizio</b>		<b>53.068</b>	<b>16.361</b>
Investimenti netti:			
- attività immateriali	3	(18)	-
- attività materiali	4	-	(1)
- acquisto/(vendita) partecipazioni	5	-	(15.007)
- versamenti in conto capitale a favore di società controllate	5	(1.000)	-
- erogazione/(incasso) finanziamenti a controllate e collegate		(136.063)	10.334
- Incremento/(decremento) attività finanziarie al fair value	7	(2.343)	(67.764)
<b>Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività di investimento</b>		<b>(139.424)</b>	<b>(72.438)</b>
Incremento di passività finanziarie	13	35.046	268.265
Decremento di passività finanziarie	13,2	(58.385)	(20.802)
Interessi pagati		(14.013)	(3.663)
Cessione/(acquisto) azioni proprie	12	(10.072)	(25.025)
Pagamento di dividendi	12	(4.486)	(15.239)
<b>Flusso di cassa netto generato/(assorbito) dalla attività finanziaria</b>		<b>(51.910)</b>	<b>203.536</b>
<b>Flusso di cassa complessivo generato/(assorbito) nell'esercizio</b>		<b>(138.266)</b>	<b>147.459</b>
Disponibilità liquide nette a inizio periodo		81.938	(65.521)
<b>Disponibilità liquide nette a fine esercizio</b>		<b>(56.328)</b>	<b>81.938</b>
<b>Flusso di cassa complessivo generato/(assorbito) nell'esercizio</b>		<b>(138.266)</b>	<b>147.459</b>
Disponibilità liquide a inizio esercizio	10	234.474	143.015
<i>(di cui) verso parti correlate</i>	28	27.614	36.861
Scoperti di conto corrente a inizio esercizio (verso parti correlate)	28	(152.536)	(208.536)
<b>Disponibilità liquide nette ad inizio esercizio</b>		<b>81.938</b>	<b>(65.521)</b>
Disponibilità liquide a fine esercizio	10	117.254	234.474
<i>(di cui) verso parti correlate</i>	28	40.879	27.614
Scoperti di conto corrente a fine esercizio (verso parti correlate)	28	(173.582)	(152.536)
<b>Disponibilità liquide nette a fine esercizio</b>	<b>10</b>	<b>(56.328)</b>	<b>81.938</b>

## 4.1.5. Prospetto delle variazioni di patrimonio netto

<i>(migliaia di Euro)</i>	Capitale Sociale	Riserva legale	Riserva per <i>stock option</i>	Riserva sovrapprezz o azioni	Risultati portati a nuovo	Utile d'esercizio	Totale patrimonio netto
<b>Valori al 31 dicembre 2021</b>	<b>970</b>	<b>202</b>	<b>(31.172)</b>	<b>3.115</b>	<b>62.928</b>	<b>3.826</b>	<b>39.869</b>
<i>Destinazione risultato dell'esercizio 2021</i>							
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	(11.413)	(3.826)	<b>(15.239)</b>
Risultato portato a nuovo	-	-	-	-	-	-	-
Oneri relativi a piani di <i>stock option</i>	-	-	797	-	-	-	<b>797</b>
Acquisto azioni proprie	(21)	-	(25.092)	-	-	-	<b>(25.113)</b>
Esercizio <i>stock options</i>	-	-	88	-	-	-	<b>88</b>
Altri movimenti	-	-	-	-	(3.548)	-	<b>(3.548)</b>
Utile netto del periodo	-	-	-	-	-	45.362	<b>45.362</b>
<b>Valori al 31 dicembre 2022</b>	<b>949</b>	<b>202</b>	<b>(55.379)</b>	<b>3.115</b>	<b>47.967</b>	<b>45.362</b>	<b>42.216</b>
<i>Destinazione risultato dell'esercizio 2022</i>							
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	(4.486)	<b>(4.486)</b>
Risultato portato a nuovo	-	-	-	-	-	-	-
Oneri relativi a piani di <i>stock option</i>	-	-	1.416	-	-	-	<b>1.416</b>
Acquisto azioni proprie	(12)	-	(13.162)	-	-	-	<b>(13.174)</b>
Esercizio <i>stock options</i>	7	-	3.095	-	-	-	<b>3.102</b>
Altri movimenti	-	-	-	-	43.664	-	<b>43.664</b>
Utile netto del periodo	-	-	-	-	-	8.064	<b>8.064</b>
<b>Valori al 31 dicembre 2023</b>	<b>944</b>	<b>202</b>	<b>(64.030)</b>	<b>3.115</b>	<b>91.631</b>	<b>48.940</b>	<b>80.802</b>
<b>Nota</b>	<b>12</b>	<b>12</b>	<b>12</b>	<b>12</b>	<b>12</b>		

## 4.2. Note al bilancio d'esercizio (Bilancio separato)

### 1. Criteri applicati nella valutazione delle voci di bilancio

Il presente bilancio di esercizio, composto dalla situazione patrimoniale finanziaria, dal conto economico complessivo, dal rendiconto finanziario dell'esercizio e dalle variazioni di patrimonio netto chiuso al 31 dicembre 2023 e dalle relative note esplicative, è stato redatto in conformità ai principi contabili IFRS emanati dall'International Accounting Standard Board ("IASB") ed ai relativi principi interpretativi SIC/IFRIC, adottati dalla Commissione Europea. Inoltre è stato redatto in base alle delibere CONSOB n. 15519 e n. 15520 del 27 luglio 2006, all'orientamento ESMA 32-382-1138 del 4 marzo 2021, al richiamo di attenzione Consob n. 5/21 del 29 aprile 2021, nonché all'articolo 149-*duodecies* del Regolamento Emittenti.

Il bilancio d'esercizio è stato predisposto utilizzando il criterio del costo, salvo nei casi specificatamente descritti nelle note seguenti, per i quali è stato applicato il valore equo ("*fair value*"). Per *fair value* si intende il prezzo che si percepirebbe per la vendita di un'attività, ovvero che si pagherebbe per il trasferimento di una passività, in una regolare transazione tra operatori di mercato alla data di misurazione.

L'IFRS 13 stabilisce una gerarchia del *fair value* che classifica in tre livelli gli *input* delle tecniche di valutazione adottate per valutare il *fair value*. La gerarchia del *fair value* attribuisce la massima priorità ai prezzi quotati (non rettificati) in mercati attivi per attività o passività identiche (dati di Livello 1) e la priorità minima agli *input* non osservabili (dati di Livello 3).

Gli *input* di Livello 1 sono prezzi quotati (non rettificati) in mercati attivi per attività o passività identiche a cui l'entità può accedere alla data di valutazione.

Gli *input* di Livello 2 sono *input* diversi dai prezzi quotati inclusi nel Livello 1 osservabili direttamente o indirettamente per l'attività o per la passività.

Gli *input* di Livello 3 sono *input* non osservabili per l'attività o per la passività.

Le attività finanziarie sono cancellate dalla situazione patrimoniale finanziaria quando è stato trasferito il diritto contrattuale a ricevere flussi di cassa e l'entità non detiene più il controllo su tali attività finanziarie.

Le passività finanziarie sono cancellate dalla situazione patrimoniale finanziaria quando, e solo quando, queste vengono estinte ovvero quando l'obbligazione specificata nel contratto è adempiuta o cancellata oppure scaduta.

I principi esposti di seguito sono stati applicati in modo coerente a tutti i periodi presentati.

Il bilancio è presentato in migliaia di Euro.

A seguito dell'entrata in vigore del Regolamento UE n° 1606/2002 e delle relative disposizioni normative nazionali di attuazione, a partire dall'esercizio 2007 Gruppo MutuiOnline S.p.A., per la predisposizione del bilancio d'esercizio (Bilancio d'Esercizio), adotta i Principi Contabili Internazionali emessi dall'International Accounting Standards Board e omologati dall'Unione Europea ("IFRS"). Per IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti ("IAS") e tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), incluse quelle precedentemente emesse dallo Standing Interpretations Committee ("SIC").

Gli schemi di bilancio adottati sono coerenti con quelli previsti dallo IAS 1 ed in particolare:

- per lo schema della situazione patrimoniale finanziaria è stato adottato il criterio “corrente/non corrente”;
- per lo schema di conto economico complessivo è stato adottato lo schema che prevede la classificazione per natura;
- il prospetto delle variazioni del patrimonio netto è stato predisposto secondo le disposizioni dello IAS 1;
- il rendiconto finanziario è stato redatto secondo il metodo indiretto.

Inoltre, in seguito all’adozione della revisione dello IAS 1 (“Presentazione del bilancio d’esercizio”), nello schema di conto economico, dopo il risultato netto del periodo, si fornisce in aggiunta l’indicazione delle componenti di conto economico complessivo.

Il presente bilancio d’esercizio è stato redatto considerando rispettato il presupposto della continuità aziendale, alla luce dei risultati economici, patrimoniali e finanziari conseguiti.

I criteri di valutazione più significativi adottati per la redazione del Bilancio d’Esercizio sono indicati nei punti seguenti:

*A) Immobilizzazioni immateriali*

Le immobilizzazioni immateriali sono costituite da elementi non monetari, privi di consistenza fisica, chiaramente identificabili, controllabili ed atti a generare benefici economici futuri. Tali elementi sono rilevati al costo di acquisto e/o di produzione, comprensivo delle spese direttamente attribuibili per predisporre l’attività al suo utilizzo, al netto degli ammortamenti cumulati, e delle eventuali perdite di valore.

L’ammortamento ha inizio nel momento in cui l’attività è disponibile all’uso ed è ripartito sistematicamente in relazione alla residua possibilità di utilizzazione della stessa e cioè sulla base della stimata vita utile.

*(a) Licenze e diritti simili*

Per le licenze e diritti simili l’ammortamento è calcolato col metodo lineare in modo da allocare il costo sostenuto per l’acquisizione del diritto lungo il periodo più breve tra quello di atteso utilizzo e la durata dei relativi contratti a partire dal momento in cui il diritto acquisito diviene esercitabile ed è generalmente compreso in un periodo di 3 o 5 anni.

*B) Immobilizzazioni materiali*

Le immobilizzazioni materiali sono valutate al costo di acquisto al netto degli ammortamenti accumulati e delle eventuali perdite di valore. Il costo include gli oneri direttamente sostenuti per predisporre le attività al loro utilizzo.

Gli oneri sostenuti per le manutenzioni e le riparazioni di natura ordinaria e/o ciclica sono direttamente imputati a conto economico nell’esercizio in cui sono sostenuti. La capitalizzazione dei costi inerenti l’ampliamento, l’ammodernamento o il miglioramento degli elementi strutturali di proprietà o in uso da terzi è effettuata nei limiti in cui essi rispondano ai requisiti per essere separatamente classificati

come attività o parte di una attività, applicando il criterio del *component approach*, secondo il quale ciascuna componente suscettibile di un'autonoma valutazione della vita utile e del relativo valore deve essere trattata individualmente.

Gli ammortamenti sono imputati su base mensile a quote costanti mediante aliquote che consentono di ammortizzare i cespiti fino a esaurimento della vita utile.

La vita utile stimata dall'Emittente per le varie categorie di immobilizzazioni materiali è la seguente:

Descrizione delle principali categorie della voce "Immobilizzazioni materiali"	Periodo
Migliorie su beni di terzi	minore tra contratto e vita utile
Impianti generici	5 anni
Impianti <i>hardware</i> di produzione	2,5 anni
Macchine da ufficio	2,5-5 anni
Mobili ed arredi	8 anni
Autovetture	4 anni

La vita utile delle immobilizzazioni materiali e il valore residuo delle stesse sono rivisti e aggiornati, ove necessario, almeno alla chiusura di ogni esercizio.

#### C) Beni in locazione

L'IFRS 16 definisce i principi per la rilevazione, la misurazione, la presentazione e l'informativa delle locazioni e richiede ai locatari di contabilizzare in bilancio tutti i contratti di locazione, inclusi i contratti qualificati secondo la corrente prassi come operativi (quali ad esempio alcuni affitti e noleggi), sulla base di un singolo modello sostanzialmente simile a quello utilizzato per contabilizzare i *leasing* finanziari in accordo con lo IAS 17. Alla data di inizio del contratto di locazione, il locatario rileva una passività a fronte dei pagamenti futuri della locazione (cioè la passività per la locazione) ed un'attività che rappresenta il diritto all'utilizzo dell'attività sottostante per la durata del contratto (cioè il diritto di utilizzo dell'attività). I locatari contabilizzano separatamente le spese per interessi sulla passività per locazione e l'ammortamento del diritto di utilizzo dell'attività.

I locatari dovranno anche rimisurare la passività legata ai contratti di locazione al verificarsi di determinati eventi (ad esempio: un cambiamento nelle condizioni del contratto di locazione, un cambiamento nei pagamenti futuri della locazione conseguente al cambiamento di un indice o di un tasso utilizzati per determinare quei pagamenti). Il locatario riconoscerà generalmente l'importo della rimisurazione della passività per la locazione come una rettifica del diritto d'uso dell'attività.

Il principio prevede due esenzioni per la rilevazione da parte dei locatari:

- contratti di locazione relativi ad attività di "scarso valore" (fattispecie che per l'Emittente si configura con riferimento ai noleggi operativi per attrezzature d'ufficio quali le fotocopiatrici, rilevati in bilancio nella voce "Altri costi operativi");
- i contratti di locazione a breve termine (ad esempio i contratti con scadenza entro i 12 mesi od inferiore).

#### D) Partecipazioni in società controllate

Le società controllate sono le imprese sulle quali l'Emittente esercita, direttamente o indirettamente, il controllo. Nella fattispecie il controllo è connesso all'esistenza in via continuativa e contemporanea alle seguenti condizioni:

- il potere sulla partecipata;
- la possibilità di conseguire un rendimento derivante dal possesso della partecipazione;
- la capacità di esercitare il proprio potere sulla partecipata per influenzare il rendimento da questa generato.

L'esistenza di potenziali diritti di voto esercitabili alla data di bilancio è presa in considerazione ai fini della determinazione del controllo.

Le partecipazioni in imprese controllate sono valutate al costo rettificato per le riduzioni di valore, registrate nel conto economico. Quando vengono meno i motivi che hanno determinato la riduzione di valore, il valore contabile della partecipazione è incrementato fino a concorrenza del relativo costo originario. Tale ripristino viene iscritto a conto economico.

#### Partecipazioni in società collegate e joint venture

Una *joint venture* è un accordo a controllo congiunto nel quale le parti che detengono il controllo congiunto vantano diritti sulle attività nette dell'accordo. Il controllo congiunto è la condivisione, su base contrattuale, del controllo di un accordo, che esiste unicamente quando per le decisioni relative alle attività rilevanti è richiesto il consenso unanime di tutte le parti che condividono il controllo.

Un'entità collegata è una società, che non sia né una controllata né una *joint-venture*, sulla quale l'Emittente esercita un'influenza notevole. Si presume un'influenza notevole se si possiede, direttamente o indirettamente, più del 20% del capitale sociale di una società.

Le partecipazioni in imprese collegate e in *joint venture* sono valutate con il metodo del patrimonio netto.

#### E) Riduzione di valore delle attività

A ciascuna data di riferimento del bilancio l'Emittente verifica se sussistano indicatori, rivenienti sia da fonti esterne che interne alla Società, che le partecipazioni e le immobilizzazioni materiali ed immateriali abbiano subito una perdita di valore. Nelle circostanze in cui sia identificata la presenza di tali indicatori, si procede alla stima del valore recuperabile delle suddette attività, imputando l'eventuale svalutazione rispetto al relativo valore di libro a conto economico. Il valore recuperabile di un'attività è il maggiore tra il suo *fair value*, ridotto dei costi di vendita, e il suo valore d'uso, pari al valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati per tale attività. Nel determinare il valore d'uso, i flussi finanziari futuri attesi sono attualizzati utilizzando un tasso di sconto che riflette la valutazione corrente di mercato del costo del denaro rapportato al periodo dell'investimento e ai rischi specifici dell'attività.

Per un'attività che non genera flussi finanziari ampiamente indipendenti, il valore d'uso è determinato in relazione alla *cash generating unit* cui tale attività appartiene. Una riduzione di valore è riconosciuta nel conto economico qualora il valore di iscrizione dell'attività, ovvero della relativa *cash generating unit* a cui la stessa è allocata, è superiore al valore recuperabile. Qualora vengano meno i presupposti per una svalutazione precedentemente effettuata, il valore contabile dell'attività, ad eccezione del *goodwill*, viene ripristinato con imputazione a conto economico, nei limiti del valore netto di carico che l'attivo in

oggetto avrebbe avuto se non fosse stata effettuata la svalutazione e fossero stati effettuati gli ammortamenti.

F) Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide includono la cassa, i depositi a vista con le banche, altri investimenti a breve termine altamente liquidabili (trasformabili in disponibilità liquide entro tre mesi). Gli scoperti di conto corrente sono classificati tra le “Passività finanziarie correnti” e sono valutate al *fair value*.

G) Attività finanziarie valutate al fair value rilevato in OCI

All'atto della rilevazione iniziale, la Società può irrevocabilmente scegliere di classificare i propri investimenti azionari come strumenti rappresentativi di capitale rilevati al *fair value* rilevato in *other comprehensive income* (“OCI”) quando soddisfano la definizione di strumenti rappresentativi di capitale ai sensi dello IAS 32 “Strumenti finanziari: Presentazione” e non sono detenuti per la negoziazione. La classificazione è determinata per ogni singolo strumento. Gli utili e le perdite conseguite su tali attività finanziarie non vengono mai rigirati nel conto economico. I dividendi sono rilevati nel conto economico quando il diritto al pagamento è stato deliberato, salvo quando la Società beneficia di tali proventi come recupero di parte del costo dell'attività finanziaria, nel qual caso tali utili sono rilevati in OCI. Gli strumenti rappresentativi di capitale iscritti al *fair value* rilevato in OCI non sono soggetti a *impairment test*.

H) Crediti commerciali e altri crediti

I crediti commerciali sono valutati, al momento della prima iscrizione, al *fair value*. Nei periodi successivi, tali attività sono valutate al costo ammortizzato sulla base del metodo del tasso d'interesse effettivo.

Se vi è un'obiettiva evidenza di elementi che indicano riduzioni di valore, l'attività è ridotta in misura tale da risultare pari al valore scontato dei flussi di cassa ottenibili in futuro. In particolare, l'IFRS 9 richiede che la Società registri le perdite su crediti attese su crediti commerciali, avendo come riferimento o un periodo di 12 mesi o la intera durata contrattuale dello strumento (e.g. *lifetime expected loss*). La Società ha optato per l'approccio semplificato e dunque registrerà le perdite attese su tutti i crediti commerciali in base alla loro durata residua contrattuale.

Le perdite di valore sono rilevate a conto economico, con contropartita un fondo svalutazione crediti, classificato a diretta riduzione dell'importo dei crediti commerciali. Se nei periodi successivi vengono meno le motivazioni delle precedenti svalutazioni, il valore delle attività è ripristinato fino a concorrenza del valore che sarebbe derivato dall'applicazione del costo ammortizzato.

I) Azioni proprie

Le azioni proprie sono iscritte a riduzione del patrimonio netto. 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 e per l'eccedenza del valore di acquisto rispetto alla riduzione del capitale sociale è portata a riduzione delle riserve disponibili.

J) Debiti e altre passività finanziarie

I debiti e le altre passività finanziarie sono valutati, al momento della prima iscrizione, al *fair value*. Il valore d'iscrizione iniziale è successivamente rettificato per tener conto dei rimborsi in quota capitale

e dell'ammortamento della differenza tra il valore di rimborso e il valore d'iscrizione iniziale. L'ammortamento è effettuato sulla base del tasso di interesse effettivo rappresentato dal tasso che allinea, al momento della rilevazione iniziale, il valore attuale dei flussi di cassa connessi alla passività e il valore di iscrizione iniziale (c.d. metodo del costo ammortizzato).

Qualora vi sia un cambiamento dei flussi di cassa e vi sia la possibilità di stimarli attendibilmente, il valore dei debiti viene ricalcolato per riflettere tale cambiamento sulla base del valore attuale dei nuovi flussi di cassa e del tasso interno di rendimento inizialmente determinato.

#### K) Fondi per benefici ai dipendenti

Il fondo per il Trattamento di Fine Rapporto (“**TFR**”), obbligatorio per le imprese italiane ai sensi del codice civile, è considerato dagli IFRS un piano a benefici definiti e si basa, tra l'altro, sulla vita lavorativa dei dipendenti e sulla remunerazione percepita dal dipendente nel corso di un predeterminato periodo di servizio.

Il TFR viene determinato da attuari indipendenti utilizzando il metodo della Proiezione Unitaria del Credito (*Projected Unit Credit Method*). In accordo con lo IAS 19 *revised* gli aggiustamenti derivanti dalle variazioni delle ipotesi attuariali sono rilevati a patrimonio netto, tramite imputazione a conto economico complessivo.

I costi relativi all'incremento del valore attuale dell'obbligazione per il TFR, derivanti dall'avvicinarsi del momento del pagamento dei benefici, sono inclusi tra gli oneri finanziari.

Le modifiche legislative entrate in vigore nel corso del 2007 non hanno avuto effetti significativi sulla metodologia di valutazione adottata dalla Società in quanto la percentuale di adesione ai fondi da parte dei dipendenti alla data del bilancio è bassa ed inoltre la Società non supera i limiti, previsti dalla nuova normativa, calcolati sul numero medio di dipendenti dell'esercizio di entrata in vigore, oltre i quali vi è l'obbligo di conferimento del fondo maturato all'INPS nei casi in cui il dipendente abbia optato per il mantenimento del fondo TFR in azienda.

L'Emittente ha inoltre introdotto un piano di incentivi a lungo termine a favore di alcuni dipendenti, parametrato ad alcuni indicatori economici realizzati dal Gruppo nel medio termine. In conformità con lo IAS 19, il costo di tale piano viene rilevato linearmente lungo la durata dello stesso, a conto economico tra i costi del personale, unitamente agli interessi e alle rideterminazioni della relativa passività.

#### L) Piani retributivi sotto forma di partecipazione al capitale

La società riconosce benefici addizionali ad amministratori, dipendenti e collaboratori del Gruppo attraverso piani di *stock option*. Secondo quanto stabilito dall'IFRS 2 (“Pagamenti basati su azioni”), le *stock option* a favore di amministratori, dipendenti e collaboratori vengono valorizzate al *fair value* al momento dell'assegnazione delle stesse (*grant date*) secondo certi modelli che tengono conto di fattori ed elementi (il prezzo di esercizio dell'opzione, la durata dell'opzione, il prezzo corrente delle azioni sottostanti, l'attesa volatilità del prezzo delle azioni, i dividendi attesi e il tasso d'interesse per un investimento a rischio zero lungo la vita dell'opzione) vigenti al momento dell'assegnazione.

Se il diritto diviene esercitabile dopo un certo periodo e/o al verificarsi di certe condizioni di performance (*vesting period*), il valore complessivo delle opzioni viene iscritto nel conto economico tra i costi del personale *pro-rata temporis* lungo il periodo suddetto con contropartita una specifica voce di patrimonio netto.



---

In relazione alla valutazione delle *stock option* assegnate a dipendenti e collaboratori delle società controllate, in assenza di un meccanismo di riaddebito del costo sostenuto in capo alle società controllate stesse, il valore delle partecipazioni a bilancio è incrementato per un importo pari al costo sostenuto per le opzioni, con contropartita l'apposita riserva di patrimonio netto.

#### M) Ricavi e costi

Ricavi e costi sono riconosciuti nel conto economico secondo il principio della competenza. I ricavi per la prestazione di servizi sono riconosciuti quando il servizio viene reso.

L'IFRS 15 prevede la rilevazione dei ricavi per un importo che riflette il corrispettivo a cui l'entità ritiene di avere diritto nell'ambito del rapporto di scambio economico con il cliente per il trasferimento di prodotti o servizi.

I ricavi e gli altri proventi sono iscritti in bilancio al netto di sconti, abbuoni e premi, nonché delle imposte direttamente connesse con la prestazione dei servizi.

I ricavi sono iscritti nel conto economico esclusivamente se è probabile che la società benefici dei flussi di cassa associati alla transazione.

I costi sono rilevati quando relativi a beni e servizi acquistati o consumati nell'esercizio oppure nel momento in cui sono sostenuti, quando non se ne possa identificare l'utilità futura.

#### N) Dividendi

I dividendi ricevuti sono rilevati nell'esercizio nel quale sorge il diritto per la società a ricevere il pagamento. Tale diritto sorge alla data della delibera da parte dell'assemblea della società partecipata che distribuisce i dividendi.

I dividendi ricevuti sono classificati in conto economico tra i ricavi.

#### O) Proventi e oneri finanziari

I proventi ed oneri per interessi sono rilevati per competenza sulla base degli interessi maturati sul valore netto delle relative attività e passività finanziarie utilizzando il tasso di interesse effettivo.

I proventi e gli oneri finanziari sono contabilizzati in base al principio della competenza e iscritti a conto economico nell'esercizio di maturazione.

#### P) Imposte

Le imposte correnti sono calcolate sulla base del reddito imponibile dell'esercizio, applicando le aliquote fiscali vigenti alla data di bilancio.

Le imposte differite sono calcolate a fronte di tutte le differenze temporanee che emergono tra la base imponibile di un'attività o passività ed il relativo valore contabile. Le imposte differite attive, incluse quelle relative alle perdite fiscali pregresse, per la quota non compensata dalle imposte differite passive, sono riconosciute nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale possano essere recuperate. Le imposte differite sono determinate utilizzando le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili negli esercizi nei quali le differenze temporanee saranno realizzate o estinte.

Le imposte correnti e differite sono rilevate nel conto economico, ad eccezione di quelle relative a voci direttamente addebitate o accreditate a patrimonio netto, nei cui casi l'effetto fiscale è riconosciuto direttamente a patrimonio netto. Le imposte correnti e differite sono compensate quando sono compensabili giuridicamente.

A decorrere dall'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006 la Società e le sue controllate hanno esercitato, al verificarsi delle condizioni di legge, l'opzione per il regime del consolidato fiscale nazionale come previsto dalla normativa italiana, che consente di determinare l'IRES su una base imponibile corrispondente alla somma algebrica degli imponibili positivi e negativi delle singole società. I rapporti economici, oltre che le responsabilità e gli obblighi reciproci, tra la società consolidante e le società controllate che hanno esercitato l'opzione sono stati regolati nei contratti stipulati all'esercizio dell'opzione. In contropartita ai debiti tributari sono iscritti i corrispondenti crediti della società consolidante verso la società del Gruppo per l'imposta corrente corrispondente agli imponibili positivi trasferiti nell'ambito del consolidato fiscale nazionale.

Si segnala che le controllate Agenzia Italia S.p.A., Gruppo Lercari S.r.l. e Zoorate S.r.l. non aderiscono al consolidato fiscale nazionale.

Le altre imposte non correlate al reddito sono incluse tra i costi operativi.

#### Q) Strumenti finanziari

Uno strumento finanziario è qualsiasi contratto che dà origine a un'attività finanziaria per un'entità e ad una passività finanziaria o ad uno strumento rappresentativo di capitale per un'altra entità.

L'IFRS 9 richiede che al momento della rilevazione iniziale l'entità deve rilevare l'attività o la passività finanziaria al suo *fair value*. Gli strumenti finanziari derivanti da operazioni *under common control* sono inizialmente valutati al loro *fair value*.

#### Applicazione IFRS 9

L'IFRS 9 disciplina la contabilizzazione degli strumenti finanziari in merito ai seguenti ambiti: classificazione e valutazione, perdita di valore e *hedge accounting*.

Le principali aree di intervento sulla disciplina operate dal principio di seguito descritte.

#### *Classificazione e valutazione delle attività e passività finanziarie*

L'Emittente non detiene al momento passività finanziarie designate al *fair value through profit and loss* per effetto dell'adozione della cosiddetta "*fair value option*". Per quanto concerne le attività finanziarie il nuovo principio prevede che la classificazione delle attività dipenda dalle caratteristiche dei flussi finanziari correlati a tale attività ed al *business model* utilizzato dall'Emittente per la loro gestione. La Società al momento non detiene né ha gestito nell'esercizio strumenti finanziari attivi, quali titoli di debito, con la finalità di rivendita né in termini assoluti. L'Emittente non detiene inoltre partecipazioni azionarie a titolo di investimento che possano rientrare nell'ambito di applicazione IFRS 9 o strumenti finanziari derivati, anche incorporati. I crediti commerciali, sono detenuti al fine dell'incasso alle scadenze contrattuali dei flussi di cassa ad essi riferiti in quota capitale ed interessi, ove applicabili. L'Emittente ha analizzato le caratteristiche dei flussi di cassa contrattuali di questi strumenti ed ha concluso che rispettano i criteri per la valutazione al costo ammortizzato in accordo con l'IFRS 9. Non è stato pertanto necessario procedere ad una riclassifica di questi strumenti finanziari. Analoghe conclusioni possono essere raggiunte per le voci accese alle disponibilità liquide ed equivalenti.

### *Perdita di valore*

L'IFRS 9 richiede che l'Emittente registri le perdite su crediti attese su tutte le obbligazioni in portafoglio, finanziamenti e crediti commerciali, avendo come riferimento o un periodo di 12 mesi o la intera durata contrattuale dello strumento (e.g. *lifetime expected loss*). L'Emittente ha optato per l'approccio semplificato e dunque registrerà le perdite attese su tutti i crediti commerciali in base alla loro durata residua contrattuale. L'Emittente continua comunque a considerare in modo analitico la specificità di settore e di alcuni clienti nelle sue valutazioni.

### *Hedge accounting*

Premesso che l'IFRS 9 non modifica il principio generale in base al quale un'entità contabilizza i rapporti di copertura efficaci, rispetto alla normativa del precedente IAS 39 i principali cambiamenti riguardano: (i) il test di efficacia della copertura è solo prospettico e può basarsi anche su aspetti qualitativi, sostituendo il precedente test 80-125% e focalizzandosi sulla relazione economica tra lo strumento di copertura e l'elemento coperto (ii) la possibilità di designare come oggetto di copertura solo una componente di rischio anche per gli elementi non finanziari (a patto che la componente di rischio sia separatamente identificabile e stimabile attendibilmente) (iii) l'introduzione del concetto di "costs of hedging" (iv) maggiori possibilità di designare gruppi di elementi come oggetto di copertura, incluse stratificazioni ed alcuni posizioni nette. In assenza di *hedge accounting* le variazioni di *fair value* degli strumenti finanziari derivati continueranno ad essere rilevate a conto economico.

### R) Utile per azione

Poiché la Società presenta sia il bilancio consolidato sia il bilancio d'esercizio, le informazioni richieste sono indicate solo nel bilancio consolidato.

### S) Uso di stime

La predisposizione del bilancio richiede da parte degli amministratori l'applicazione di principi e metodologie contabili che, in talune circostanze, si basano su valutazioni e stime difficili e soggettive basate sull'esperienza storica ed assunzioni che vengono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze. L'applicazione di tali stime ed assunzioni influenza gli importi riportati nel bilancio nonché l'informativa fornita. I risultati effettivi delle poste di bilancio per le quali sono state utilizzate le suddette stime ed assunzioni, possono differire da quelli riportati in bilancio a causa dell'incertezza che caratterizza le assunzioni e le condizioni sulle quali si basano le stime.

Per la Società i principi contabili che richiedono più di altri una maggiore soggettività da parte degli amministratori nell'elaborazione delle stime e per i quali un cambiamento nelle condizioni sottostanti le assunzioni utilizzate potrebbe avere un impatto significativo sul bilancio sono quelli che riguardano la contabilizzazione delle *stock option*. La valutazione delle *stock option* è effettuata sulla base di tecniche valutative che considerano le aspettative di volatilità dell'azione sottostante e del *dividend yield*. Cambiamenti in tali assunzioni alla data d'assegnazione delle *stock option* possono comportare variazioni anche significative nei costi relativi.

L'esercizio di *impairment test*, per la valutazione della recuperabilità del valore delle attività in bilancio, prevede l'utilizzo di tecniche valutative basate su stime ed assunzioni che potrebbero essere soggette a variazioni significative con conseguenti impatti sui risultati delle valutazioni effettuate.

T) Nuovi principi applicabili a partire dall'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, che non sono rilevanti o non hanno generato effetti per l'Emittente

I seguenti principi contabili, emendamenti ed interpretazioni, applicabili dal 1° gennaio 2022, non sono rilevanti o non hanno generato effetti per il Gruppo:

- Riferimento al *Conceptual Framework* – Emendamenti all'IFRS 3;
- Immobili, impianti e macchinari: Ricavi prima dell'uso previsto – Emendamenti allo IAS 16;
- Contratti onerosi – Costi di esecuzione di un contratto – Emendamenti allo IAS 37;
- IFRS 1 Prima adozione degli International Financial Reporting Standards – Prima adozione da parte di una controllata;
- IFRS 9 Strumenti finanziari – Test del 10% per l'eliminazione delle passività finanziarie;
- IAS 41 Agricoltura – Tassazione nella valutazione al *fair value*.

## 2. Analisi dei rischi

Gruppo MutuiOnline S.p.A. è una *holding* di partecipazioni, per cui è soggetta in modo indiretto ai rischi delle proprie società controllate. A tal fine si rimanda a quanto illustrato nelle note del bilancio consolidato e nelle relazioni sulla gestione di ciascuna controllata.

La Società è invece autonomamente soggetta ai rischi di tasso e al rischio di liquidità.

### Rischio di cambio e rischio di tasso

Ad oggi la gestione delle coperture dei rischi finanziari è effettuata a livello di Gruppo.

La Società presenta un indebitamento finanziario pari ad Euro 311.579 migliaia, dei quali, però, Euro 152.536 migliaia sono rappresentati da debiti finanziari a breve termine verso controllate nell'ambito del servizio di tesoreria centralizzata di Gruppo. Inoltre, le attività correnti sono costituite per Euro 234.474 migliaia da disponibilità liquide, di cui Euro 27.614 migliaia verso società controllate nell'ambito dell'attività di tesoreria centralizzata di Gruppo.

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.

La seguente tabella fornisce una sintesi dell'esposizione alla variazione dei tassi di interesse del debito finanziario del Gruppo:

<i>(migliaia di Euro)</i>	<b>Debito residuo</b>
<b>Esposizione ai tassi di interesse:</b>	
Tasso fisso*	160.664
Tasso fisso* per almeno 12 mesi, poi variabile	64.383
Tasso variabile (Euribor)	150.919

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

Un'eventuale variazione sfavorevole dell'Euribor di un punto percentuale comporterebbe complessivamente un onere aggiuntivo per l'Emittente pari a Euro 1.509 migliaia nell'esercizio 2024.

Per i restanti finanziamenti è invece applicato un 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.com Group PLC, pari ad Euro 141.865 migliaia al 31 dicembre 2023, denominate in sterline, la cui fluttuazione può considerarsi contenuta.

#### Rischio di liquidità

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

La Società presenta disponibilità liquide a fine esercizio pari ad Euro 117.254 migliaia, di cui Euro 40.879 migliaia verso società controllate, a fronte di passività finanziarie correnti pari ad Euro 248.493 migliaia, di cui, però, Euro 173.582 migliaia, sono costituiti da debiti finanziari correnti ed altre passività correnti verso società controllate. Inoltre le attività correnti sono costituite per Euro 29.982 migliaia da crediti verso società controllate, le quali presentano una significativa disponibilità di risorse liquide, rendendo tali crediti facilmente esigibili. Ciò consente alla Società di reperire agevolmente le risorse finanziarie per far fronte all'operatività a breve. Si ritiene pertanto che il rischio di liquidità per l'Emittente sia limitato.

Inoltre il rischio potenzialmente derivante da eventuali *default* di istituti bancari controparti dell'Emittente è mitigato dalla politica di diversificazione dei depositi disponibili presso diversi istituti di credito.

#### 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.

---

### Continuità aziendale

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 della Società, il bilancio d'esercizio e consolidato sono stati redatti nella prospettiva della continuità aziendale.

Si consideri, infatti, che la Società, come negli anni precedenti, ha consuntivato risultati economici positivi e che, nonostante gli scenari macroeconomici incerti, anche le previsioni economiche future sono positive. La Società, inoltre, come indicato nel commento relativo al "Rischio di liquidità", è dotata 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 molto rapidi investimenti altamente liquidi, di importo significativo.

**ATTIVITÀ NON CORRENTI****3. Immobilizzazioni immateriali**

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto e la relativa movimentazione negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2023 e 2022:

<i>(migliaia di Euro)</i>	<b>Licenze e diritti simili</b>	<b>Totale</b>
<b>Valore netto al 1° gennaio 2022</b>	<b>65</b>	<b>65</b>
Ammortamenti/svalutazioni	(42)	(42)
<b>Valore netto al 31 dicembre 2022</b>	<b>23</b>	<b>23</b>
Incrementi	18	18
Ammortamenti/svalutazioni	(29)	(29)
<b>Valore netto al 31 dicembre 2023</b>	<b>12</b>	<b>12</b>

La variazione della voce Licenze e diritti simili è dovuta all'acquisto di licenze *software* per Euro 18 migliaia e all'ammortamento del periodo per Euro 29 migliaia.

**4. Impianti e macchinari**

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio delle immobilizzazioni materiali e la relativa movimentazione negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2023 e 2022:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Impianti e macchinari	Altre immobilizzazioni materiali	Totale
<b>Costo storico al 1° gennaio 2022</b>	<b>1.012</b>	<b>416</b>	<b>1.428</b>
IFRS 16 - Incrementi/(Decrementi) del periodo	-	20	20
Acquisti	-	1	1
<b>Costo storico al 31 dicembre 2022</b>	<b>1.012</b>	<b>437</b>	<b>1.449</b>
<b>Fondo ammortamento al 1° gennaio 2022</b>	<b>873</b>	<b>267</b>	<b>1.140</b>
Ammortamenti	89	50	139
<i>di cui per effetto IFRS 16</i>	-	49	49
<b>Fondo ammortamento al 31 dicembre 2022</b>	<b>962</b>	<b>317</b>	<b>1.279</b>
<b>Valore netto al 31 dicembre 2022</b>	<b>50</b>	<b>120</b>	<b>170</b>
<b>Costo storico al 1° gennaio 2023</b>	<b>1.012</b>	<b>437</b>	<b>1.449</b>
IFRS 16 - Incrementi/(Decrementi) del periodo	-	30	30
Acquisti	-	-	-
<b>Costo storico al 31 dicembre 2023</b>	<b>1.012</b>	<b>467</b>	<b>1.479</b>
<b>Fondo ammortamento al 1° gennaio 2023</b>	<b>962</b>	<b>317</b>	<b>1.279</b>
Ammortamenti	27	48	75
<i>di cui per effetto IFRS 16</i>	-	47	47
<b>Fondo ammortamento al 31 dicembre 2023</b>	<b>989</b>	<b>365</b>	<b>1.354</b>
<b>Valore netto al 31 dicembre 2023</b>	<b>23</b>	<b>102</b>	<b>125</b>

Di seguito è riportata la movimentazione dei valori delle attività per il diritto d'uso e delle passività per *leasing* avvenuta nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Autoveicoli	Totale Immobili, impianti e macchinari	Debiti per <i>leasing</i>
<b>Al 1° gennaio 2023</b>	<b>116</b>	<b>116</b>	<b>116</b>
Incrementi / (decrementi)	30	30	(13)
Ammortamenti	(47)	(47)	-
Oneri finanziari	-	-	(2)
<b>Al 31 dicembre 2023</b>	<b>99</b>	<b>99</b>	<b>101</b>

## 5. Partecipazioni in società controllate

Si riporta di seguito il dettaglio della voce in oggetto al 31 dicembre 2023 e 2022:



	Al 31 dicembre 2023	Al 31 dicembre 2022
<i>(migliaia di Euro)</i>		
Partecipazioni in società controllate	178.529	177.529
<b>Totale partecipazioni immobilizzate</b>	<b>178.529</b>	<b>177.529</b>

Nella tabella si riporta l'elenco delle società controllate, nonché la movimentazione della voce in oggetto nel corso dell'esercizio:

Partecipazioni immobilizzate	% possesso al 31 dicembre 2022	Al 31 dicembre 2022	Incrementi	Decrementi	Al 31 dicembre 2023	% possesso al 31 dicembre 2023
65Plus S.r.l.	72%	446	-	-	446	72%
7Pixel S.r.l.	100%	43.186	-	-	43.186	100%
Above Comparison S.r.l.	100%	10	-	-	10	100%
Centro Finanziamenti S.p.A.	100%	2.474	1.000	-	3.474	100%
Centro Istruttorie S.p.A.	100%	3.333	-	-	3.333	100%
Centro Servizi Asset Management S.r	100%	73	-	-	73	100%
Cercassicurazioni.it S.r.l.	100%	3.808	-	-	3.808	100%
Eagle&Wise Service S.r.l.	100%	23	-	-	23	100%
Europa Centro Servizi S.r.l.	100%	15.563	-	-	15.563	100%
Euroservizi per i Notai S.r.l.	60%	369	-	-	369	60%
FINPROM S.r.l.	100%	120	-	-	120	100%
Gruppo Lercari S.r.l.	50,1%	40.074	-	-	40.074	50,1%
Innovazione Finanziaria SIM S.p.A.	100%	2.500	-	-	2.500	100%
Klikkapromo S.p.A.	100%	1.119	-	-	1.119	100%
Luna Service S.r.l.	100%	989	-	-	989	100%
MOL BPO S.r.l.	100%	3.010	-	-	3.010	100%
Money360.it S.p.A.	100%	2.020	-	-	2.020	100%
MutuiOnline S.p.A.	100%	4.523	-	-	4.523	100%
SOS Tariffe S.r.l.	100%	29.930	-	-	29.930	100%
PP&E S.r.l.	100%	307	-	-	307	100%
Quinservizi S.p.A.	100%	7.123	-	-	7.123	100%
Segugio.it S.r.l.	100%	16.529	-	-	16.529	100%
<b>Totale partecipazioni immobilizzate</b>		<b>177.529</b>	<b>1.000</b>	<b>-</b>	<b>178.529</b>	

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, la Società ha effettuato un versamento in conto aumento capitale in favore di Centro Finanziamenti S.p.A. per Euro 1.000 migliaia.

#### Criteria utilizzati per la determinazione del valore in uso delle partecipazioni

Le ipotesi principali con riferimento alla determinazione del valore in uso della partecipazione sono i flussi di cassa operativi nel periodo coperto dalle proiezioni, di norma 4 anni, il tasso di crescita utilizzato per la determinazione del valore terminale, assunto pari al 2,0%, ed il tasso di sconto utilizzato per attualizzare i flussi di cassa.

La composizione delle stime dei flussi finanziari futuri è stata determinata su criteri di ragionevolezza e coerenza relativamente all'imputazione delle spese generali future, allo sviluppo degli investimenti di capitale, alle condizioni di equilibrio finanziario, nonché alle principali variabili macro-economiche. Occorre infine precisare che le previsioni dei flussi di cassa si riferiscono a condizioni correnti di

esercizio dell'attività e, pertanto, non includono flussi finanziari connessi a eventuali interventi di natura straordinaria.

Ai fini della determinazione del valore terminale, è stato utilizzato il metodo dell'attualizzazione della rendita perpetua.

Il valore in uso della partecipazione è stato determinato attualizzando il valore dei flussi finanziari futuri stimati, incluso il valore terminale, che si suppone deriveranno da un uso continuativo delle attività, a un tasso di sconto, al netto delle tasse, aggiustato per il rischio e che tiene conto del costo medio ponderato del capitale.

Il tasso di sconto utilizzato è infatti calcolato a partire dal *Weighted Average Cost of Capital* ("WACC") delle due Divisioni del Gruppo, per la cui determinazione è stato fatto riferimento a indicatori e parametri osservabili sul mercato di riferimento delle partecipazioni in oggetto, al valore corrente del denaro. In particolare, la determinazione del WACC fa riferimento ai seguenti parametri:

- Tasso *risk-free*: 2,32% pari al rendimento dei Bund a 10 anni a gennaio 2024;
- *Market equity risk premium*: 7,81% fonte: Damodaran, mercato Italia, gennaio 2024; tale valore già include il rischio sul debito sovrano italiano;
- *Beta unlevered* (diverso per le due Divisioni): 1,26 per la Divisione Broking e 1,08 per la Divisione BPO utilizzando come fonte i dati del *beta unlevered* a tre anni elaborati da Infrontanalytics.com per un insieme di operatori comparabili a gennaio 2024;
- Struttura finanziaria *target*: rapporto D/E pari a 0,20.

Sulla base di quanto precede, applicando in particolare il *Capital Asset Pricing Model*, risulterebbe un WACC pari al 10,28% per le società della Divisione Broking ed al 9,20% per le società della Divisione BPO.

Si fornisce di seguito uno schema di sintesi nel quale vengono illustrati i principali dati delle società controllate.

#### 65Plus S.r.l.

---

##### **65PLUS S.R.L.**

Sede legale: Milano, Via F. Casati, 1/A

Capitale sociale	75
Utile civilistico 2023	45
Patrimonio netto	147
Patrimonio netto pro quota	106
Valore della partecipazione a bilancio	446

---

65Plus S.r.l. fornisce servizi di *outsourcing* e di consulenza relativi a prestiti ipotecari vitalizi.

In relazione a 65Plus S.r.l. il valore d'iscrizione della partecipazione è superiore al valore del patrimonio netto della società controllata.

Pertanto il Consiglio di Amministrazione ha predisposto il test d'*impairment* al fine di determinare il valore recuperabile della partecipazione. Tale esercizio è basato sul metodo del valore in uso, per il quale si è ricorso alla stima dei flussi di cassa generati dalla partecipazione stessa. Le previsioni dei flussi di cassa operativi derivano dal *budget* 2024 e dai piani strategici predisposti dalla società per il periodo 2025-2027, approvati dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 14 marzo 2024.

Relativamente ai criteri utilizzati per la determinazione del valore in uso delle partecipazioni e del tasso di sconto, questo è pari al 9,20%.

Al 31 dicembre 2023, il valore d'uso della partecipazione in 65Plus S.r.l., determinato in base alle metodologie e alle assunzioni sopra descritte, risulta essere superiore al valore contabile della partecipazione stessa.

Anche in considerazione dell'attuale situazione di volatilità dei mercati e di incertezza sulle prospettive economiche future, sono state sviluppate analisi di sensitività del valore recuperabile della partecipazione, in particolare ipotizzando un incremento del tasso di sconto, una diminuzione del tasso di crescita perpetua a fine piano.

L'analisi di sensitività, ai sensi del paragrafo 134 dello IAS 36, dei risultati dell'*impairment test* per la partecipazione mostra i seguenti margini di tolleranza:

- Tasso di sconto: il valore in uso rimane superiore al valore contabile della partecipazione anche prevedendo il seguente incremento del tasso di sconto fino al 17,7%;
- Tasso di crescita "g": il valore in uso rimane superiore al valore contabile della partecipazione anche prevedendo una riduzione del *g rate* fino allo -11,9%.

Sulla base delle analisi svolte, gli Amministratori della società hanno ritenuto recuperabile il valore di iscrizione della partecipazione iscritto nel bilancio separato al 31 dicembre 2023 ma, poiché a fronte di una variazione non rilevante dei parametri utilizzati o delle condizioni economiche alla base dell'analisi svolta verrebbero a mancare le condizioni per confermare tale valutazione, terranno costantemente monitorata la partecipazione nel corso esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, effettuando delle ulteriori valutazioni e procedendo eventualmente ad una svalutazione della partecipazione laddove dovesse risultare un valore in uso inferiore rispetto al relativo valore contabile.

#### 7Pixel S.r.l.

##### **7PIXEL S.R.L.**

Sede legale: Milano, Via F. Casati, 1/A

Capitale sociale	11
Utile civilistico 2023	2.531
Patrimonio netto (esclusa riserva di rivalutazione)	26.421
Patrimonio netto	67.247
Valore della partecipazione a bilancio	43.186

7Pixel S.r.l. fornisce servizi di comparazione di prezzi di negozi di *e-commerce* mediante i siti [www.trovaprezzi.it](http://www.trovaprezzi.it) e [www.drezzy.it](http://www.drezzy.it).

In relazione a 7Pixel S.r.l. il valore d'iscrizione della partecipazione è superiore al valore del patrimonio netto (al netto della riserva di rivalutazione) della società controllata.

Pertanto il Consiglio di Amministrazione ha predisposto il test d'*impairment* al fine di determinare il valore recuperabile della partecipazione. Tale esercizio è basato sul metodo del valore in uso, per il quale si è ricorso alla stima dei flussi di cassa generati dalla partecipazione stessa. Le previsioni dei flussi di cassa operativi derivano dal *budget* 2024 e dai piani strategici per il periodo 2025-2027, relativi alla società, approvati dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 14 marzo 2024.

Relativamente ai criteri utilizzati per la determinazione del valore in uso delle partecipazioni e del tasso di sconto, questo è pari al 10,28%.

Al 31 dicembre 2023, il valore d'uso della partecipazione in 7Pixel S.r.l., determinato in base alle metodologie e alle assunzioni sopra descritte, risulta essere superiore al valore contabile della partecipazione stessa.

Anche in considerazione dell'attuale situazione di volatilità dei mercati e di incertezza sulle prospettive economiche future, sono state sviluppate analisi di sensitività del valore recuperabile della partecipazione, in particolare ipotizzando un incremento del tasso di sconto e una diminuzione del tasso di crescita perpetua a fine piano.

L'analisi di sensitività, ai sensi del paragrafo 134 dello IAS 36, dei risultati dell'*impairment test* per la partecipazione mostra i seguenti margini di tolleranza:

- Tasso di sconto: il valore in uso rimane superiore al valore contabile della partecipazione anche prevedendo un incremento del tasso di sconto fino all'89,0%;
- Tasso di crescita "g": il valore in uso rimane superiore al valore contabile della partecipazione anche prevedendo una riduzione del *g rate* fino a oltre il -100%.

Sulla base delle analisi svolte, gli Amministratori dell'Emittente hanno ritenuto recuperabile il valore di iscrizione della partecipazione iscritto nel bilancio separato al 31 dicembre 2023.

#### Above Comparison S.r.l.

---

#### **ABOVE COMPARISON S.R.L.**

Sede legale: Milano, Via F. Casati, 1/A

Capitale sociale	10
Perdita civilistica 2023	(242)
Patrimonio netto	(234)
Valore della partecipazione a bilancio	10

---

Above Comparison S.r.l. detiene, anche indirettamente, il 100% del capitale sociale di LeLynx SAS e Rastreator.

I valori di carico delle partecipazioni detenute direttamente o indirettamente da Above Comparison S.r.l. al 31 dicembre 2023 sono superiori rispetto ai patrimoni netti delle società controllate.

Pertanto si rimanda agli *impairment test* effettuati sul valore recuperabile dei *goodwill* relativi alle CGU Rastreator e LeLynx.

#### Centro Finanziamenti S.p.A.

**CENTRO FINANZIAMENTI S.P.A.**

Sede legale: Milano, Via F. Casati, 1/A

Capitale sociale	2.000
Utile civilistico 2023	23
Patrimonio netto	4.563
Valore della partecipazione a bilancio	3.474

Centro Finanziamenti S.p.A., iscritta all'Albo Intermediari finanziari ex Art. 106 TUB n° 161, eroga finanziamenti a privati ed imprese con cessione dei finanziamenti erogati ad altri intermediari o veicoli di cartolarizzazione.

*Centro Istruttorie S.p.A.***CENTRO ISTRUTTORIE S.P.A.**

Sede legale: Milano, Via F. Casati, 1/A

Capitale sociale	500
Perdita civilistica 2023	(8.858)
Patrimonio netto (esclusa riserva di rivalutazione)	15.246
Patrimonio netto	37.830
Valore della partecipazione a bilancio	3.333

Centro Istruttorie S.p.A. fornisce servizi di *business processing outsourcing* per l'istruttoria di mutui e finanziamenti.

*Cesam S.r.l.***CESAM S.R.L.**

Sede legale: Milano, Via F. Casati, 1/A

Capitale sociale	10
Perdita civilistica 2023	(536)
Patrimonio netto (esclusa riserva di rivalutazione)	7.641
Patrimonio netto	12.962
Valore della partecipazione a bilancio	73

Cesam S.r.l. fornisce servizi di *back-office in outsourcing* a supporto di reti di promotori finanziari e società di *asset management*.

Con riferimento a tale partecipazione, si specifica che la perdita realizzata dalla controllata non è considerata una perdita durevole di valore, in considerazione dei risultati economici prospettici positivi, e dell'EBITDA positivo per Euro 726 migliaia realizzato dalla società nel 2023.

*Cercassicurazioni.it S.r.l.*

**CERCASSICURAZIONI.IT S.R.L.**

Sede legale: Milano, Via F. Casati, 1/A

Capitale sociale	100
Utile civilistico 2023	6.368
Patrimonio netto (esclusa riserva di rivalutazione)	10.850
Patrimonio netto	17.251
Valore della partecipazione a bilancio	3.808

CercAssicurazioni.it S.r.l., broker assicurativo iscritto al RUI, opera *online* attraverso il sito [web www.cercassicurazioni.it](http://www.cercassicurazioni.it).

*Eagle & Wise Service S.r.l.***EAGLE&WISE SERVICE S.R.L.**

Sede legale: Milano, Via F. Casati, 1/A

Capitale sociale	400
Utile civilistico 2023	3.388
Patrimonio netto (esclusa riserva di rivalutazione)	5.791
Patrimonio netto	13.386
Valore della partecipazione a bilancio	23

Eagle & Wise Service S.r.l. fornisce servizi peritali e di consulenza in ambito immobiliare.

*Europa Centro Servizi S.r.l.***EUROPA CENTRO SERVIZI S.R.L.**

Sede legale: Milano, Via F. Casati, 1/A

Capitale sociale	20
Utile civilistico 2023	1.217
Patrimonio netto	7.723
Valore della partecipazione a bilancio	15.563

Europa Centro Servizi S.r.l. fornisce prestazioni di servizi ipocatastali.

In relazione a Europa Centro Servizi S.r.l. il valore d'iscrizione della partecipazione è superiore al valore del patrimonio netto della società controllata.

Pertanto il Consiglio di Amministrazione ha predisposto il test d'*impairment* al fine di determinare il valore recuperabile della partecipazione. Tale esercizio è basato sul metodo del valore in uso, per il quale si è ricorso alla stima dei flussi di cassa generati dalla partecipazione stessa. Le previsioni dei flussi di cassa operativi derivano dal *budget 2024* e dai piani strategici predisposti dalla società per il periodo 2025-2027, approvati dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 14 marzo 2024.

Relativamente ai criteri utilizzati per la determinazione del valore in uso delle partecipazioni e del tasso di sconto, questo è pari al 9,20%.

Al 31 dicembre 2023, il valore d'uso della partecipazione in Europa Centro Servizi S.r.l., determinato in base alle metodologie e alle assunzioni sopra descritte, risulta essere superiore al valore contabile della partecipazione stessa.

Anche in considerazione dell'attuale situazione di volatilità dei mercati e di incertezza sulle prospettive economiche future, sono state sviluppate analisi di sensitività del valore recuperabile della partecipazione, in particolare ipotizzando un incremento del tasso di sconto, una diminuzione del tasso di crescita perpetua a fine piano.

L'analisi di sensitività, ai sensi del paragrafo 134 dello IAS 36, dei risultati dell'*impairment test* per la partecipazione mostra i seguenti margini di tolleranza:

- Tasso di sconto: il valore in uso rimane superiore al valore contabile della partecipazione anche prevedendo il seguente incremento del tasso di sconto fino al 19,8%;
- Tasso di crescita "g": il valore in uso rimane superiore al valore contabile della partecipazione anche prevedendo una riduzione del *g rate* fino a oltre il -17,5%.

Sulla base delle analisi svolte, gli Amministratori dell'Emittente hanno ritenuto recuperabile il valore di iscrizione della partecipazione iscritto nel bilancio separato al 31 dicembre 2023.

#### Euroservizi per i notai S.r.l.

##### **EUROSERVIZI PER I NOTAI S.R.L.**

Sede legale: Milano, Via F. Casati, 1/A

Capitale sociale	10
Perdita civilistica 2023	(113)
Patrimonio netto	9.350
<i>di cui pro quota</i>	5.610
Valore della partecipazione a bilancio	369

EuroServizi per i Notai S.r.l. fornisce servizi di *outsourcing* relativi a surroghe, quietanze, cancellazione ipoteche, cessione del quinto e mutui senza carta.

Con riferimento a tale partecipazione, si specifica che la perdita realizzata dalla controllata non è considerata una perdita durevole di valore, in considerazione dei risultati economici prospettici positivi, e dell'EBITDA positivo per Euro 2.028 migliaia realizzato dalla società nel 2023.

#### Finprom S.r.l.

##### **FINPROM S.R.L.**

Sede legale: Milano, Via F. Casati, 1/A

Capitale sociale	10
Utile civilistico 2023	1.291
Patrimonio netto	1.378
Valore della partecipazione a bilancio	120

Finprom S.r.l. fornisce servizi di *Business Processing Outsourcing* per diverse società della Divisione BPO del Gruppo.



Gruppo Lercari S.r.l.

**GRUPPO LERCARI S.R.L.**

Sede legale: Genova, Via XII Ottobre 3

Capitale sociale	760
Utile civilistico del Gruppo Lercari	3.281
Patrimonio netto del Gruppo Lercari	26.706
Valore della partecipazione a bilancio	40.074

Gruppo Lercari S.r.l. è la capogruppo dell'omonimo gruppo di società che forniscono servizi peritali in ambito assicurativo.

In relazione a Gruppo Lercari S.r.l. il valore d'iscrizione della partecipazione è superiore al valore del patrimonio netto del Gruppo Lercari.

Pertanto il Consiglio di Amministrazione ha predisposto il test d'*impairment* al fine di determinare il valore recuperabile della partecipazione. Tale esercizio è basato sul metodo del valore in uso, per il quale si è ricorso alla stima dei flussi di cassa generati dalla partecipazione stessa. Le previsioni dei flussi di cassa operativi derivano dal *budget* 2024 e dai piani strategici per il periodo 2025-2027, relativi alla società, approvati dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 14 marzo 2024.

Relativamente ai criteri utilizzati per la determinazione del valore in uso delle partecipazioni e del tasso di sconto, questo è pari al 9,20%.

Al 31 dicembre 2023, il valore d'uso della partecipazione in Gruppo Lercari S.r.l., determinato in base alle metodologie e alle assunzioni sopra descritte, risulta essere superiore al valore contabile della partecipazione stessa.

Anche in considerazione dell'attuale situazione di volatilità dei mercati e di incertezza sulle prospettive economiche future, sono state sviluppate analisi di sensitività del valore recuperabile della partecipazione, in particolare, ipotizzando un incremento del tasso di sconto e una diminuzione del tasso di crescita perpetua a fine piano.

L'analisi di sensitività, ai sensi del paragrafo 134 dello IAS 36, dei risultati dell'*impairment test* per la partecipazione mostra i seguenti margini di tolleranza:

- Tasso di sconto: il valore in uso rimane superiore al valore contabile della partecipazione anche prevedendo un incremento del tasso di sconto fino a oltre il 15,6%;
- Tasso di crescita "g": il valore in uso rimane superiore al valore contabile della partecipazione anche prevedendo una riduzione del *g rate* fino a oltre il -6,3%;

Sulla base delle analisi svolte, gli Amministratori dell'Emittente hanno ritenuto recuperabile il valore di iscrizione della partecipazione iscritto nel bilancio separato al 31 dicembre 2023.

Innofin SIM S.p.A.



**INNOFIN SIM S.P.A.**

Sede legale: Milano, Via F. Casati, 1/A

Capitale sociale	2.000
Utile civilistico 2023	216
Patrimonio netto	3.125
Valore della partecipazione a bilancio	2.500

Innovazione Finanziaria SIM S.p.A, iscritta all'Albo SIM, distribuisce fondi d'investimento mediante il sito *web* [www.fondionline.it](http://www.fondionline.it), oltre a prestare servizi di promozione di prodotti di finanziamento.

*Klikkapromo S.r.l.***KLIKKAPROMO S.R.L.**

Sede legale: Milano, Via F. Casati, 1/A

Capitale sociale	10
Utile civilistico 2023	1.133
Patrimonio netto	2.373
Valore della partecipazione a bilancio	1.119

Klikkapromo S.r.l. fornisce servizi *online* tramite il sito *web* [www.qualescegliere.it](http://www.qualescegliere.it).

*Luna Service S.r.l.***LUNA SERVICE S.R.L.**

Sede legale: Milano, Via F. Casati, 1/A

Capitale sociale	13
Utile civilistico 2023	132
Patrimonio netto	321
Valore della partecipazione a bilancio	989

Luna Service S.r.l. sviluppa *software* per la gestione di servizi ipocatastali.

In relazione a Luna Service S.r.l. il valore d'iscrizione della partecipazione è superiore al valore del patrimonio netto della società controllata.

Pertanto il Consiglio di Amministrazione ha predisposto il test d'*impairment* al fine di determinare il valore recuperabile della partecipazione. Tale esercizio è basato sul metodo del valore in uso, per il quale si è ricorso alla stima dei flussi di cassa generati dalla partecipazione stessa. Le previsioni dei flussi di cassa operativi derivano dal *budget* 2024 e dai piani strategici predisposti dalla società per il periodo 2025-2027, approvati dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 14 marzo 2024.

Relativamente ai criteri utilizzati per la determinazione del valore in uso delle partecipazioni e del tasso di sconto, questo è pari al 9,20%.

Al 31 dicembre 2023, il valore d'uso della partecipazione in Luna Service S.r.l., determinato in base alle metodologie e alle assunzioni sopra descritte, risulta essere superiore al valore contabile della partecipazione stessa.

Anche in considerazione dell'attuale situazione di volatilità dei mercati e di incertezza sulle prospettive economiche future, sono state sviluppate analisi di sensitività del valore recuperabile della partecipazione, in particolare ipotizzando un incremento del tasso di sconto, una diminuzione del tasso di crescita perpetua a fine piano.

L'analisi di sensitività, ai sensi del paragrafo 134 dello IAS 36, dei risultati dell'*impairment test* per la partecipazione mostra i seguenti margini di tolleranza:

- Tasso di sconto: il valore in uso rimane superiore al valore contabile della partecipazione anche prevedendo il seguente incremento del tasso di sconto fino al 14,9%;
- Tasso di crescita "g": il valore in uso rimane superiore al valore contabile della partecipazione anche prevedendo una riduzione del *g rate* fino allo -6,4%.

Sulla base delle analisi svolte, gli Amministratori dell'Emittente hanno ritenuto recuperabile il valore di iscrizione della partecipazione iscritto nel bilancio separato al 31 dicembre 2023.

### MOL BPO S.r.l.

#### **MOL BPO S.R.L.**

Sede legale: Milano, Via F. Casati, 1/A

Capitale sociale	10
Utile civilistico 2023	2.530
Patrimonio netto	13.870
Valore della partecipazione a bilancio	3.010

MOL BPO S.r.l. detiene l'84,50% delle quote di Agenzia Italia S.p.A., la quale fornisce servizi in *outsourcing* per società di *leasing*, società di noleggio a lungo termine e per i grandi concessionari.

Nel bilancio separato di MOL BPO S.r.l. al 31 dicembre 2023 la partecipazione in Agenzia Italia S.p.A. è iscritta ad un valore contabile pari ad Euro 49.300 migliaia a fronte di un patrimonio netto *pro quota* della società controllata pari ad Euro 35.209 migliaia. Il risultato d'esercizio di Agenzia Italia S.p.A. è stato positivo per Euro 5.170 migliaia.

Pertanto è stato predisposto il test d'*impairment* al fine di determinare il valore recuperabile della partecipazione. Tale esercizio è basato sul metodo del valore in uso, per il quale si è ricorso alla stima dei flussi di cassa generati dalla partecipazione stessa. Le previsioni dei flussi di cassa operativi derivano dal *budget* 2024 e dai piani strategici predisposti dalla società per il periodo 2025-2027 e approvati dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 14 marzo 2024.

Relativamente ai criteri utilizzati per la determinazione del valore in uso delle partecipazioni e del tasso di sconto, questo è pari al 9,20%.

Al 31 dicembre 2023, il valore d'uso della partecipazione in Agenzia Italia S.p.A., determinato in base alle metodologie e alle assunzioni sopra descritte, risulta essere superiore al valore contabile della partecipazione stessa.

Anche in considerazione dell'attuale situazione di volatilità dei mercati e di incertezza sulle prospettive economiche future, sono state sviluppate analisi di sensitività del valore recuperabile della

partecipazione, in particolare ipotizzando un incremento del tasso di sconto, una diminuzione del tasso di crescita perpetua dei ricavi a fine piano.

L'analisi di sensitività, ai sensi del paragrafo 134 dello IAS 36, dei risultati dell'*impairment test* per la partecipazione mostra i seguenti margini di tolleranza:

- Tasso di sconto: il valore in uso rimane superiore al valore contabile della partecipazione anche prevedendo un incremento del tasso di sconto fino al 48,0%;
- Tasso di crescita "g": il valore in uso rimane superiore al valore contabile della partecipazione anche prevedendo una riduzione del *g rate* fino al -100,0%.

### Money360.it S.p.A.

#### **MONEY360.IT S.P.A.**

Sede legale: Milano, Via F. Casati, 1/A

Capitale sociale	120
Perdita civilistica 2023	(258)
Patrimonio netto	1.012
Valore della partecipazione a bilancio	2.020

Money360.it S.p.A. è Mediatore creditizio iscritto all'albo presso OAM, e opera attraverso una rete fisica di mediatori creditizi terzi.

In relazione a Money360.it S.p.A., il valore d'iscrizione della partecipazione è superiore al valore del patrimonio netto della società controllata.

Il Consiglio di Amministrazione ha predisposto il test d'*impairment* al fine di determinare il valore recuperabile della partecipazione. Tale esercizio è basato sul metodo del valore in uso, per il quale si è ricorso alla stima dei flussi di cassa generati dalla partecipazione stessa. Le previsioni dei flussi di cassa operativi derivano dal *budget* 2024 e dai piani strategici predisposti dalla controllata per il periodo 2025-2027, approvati dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 14 marzo 2024.

Relativamente ai criteri utilizzati per la determinazione del valore in uso delle partecipazioni e del tasso di sconto, questo è pari al 10,28%.

Al 31 dicembre 2023, il valore d'uso della partecipazione in Money360.it S.p.A., determinato in base alle metodologie e alle assunzioni sopra descritte, risulta essere superiore al valore contabile della partecipazione stessa.

Anche in considerazione dell'attuale situazione di volatilità dei mercati e di incertezza sulle prospettive economiche future, sono state sviluppate analisi di sensitività del valore recuperabile della partecipazione, in particolare ipotizzando un incremento del tasso di sconto, una diminuzione del tasso di crescita perpetua e del tasso di crescita dei ricavi.

L'analisi di sensitività, ai sensi del paragrafo 134 dello IAS 36, dei risultati dell'*impairment test* per la partecipazione mostra i seguenti margini di tolleranza:

- Tasso di sconto: il valore in uso rimane superiore al valore contabile della partecipazione anche prevedendo il seguente incremento del tasso di sconto fino al 14,2%;

- Tasso di crescita “g”: il valore in uso rimane superiore al valore contabile della partecipazione anche prevedendo una riduzione del *g rate* fino a oltre il -4,4%;

Sulla base delle analisi svolte, gli Amministratori della società hanno ritenuto recuperabile il valore di iscrizione della partecipazione iscritto nel bilancio separato al 31 dicembre 2023.

MutuiOnline S.p.A.

**MUTUIONLINE S.P.A.**

Sede legale: Milano, Via F. Casati, 1/A

Capitale sociale	1.000
Utile civilistico 2023	3.507
Patrimonio netto (esclusa riserva di rivalutazione)	56.469
Patrimonio netto	198.161
Valore della partecipazione a bilancio	4.523

MutuiOnline S.p.A. è mediatore creditizio iscritto all'albo presso OAM e opera *online* mediante i siti web [www.mutuionline.it](http://www.mutuionline.it) e [www.prestitionline.it](http://www.prestitionline.it).

PP&E S.r.l.

**PP&E S.R.L.**

Sede legale: Milano, Via F. Casati, 1/A

Capitale sociale	100
Perdita civilistica 2023	(420)
Patrimonio netto	9.360
Valore della partecipazione a bilancio	307

Con riferimento a tale partecipazione, si specifica che la perdita realizzata dalla controllata non è considerata una perdita durevole di valore, in considerazione dei risultati economici prospettici positivi, e dell'EBITDA positivo per Euro 353 migliaia realizzato dalla società nel 2023.

Quinservizi S.p.A.

**QUINSERVIZI S.P.A.**

Sede legale: Milano, Via F. Casati, 1/A

Capitale sociale	150
Utile civilistico 2023	2.470
Patrimonio netto (esclusa riserva di rivalutazione)	10.169
Patrimonio netto	22.701
Valore della partecipazione a bilancio	7.123

Quinservizi S.p.A. fornisce servizi complessi di *business processing outsourcing* per l'istruttoria e la gestione post-vendita relativi a pratiche di cessione del quinto dello stipendio, finanziamenti garantiti e prestiti personali.

Segugio.it S.r.l.

**SEGUGIO.IT S.R.L.**

Sede legale: Milano, Via F. Casati, 1/A

Capitale sociale	10
Utile civilistico 2023	566
Patrimonio netto (esclusa riserva di rivalutazione)	2.787
Patrimonio netto	16.367
Valore della partecipazione a bilancio	16.529

Segugio.it S.r.l. presta servizi pubblicitari, principalmente ad altre società del Gruppo, mediante la cessione di *lead* generati e veicolati sul sito *web* [www.segugio.it](http://www.segugio.it).

In relazione a Segugio.it S.r.l., il valore d'iscrizione della partecipazione è superiore al valore del patrimonio netto della società controllata.

Il Consiglio di Amministrazione ha predisposto il test d'*impairment* al fine di determinare il valore recuperabile della partecipazione. Tale esercizio è basato sul metodo del valore in uso, per il quale si è ricorso alla stima dei flussi di cassa generati dalla partecipazione stessa. Le previsioni dei flussi di cassa operativi derivano dal *budget 2024* e dai piani strategici predisposti dalla controllata per il periodo 2025-2026, approvati dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 14 marzo 2024.

Relativamente ai criteri utilizzati per la determinazione del valore in uso delle partecipazioni e del tasso di sconto, questo è pari al 10,28%.

Al 31 dicembre 2023, il valore d'uso della partecipazione in Segugio.it S.r.l., determinato in base alle metodologie e alle assunzioni sopra descritte, risulta essere superiore al valore contabile della partecipazione stessa.

Anche in considerazione dell'attuale situazione di volatilità dei mercati e di incertezza sulle prospettive economiche future, sono state sviluppate analisi di sensitività del valore recuperabile della partecipazione, in particolare ipotizzando un incremento del tasso di sconto, una diminuzione del tasso di crescita perpetua e del tasso di crescita dei ricavi.

L'analisi di sensitività, ai sensi del paragrafo 134 dello IAS 36, dei risultati dell'*impairment test* per la partecipazione mostra i seguenti margini di tolleranza:

- Tasso di sconto: il valore in uso rimane superiore al valore contabile della partecipazione anche prevedendo il seguente incremento del tasso di sconto fino al 17,4%;
- Tasso di crescita "g": il valore in uso rimane superiore al valore contabile della partecipazione anche prevedendo una riduzione del *g rate* fino a -9,2%;

Sulla base delle analisi svolte, gli Amministratori della società hanno ritenuto recuperabile il valore di iscrizione della partecipazione iscritto nel bilancio separato al 31 dicembre 2023.

SOS Tariffe S.r.l.

**SOS Tariffe S.R.L.**

Sede legale: Milano, Via F. Casati, 1/A

Capitale sociale	10
Perdita civilistica 2023	(538)
Patrimonio netto	20.069
Valore della partecipazione a bilancio	29.930

SOS Tariffe S.r.l. fornisce servizi di intermediazione e comparazione tariffe nei settori dell'energia, della telefonia, della connessione internet, dei conti correnti attraverso i siti *web* [www.SOStariffe.it](http://www.SOStariffe.it) e [www.confrontaconti.it](http://www.confrontaconti.it).

In relazione a SOS Tariffe S.r.l., il valore d'iscrizione della partecipazione è superiore al valore del patrimonio netto della società controllata.

Il Consiglio di Amministrazione ha predisposto il test d'*impairment* al fine di determinare il valore recuperabile della partecipazione. Tale esercizio è basato sul metodo del valore in uso, per il quale si è ricorso alla stima dei flussi di cassa generati dalla partecipazione stessa. Le previsioni dei flussi di cassa operativi derivano dal *budget* 2024 e dai piani strategici predisposti dalla controllata per il periodo 2025-2027, approvati dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 14 marzo 2024.

Relativamente ai criteri utilizzati per la determinazione del valore in uso delle partecipazioni e del tasso di sconto, questo è pari al 10,28%.

Al 31 dicembre 2023, il valore d'uso della partecipazione in SOS Tariffe S.r.l., determinato in base alle metodologie e alle assunzioni sopra descritte, risulta essere superiore al valore contabile della partecipazione stessa.

Anche in considerazione dell'attuale situazione di volatilità dei mercati e di incertezza sulle prospettive economiche future, sono state sviluppate analisi di sensitività del valore recuperabile della partecipazione, in particolare, ipotizzando un incremento del tasso di sconto, una diminuzione del tasso di crescita perpetua e del tasso di crescita dei ricavi.

L'analisi di sensitività, ai sensi del paragrafo 134 dello IAS 36, dei risultati dell'*impairment test* per la partecipazione mostra i seguenti margini di tolleranza:

- Tasso di sconto: il valore in uso rimane superiore al valore contabile della partecipazione anche prevedendo il seguente incremento del tasso di sconto fino al 14,7%;
- Tasso di crescita "g": il valore in uso rimane superiore al valore contabile della partecipazione anche prevedendo una riduzione del *g rate* fino a -4,5%;

Sulla base delle analisi svolte, gli Amministratori della società hanno ritenuto recuperabile il valore di iscrizione della partecipazione iscritto nel bilancio separato al 31 dicembre 2023.

## 6. Partecipazioni in società collegate e *joint venture*

La voce in oggetto è relativa alla partecipazione in Generale Servizi Amministrativi S.r.l., società nella quale l'Emittente detiene una quota pari al 35% del capitale sociale e alla partecipazione in CFN Generale Fiduciaria S.p.A., società della quale l'Emittente detiene il 35% del capitale sociale.

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

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre 2023	Al 31 dicembre 2022
Generale Servizi Amministrativi S.r.l.	437	239
CFN Generale Fiduciaria S.p.A.	898	650
<b>Totale partecipazioni in collegate e joint venture</b>	<b>1.335</b>	<b>889</b>

La variazione rispetto all'esercizio precedente è principalmente riconducibile al risultato economico realizzato dalle società collegate.

## 7. Attività finanziarie valutate al *fair value*

Si riporta di seguito la movimentazione avvenuta nella voce in questione nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre 2022	Acquisti / Sottoscrizioni	Rivalutazioni / (Svalutazioni)	Al 31 dicembre 2023
Azioni Moneysupermarket.com Group PLC	95.448	-	46.417	141.865
<i>Mark to market</i> strumenti di copertura tassi	3.702	-	(2.275)	1.427
Titoli Igloo	4.737	2.343	-	7.080
<b>Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i></b>	<b>103.887</b>	<b>2.343</b>	<b>44.142</b>	<b>150.372</b>

Le attività finanziarie valutate al *fair value* presentano un saldo pari a Euro 149.752 migliaia al 31 dicembre 2023 (Euro 103.887 migliaia al 31 dicembre 2022) e includono n. 44.000.000 azioni ordinarie Moneysupermarket.com Group PLC (pari al 8,21% del capitale sociale) per un valore pari a Euro 141.865 migliaia. La voce "Rivalutazioni/(Svalutazioni)" fa riferimento al maggior valore di mercato delle azioni al 31 dicembre 2023 rispetto all'esercizio precedente, per Euro 46.417 migliaia (di cui Euro 550 migliaia derivanti dal diverso tasso di cambio). Tali attività finanziarie sono valutate al *fair value* con variazioni rilevate in OCI.

La voce "*Mark to market* strumenti di copertura tassi" si riferisce al valore positivo, pari a Euro 1.407 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..

La voce include infine titoli relativi alla cartolarizzazione "Igloo" promossa dalla controllata Centro Finanziamenti S.p.A. per Euro 7.080 migliaia.

## 8. Imposte anticipate e differite

Nella seguente tabella è fornita la movimentazione della voce in oggetto:

(Migliaia di Euro)	Al 1 gennaio 2023	Rilevazione	Utilizzi	31 dicembre 2023	Breve termine	Lungo termine
<i>Imposte anticipate</i>						
Costi e accantonamenti a deducibilità differita	119	240		359	359	-
Fondi per benefici ai dipendenti	-	5		5	-	5
<b>Totale imposte anticipate</b>	<b>119</b>	<b>245</b>	<b>-</b>	<b>364</b>	<b>359</b>	<b>5</b>
<i>Imposte differite passive</i>						
Dividendi deliberati ma non ancora liquidati	(480)		305	(175)	(175)	-
Atri	(889)	(497)	695	(691)	-	(691)
<b>Totale imposte differite passive</b>	<b>(1.369)</b>	<b>(497)</b>	<b>1.000</b>	<b>(866)</b>	<b>(175)</b>	<b>(691)</b>
<b>Totale</b>	<b>(1.250)</b>	<b>(252)</b>	<b>1.000</b>	<b>(502)</b>	<b>184</b>	<b>(686)</b>

Al 31 dicembre 2023 risultano iscritte attività per imposte anticipate per Euro 364 migliaia, relative a costi imponibili negli esercizi successivi. Sono infine iscritte passività per imposte differite per Euro 866 migliaia, relative a dividendi deliberati ma non ancora liquidati, per Euro 175 migliaia, al *mark to market* relativo ai contratti derivati di copertura dei tassi di interesse per Euro 194 migliaia, e al maggior valore delle azioni Moneysupermarket per Euro 498 migliaia.

## 9. Altre attività non correnti

Le altre attività non correnti sono così riassumibili:

(migliaia di Euro)	Al 31 dicembre 2023	Al 31 dicembre 2022
Finanziamento verso Above Comparison S.r.l.	159.206	12
Finanziamento verso MOL BPO S.r.l.	-	22.000
Finanziamento verso Eagle & Wise Service S.r.l.	-	1.000
Finanziamento verso CFN Generale Trustee S.r.l.	132	263
<b>Totale altre attività non correnti</b>	<b>159.338</b>	<b>23.275</b>

La voce in oggetto è relativa al finanziamento concesso alla controllata Above Comparison S.r.l. per Euro 159.206 migliaia, di cui Euro 159.194 migliaia erogati nel corso del 2023 per finanziare l'acquisizione delle società Rastreator.com Ltd, di LeLynx SAS e di Preminen Price Comparison Holdings Ltd, e il finanziamento concesso alla collegata CFN Generale Trustee S.r.l. per Euro 132 migliaia.

Si precisa che, i finanziamenti concessi a MOL BPO S.r.l. e Eagle & Wise Service S.r.l. sono stati chiusi dalle controllate mediante il ricorso al rapporto di *cash pooling*.

## ATTIVITÀ CORRENTI

### 10. Disponibilità liquide

La voce in oggetto è composta da depositi su conti correnti bancari e postali.

Si specifica che le disponibilità liquide includono depositi bancari vincolati a breve termine e prontamente liquidabili per Euro 37.000 migliaia.



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:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre 2023	Al 31 dicembre 2022	Variazione	%
A. Disponibilità liquide	117.254	234.474	(117.220)	-50,0%
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-	N/A
C. Altre attività finanziarie correnti	-	-	-	N/A
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>117.254</b>	<b>234.474</b>	<b>- 117.220</b>	<b>-50,0%</b>
E. Debito finanziario corrente	(173.674)	(152.582)	(21.092)	13,8%
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	(74.819)	(50.496)	(24.323)	48,2%
<b>G. Indebitamento finanziario corrente (E) + (F)</b>	<b>(248.493)</b>	<b>(203.078)</b>	<b>(45.415)</b>	<b>22,4%</b>
<b>H. Posizione finanziaria corrente netta (D) + (G)</b>	<b>(131.239)</b>	<b>31.396</b>	<b>(162.635)</b>	<b>-518,0%</b>
I. Debito finanziario non corrente	(296.648)	(342.975)	46.327	-13,5%
J. Strumenti di debito	-	-	-	N/A
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	-	N/A
<b>L. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (J)</b>	<b>(296.648)</b>	<b>(342.975)</b>	<b>46.327</b>	<b>-13,5%</b>
<b>M. Posizione finanziaria netta (H) + (L)</b>	<b>(427.887)</b>	<b>(311.579)</b>	<b>(116.308)</b>	<b>-37,3%</b>

Gruppo MutuiOnline S.p.A. gestisce la tesoreria a livello centralizzato. A tale sistema hanno aderito la maggior parte delle società italiane controllate al 31 dicembre 2023. La tesoreria centralizzata è finalizzata a rendere maggiormente efficiente il sistema di gestione della liquidità disponibile e degli impieghi a livello di gruppo. Pertanto tra le passività finanziarie a breve termine al 31 dicembre 2023 vi sono “Altri debiti finanziari correnti” per Euro 173.582 migliaia costituiti prevalentemente da debiti verso controllate nell’ambito della tesoreria centralizzata.

Per un maggior dettaglio del saldo relativo alle disponibilità liquide ed ai debiti finanziari correnti verso società del Gruppo si rimanda a quanto riportato nella nota 28.

## 11. Altre attività correnti

Le altre attività correnti sono così riassumibili:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre 2023	Al 31 dicembre 2022
Crediti verso società controllate per dividendi	14.600	40.000
Altri crediti verso società controllate	-	2.000
Crediti vs società controllate per consolidato nazionale	11.237	6.065
Crediti verso erario per IVA	1.804	2.356
Ratei e risconti attivi	849	726
Altri crediti diversi	2	11
<b>Totale altre attività correnti</b>	<b>28.492</b>	<b>51.158</b>

I crediti verso società controllate sono così suddivisi:

<i>(migliaia di Euro)</i>	<b>Al 31 dicembre 2023</b>	<b>Al 31 dicembre 2022</b>
<b>Crediti per consolidato nazionale:</b>		
Crediti vs MutuiOnline S.p.A.	1.600	1.331
Crediti vs EuroServizi per i Notai S.r.l.	-	113
Crediti vs. Centro Finanziamenti S.p.A.	-	154
Crediti vs. Luna Service S.r.l.	48	-
Crediti vs. Agenzia Italia S.p.A.	1.793	-
Crediti vs. Trebi Generalconsult S.r.l.	1.949	-
Crediti vs Quinservizi S.p.A.	803	834
Crediti vs CercAssicurazioni.it S.r.l.	1.809	473
Crediti vs Innovazione Finanziaria SIM S.p.A.	-	6
Crediti vs Eagle & Wise Service S.r.l.	1.136	1.032
Crediti vs 7Pixel S.r.l.	1.733	1.838
Crediti vs Segugio.it S.r.l.	366	284
<b>Totale crediti per consolidato nazionale</b>	<b>11.237</b>	<b>6.065</b>
<b>Crediti per dividendi:</b>		
Crediti verso MutuiOnline S.p.A.	2.300	7.000
Crediti vs Centro Istruttorie S.p.A.	-	15.000
Crediti vs Quinservizi S.p.A.	2.600	3.800
Crediti vs. Cercassicurazioni.it	4.200	2.300
Crediti vs Eagle & Wise Service S.r.l.	2.900	2.600
Crediti vs Centro Servizi Asset Management S.r.l.	-	1.400
Crediti verso 7Pixel S.r.l.	2.600	7.900
<b>Altri crediti verso controllate</b>		
Crediti verso Gruppo Lercari S.r.l.	-	2.000
<b>Totale crediti verso società controllate</b>	<b>25.837</b>	<b>48.065</b>

I crediti verso società controllate per consolidato fiscale nazionale accolgono i crediti derivanti dal trasferimento del debito IRES effettuato dalle società controllate nell'ambito del contratto di consolidato fiscale nazionale di Gruppo.

I crediti per dividendi verso le società controllate riportati nella tabella sopra, fanno riferimento ai dividendi deliberati dalle controllate nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 e non ancora pagati.

La voce "Ratei e risconti attivi" include principalmente le quote dei noleggi *software* di terzi già liquidati ma di competenza dei prossimi esercizi, in diminuzione rispetto all'esercizio precedente per effetto di differenti tempistiche di fatturazione.

## ***PATRIMONIO NETTO***

### **12. Capitale sociale e riserve**

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, per complessivi Euro 4.493 migliaia. Tale dividendo è stato distribuito con stacco cedola in data 3 luglio 2023, *record date* 4 luglio 2023 e pagamento in data 5 luglio 2023.

La Società presenta al 31 dicembre 2023 un capitale sociale di Euro 1.012.354,01, costituito da 40.000.000 azioni senza valore nominale, immutato rispetto al 31 dicembre 2022.

La Società ha in corso un piano di riacquisto di azioni proprie. L'assemblea del 27 aprile 2023 ha autorizzato l'attuale piano di riacquisto di azioni proprie, definendone limiti e finalità.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 l'Emittente ha acquistato 486.797 azioni proprie pari all'1,217% 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 228.725 azioni proprie pari allo 0,572% del capitale sociale.

Alla data del 31 dicembre 2023, la Società detiene 2.747.026 azioni proprie pari al 6,868% del capitale sociale, ad un costo complessivo di Euro 57.098 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 70 migliaia al 31 dicembre 2023, e per l'eccedenza del valore di acquisto rispetto alla riduzione del capitale sociale è portata a riduzione delle riserve disponibili.

	Al 31 dicembre 2023	Al 31 dicembre 2022
<i>(migliaia di Euro)</i>		
<b>Valore azioni proprie</b>	<b>57.098</b>	<b>50.525</b>
(di cui) imputate in riduzione del capitale sociale	68	63
(di cui) imputate in riduzione delle altre riserve	57.030	50.462

Alla data del 31 dicembre 2023, non vi sono azioni dell'Emittente detenute da altre società del Gruppo.

Il seguente prospetto illustra l'origine e la disponibilità delle voci del patrimonio netto:

	Al 31 dicembre 2023	Possibile utilizzo	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre esercizi precedenti		
				per acquisto azioni proprie	per aumento di capitale	per pagamento dividendi e destinazione utile
<i>(migliaia di Euro)</i>						
Capitale sociale	944			(35)	-	-
<b>Riserve di utili:</b>						
Riserva legale	202	B	-	-	-	-
Riserva sovrapprezzo azioni	3.115	A,B,C	3.115	-	-	-
Riserva per <i>stock option</i> /azioni proprie	(64.030)	A,B	(64.030)	12.915	-	-
Risultati portati a nuovo	91.631	A,B,C	91.631	-	-	(35.225)
Risultato dell'esercizio	48.940	A,B,C	48.940			
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>80.802</b>		<b>79.656</b>			
Quota non distribuibile			-			
Residua quota distribuibile			79.656			

Legenda:

A: per aumento di capitale

B: per copertura perdite

C: per distribuzione ai soci

## PASSIVITÀ NON CORRENTI

### 13. Debiti e altre passività finanziarie non correnti

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto, costituita principalmente da finanziamenti da banche:

<i>(migliaia di Euro)</i>	<b>Al 31 dicembre 2023</b>	<b>Al 31 dicembre 2022</b>
Finanziamenti da banche	295.973	343.375
<i>Scadenza da 1 a 5 anni</i>	295.973	291.199
<i>Scadenza superiore a 5 anni</i>	-	52.176
Passività per derivati su finanziamenti	620	-
Passività non correnti IFRS 16	55	69
<b>Totale debiti ed altre passività finanziarie non correnti</b>	<b>296.648</b>	<b>343.444</b>

I finanziamenti da banche, per la parte non corrente, si riferiscono ai contratti di finanziamento in essere con Crédit Agricole Italia S.p.A., per un importo pari a Euro 50.709 migliaia, con Intesa SanPaolo S.p.A. per Euro 122.779 migliaia, con Banco BPM S.p.A. per un importo pari ad Euro 37.633 migliaia, con Credito Emiliano S.p.A. per un importo pari ad Euro 18.230 migliaia e con Unicredit S.p.A. per un importo pari ad Euro 66.622 migliaia al 31 dicembre 2023.

La voce include in via residuale la quota non corrente della passività derivante dall'applicazione dell'IFRS 16, per Euro 55 migliaia e il valore negativo dei mark to market sui finanziamenti per Euro 620 migliaia.

Il valore contabile delle passività finanziarie è rappresentativo del *fair value*.

#### Finanziamenti Crédit Agricole Italia S.p.A.

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%.

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 3,5 nel 2022, a 3,0 nel 2023 e a 2,5 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 data 20 novembre 2023 l'Emittente ha sottoscritto un finanziamento con Unicredit S.p.A., per un importo pari a Euro 30.000 migliaia, avente scadenza il 30 novembre 2028, con un tasso variabile pari all'Euribor a 3 mesi incrementato di un margine pari all'1,72%. Inoltre, sul 50% dell'importo finanziato, pari a Euro 15.000 migliaia, è stato stipulato un contratto derivato a copertura del tasso di interesse, il quale è convertito in un tasso fisso al 3,37%, incrementato del margine del 1,72%

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 data 30 ottobre 2023 l'Emittente ha sottoscritto un contratto di finanziamento con Credito Emiliano S.p.A., per un importo pari a Euro 5.000 migliaia, avente scadenza il 30 ottobre 2028, con un tasso variabile pari all'Euribor a 3 mesi 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.

#### Calcolo dei covenant

Si specifica che per il calcolo dei rapporti sopra indicati, sulla base degli accordi contrattuali attualmente in essere con le banche creditrici, rientra nel computo della Posizione Finanziaria Netta (con valore positivo) anche il valore delle azioni Moneysupermarket.com, il cui ammontare al 31 dicembre 2023 è pari a Euro 141.865 migliaia.

I parametri finanziari dei suddetti finanziamenti sono tutti rispettati alla data del 31 dicembre 2023.

#### Piani di rimborso

I piani di rimborso dei contratti di finanziamento in essere al 31 dicembre 2023 sono sintetizzati nella tabella seguente:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre 2023	Al 31 dicembre 2022
- tra uno e due anni	82.930	76.132
- tra due e tre anni	82.072	80.716
- tra tre e quattro anni	69.876	73.331
- tra quattro e cinque anni	61.095	61.020
- oltre i cinque anni	-	52.176
<b>Totale debiti ed altre passività finanziarie non correnti</b>	<b>295.973</b>	<b>343.375</b>

### Variazione delle passività

Di seguito si riporta il prospetto richiesto dallo IAS 7 in merito alle variazioni delle passività legate all'attività di finanziamento:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre 2022	Flussi di cassa	Altre variazioni	Al 31 dicembre 2023
Intesa SanPaolo S.p.A.	154.742	-	(31.963)	122.779
Crédit Agricole Italia S.p.A.	73.166	(8.450)	(14.007)	50.709
Banco BPM S.p.A.	43.687	-	(6.054)	37.633
Credito Emiliano S.p.A.	20.683	5.000	(7.453)	18.230
Unicredit S.p.A.	51.097	30.000	(14.475)	66.622
<b>Debiti finanziari non correnti</b>	<b>343.375</b>	<b>26.550</b>	<b>(73.952)</b>	<b>295.973</b>

La colonna “Flussi di cassa” include la quota non corrente dei nuovi finanziamenti ottenuti.

La colonna “Altre variazioni” fa riferimento alla riclassifica tra le passività correnti delle quote dei finanziamenti che andranno in scadenza nel corso dei prossimi dodici mesi.

## 14. Fondi per benefici ai dipendenti

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre 2023	Al 31 dicembre 2022
TFR	699	612
Trattamento fine mandato	39	178
Passività per <i>Long Term Incentive Plan</i>	21	3
<b>Totale fondi per benefici a dipendenti</b>	<b>759</b>	<b>793</b>

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

	Al 31 dicembre 2023	Al 31 dicembre 2022
<b>IPOTESI ECONOMICHE</b>		
Incremento del costo della vita	2,00%	2,50%
Tasso di attualizzazione	3,17%	3,70%
Incremento retributivo	3,00%	3,00%
Tasso annuo incremento TFR	3,38%	3,38%

**IPOTESI DEMOGRAFICHE**

Probabilità di decesso	Sono state considerate le probabilità di decesso della popolazione italiana rilevate dalla Ragioneria Generale dello Stato denominate RG48
Probabilità di invalidità	Sono state considerate le probabilità d'invalidità, distinte per sesso, adottate nel modello INPS per le proiezioni al 2010. Tali probabilità sono state costruite partendo dalla distribuzione per età e sesso delle pensioni vigenti al 1 gennaio 1987 con decorrenza 1984, 1985, 1986 relative al personale del ramo credito
Probabilità di dimissioni	Per le probabilità di uscita dall'attività lavorativa per cause diverse dalla morte sono state considerate delle frequenze annue del 7,50% per tutte le società del Gruppo
Probabilità di pensionamento	Si è supposto il raggiungimento del primo dei requisiti pensionabili validi per l'Assicurazione Generale Obbligatoria
Probabilità di anticipazione	Si è supposto un valore anno per anno pari al 3%

Sono state rilevate a patrimonio netto, tramite l'imputazione a conto economico complessivo, le perdite attuariali derivanti dalla valutazione della passività al 31 dicembre 2023. Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della movimentazione del fondo trattamento di fine rapporto con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2023 e 2022:

*(migliaia di Euro)*

<b>Valore finale al 31 dicembre 2021</b>	<b>673</b>
Costo per prestazioni di lavoro	110
Interessi	7
Liquidazioni/anticipazioni	(92)
Utili attuariali dell'esercizio	(86)
<b>Valore finale al 31 dicembre 2022</b>	<b>612</b>
Costo per prestazioni di lavoro	99
Interessi	23
Liquidazioni/anticipazioni	(41)
Perdite attuariali dell'esercizio	6
<b>Valore finale al 31 dicembre 2023</b>	<b>699</b>

Il relativo ammontare rilevato a conto economico tra i costi del personale e tra gli oneri finanziari è il seguente:



<i>(migliaia di Euro)</i>	Esercizi chiusi al	
	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
Costo per prestazioni di lavoro corrente	(99)	(110)
Oneri finanziari impliciti sui fondi per indennità dipendenti	(23)	(7)
<b>Totale oneri per benefici a dipendenti</b>	<b>(122)</b>	<b>(117)</b>

In merito al tasso di attualizzazione, è stato preso come riferimento per la valorizzazione di detto parametro l'indice iBoxx Eurozone Corporates AA 10+ alla data di calcolo. Tale scadenza (superiore a 10 anni) è infatti correlata alla durata media residua di permanenza in azienda dei dipendenti delle società del Gruppo, pesata con i pagamenti attesi.

Con riferimento invece al trattamento di fine mandato, questo è accantonato per i soli amministratori esecutivi ed è calcolato, con riferimento al loro emolumento annuale, secondo le disposizioni di cui all'art. 2120 del codice civile.

## 15. Altre passività non correnti

Le altre passività non correnti includono principalmente la quota non corrente dei corrispettivi ancora da pagare per l'acquisto di Europa Centro Servizi S.r.l. per Euro 177 migliaia.

## **PASSIVITÀ CORRENTI**

### 16. Debiti ed altre passività finanziarie correnti

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

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre 2023	Al 31 dicembre 2022
Debiti finanziari verso società del Gruppo	173.582	152.536
Finanziamenti da banche:	74.818	50.026
<i>Credito Emiliano S.p.A.</i>	7.573	6.993
<i>Crédit Agricole Italia S.p.A.</i>	14.084	7.214
<i>Intesa SanPaolo S.p.A.</i>	32.354	24.532
<i>Banco BPM S.p.A.</i>	6.076	6.086
<i>Unicredit S.p.A.</i>	14.731	5.201
Altri debiti finanziari	93	47
<b>Totale debiti ed altre passività finanziarie correnti</b>	<b>248.493</b>	<b>202.609</b>

La voce "Debiti ed altre passività finanziarie correnti" comprende, oltre ai debiti finanziari verso società controllate derivanti dall'attività di tesoreria centralizzata di Gruppo gestita dall'Emittente, per la quale si rimanda alla successiva nota 28, anche la quota corrente del debito per i finanziamenti in essere per un importo pari ad Euro 74.818 migliaia, la quota corrente della passività derivante dall'applicazione dell'IFRS 16, per Euro 47 migliaia, e il saldo negativo di un conto corrente bancario per Euro 46 migliaia.

Di seguito si riporta il prospetto richiesto dallo IAS 7 in merito alle variazioni delle passività legate all'attività di finanziamento:

<i>(migliaia di Euro)</i>	<b>Al 31 dicembre 2022</b>	<b>Flussi di cassa</b>	<b>Altre variazioni</b>	<b>Al 31 dicembre 2023</b>
Intesa SanPaolo S.p.A.	24.532	(24.409)	32.231	32.354
Crédit Agricole Italia S.p.A.	7.214	(7.350)	14.220	14.084
Banco BPM S.p.A.	6.086	(6.184)	6.174	6.076
Credito Emiliano S.p.A.	6.993	(6.662)	7.242	7.573
Unicredit S.p.A.	5.201	(5.125)	14.655	14.731
<b>Debiti finanziari correnti</b>	<b>50.026</b>	<b>(49.730)</b>	<b>74.522</b>	<b>74.818</b>

La colonna “Flussi di cassa” include la quota corrente dei nuovi finanziamenti ottenuti, al netto dei rimborsi del periodo.

La colonna “Altre variazioni” fa riferimento alla riclassifica tra le passività correnti delle quote dei finanziamenti che andranno in scadenza nel corso dei prossimi dodici mesi.

## 17. Debiti commerciali ed altri debiti

L'importo in bilancio, pari a Euro 2.888 migliaia (Euro 2.528 migliaia al 31 dicembre 2022), riguarda debiti verso fornitori, comprensivo di debiti commerciali verso società controllate per Euro 171 migliaia.

## 18. Altre passività correnti

L'importo iscritto in bilancio è dettagliato come segue:

<i>(migliaia di Euro)</i>	<b>Al 31 dicembre 2023</b>	<b>Al 31 dicembre 2022</b>
Debiti verso società controllate	4.276	2.205
Debiti verso personale	1.623	1.121
Debiti verso Erario per ritenute al personale	796	250
Debiti verso istituti previdenziali	394	530
Altre passività correnti	3.717	4.218
Ratei e risconti passivi	2.142	99
<b>Totale altre passività correnti</b>	<b>12.948</b>	<b>8.423</b>

La voce “Debiti verso società controllate” è costituita dai debiti al 31 dicembre 2023 maturati verso società controllate nell'ambito del consolidato fiscale. Per maggiori dettagli si rimanda alla successiva nota 25.

La voce “Altre passività correnti” include principalmente la quota corrente del corrispettivo ancora da pagare per l'acquisto di Gruppo Lercari S.r.l., di SOS Tariffe S.r.l., di Luna Service S.r.l., di Europa Centro Servizi S.r.l., per un ammontare complessivo pari a Euro 2.060 migliaia, e presenta un decremento rispetto all'esercizio precedente per effetto del pagamento di una parte dei corrispettivi iscritti nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2022.

I ratei e risconti passivi includono risconti passivi per Euro 2.100 migliaia relativi a fatture emesse nei confronti delle società controllate, di competenza dell'esercizio successivo.

## 19. Piani di *stock option*

Al 31 dicembre 2023 risultano in essere le seguenti *stock option* di pertinenza degli amministratori esecutivi e dei dipendenti della Società:

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	140.475	13,549	2,61
27 aprile 2017	5 luglio 2019	8 luglio 2022	7 luglio 2025	100.000	15,887	3,21
29 aprile 2021	15 novembre 2021	15 novembre 2024	14 novembre 2027	75.000	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	61.000	21,868	9,24
29 aprile 2021	7 settembre 2023	7 settembre 2026	6 settembre 2029	129.500	26,172	7,16
<b>Totale opzioni</b>				<b>570.975</b>		

Il prezzo medio ponderato delle azioni nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 è stato pari a Euro 27,237.

I costi del personale per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 includono oneri pari a Euro 652 migliaia (nel 2022 pari ad Euro 405 migliaia) relativi al piano di *stock option* di Gruppo di pertinenza degli amministratori esecutivi e dei dipendenti della Società. Si precisa tra gli altri costi del personale sono stati rilevati i costi delle *stock option* assegnate ai dipendenti delle società controllate e collegate per un importo pari a Euro 764 migliaia. Tali costi sono stati rifatturati alle rispettive società.

## COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

### 20. Ricavi

I ricavi dell'esercizio sono prevalentemente maturati verso le società controllate e collegate e sono rappresentati dai dividendi deliberati dalle stesse per Euro 24.764 migliaia, dalla quota per servizi di regia e di consulenza professionale svolti dalla Società nei confronti delle controllate e altre partecipate per Euro 4.960 migliaia, e dalla quota di costi per il personale riaddebitati alle controllate, collegate e *joint venture* per Euro 764 migliaia.

La tabella di seguito riepiloga i ricavi per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2023 e 2022:

(migliaia di Euro)	Esercizi chiusi al	
	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
Dividendo Centro Istruttorie S.p.A.		15.000
Dividendo MutuiOnline S.p.A.	2.300	7.000
Dividendo 7Pixel S.p.A.	2.600	7.900
Dividendo Euroservizi per i Notai S.r.l.		4.857
Dividendo Quinservizi S.p.A.	2.600	3.800
Dividendo Moneysupermarket.com	5.989	3.450
Dividendo Gruppo Lercari S.r.l.		3.188
Dividendo Finprom S.r.l.	3.369	
Dividendo Eagle & Wise Service S.r.l.	2.900	2.600
Dividendo Cercassicurazioni.it S.r.l.	4.200	2.300
Dividendo Innovazione Finanziaria SIM S.p.A.	806	1.868
Dividendo Cesam S.r.l.		1.400
Dividendo Generale Servizi Amministrativi S.r.l.		111
Dividendo SOS Tariffe S.r.l.	-	-
<b>Totale dividendi</b>	<b>24.764</b>	<b>53.474</b>
Servizi di regia e coordinamento	4.960	4.275
Riaddebito costi per il personale	764	392
<b>Totale ricavi</b>	<b>30.488</b>	<b>58.141</b>

## 21. Costi per prestazione di servizi

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

(migliaia di Euro)	Esercizi chiusi al	
	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
Consulenze tecniche, legali ed amministrative	(3.445)	(3.938)
Costi per godimento beni di terzi	(2.860)	(2.255)
Costi di comunicazione	(458)	(360)
Altre spese generali	(1.676)	(1.328)
<b>Totale costi per prestazioni di servizi</b>	<b>(8.439)</b>	<b>(7.881)</b>

L'incremento dei costi per godimento beni di terzi, fa riferimento ai maggiori costi sostenuti dalla Società per l'utilizzo delle licenze *software* di terzi.

La voce "Altre spese generali" include costi per assicurazioni, manutenzioni e telefonia e commissioni bancarie.

## 22. Costo del personale

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

(migliaia di Euro)	Esercizi chiusi al	
	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
Salari e stipendi	(3.168)	(2.411)
Compensi amministratori	(711)	(104)
Oneri sociali (previdenziali ed assistenziali)	(934)	(782)
Oneri per programmi a benefici definiti	(210)	(247)
Stock option	(652)	(405)
Altri costi	(27)	(19)
Altri costi del personale riaddebitati alle controllate	(764)	(392)
<b>Totale costo del personale</b>	<b>(6.466)</b>	<b>(4.360)</b>

L'incremento dei salari e stipendi e degli oneri sociali è dovuto alla crescita delle risorse impiegate, come risulta dalla tabella riportata in seguito, ed all'incremento del costo medio delle stesse.

Si precisa che gli altri costi del personale riaddebitati alle società controllate, collegate e *joint venture* fanno riferimento a costi per *stock option* per Euro 764 migliaia.

Il numero medio di risorse umane al 31 dicembre 2023 e 2022 è il seguente:

	2023	2022
Dirigenti	6	5
Quadri	4	3
Impiegati	37	36
<b>Totale</b>	<b>47</b>	<b>44</b>

Il contratto nazionale di lavoro applicato è quello del settore del commercio.

### 23. Proventi ed oneri finanziari

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto con riferimento agli esercizi 2023 e 2022:

(migliaia di Euro)	Esercizi chiusi al	
	31 dicembre 2023	31 dicembre 2022
Proventi finanziari	881	73
Proventi/(Oneri) da partecipazioni	573	57
Oneri finanziari	(14.013)	(3.663)
<b>Oneri finanziari netti</b>	<b>(12.559)</b>	<b>(3.533)</b>

Gli oneri finanziari includono gli interessi passivi maturati nell'esercizio sui finanziamenti bancari in essere per un importo pari ad Euro 14.010 migliaia, in aumento rispetto all'esercizio precedente per effetto dei maggiori finanziamenti in essere e del maggior tasso di interesse applicato sui finanziamenti a tasso variabile.

---

## 24. Imposte

Con riferimento all'IRES, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, la Società ha registrato una perdita fiscale, dovuta alla non imponibilità del 95% dei dividendi percepiti nell'esercizio che, per effetto dell'adesione al regime del consolidato fiscale, genera un beneficio d'imposta pari a Euro 4.433 migliaia (Euro 2.232 migliaia al 31 dicembre 2022) la cui contropartita patrimoniale è stata iscritta tra i crediti d'imposta.

Per effetto della deducibilità fiscale differita di taluni costi rispetto alla loro competenza economica, nell'esercizio cui si riferisce il presente bilancio sono state rilevate imposte anticipate per Euro 245 migliaia e sono state utilizzate imposte differite, al netto degli accantonamenti, per Euro 866 migliaia, di cui Euro 695 migliaia relativi all'effetto fiscale del valore del *mark to market* dei contratti derivati di copertura dei tassi di interesse.

Non è stato rilevato alcun importo ai fini IRAP, in quanto la relativa base imponibile risulta negativa.

## 25. Consolidato fiscale

Come detto, l'azione di regia trova riflesso, tra l'altro, nell'adesione, da parte della Società in qualità di consolidante, al regime di tassazione del consolidato nazionale secondo quanto previsto dall'art. 117 e seguenti del D.P.R. 917/1986. Al regime di tassazione consolidata partecipano la maggior parte delle le società italiane controllate, anche indirettamente, al 31 dicembre 2023.

Il credito tributario consolidato netto ammonta a Euro 3.423 migliaia ed è iscritto nella voce "Crediti di imposta" dell'attivo patrimoniale, come riportato nella tabella:

<i>(migliaia di Euro)</i>	<b>Credito</b>	<b>Debito</b>
Gruppo MutuiOnline S.p.A.	4.630	-
7pixel S.r.l.	-	1.733
Above Comparison S.r.l.	72	-
Agenzia Italia S.p.A.	-	1.793
Centro Finanziamenti S.p.A.	26	-
Centro Istruttorie S.p.A.	2.861	-
MutuiOnline S.p.A.	-	1.600
Centro Servizi Asset Management S.r.l.	203	-
CercAssicurazioni.it S.r.l.	-	1.809
EuroServizi per i Notai S.r.l.	89	-
Eagle & Wise Service S.r.l.	-	1.136
Eagle Agency S.r.l.	8	-
Innovazione Finanziaria SIM S.p.A.	131	-
SOS Tariffe S.r.l.	378	-
Money360.it S.p.A.	274	-
MOL BPO S.r.l.	8	-
Luna Service S.r.l.	-	48
PP&E S.r.l.	176	-
Quinservizi S.p.A.	-	803
Trebi Generalconsult S.r.l.	-	1.949
Zoorate S.r.l.	19	-
Klikkapromo S.r.l.	8	-
Segugio.it S.r.l.	-	367
Acconti IRES consolidato	5.778	-
<b>Totale crediti e debiti</b>	<b>14.661</b>	<b>11.238</b>
<b>Totale netto</b>	<b>3.423</b>	<b>-</b>

## 26. Benefici a dirigenti con responsabilità strategiche e compensi a organi sociali e revisori

Il costo complessivo aziendale per gli emolumenti corrisposti agli amministratori ammonta a Euro 3.065 migliaia, di cui Euro 422 migliaia per *stock option*.

L'emolumento per il collegio sindacale ammonta a Euro 70 migliaia.

I compensi corrisposti alla società di revisione dalla Società nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 ammontano ad Euro 217 migliaia e sono relativi ad attività di revisione legale per Euro 188 migliaia, e all'attività di revisione della dichiarazione di carattere non finanziario ex d.lgs. 254/2016 per Euro 29 migliaia.

Il compenso corrisposto al dirigente con responsabilità strategiche ammonta a Euro 916 migliaia, di cui Euro 116 migliaia per *stock option*.

Per maggiori dettagli si rimanda alla Relazione sulla Remunerazione disponibile [www.gruppomol.it](http://www.gruppomol.it).

## 27. Classi di strumenti finanziari

Nel bilancio al 31 dicembre 2023 le attività finanziarie sono così classificabili:

- Disponibilità liquide per Euro 117.254 migliaia (Euro 234.474 migliaia nel 2022);
- Finanziamenti e crediti per Euro 163.677 migliaia (Euro 29.282 migliaia nel 2022).

---

Tutte le passività finanziarie iscritte nel bilancio al 31 dicembre 2023 e 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*).

Tra le attività finanziarie iscritte nel bilancio al 31 dicembre 2023 vi sono i titoli detenuti in Moneysupermarket, valutati al *fair value* (categoria 1) con variazioni imputate a riserva OCI, e titoli relativi a cartolarizzazioni, valutati al *fair value* (categoria 2) con variazioni imputate a conto economico.

## **28. Transazioni 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.

Nelle seguenti tabelle vengono dettagliati gli effetti economici e patrimoniali delle operazioni con parti correlate.

*Voci patrimoniali*



<i>(migliaia di Euro)</i>	<b>Rapporto</b>	<b>Al 31 dicembre 2023</b>	<b>Al 31 dicembre 2022</b>
<i>Crediti commerciali</i>			
65Plus S.r.l.	Controllata	-	5
7Pixel S.r.l.	Controllata	196	283
Above Comparison S.r.l.	Controllata	-	346
Agenzia Italia S.p.A.	Controllata	279	126
Centro Finanziamenti S.p.A.	Controllata	14	24
Centro Istruttorie S.p.A.	Controllata	59	600
Centro Servizi Asset Management S.r.l.	Controllata	17	184
CercAssicurazioni.it S.r.l.	Controllata	200	235
Onda S.r.l.	Controllata	2	-
Gruppo Lercari S.r.l.	Controllata	1.931	1.465
Eagle&Wise Service S.r.l.	Controllata	61	129
Europa Centro Servizi S.r.l.	Controllata	5	191
EuroServizi per i Notai S.r.l.	Controllata	64	110
Finprom S.r.l.	Controllata	258	212
Finprom Insurance S.r.l.	Controllata	-	23
Sovime S.r.l.	Controllata	1	-
Trebi Generalconsult S.r.l.	Controllata	3	-
Incomparable S.A.r.l.	Controllata	500	410
Innovazione Finanziaria SIM S.p.A.	Controllata	12	42
EuroSTA S.r.l.	Collegata	10	-
Money360.it S.p.A.	Controllata	7	22
MutuiOnline S.p.A.	Controllata	253	480
PP&E S.r.l.	Controllata	8	9
Quinservizi S.p.A.	Controllata	84	320
Preminen Mexico S.A. de C.V	Controllata	9	-
Segugio.it S.r.l.	Controllata	5	117
Service Lercari S.r.l.	Controllata	15	153
SOS Tariffe S.r.l.	Controllata	58	137
Rastreator Comparador Correduria de Seguros S.L.	Controllata	34	-
Generale Servizi Amministrativi S.r.l.	Collegata	54	47
CFN Generale Fiduciaria S.p.A.	Collegata	6	12
<b>Totale crediti commerciali con parte correlate</b>		<b>4.145</b>	<b>5.682</b>

<i>(migliaia di Euro)</i>	<b>Rapporto</b>	<b>Al 31 dicembre 2023</b>	<b>Al 31 dicembre 2022</b>
<i>Debiti commerciali</i>			
Finprom Insurance S.r.l.	Controllata	161	185
Service Lercari S.r.l.	Controllata	120	526
<b>Totale debiti commerciali con parte correlate</b>		<b>281</b>	<b>711</b>

<i>(migliaia di Euro)</i>	<b>Rapporto</b>	<b>Al 31 dicembre 2023</b>	<b>Al 31 dicembre 2022</b>
<i>Altre attività non correnti</i>			
Eagle&Wise Service S.r.l.	Controllata	-	1.000
MOL BPO S.r.l.	Controllata	-	22.000
Above Comparison S.r.l.	Controllata	159.207	12
CFN Generale Trustee S.r.l.	Collegata	131	263
<b>Totale altre attività non correnti con parti correlate</b>		<b>159.338</b>	<b>23.275</b>

<i>(migliaia di Euro)</i>	<b>Rapporto</b>	<b>Al 31 dicembre 2023</b>	<b>Al 31 dicembre 2022</b>
<i>Altre attività correnti</i>			
7Pixel S.r.l.	Controllata	4.332	9.738
Centro Finanziamenti S.p.A.	Controllata	-	154
Centro Istruttorie S.p.A.	Controllata	-	15.000
Luna Service S.r.l.	Controllata	48	-
Centro Servizi Asset Management S.r.l.	Controllata	-	1.400
CercAssicurazioni.it S.r.l.	Controllata	6.010	2.773
Eagle&Wise Service S.r.l.	Controllata	4.036	3.632
EuroServizi per i Notai S.r.l.	Controllata	-	113
Gruppo Lercari S.r.l.	Controllata	-	2.000
Innovazione Finanziaria SIM S.p.A.	Controllata	-	6
Trebi Generalconsult S.r.l.	Controllata	1.949	-
Agenzia Italia S.p.A.	Controllata	1.793	-
MutuiOnline S.p.A.	Controllata	3.900	8.331
Quinservizi S.p.A.	Controllata	3.402	4.634
Segugio.it S.r.l.	Controllata	367	284
<b>Totale altre attività correnti con parti correlate</b>		<b>25.837</b>	<b>48.065</b>

<i>(migliaia di Euro)</i>	<b>Rapporto</b>	<b>Al 31 dicembre 2023</b>	<b>Al 31 dicembre 2022</b>
<i>Altre passività correnti</i>			
Above Comparison S.r.l.	Controllata	72	1
Centro Finanziamenti S.p.A.	Controllata	33	-
Centro Istruttorie S.p.A.	Controllata	2.939	1.621
Innovazione Finanziaria SIM S.p.A.	Controllata	131	-
Cesam S.r.l.	Controllata	203	68
Eagle Agency S.r.l.	Controllata	8	6
Klikkapromo S.r.l.	Controllata	7	4
MOL BPO S..r.l.	Controllata	8	-
Money360.it S.p.A.	Controllata	274	311
PP&E S.r.l.	Controllata	176	175
MutuiOnline S.p.A.	Controllata	23	-
SOS Tariffe S.r.l.	Controllata	1.378	11
EuroServizi per i Notai S.r.l.	Controllata	89	-
Luna Service S.r.l.	Controllata	72	-
Quinservizi S.p.A.	Controllata	15	-
Zoorate S.r.l.	Controllata	19	8
<b>Totale altre passività correnti con parti correlate</b>		<b>5.447</b>	<b>2.205</b>

<i>(migliaia di Euro)</i>	<b>Rapporto</b>	<b>Al 31 dicembre 2023</b>	<b>Al 31 dicembre 2022</b>
<i>Disponibilità liquide</i>			
65Plus S.r.l.	Controllata	-	34
Service Lercari S.r.l.	Controllata	510	3.974
Centro Finanziamenti S.p.A.	Controllata	-	4.308
Eagle&Wise Service S.r.l.	Controllata	-	44
MOL BPO S.r.l.	Controllata	35.491	16.011
PP&E S.r.l.	Controllata	4.281	3.243
Gruppo Lercari S.r.l.	Controllata	1	-
Segugio.it S.r.l.	Controllata	596	-
<b>Totale disponibilità liquide con parti correlate</b>		<b>40.879</b>	<b>27.614</b>
<i>Debiti e altre passività finanziarie a breve termine</i>			
65Plus S.r.l.	Controllata	82	-
7Pixel S.r.l.	Controllata	30.322	30.390
Centro Istruttorie S.p.A.	Controllata	29.386	51.081
Luna Service S.r.l.	Controllata	104	-
Centro Servizi Asset Management S.r.l.	Controllata	9.879	11.983
CercAssicurazioni.it S.r.l.	Controllata	21.696	12.257
Eagle&Wise Service S.r.l.	Controllata	76	-
Eagle Agency S.r.l.	Controllata	407	422
Innovazione Finanziaria SIM S.p.A.	Controllata	3.347	3.166
Zoorate S.r.l.	Controllata	2.508	-
Klikkapromo S.r.l.	Controllata	2.384	1.052
Money360.it S.p.A.	Controllata	970	1.327
Centro Finanziamenti S.p.A.	Controllata	430	-
EuroServizi per i Notai S.r.l.	Controllata	4.678	3.355
MutuiOnline S.p.A.	Controllata	30.976	10.848
Segugio.it S.r.l.	Controllata	-	5.654
SOS Tariffe S.r.l.	Controllata	6.558	4.727
Quinservizi S.p.A.	Controllata	17.244	16.274
Europa Centro Servizi S.r.l.	Controllata	4.538	-
Above Comparison S.r.l.	Controllata	7.997	-
<b>Totale debiti ed altre passività finanziarie con parti correlate</b>		<b>173.582</b>	<b>152.536</b>

Le attività non correnti sono relative ai finanziamenti concessi alla controllata Above Comparison S.r.l. e alla collegata CFN Generale Trustee S.r.l..

Le altre attività correnti sono relative ai crediti al 31 dicembre 2023 verso controllate per l'adesione al regime di consolidato fiscale per complessivi Euro 11.237 migliaia, e ai crediti per dividendi deliberati nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 e non ancora pagati, complessivamente pari a Euro 14.600 migliaia.

Le altre passività correnti sono relative ai debiti al 31 dicembre 2023 verso controllate per l'adesione al regime di consolidato fiscale.

La tesoreria delle società italiane del Gruppo è gestita centralmente dall'Emittente. I rapporti finanziari riportati in tabella si riferiscono ai saldi attivi e passivi dei conti correnti di tesoreria centralizzata delle società controllate verso l'Emittente al 31 dicembre 2023.

Voci di conto economico

(migliaia di Euro)	Rapporto	Esercizi chiusi al	
		Al 31 dicembre 2023	Al 31 dicembre 2022
<i>Ricavi</i>			
65Plus S.r.l.	Controllata	41	34
7Pixel S.r.l.	Controllata	2.729	8.043
Above Comparison S.r.l.	Controllata	-	346
Agenzia Italia S.p.A.	Controllata	295	149
Centro Finanziamenti S.p.A.	Controllata	30	16
Centro Istruttorie S.p.A.	Controllata	911	15.584
Service Lercari S.r.l.	Controllata	12	5
Centro Servizi Asset Management S.r.l.	Controllata	253	1.538
CercAssicurazioni.it S.r.l.	Controllata	4.309	2.362
Eagle&Wise Service S.r.l.	Controllata	3.195	2.765
Europa Centro Servizi S.r.l.	Controllata	29	80
Finprom Insurance S.r.l.	Controllata	32	-
Finprom S.r.l.	Controllata	3.626	-
Onda S.r.l.	Controllata	2	-
EuroServizi per i Notai S.r.l.	Controllata	185	4.992
Generale Servizi Amministrativi S.r.l.	Collegata	18	112
Incomparable S.a.r.l.	Controllata	-	410
Innovazione Finanziaria SIM S.p.A.	Controllata	893	1.891
Gruppo Lercari S.r.l.	Controllata	8	4.274
Lercari S.r.l.	Controllata	1.001	-
LeLynx S.A.S.	Controllata	7	-
Luna Service S.r.l.	Controllata	34	21
Money360.it S.p.A.	Controllata	60	59
Sovime S.r.l.	Controllata	6	-
CFN Generale Fiduciaria S.p.A.	Collegata	7	-
Green Call Service S.r.l.	Controllata	2	-
Trebi Generalconsult S.r.l.	Controllata	3	-
MutuiOnline S.p.A.	Controllata	2.632	7.270
PP&E S.r.l.	Controllata	46	42
Preminen Mexico S.A. de C.V	Controllata	16	-
Quinservizi S.p.A.	Controllata	3.245	3.994
Rastreator Comparador Correduria de Seguros S.L.	Controllata	46	
SOS Tariffe S.r.l.	Controllata	219	62
Segugio.it S.r.l.	Controllata	107	175
<b>Totale ricavi con parti correlate</b>		<b>23.999</b>	<b>54.224</b>

<i>(migliaia di Euro)</i>	Rapporto	Esercizi chiusi al	
		Al 31 dicembre 2023	Al 31 dicembre 2022
<i>Altri proventi</i>			
CFN Generale Fiduciaria S.p.A.	Collegata	1	-
65Plus S.r.l.	Controllata	-	2
7Pixel S.r.l.	Controllata	-	8
Centro Finanziamenti S.p.A.	Controllata	3	11
Centro Istruttorie S.p.A.	Controllata	38	269
Service Lercari S.r.l.	Controllata	-	7
Centro Servizi Asset Management S.r.l.	Controllata	-	93
CercAssicurazioni.it S.r.l.	Controllata	-	19
Eagle&Wise Service S.r.l.	Controllata	-	69
Europa Centro Servizi S.r.l.	Controllata	-	11
EuroServizi per i Notai S.r.l.	Controllata	-	33
Innovazione Finanziaria SIM S.p.A.	Controllata	-	31
Finprom S.r.l.	Controllata	-	212
Finprom Insurance S.r.l.	Controllata	-	23
Gruppo Lercari S.r.l.	Controllata	-	11
Generale Servizi Amministrativi S.r.l.	Collegata	43	-
Money360.it S.p.A.	Controllata	-	8
MutuiOnline S.p.A.	Controllata	-	95
PP&E S.r.l.	Controllata	-	2
Quinservizi S.p.A.	Controllata	31	225
SOS Tariffe S.r.l.	Controllata	-	72
Segugio.it S.r.l.	Controllata	-	8
<b>Totale Altri proventi con parti correlate</b>		<b>116</b>	<b>1.209</b>

I ricavi conseguiti nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, fanno riferimento ai dividendi deliberati dalle controllate e, per la parte restante, ai servizi di regia ed a prestazioni professionali fatturati dalla Società alle società controllate.

<i>(migliaia di Euro)</i>	Rapporto	Esercizi chiusi al	
		Al 31 dicembre 2023	Al 31 dicembre 2022
<i>Costi per prestazioni di servizi</i>			
Service Lercari S.r.l.	Controllata	106	129
Centro Istruttorie S.p.A.	Controllata	30	20
Finprom Insurance S.r.l.	Controllata	391	304
PP&E S.r.l.	Controllata	319	384
<b>Totale costi per prestazioni di servizi con parti correlate</b>		<b>846</b>	<b>837</b>

I costi per prestazioni di servizi sono relativi prevalentemente a costi per affitti passivi e per servizi di *office residence* prestati da PP&E S.r.l..

## 29. Informativa sulle erogazioni pubbliche ai sensi dell'art. 1, comma 125, legge 124/2017

---

In relazione al disposto di cui all'art. 1, comma 125, della legge 124/2017, successivamente riformulato con l'art. 35 del decreto legge n.34/2019, in merito all'obbligo di dare evidenza in nota integrativa delle erogazioni pubbliche eventualmente ricevute nell'esercizio a titolo di sovvenzioni, sussidi, vantaggi, contributi o aiuti, in denaro o in natura, non aventi carattere generale (si intendono pertanto escluse le agevolazioni fiscali e i contributi che possono essere riconosciuti ai soggetti che soddisfano determinate condizioni), ma bensì riconducibili a rapporti bilaterali con i soggetti di cui al comma 125 del medesimo articolo, la Società non ha ricevuto erogazioni pubbliche nel corso del 2023. Per completezza informativa, si rimanda al Registro Nazionale degli Aiuti di Stato.

### 30. Eventi successivi

#### Acquisto azioni proprie

Nell'ambito del piano di riacquisto di azioni proprie nei limiti e con le finalità stabilite dall'assemblea del 27 aprile 2023, successivamente al 31 dicembre 2023, la Società ha acquistato 74.277 azioni proprie, pari allo 0,186% del capitale sociale.

Inoltre, successivamente alla data del 31 dicembre 2023, in seguito all'esercizio di *stock option* da parte di dipendenti del Gruppo, l'Emittente ha venduto complessivamente 233.282 azioni proprie in portafoglio, pari allo 0,583% del capitale sociale.

Alla data di approvazione della presente relazione, l'Emittente detiene complessivamente 2.588.021 azioni proprie, pari complessivamente al 6,470% circa del capitale sociale, acquistate per un costo complessivo pari a Euro 57.098 migliaia.

Milano, 14 marzo 2024

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

---



## **RELAZIONE SUL GOVERNO SOCIETARIO E GLI ASSETTI PROPRIETARI**

*ai sensi dell'art. 123-bis del Testo Unico della Finanza*

(modello di amministrazione e controllo tradizionale)

Emittente: Gruppo MutuiOnline S.p.A.

Sito: [www.gruppomol.it](http://www.gruppomol.it)

Esercizio a cui si riferisce la Relazione: 2023

Data di approvazione della Relazione: 14 marzo 2024

Data di pubblicazione della Relazione: 29 marzo 2024



---

## 5. RELAZIONE SUL GOVERNO SOCIETARIO E GLI ASSETTI PROPRIETARI

### GLOSSARIO

**Borsa Italiana:** Borsa Italiana S.p.A.

**Codice di *Corporate Governance*:** il Codice di *Corporate Governance* delle società quotate approvato nel gennaio 2020 dal Comitato per la *Corporate Governance*.

**Cod. civ / c.c.:** il codice civile.

**Collegio Sindacale:** il collegio sindacale dell'Emittente.

**CONSOB:** Commissione Nazionale per le Società e la Borsa.

**Consiglio o Consiglio di Amministrazione:** il consiglio di amministrazione dell'Emittente.

**Emittente o Società:** Gruppo MutuiOnline S.p.A., con sede legale in Milano, via F. Casati 1/A.

**Esercizio:** l'esercizio sociale a cui si riferisce la Relazione.

**Gruppo:** indica le società del gruppo dell'Emittente.

**Istruzioni al Regolamento di Borsa:** le Istruzioni al Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana.

**Regolamento di Borsa:** il Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana.

**Regolamento Emittenti CONSOB:** il Regolamento emanato dalla CONSOB con deliberazione n. 11971 del 1999 (come successivamente modificato) in materia di emittenti.

**Regolamento Mercati CONSOB:** il Regolamento emanato dalla CONSOB con deliberazione n. 20249 del 2017 (come successivamente modificato) in materia di mercati.

**Regolamento Parti Correlate CONSOB:** il Regolamento emanato dalla CONSOB con deliberazione n. 17221 del 12 marzo 2010 (come successivamente modificato) in materia di operazioni con parti correlate.

**Relazione:** la relazione sul governo societario e gli assetti societari che le società sono tenute a redigere ai sensi dell'articolo 123-*bis* TUF.

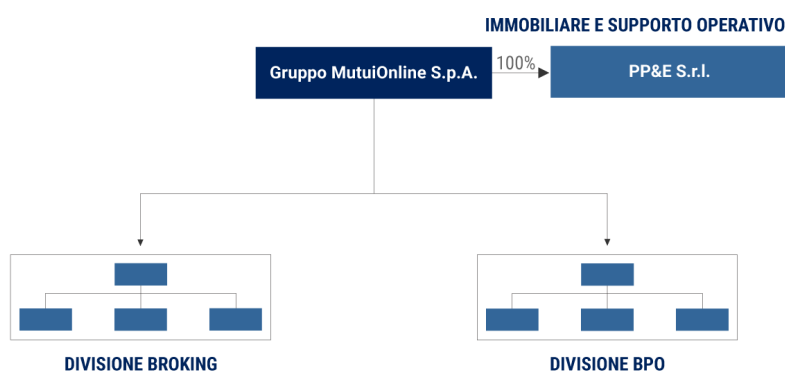
**Statuto:** lo statuto sociale vigente dell'Emittente, pubblicato anche sul sito *web* dell'Emittente, nella pagina "*Governance*", "Atto costitutivo e statuto vigente".

**Testo Unico della Finanza o TUF:** il Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998 (come successivamente modificato).

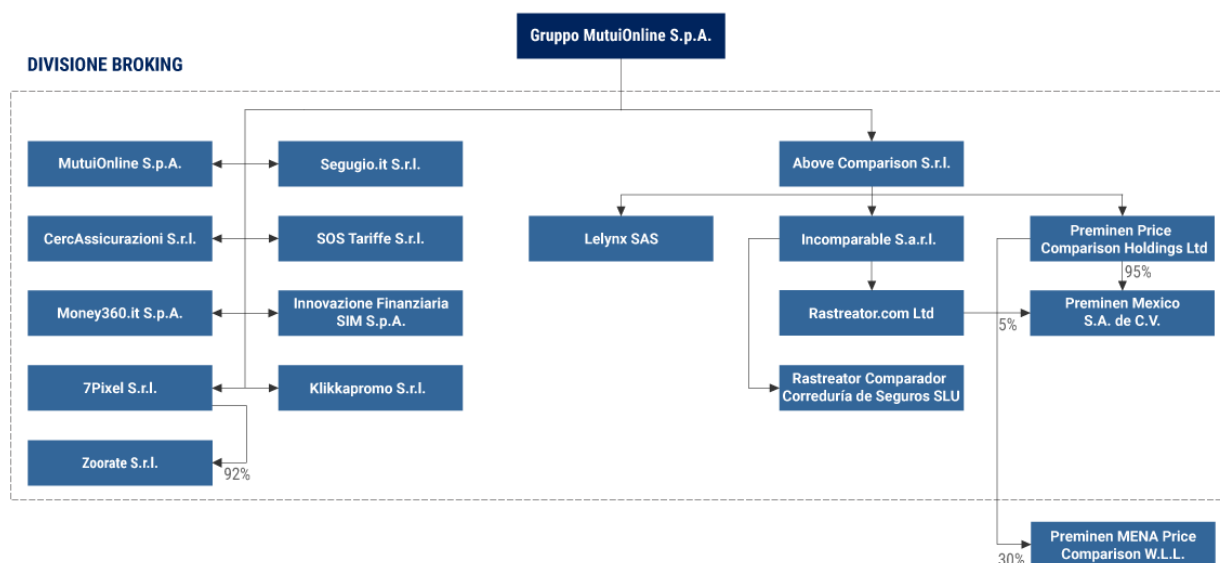
## 1. PROFILO DELL'EMITTENTE

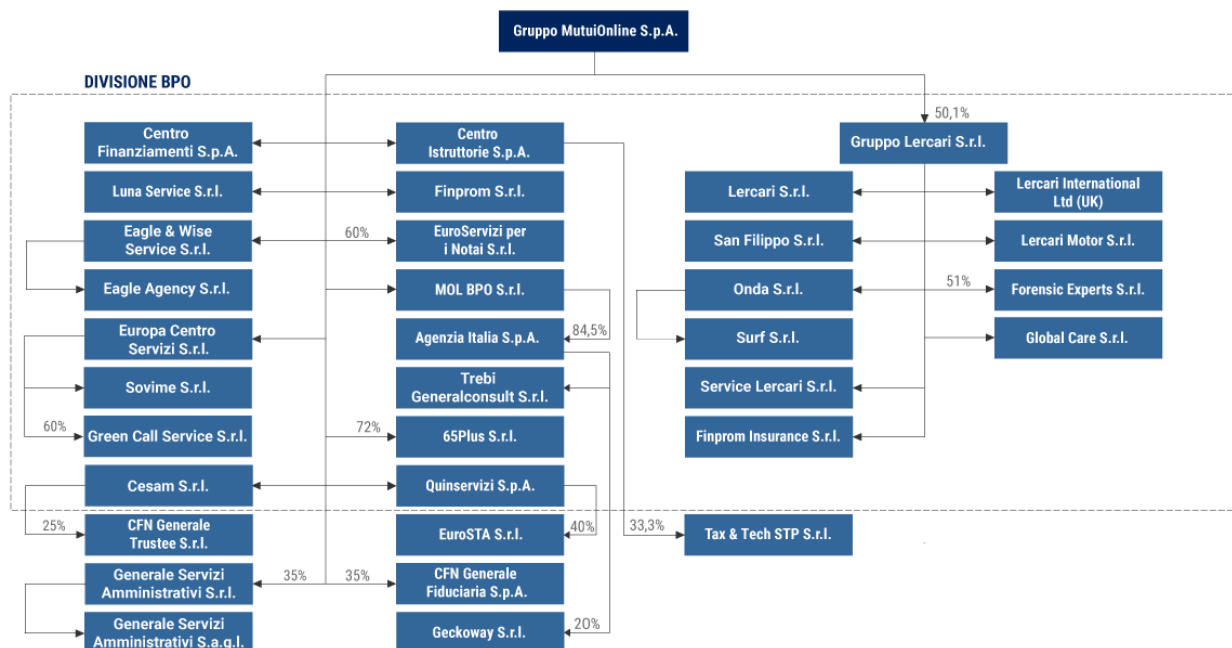
Gruppo MutuiOnline S.p.A. (la “Società” o “Emittente”) è la *holding* di un gruppo di società (il “Gruppo”) che ricopre – tramite le entità della propria “Divisione Broking” – una posizione rilevante nel mercato italiano della comparazione, promozione e intermediazione *on-line* di prodotti di istituzioni finanziarie, operatori di *e-commerce* e fornitori di servizi di *utility* (siti principali: [www.mutuionline.it](http://www.mutuionline.it), [www.prestitionline.it](http://www.prestitionline.it), [www.segugio.it](http://www.segugio.it), [www.trovaprezzi.it](http://www.trovaprezzi.it) e [www.sostariffe.it](http://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 ([www.rastreator.com](http://www.rastreator.com)), francese ([www.lelynx.fr](http://www.lelynx.fr)) e messicano ([www.rastreator.mx](http://www.rastreator.mx)) della comparazione e intermediazione *online* di prodotti principalmente assicurativi.

Il Gruppo, al 31 dicembre 2023, è così costituito:



### Divisione Broking:



Divisione BPO:

L'Emittente è organizzata secondo il modello di amministrazione e controllo tradizionale di cui agli artt. 2380-*bis* e seguenti del codice civile, che prevede l'assemblea degli azionisti, il consiglio di amministrazione e il collegio sindacale. La Società aderisce al Codice di *Corporate Governance*.

La Società, in conformità a quanto previsto dall'articolo 5, comma 3, lettera b, del D. Lgs. 254/2016, ha predisposto la dichiarazione consolidata di carattere non finanziario che costituisce una relazione distinta. La dichiarazione consolidata di carattere non finanziario 2023, redatta secondo l'opzione "*In accordance*" dei GRI Standards, è disponibile sul sito Internet del Gruppo.

Si segnala inoltre che, a partire dall'esercizio 2023, l'Emittente non rientra più nella definizione di emittenti azioni quotate "PMI" ai sensi dell'art. 1, comma 1, lettera w-*quarter*.1), del TUF.

L'Emittente, con riferimento all'esercizio 2023, non rientra neanche nella definizione di "società grande" prevista dal Codice di *Corporate Governance*, secondo cui una società è definita tale nel caso in cui la capitalizzazione sia stata superiore a 1 miliardo di euro l'ultimo giorno di mercato aperto di ciascuno dei tre anni solari precedenti, né rientra nella definizione di "società a proprietà concentrata". Tuttavia, a decorrere dal 1° gennaio 2024, l'Emittente rientrerà nella definizione di "società grande".

## 2. INFORMAZIONE SUGLI ASSETTI PROPRIETARI AL 31 DICEMBRE 2023

### 2.1. Struttura del capitale sociale

La Società ha un capitale sociale di Euro 1.012.354,01, interamente sottoscritto e versato, suddiviso in n. 40.000.000 azioni ordinarie, senza indicazione del valore nominale.

Le azioni sono quotate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana (“MTA”), segmento STAR. Si veda la Tabella 1 in appendice relativa alle informazioni sugli assetti proprietari.

Fatto salvo quanto segue, la Società non ha emesso altri strumenti finanziari che attribuiscono il diritto di sottoscrivere azioni di nuova emissione.

L'assemblea dei soci ha approvato in data 29 aprile 2021 un piano di *stock option* per amministratori, dipendenti e collaboratori del Gruppo, che va ad aggiungersi al piano di *stock option* approvato in data 27 aprile 2017. Per maggiori informazioni sui piani di *stock option* in essere al 31 dicembre 2023, si rinvia ai documenti informativi predisposti ai sensi dell'articolo 84-*bis* del Regolamento Emittenti, depositati presso la sede sociale e pubblicati sul sito Internet della Società all'indirizzo [www.gruppomol.it](http://www.gruppomol.it) nella sezione “Governance”, “Altri documenti”. Si rinvia inoltre a quanto riportato nelle note di commento al bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 e alla relazione sulla remunerazione predisposta ai sensi dell'art. 123-*ter* del TUF e dell'art. 84-*quater* del Regolamento Emittenti.

## 2.2. Restrizioni al trasferimento di titoli

Non esistono restrizioni al trasferimento delle azioni.

## 2.3. Partecipazioni rilevanti nel capitale

Al 31 dicembre 2023, sulla base delle comunicazioni pervenute ai sensi dell'articolo 120 del TUF, l'elenco nominativo degli azionisti che partecipano direttamente o indirettamente in misura superiore al cinque per cento del capitale sociale sottoscritto, è quello presentato nella Tabella 1 in appendice relativa alle informazioni sugli assetti proprietari.

Si precisa che non vi sono azionisti di controllo.

Si segnala inoltre che Marco Pescarmona, presidente del Consiglio di Amministrazione, detiene indirettamente il 50% del capitale sociale di Alma Ventures S.A., attraverso Guderian S.p.A., e Alessandro Fracassi, amministratore delegato, detiene indirettamente il 50% del capitale sociale di Alma Ventures S.A. attraverso Casper S.r.l., e che Alma Ventures S.A., al 31 dicembre 2023, detiene 13.448.847 azioni dell'Emittente, pari al 33,622% del capitale sociale, delle quali 601.005 acquistate nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Si segnala inoltre che al 31 dicembre 2023, l'Emittente detiene n. 2.747.026 azioni proprie, pari al 6,868% circa del capitale sociale. Tali azioni, come previsto dalle norme di legge, non hanno diritto di voto in assemblea.

## 2.4. Titoli che conferiscono diritti speciali

Ai sensi dell'articolo 127-*quinquies*, comma 1, del TUF, gli statuti delle società quotate possono disporre che sia attribuito voto maggiorato, fino a un massimo di due voti, per ciascuna azione appartenuta al medesimo soggetto per un periodo continuativo non inferiore a ventiquattro mesi a decorrere dalla data di iscrizione in apposito elenco.

L'Assemblea dei soci dell'Emittente in data 24 aprile 2018 ha approvato l'inserimento nello Statuto dell'articolo 11-bis, ai sensi del quale sono attribuiti due voti per ciascuna azione ordinaria di titolarità del medesimo soggetto per un periodo continuativo di almeno ventiquattro mesi a decorrere dalla data di iscrizione nell'Elenco Speciale.

In data 20 giugno 2018 il consiglio di amministrazione dell'Emittente, in virtù della delega ad esso conferita dall'assemblea straordinaria del 24 aprile 2018, (i) ha adottato apposito regolamento, successivamente aggiornato ed approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 14 maggio 2021, allo scopo di disciplinare le modalità di iscrizione, di tenuta e di aggiornamento dell'Elenco Speciale nel rispetto della normativa applicabile, dello Statuto Sociale e delle prassi di mercato, in modo da assicurare il tempestivo scambio di informazioni tra gli azionisti, la Società e gli intermediari; e (ii) ha nominato Francesco Masciandaro quale incaricato per la tenuta dell'Elenco Speciale.

Il regolamento sul voto maggiorato è disponibile sul sito dell'Emittente, alla sezione “*Investor Relations*”, “Voto Maggio”.

Fatto salvo quanto descritto, non sono stati emessi altri titoli che conferiscono diritti speciali di controllo né poteri speciali assegnati ai titoli.

## **2.5. Partecipazione azionaria dei dipendenti: meccanismo di esercizio dei diritti di voto**

Non esiste un meccanismo di esercizio dei diritti di voto dei dipendenti.

## **2.6. Restrizioni al diritto di voto**

Non esistono restrizioni al diritto di voto.

## **2.7. Accordi tra azionisti**

Alla data di approvazione della presente Relazione, l'Emittente non è a conoscenza dell'esistenza di accordi tra gli azionisti.

## **2.8. Clausole di *change of control* e disposizioni statutarie in materia di OPA**

L'Emittente ha stipulato alcuni contratti di finanziamento che prevedono la decadenza del beneficio del termine qualora un soggetto terzo diverso dagli attuali soci di maggioranza relativa, acquisisca il controllo diretto o indiretto della Società.

Lo statuto dell'Emittente non prevede deroghe alle disposizioni sulla *passivity rule* previste dall'articolo 104, commi 1 e 2, del TUF e non prevede l'applicazione delle regole di neutralizzazione contemplate dall'articolo 104-*bis*, commi 2 e 3, del TUF.

## **2.9. Deleghe ad aumentare il capitale sociale e autorizzazioni all'acquisto di azioni proprie**

In data 27 aprile 2023, l'assemblea ordinaria della Società ha deliberato di revocare la precedente delega per aumentare il capitale sociale con esclusione del diritto di opzione, ai sensi degli artt. 2443 e 2441, comma 4, secondo periodo del codice civile, conferita al Consiglio di Amministrazione dall'Assemblea del 28 maggio 2020, e di conferire, ai sensi dell'art. 2443 cod. civ., al Consiglio di Amministrazione - e così con adeguata modificazione statutaria - la delega per aumentare, a pagamento, in una o più volte, per il periodo massimo di cinque anni a decorrere dalla data della presente delibera, il capitale sociale, con esclusione del diritto di opzione da attuarsi, ai sensi dell'art. 2441, comma 4°, secondo periodo del codice civile, mediante emissione, anche in più *tranches*, di azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale, nei limiti del 10% del numero complessivo di azioni dell'Emittente attualmente esistenti, nonché del 10% del capitale sociale attuale.

Nella stessa data, l'assemblea ha deliberato di revocare la precedente delega per aumentare il capitale sociale ai sensi degli artt. 2443 e 2441, comma 8, del codice civile conferita al Consiglio di

Amministrazione dall'Assemblea del 28 maggio 2020, e di conferire, ai sensi dell'art. 2443 cod. civ., al Consiglio di Amministrazione - e così con adeguata modificazione statutaria - la facoltà di aumentare, a pagamento, in una o più volte, per il periodo massimo di cinque anni a decorrere dalla data della presente delibera, il capitale sociale mediante emissione, anche in più tranches, di azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale, nel limite massimo di 4.000.000 azioni e del massimo valore nominale di Euro 120.000,00, da offrire in sottoscrizione ai dipendenti dell'Emittente o di società da questa controllate. Dette azioni avranno godimento regolare e dovranno essere liberate in denaro.

In data 27 aprile 2023, l'assemblea ordinaria della Società ha deliberato di revocare la precedente autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie assunta in data 28 aprile 2022, per la parte non ancora eseguita, e di autorizzare il Consiglio ad effettuare operazioni di acquisto e di disposizione di azioni proprie, anche tramite le società controllate dall'Emittente, per le seguenti finalità:

- i. attività di sostegno della liquidità del mercato;
- ii. ai fini dell'eventuale impegno delle azioni come corrispettivo in operazioni straordinarie, anche di scambio di partecipazioni con altri soggetti, nell'ambito di operazioni di interesse della Società;
- iii. ai fini di destinare le azioni proprie acquistate al servizio di programmi di distribuzione, a titolo oneroso o gratuito, di opzioni su azioni o di azioni ad amministratori, dipendenti e collaboratori della Società o di società dalla stessa controllate, nonché programmi di assegnazione gratuita di azioni ai soci;
- iv. in relazione a quanto previsto nel contratto fra l'Emittente e la società incaricata di svolgere l'attività di operatore specialista ai fini del rispetto dei requisiti per la permanenza nel segmento "STAR" del MTA;
- v. per un efficiente impegno della liquidità aziendale.

L'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie conferita in data 27 aprile 2023 è stata concessa fino al limite massimo consentito dalla normativa *pro tempore* applicabile, nel rispetto degli artt. 2357 e 2357-ter del codice civile, tenuto conto altresì delle azioni proprie già possedute dalla Società e delle azioni della Società possedute dalle sue controllate.

Le autorizzazioni all'acquisto sono state concesse per una durata di 18 (diciotto) mesi a decorrere dalla data di deliberazione dell'assemblea, mentre l'autorizzazione alla disposizione ha invece durata illimitata.

Alla chiusura dell'Esercizio di riferimento, l'Emittente detiene n. 2.747.026 azioni proprie, mentre alla data di approvazione della presente Relazione detiene n. 2.588.021 azioni proprie.

## **2.10. Attività di direzione e coordinamento**

La Società non è soggetta all'attività di direzione e coordinamento di altra società ai sensi degli artt. 2497 e seguenti del codice civile.

Con riferimento alle ulteriori informazioni di cui all'articolo 123-bis del TUF, si precisa che:

- i. le informazioni su eventuali accordi tra la Società e gli amministratori che prevedono indennità in caso di dimissioni o licenziamento senza giusta causa o se il loro rapporto cessa a seguito di un'offerta pubblica di acquisto (comma 1, lett. i), sono contenute nella relazione sulla

remunerazione pubblicata ai sensi dell'articolo 123-ter del TUF e dell'art. 84-quater del Regolamento Emittenti;

- ii. le informazioni sulle norme applicabili alla nomina e alla sostituzione degli amministratori nonché alle modifiche statutarie (comma 1, lett. l), sono illustrate nel successivo paragrafo 4.1.

### 3. COMPLIANCE

La Società ha adottato il Codice di *Corporate Governance*, accessibile al pubblico sul sito web del Comitato per la *Corporate Governance* alla pagina seguente <https://www.borsaitaliana.it/comitato-corporate-governance/codice/2020.pdf>.

Né l'Emittente né le sue controllate aventi rilevanza strategica sono soggette a disposizioni di legge non italiane che influenzano la struttura di *corporate governance* dell'Emittente.

### 4. CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

#### 4.1. Ruolo del Consiglio di Amministrazione

Ai sensi dell'articolo 17 dello Statuto, il Consiglio di Amministrazione è investito di tutti i poteri per la gestione della Società e a tal fine può deliberare o compiere tutti gli atti che riterrà necessari o utili per l'attuazione dell'oggetto sociale, ad eccezione di quanto riservato dalla legge e dallo Statuto all'assemblea dei soci.

In forza della medesima previsione statutaria, il Consiglio di Amministrazione è inoltre competente ad assumere, nel rispetto dell'articolo 2436 del codice civile, le deliberazioni concernenti:

- i. la delibera di fusione e scissione nei casi di cui agli articoli 2505, 2505-*bis* e 2506-*ter*, ultimo comma, del codice civile;
- ii. l'istituzione e la soppressione di sedi secondarie in Italia o all'estero;
- iii. la riduzione del capitale in caso di recesso dell'azionista;
- iv. l'adeguamento dello statuto sociale a disposizioni normative;
- v. il trasferimento della sede sociale nel territorio nazionale;
- vi. l'indicazione di quali amministratori hanno la rappresentanza; la nomina di uno o più direttori generali e determinazione dei poteri;
- vii. le altre competenze ad esso riservate dalla legge o dallo statuto.

Il Consiglio di Amministrazione ha il generale potere di indirizzo e di controllo sull'attività della Società e sull'esercizio dell'impresa sociale, con l'obiettivo della creazione di valore per gli azionisti e per gli altri *stakeholders*, perseguendone il successo sostenibile. In particolare il Consiglio:

- i. esamina e approva il piano industriale del Gruppo, anche in base all'analisi dei temi rilevanti per la generazione di valore nel lungo termine;
- ii. valuta ed approva il *budget* annuale del Gruppo;

- iii. monitora periodicamente l'attuazione del piano industriale e valuta il generale andamento della gestione, confrontando periodicamente i risultati conseguiti con quelli programmati;
- iv. definisce la natura e il livello di rischio compatibile con gli obiettivi strategici della società, includendo nelle proprie valutazioni tutti gli elementi che possono assumere rilievo nell'ottica del successo sostenibile del Gruppo;
- v. definisce il sistema di governo societario della società e la struttura del gruppo ad essa facente capo, demandando al comitato controllo e rischi la valutazione sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile della società e delle controllate, con particolare riferimento al sistema di controllo interno e di gestione dei rischi;
- vi. delibera in merito alle operazioni della società e delle sue controllate che hanno un significativo rilievo strategico, economico, patrimoniale o finanziario per la società stessa; a tal fine il Consiglio ha stabilito di ritenere rilevanti, ai sensi della raccomandazione n.1, lett. e) del Codice di *Corporate Governance*, le operazioni straordinarie superiori a Euro 15 milioni, che rappresenta il limite massimo di spesa definito nelle deleghe, a firma congiunta, date ai consiglieri esecutivi Marco Pescarmona e Alessandro Fracassi;
- vii. al fine di assicurare la corretta gestione delle informazioni societarie, adotta, su proposta del presidente d'intesa con il *chief executive officer*, una procedura per la gestione interna e la comunicazione all'esterno di documenti e informazioni riguardanti la società, con particolare riferimento alle informazioni privilegiate;
- viii. attribuisce e revoca le deleghe agli amministratori e al comitato esecutivo, ove costituito, definendo i limiti, le modalità di esercizio e la periodicità, di norma non superiore al trimestre, con la quale gli organi delegati devono riferire al Consiglio circa l'attività svolta nell'esercizio delle deleghe loro conferite;
- ix. determina le attribuzioni e le facoltà dei direttori generali eventualmente nominati;
- x. determina, esaminate le proposte dell'apposito comitato e sentito il Collegio Sindacale, la remunerazione dell'amministratore delegato e degli amministratori che ricoprono particolari cariche nonché, qualora non vi abbia già provveduto l'assemblea, la suddivisione del compenso globale spettante ai singoli membri del Consiglio e dei comitati;
- xi. vigila sul generale andamento della gestione, con particolare attenzione alle situazioni di conflitto di interessi, tenendo in considerazione, in particolare, le informazioni ricevute dall'amministratore delegato, dal comitato esecutivo, ove costituito, e dal Comitato Controllo e Rischi, nonché confrontando periodicamente i risultati conseguiti con quelli programmati;
- xii. esercita gli altri poteri ad esso attribuiti dalla legge e dallo statuto.

In occasione di ogni riunione del Consiglio gli amministratori esecutivi informano dettagliatamente il Consiglio in merito ai principali eventi gestionali di importanza strategica, all'andamento gestionale ed all'evoluzione della gestione di tutte le società del Gruppo, confrontando i risultati conseguiti con quelli programmati.

Inoltre i consiglieri esecutivi, ricoprendo incarichi di carattere operativo all'interno del Gruppo, hanno una piena visibilità di tutte le problematiche di carattere organizzativo, amministrativo e contabile dell'Emittente e delle sue controllate, aggiornando tempestivamente il Consiglio alla prima riunione



utile in merito ad eventuali criticità emerse o modifiche sostanziali intervenute. In questo modo il Consiglio può valutare adeguatamente l'assetto organizzativo, amministrativo e contabile delle società controllate, le quali sono tutte ritenute significative dal punto di vista strategico, considerando l'eterogeneità e la complementarità dei servizi offerti. Il Consiglio ha ritenuto che la complessità relativamente bassa della struttura organizzativa sia coerente con l'efficienza operativa delle società del Gruppo.

Periodicamente, il Comitato Controllo e Rischi informa, conformemente a quanto richiesto dal Codice di *Corporate Governance*, il Consiglio sull'attività svolta dal comitato e sull'adeguatezza del sistema di controllo interno, mettendo a disposizione dei consiglieri i documenti che illustrano l'operato del comitato.

Si segnala inoltre che lo statuto dell'Emittente attribuisce al Consiglio la responsabilità per la gestione ordinaria e straordinaria della Società, escludendo soltanto gli atti che la legge o lo statuto stesso riservano all'assemblea.

Con riferimento al Comitato per le Remunerazioni e le Incentivazioni Azionarie, esso è composto da tre amministratori non esecutivi, in maggioranza indipendenti (di cui uno è il presidente). Il comitato opera con regolarità con riferimento alle finalità cui è preposto, appare correttamente dimensionato nella sua composizione e la professionalità ed esperienza in materia finanziaria dei suoi componenti sono tali da permettere un supporto al Consiglio efficace e di valore.

Con riferimento al Comitato Controllo e Rischi, esso è composto da tre amministratori indipendenti. Il comitato opera con regolarità con riferimento alle finalità cui è preposto, appare correttamente dimensionato nella sua composizione e le professionalità dei suoi componenti sono tali da permettere un supporto al Consiglio efficace e di valore; si segnala che almeno un componente del comitato possiede un'adeguata esperienza in materia contabile e finanziaria o di gestione dei rischi. Il comitato effettua semestralmente in modo sistematico, in occasione dell'approvazione della relazione semestrale e del bilancio annuale, apposita relazione al Consiglio di Amministrazione sull'attività svolta.

All'interno del Consiglio è inoltre costituito un Comitato per le Operazioni con Parti Correlate, composto da tre amministratori indipendenti. Il comitato è stato costituito in coerenza con il "*Regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate*" approvato dalla Consob con delibera 17221 del 12 marzo 2010. Nell'ambito delle procedure che assicurano la trasparenza e la correttezza sostanziale e procedurale delle operazioni con parti correlate, è infatti previsto che le operazioni con parti correlate siano approvate mediante il coinvolgimento di un comitato composto da tre amministratori indipendenti. Il comitato appare correttamente dimensionato nella sua composizione e le professionalità dei suoi componenti sono tali da permettere un supporto al consiglio efficace e di valore.

Gli attuali membri del Consiglio possiedono una varietà di competenze che permette di analizzare i diversi argomenti in discussione da prospettive diverse e, perciò, contribuisce ad alimentare la dialettica che è il presupposto distintivo di una decisione collegiale, meditata e consapevole.

Si segnala inoltre che l'assemblea non ha autorizzato in via generale e preventiva deroghe al divieto di concorrenza previsto dall'articolo 2390 del codice civile.

Si rimanda infine ai successivi paragrafi in merito alla composizione, al funzionamento alla nomina e autovalutazione del Consiglio di Amministrazione.

#### **4.2. Nomina e sostituzione degli amministratori e modifiche statutarie**

La Società è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da un minimo di sette a un massimo di dodici amministratori. L'assemblea ordinaria determina, all'atto della nomina, la durata del relativo incarico che non potrà essere superiore a tre esercizi; il mandato degli amministratori scade alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio della loro carica. Gli amministratori sono rieleggibili.

L'assunzione della carica di amministratore è subordinata al possesso dei requisiti stabiliti dalla legge, dallo Statuto e dalle altre disposizioni applicabili.

L'articolo 16, comma 14, dello Statuto, stabilisce che, fatta salva l'autorizzazione da parte del Consiglio di Amministrazione, non possono essere nominati alla carica di amministratore della Società e, se nominati, decadono dall'incarico, coloro che:

- i. abbiano, alla data della nomina, un'età superiore ai settanta anni;
- ii. non abbiano maturato un'esperienza complessiva di almeno un triennio nell'esercizio di attività di amministrazione e controllo presso società di capitali, o di attività professionali o di insegnamento universitario di ruolo in materie economiche, finanziarie, giuridiche o tecnico-scientifiche attinenti all'attività della Società;
- iii. esercitino un'attività concorrente per conto proprio o di terzi o siano amministratori o direttori generali o dirigenti in società concorrenti o società clienti della Società o che tali siano state nel precedente biennio; ovvero
- iv. siano amministratori, direttori generali o dirigenti di società iscritte all'albo dei soggetti autorizzati all'esercizio dell'attività bancaria di cui all'articolo 13 del D.Lgs. 385/1993.

Si precisa inoltre che, poiché l'Emittente è ammessa alle negoziazioni sul MTA, Segmento STAR, al fine di mantenere la qualifica deve avere all'interno del proprio Consiglio un numero adeguato di amministratori indipendenti e, pertanto, attenersi ai criteri stabiliti dall'articolo IA.2.10.6 delle Istruzioni al Regolamento di Borsa che prevedono: almeno 2 amministratori indipendenti per consigli di amministrazione composti fino a 8 membri; almeno 3 amministratori indipendenti per consigli di amministrazione composti da 9 a 14 membri; almeno 4 amministratori indipendenti per consigli di amministrazione composti da oltre 14 membri. Inoltre, nel Codice di *Corporate Governance*, la raccomandazione n. 5 prevede che, per le società non grandi, il consiglio di amministrazione comprenda almeno due amministratori indipendenti, diversi dal presidente.

A norma dell'articolo 16, comma 5, dello Statuto, in ciascuna lista deve essere contenuta ed espressamente indicata la candidatura dei soggetti indipendenti, con riferimento sia al numero dei candidati da eleggere sia ai requisiti di indipendenza stabiliti per i sindaci dall'articolo 148, comma 3, del TUF, oltre ai requisiti di indipendenza stabiliti dal Codice di *Corporate Governance*. Inoltre, nel rispetto dell'equilibrio fra i generi ai sensi dell'articolo 147-ter, comma 1-ter, del TUF, e della raccomandazione n. 8 del codice di *Corporate Governance*, ciascuna lista – qualora non si tratti di liste che presentino un numero di candidati inferiore a tre – deve assicurare la presenza di entrambi i generi, così che i candidati del genere meno rappresentato siano, almeno il 40% del totale; il tutto con arrotondamento, in caso di numero frazionario, all'unità superiore. La Società non ha ritenuto necessario adottare una *policy* in materia di diversità applicata in relazione alla composizione del Consiglio di Amministrazione in termini di età e percorso formativo e professionale, poiché annualmente il Consiglio effettua una *board evaluation* avente ad oggetto anche la composizione del Consiglio stesso e dei suoi comitati. Si ritiene infatti che i membri del Consiglio, nel rispetto dei criteri di diversità previsti dal codice di *Corporate Governance*, possiedono una varietà di competenze ed

esperienze che permette di analizzare i diversi argomenti in discussione da prospettive diverse e ciò contribuisce ad alimentare la dialettica che è il presupposto distintivo di una decisione collegiale, meditata e consapevole. Infine, poiché non è prevista dallo Statuto la presentazione di una lista di candidati da parte del Consiglio, la Società non ha ritenuto necessario definire i criteri di diversità, in quanto gli azionisti propongono le proprie liste in totale autonomia.

L'articolo 16, commi 2 e 3, dello Statuto, stabilisce inoltre, per la nomina dell'organo amministrativo, un sistema di voto basato su liste presentate dagli azionisti che, singolarmente o congiuntamente, detengano una quota di partecipazione minima almeno pari alla quota determinata dalla CONSOB. Si segnala che in data 31 gennaio 2024 la CONSOB con determinazione n. 92 ha deliberato la quota di partecipazione richiesta per la presentazione delle liste dei candidati per l'elezione degli organi di amministrazione e controllo delle società che hanno chiuso l'esercizio sociale il 31 dicembre 2023; poiché la capitalizzazione di mercato è compresa tra 1 miliardo e 15 miliardi di euro, per l'Emittente è stata individuata come quota di partecipazione l'1,00% delle azioni con diritto di voto nell'assemblea ordinaria.

I singoli azionisti, nonché gli aderenti ad un patto parasociale rilevante ai sensi dell'articolo 122 del TUF, come pure il soggetto controllante, le società controllate e quelle sottoposte a comune controllo ai sensi dell'articolo 93 del TUF, non possono presentare o concorrere a presentare, neppure per interposta persona o società fiduciaria, più di una lista, né possono votare liste diverse. Le adesioni e i voti espressi in violazione di tale divieto non sono attribuiti ad alcuna lista.

Le liste presentate dagli azionisti devono essere depositate presso la sede sociale entro il venticinquesimo giorno precedente la data dell'assemblea in prima convocazione, unitamente alla documentazione prescritta dallo Statuto tra cui è ricompreso anche un *curriculum vitae* dei candidati inclusi nella lista.

All'elezione degli amministratori si procede come segue:

- i. dalla lista che ha ottenuto la maggioranza dei voti espressi dagli azionisti, tutti i candidati meno uno, dei quali tre indipendenti oppure, nel caso in cui gli amministratori da eleggere siano meno di nove, due indipendenti; risultano eletti, in tale limite numerico, i candidati nell'ordine progressivo indicato nella lista;
- ii. dalla lista che ha ottenuto il secondo maggior numero di voti espressi dagli azionisti e che non sia collegata alla prima, il candidato indicato con il primo numero nella lista medesima.

Laddove la composizione dell'organo che ne derivi non consenta il rispetto dell'equilibrio tra i generi, tenuto conto del loro ordine di elencazione in lista, gli ultimi eletti della lista di maggioranza del genere più rappresentato decadono nel numero necessario ad assicurare l'ottemperanza al requisito, e sono sostituiti dai primi candidati non eletti della stessa lista del genere meno rappresentato. In mancanza di candidati del genere meno rappresentato all'interno della lista di maggioranza in numero sufficiente a procedere alla sostituzione, l'assemblea integra l'organo con la maggioranza di legge, assicurando il soddisfacimento del requisito.

Qualora le prime due liste ottengano un pari numero di voti, si procede a nuova votazione da parte dell'assemblea, mettendo ai voti solo le prime due liste nel rispetto, comunque, del criterio di riparto previsto dall'articolo 147-ter, comma 1-ter, del TUF.

Nel caso in cui venga presentata un'unica lista risulteranno eletti tutti i candidati di tale lista. Qualora non venga presentata alcuna lista, l'assemblea eleggerà il Consiglio di Amministrazione ai sensi di legge nel rispetto, comunque, del criterio di riparto previsto dall'articolo 147-ter, comma 1-ter, del TUF.

Se nel corso dell'esercizio vengono a mancare, per qualsiasi motivo, uno o più amministratori, il Consiglio di Amministrazione provvederà ai sensi dell'articolo 2386 del codice civile e di quanto previsto dall'articolo 16 dello Statuto.

In particolare, se uno o più degli amministratori cessati erano stati tratti da una lista contenente anche nominativi di candidati non eletti, il Consiglio di Amministrazione effettuerà la sostituzione nominando, secondo l'ordine progressivo, persone tratte dalla lista cui apparteneva l'amministratore venuto meno e che siano tuttora eleggibili e disposte ad accettare la carica. L'assemblea delibera, con le maggioranze di legge, rispettando i medesimi principi e nel rispetto, comunque, del criterio di riparto previsto dall'articolo 147-ter, comma 1-ter, del TUF.

Ove sia cessato un amministratore indipendente, la sostituzione avverrà, per quanto possibile, nominando il primo degli amministratori indipendenti non eletti nella lista da cui era stato tratto l'amministratore cessato. L'assemblea delibera, con le maggioranze di legge, rispettando i medesimi principi.

Qualora non residuino dalla lista candidati non eletti in precedenza, il Consiglio di Amministrazione provvede alla sostituzione degli amministratori cessati, senza l'osservanza di tali previsioni, ai sensi dell'articolo 2386 del codice civile, ed in modo da garantire, ove sia cessato un amministratore indipendente, il numero minimo di amministratori indipendenti previsto dalla normativa applicabile, nel rispetto, comunque, del criterio di riparto previsto dall'articolo 147-ter, comma 1-ter, del TUF. L'assemblea delibera, con le maggioranze di legge, rispettando i medesimi principi.

L'articolo 16, comma 13, dello Statuto, prevede infine che, qualora venisse a mancare la maggioranza degli amministratori, l'intero Consiglio si intenderà decaduto dovendosi convocare immediatamente l'assemblea per la nomina dei nuovi amministratori.

### 4.3. Composizione

L'attuale Consiglio di Amministrazione è stato nominato dall'assemblea dei soci del 27 aprile 2023, nella quale sono state presentate due liste di candidati: una da parte del primo azionista Alma Ventures S.A. (c.d. lista 1), che ha ottenuto il consenso di azionisti presenti rappresentanti 28.516.020 azioni, che corrispondono al 68,82% del capitale con diritto di voto alla data del 27 aprile 2023, e una da parte del secondo azionista della Società (c.d. lista 2), che ha ottenuto il consenso di azionisti presenti rappresentanti 12.159.689 azioni, che corrispondono al 29,35% del capitale con diritto di voto alla data del 27 aprile 2023.

Sono stati quindi nominati:

- Marco Pescarmona, Alessandro Fracassi, Matteo De Brabant, Fausto Boni, Guido Crespi, Giulia Bianchi Frangipane, Camilla Cionini Visani, Maria Chiara Franceschetti, Klaus Gummerer, quali consiglieri tratti dalla lista 1;
- Stefania Santarelli, quale consigliere tratto dalla lista 2.

Attualmente, il Consiglio di Amministrazione è quindi composto da 10 membri. I componenti in carica alla data del 31 dicembre 2023 sono indicati nella Tabella 2 in appendice, relativa alla struttura del

Consiglio di Amministrazione e dei comitati, nonché alla partecipazione degli amministratori alle relative riunioni.

Per quanto attiene alle caratteristiche personali e professionali di ciascun amministratore, si rimanda ai *curricula* professionali di ciascun Amministratore disponibili sul sito Internet dell'Emittente, [www.gruppomol.it](http://www.gruppomol.it), nella sezione “Governance”, “Assemblea e Governo societario”, “2023”.

Le competenze degli amministratori non esecutivi, in maggioranza indipendenti, sono tali da assicurare loro un peso significativo nell'assunzione delle delibere consiliari.

A far data dalla chiusura dell'Esercizio, la composizione del Consiglio di Amministrazione non ha subito variazioni.

#### Cumulo massimo agli incarichi ricoperti in altre società

Il Consiglio ha ritenuto di non definire a priori criteri generali circa il numero massimo di incarichi di amministrazione e di controllo in altre società che possa essere considerato compatibile con un efficace svolgimento del ruolo di amministratore dell'Emittente; fermo restando il dovere di ciascun consigliere di valutare la compatibilità delle cariche di amministratore e sindaco, rivestite in altre società quotate in mercati regolamentati, in società finanziarie, bancarie, assicurative o di rilevanti dimensioni, con lo svolgimento diligente dei compiti assunti come consigliere dell'Emittente, il Consiglio, con cadenza annuale, effettua una valutazione sulla base delle dichiarazioni di ciascun consigliere, ponendo particolare attenzione alla verifica dell'impegno di ciascun amministratore nel seguire in maniera costante e attenta le varie attività gestionali dell'Emittente e della partecipazione alle riunioni del Consiglio e dei comitati. Vengono inoltre prese in considerazione eventuali relazioni che potrebbero compromettere l'autonomia di giudizio, la professionalità e l'indipendenza di ciascun consigliere.

Per quanto concerne le cariche rivestite, nel corso dell'Esercizio, dagli amministratori dell'Emittente in altre società quotate, società finanziarie, bancarie o assicurative ovvero in società di rilevanti dimensioni, si rinvia alla Tabella 2A in appendice. Il Consiglio ha ritenuto tali cariche compatibili con l'incarico ricoperto nell'Emittente sulla base dei criteri sopra elencati.

#### Induction Programme

Durante tutte le riunioni del Consiglio di Amministrazione, il presidente e l'amministratore delegato informano adeguatamente gli altri amministratori in merito all'andamento del settore di attività in cui opera l'Emittente, all'andamento della gestione, alle dinamiche aziendali, ai principi di corretta gestione dei rischi e all'evoluzione del quadro normativo. Oltre a questi incontri di carattere formale, i membri del Consiglio di Amministrazione vengono tenuti aggiornati sull'andamento del *business* dell'Emittente tramite flussi informativi costanti, che solitamente vengono trasmessi attraverso incontri informali e/o *conference* telefoniche. Inoltre si segnala come alcuni membri del Consiglio di Amministrazione partecipano a corsi di formazione e di aggiornamento professionale in merito a quelle tematiche regolamentari, tecniche e professionali che caratterizzano il settore nel quale operano le società del Gruppo.

#### **4.4. Funzionamento del Consiglio di Amministrazione**

Nel corso dell'Esercizio, il Consiglio di Amministrazione si è riunito 6 volte, per una durata media delle riunioni di circa tre ore. A tutte le riunioni ha partecipato almeno due membri del Collegio Sindacale e Francesco Masciandaro, direttore finanziario e dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari dell'Emittente.

Per l'anno 2024 sono programmate 4 riunioni per l'approvazione dei documenti finanziari periodici. Nel corso del 2024 si è tenuta la prima riunione programmata, durante la quale è stato approvato il progetto di bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, insieme alla presente Relazione.

Ai membri del Consiglio di Amministrazione vengono forniti, con modalità e tempistica adeguata, la documentazione e le informazioni necessarie per l'assunzione delle decisioni. Solitamente la documentazione viene fornita tramite posta elettronica con un anticipo di almeno due giorni, ritenuto generalmente congruo e di norma rispettato, in modo da permettere a tutti i membri del Consiglio di Amministrazione di partecipare consapevolmente e attivamente alle decisioni consiliari. In alcuni casi, su argomenti di particolare rilevanza e complessità, gli amministratori esecutivi informano preventivamente i restanti membri del Consiglio di Amministrazione mediante incontri informali e/o *conference call*. Viene inoltre precisato come durante le riunioni consiliari vengono effettuati adeguati approfondimenti in merito agli argomenti dell'ordine del giorno ritenuti più significativi e strategici; il presidente e l'amministratore delegato espongono in maniera dettagliata gli argomenti trattati e sono a completa disposizione degli altri membri del Consiglio di Amministrazione per rispondere a qualsiasi tipo di chiarimento.

Il Consiglio di Amministrazione si raduna nel luogo indicato nell'avviso di convocazione, anche al di fuori della sede sociale, in Italia, in qualsiasi altro paese dell'Unione Europea, o in Svizzera tutte le volte che il presidente o un amministratore delegato lo ritenga opportuno. Il Consiglio di Amministrazione deve essere altresì convocato dal presidente quando ne è fatta richiesta scritta, con indicazione dell'ordine del giorno, da almeno due amministratori e/o da almeno un sindaco.

La convocazione è fatta almeno tre giorni lavorativi prima della riunione con lettera raccomandata (anche consegnata a mano), o messaggio di posta elettronica da inviarsi a ciascun amministratore e sindaco. Nei casi di urgenza, la convocazione può essere fatta con lettera consegnata a mano, o posta elettronica, con preavviso di almeno un giorno.

In mancanza di formale convocazione, le riunioni del Consiglio sono validamente costituite quando siano presenti tutti gli amministratori in carica ed i sindaci effettivi.

Per la validità delle riunioni è necessaria la presenza della maggioranza dei consiglieri; è ammessa la possibilità che le adunanze del Consiglio di Amministrazione si tengano per teleconferenza o videoconferenza a condizione che sia consentito ai partecipanti di seguire la discussione e intervenire in tempo reale alla trattazione degli argomenti affrontati, nonché di visionare, ricevere e trasmettere documenti. Il Consiglio di Amministrazione si considera tenuto nel luogo in cui si trova il presidente della riunione e dove pure deve trovarsi il segretario della stessa, onde consentire la stesura e la sottoscrizione del verbale sul relativo libro.

Durante le riunioni consiliari, una volta constatato che la documentazione inerente agli argomenti all'ordine del giorno è stata precedentemente circolata a tutti i consiglieri e ai membri del Collegio Sindacale, gli amministratori esecutivi procedono all'esposizione e alla spiegazione dei vari punti all'ordine del giorno, rispondendo in modo esauriente ai quesiti e alle informazioni richieste. Ad ogni argomento trattato durante le riunioni consiliari viene dedicato il tempo necessario per consentire analisi e confronti costruttivi, che permettono di arrivare alle varie delibere con il contributo attivo di tutti i consiglieri. In riferimento agli argomenti portati in Consiglio dai comitati interni, solitamente è il presidente del comitato a prendere la parola e ad esporre le proposte e le attività svolte dal comitato stesso.

Le deliberazioni sono prese a maggioranza assoluta dei presenti. In caso di parità di voti prevale il voto del presidente del Consiglio di Amministrazione. Il voto non può essere dato per rappresentanza.

Il Consiglio di Amministrazione riveste un ruolo centrale nell'organizzazione aziendale e ad esso fanno capo le funzioni e la responsabilità degli indirizzi strategici ed organizzativi, nonché la verifica dell'esistenza dei controlli necessari per monitorare l'andamento della Società e del Gruppo.

Ciascun membro del Consiglio di Amministrazione è tenuto a deliberare con cognizione di causa ed in autonomia, perseguendo l'obiettivo della creazione di valore per gli azionisti, e si impegna a dedicare alla carica rivestita nella Società il tempo necessario a garantire uno svolgimento diligente delle proprie funzioni, indipendentemente dagli incarichi ricoperti al di fuori dell'Emittente, essendo consapevole delle responsabilità inerenti la carica ricoperta.

Si precisa infine che, ai sensi della raccomandazione n. 11 del Codice di *Corporate Governance*, l'Emittente si è dotato di un regolamento che definisce le regole di funzionamento dell'organo stesso e dei suoi comitati. Si precisa che i principali contenuti di tale regolamento sono illustrati all'interno del presente paragrafo.

#### **4.5. Ruolo del Presidente del Consiglio di Amministrazione**

Al presidente del Consiglio spettano, a norma dello Statuto, i poteri di presidenza dell'assemblea dei Soci (articolo 13), di convocazione delle riunioni del Consiglio (articolo 18), di rappresentanza legale della Società e la firma sociale (articolo 24). Inoltre il presidente del Consiglio cura:

- l'efficace funzionamento dei lavori consiliari;
- l'idoneità dell'informativa pre-consiliare, nonché delle informazioni complementari fornite durante le riunioni consiliari, a consentire agli amministratori di agire in modo informato nello svolgimento del loro ruolo;
- il coordinamento dell'attività dei comitati consiliari con l'attività del Consiglio;
- la partecipazione dei componenti degli organi di amministrazione e controllo, successivamente alla nomina e durante il mandato, a iniziative finalizzate a fornire loro un'adeguata conoscenza dei settori di attività in cui opera l'Emittente, delle dinamiche aziendali e della loro evoluzione anche nell'ottica del successo sostenibile dell'Emittente stesso, nonché dei principi di corretta gestione dei rischi e del quadro normativo e autoregolamentare di riferimento;
- l'adeguatezza e la trasparenza del processo di autovalutazione del Consiglio.

Infine, il presidente informa il Consiglio in merito allo sviluppo e ai contenuti significativi del dialogo intervenuto con gli azionisti.

#### *Segretario del Consiglio di Amministrazione*

In data 15 maggio 2023 il Consiglio di Amministrazione, ai sensi della raccomandazione n. 18 del Codice di *Corporate Governance*, ha deliberato di nominare quale segretario del Consiglio, Marco Zampetti, il quale possiede i requisiti di professionalità necessari per lo svolgimento di tale funzione.

Il Segretario assiste il Consiglio nella preparazione delle riunioni consiliari, nella predisposizione delle relative delibere, nell'assicurare l'adeguatezza, la tempestività, la completezza e la chiarezza dei flussi informativi diretti al Consiglio. Il Segretario fornisce con imparzialità di giudizio e indipendenza, assistenza all'organo di amministrazione su ogni aspetto rilevante per il corretto funzionamento del sistema di governo societario riguardante il funzionamento, i poteri e le attribuzioni del Consiglio e dei Comitati.



#### 4.6. Consiglieri esecutivi

##### Amministratore delegato

Ai sensi dell'articolo 21 dello Statuto, il Consiglio di Amministrazione può delegare, nei limiti di legge e dei regolamenti, le proprie attribuzioni ad uno o più dei suoi membri determinando i limiti di delega.

Alla data della presente Relazione, la carica di amministratore delegato è rivestita dal consigliere Alessandro Fracassi.

Il Consiglio di Amministrazione della Società, nella riunione del 15 maggio 2023 ha delegato al consigliere Alessandro Fracassi, con firma singola e per l'intera durata della sua carica, ogni più ampio potere per il compimento di operazioni di qualsiasi natura di ordinaria e straordinaria amministrazione fino all'importo massimo di Euro 5.000.000 per singola operazione (al netto dell'IVA). Entro tale limite è incluso il potere di compravendita di partecipazioni sociali e di sottoscrizione di finanziamenti.

Si precisa che l'amministratore delegato è uno dei principali responsabili della gestione dell'Emittente, con responsabilità in particolare per il coordinamento delle società della Divisione BPO del Gruppo.

L'amministratore delegato non ricopre l'incarico di amministratore in alcun altro emittente di cui sia *chief executive officer* un amministratore dell'Emittente.

##### Presidente del Consiglio di Amministrazione

L'assemblea del 27 aprile 2023 ha nominato il consigliere Marco Pescarmona (che ricopriva tale carica già nel precedente Consiglio), quale presidente del Consiglio di Amministrazione.

Al presidente del Consiglio spettano, a norma dello Statuto, i poteri di presidenza dell'assemblea dei Soci (articolo 13), di convocazione delle riunioni del Consiglio (articolo 18), di rappresentanza legale della Società e la firma sociale (articolo 24).

Il Consiglio di Amministrazione della Società, nella riunione del 15 maggio 2023 ha delegato al consigliere Marco Pescarmona, con firma singola e per l'intera durata della sua carica, ogni più ampio potere per il compimento di operazioni di qualsiasi natura di ordinaria e straordinaria amministrazione fino all'importo massimo di Euro 2.000.000 per singola operazione (al netto dell'IVA). Entro tale limite è incluso il potere di compravendita di partecipazioni sociali e di sottoscrizione di finanziamenti.

Il presidente è, insieme all'amministratore delegato, uno dei principali responsabili della gestione dell'Emittente, con responsabilità in particolare per il coordinamento delle società della Divisione Broking del Gruppo.

Il presidente non ricopre l'incarico di amministratore in alcun altro emittente di cui sia *chief executive officer* un amministratore dell'Emittente.

Come richiesto dal *format* per la relazione sul governo societario e gli assetti proprietari predisposto da Borsa Italiana S.p.A., si precisa inoltre che il presidente non è l'azionista di controllo dell'Emittente.

##### Comitato esecutivo e deleghe congiunte di Presidente e Amministratore Delegato

Ai sensi dell'articolo 21 dello Statuto, il Consiglio di Amministrazione può costituire un comitato esecutivo, composto da alcuni dei suoi componenti, determinandone i poteri e le norme di funzionamento nei limiti di legge e dei regolamenti in vigore. Al momento non è costituito.



Il Consiglio di Amministrazione della Società, nella riunione del 15 maggio 2023, ha delegato ai consiglieri Marco Pescarmona e Alessandro Fracassi, con firma congiunta, ogni più ampio potere per il compimento di operazioni di qualsiasi natura di ordinaria e straordinaria amministrazione, fino all'importo massimo di euro 15.000.000 (al netto dell'IVA) per singola operazione; entro tale limite vengono loro attribuiti, con firma congiunta, anche i poteri di compravendita di partecipazioni sociali e di sottoscrizione di finanziamenti. Infine, viene loro attribuito, con firma congiunta, ogni più ampio potere per l'assegnazione di *stock option* ai dipendenti della società e delle sue controllate, nel rispetto di quanto previsto dal vigente piano di *stock option* e di eventuali linee guida stabilite dal comitato per la remunerazione, fermo restando che l'assegnazione di *stock option* ai consiglieri Pescarmona e Fracassi resterà competenza esclusiva del consiglio di amministrazione.

#### Informativa al Consiglio

Come prescritto dall'articolo 21 dello Statuto, gli organi delegati sono tenuti a riferire al Consiglio di Amministrazione ed all'organo di controllo gestionale con periodicità di almeno ogni centottanta giorni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla Società e dalle sue controllate e su quelle in potenziale conflitto di interesse.

I consiglieri esecutivi partecipano alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e, nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, a tali riunioni hanno sempre partecipato entrambi i consiglieri esecutivi. In occasione delle riunioni del Consiglio di Amministrazione, i consiglieri esecutivi riferiscono puntualmente a tutto il Consiglio ed ai sindaci in merito all'andamento della gestione ed alle principali decisioni esecutive prese, sempre nell'ambito delle deleghe conferite, in relazione a tutte le società del Gruppo, alla prima riunione utile e, in ogni caso, con cadenza almeno trimestrale.

#### Altri consiglieri esecutivi

Il Consiglio di Amministrazione non ha nominato altri consiglieri esecutivi oltre ai consiglieri Alessandro Fracassi e Marco Pescarmona.

Al 31 dicembre 2023 i consiglieri esecutivi Marco Pescarmona ed Alessandro Fracassi ricoprono i ruoli nelle società controllate e collegate come dettagliato in Tabella 2B.

Con la presenza di almeno un consigliere esecutivo dell'Emittente nella maggioranza dei consigli di amministrazione delle società italiane controllate e collegate, il Consiglio dell'Emittente è costantemente aggiornato e informato della realtà e delle dinamiche aziendali del Gruppo.

#### **4.7. Amministratori indipendenti e *lead independent director***

##### Amministratori indipendenti

Gli amministratori indipendenti sono per numero e autorevolezza tali da garantire che il loro giudizio possa avere un peso significativo nell'assunzione delle decisioni consiliari della Società. Gli amministratori indipendenti apportano le loro specifiche competenze nelle discussioni consiliari, contribuendo all'assunzione di decisioni conformi all'interesse sociale.

L'assemblea del 27 aprile 2023 ha nominato quali amministratori indipendenti, i consiglieri Guido Crespi, Giulia Bianchi Frangipane, Camilla Cionini Visani, Maria Chiara Franceschetti, Stefania Santarelli e Klaus Gummerer, i quali hanno rilasciato apposita dichiarazione di sussistenza dei requisiti di indipendenza in data 24 marzo 2023 al momento dell'accettazione della loro candidatura.

Nella prima occasione utile dopo la loro nomina, in data 15 maggio 2023, il Consiglio di Amministrazione ha verificato la sussistenza dei requisiti di indipendenza previsti dalla raccomandazione n. 7 del Codice di *Corporate Governance* e dell'articolo 148, comma 3, del TUF in capo a ciascuno dei consiglieri indipendenti. Nell'effettuare le valutazioni di cui sopra sono stati applicati tutti i criteri previsti dal Codice di *Corporate Governance*. In data 15 maggio 2023 la Società ha reso noto l'esito di tali verifiche mediante un comunicato stampa diffuso al mercato ai sensi dell'articolo 144-*novies*, comma 1-*bis*, del Regolamento Emittenti CONSOB e della raccomandazione n.6 del Codice di Corporate Governance.

Il Consiglio di Amministrazione, ai sensi della raccomandazione n. 7 del Codice di *Corporate Governance*, ha stabilito che, con riferimento ai criteri quantitativi e qualitativi per la valutazione di indipendenza di amministratori e sindaci, la significatività della remunerazione annuale che l'amministratore indipendente o il sindaco può ricevere dalle controllate dell'Emittente non deve essere superiore a tre volte rispetto quanto percepito dall'Emittente per lo stesso tipo di incarico e non superiore di quanto percepito dall'Emittente per attività diverse dalla carica.

Nella riunione del 23 maggio 2023, il Collegio Sindacale ha effettuato la verifica della corretta applicazione dei criteri di valutazione e dell'adeguatezza delle procedure di accertamento adottate dal Consiglio per valutare l'indipendenza dei propri membri. L'esito di tali riscontri è stato positivo.

Gli amministratori indipendenti partecipano attivamente e con assiduità alle riunioni del Consiglio e vengono costantemente informati sugli aspetti rilevanti in merito all'incarico a loro affidato. Prima delle riunioni di Consiglio, gli amministratori indipendenti si incontrano in assenza degli altri amministratori per discutere gli argomenti all'ordine del giorno, analizzare il funzionamento dell'attività del Consiglio e valutare l'efficacia, la chiarezza, la completezza e la tempestività del flusso informativo tra gli amministratori esecutivi e gli altri amministratori.

Nel corso del 2023, gli amministratori indipendenti hanno verbalizzato l'incontro tenutosi in data 14 novembre 2023, durante il quale è stato valutato il funzionamento del Consiglio di Amministrazione e la capacità degli amministratori indipendenti di fornire un giudizio autonomo e non condizionato sulle delibere. Al termine della riunione si è convenuto che gli amministratori esecutivi informano compiutamente gli altri amministratori con riferimento alla gestione della Società e al contesto operativo in cui l'Emittente e le società da essa controllate svolgono la loro attività, che la dialettica e la diffusione delle informazioni all'interno del Consiglio avviene in modo completo ed esauriente, che la discussione è aperta e che le decisioni vengono assunte con contezza, uniformità e indipendenza di giudizio, in assenza di conflitti di interesse.

#### Lead independent director

Ricorrendo i presupposti previsti dalla raccomandazione n. 13 del Codice di *Corporate Governance*, il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 15 maggio 2023, ha designato, tra gli amministratori indipendenti, Maria Chiara Franceschetti quale *lead independent director* ai sensi del Codice di *Corporate Governance*, affinché lo stesso rappresenti il punto di riferimento e coordinamento delle istanze e dei contributi degli amministratori non esecutivi e, in particolare, di quelli indipendenti.

Il *lead independent director* può, tra l'altro, convocare – di propria iniziativa o su richiesta di altri consiglieri – apposite riunioni di soli amministratori indipendenti (c.d. *independent directors' executive sessions*) per la discussione dei temi di volta in volta giudicati di interesse rispetto al funzionamento del Consiglio di Amministrazione o alla gestione dell'impresa, con la possibilità altresì di invitare esponenti del *management* per un confronto con la struttura organizzativa.

Il *lead independent director* ha collaborato con il presidente del Consiglio al fine di garantire che gli amministratori siano destinatari di flussi informativi completi e tempestivi.

## 5. GESTIONE DELLE INFORMAZIONI SOCIETARIE

### Gestione delle informazioni riservate e codice in materia di insider dealing

La Società ha adottato un regolamento interno, contenente le disposizioni relative alla gestione di informazioni riservate ed alla gestione e comunicazione all'esterno di informazioni privilegiate di cui all'articolo 181 del TUF riguardanti la Società e le società da essa controllate. Tale regolamento, oltre a fornire una definizione delle informazioni privilegiate, stabilisce le modalità di comunicazione al pubblico di tali informazioni che, ai sensi di legge, deve avvenire senza indugio.

Al rispetto del regolamento sono tenuti tutti i componenti gli organi sociali, i dipendenti e collaboratori della Società e delle società controllate, che si trovano ad avere accesso per qualsiasi ragione ad informazioni riservate e privilegiate.

In base al regolamento, la gestione delle informazioni riservate è curata dalla funzione *Investor Relations*, sotto la responsabilità dell'amministratore esecutivo Marco Pescarmona.

Nel rispetto del regolamento, l'Emittente ha anche istituito un registro delle persone che hanno accesso ad informazioni privilegiate, regolato da un apposito regolamento. La responsabilità circa la corretta tenuta di tale registro è stata affidata alla direzione amministrativa della Società, nella persona del direttore finanziario Francesco Masciandaro.

Il regolamento per la gestione e la comunicazione all'esterno di informazioni riservate e privilegiate è disponibile sul sito dell'Emittente, alla sezione "*Governance*", "*Altri documenti*".

La Società, inoltre, adotta un codice di comportamento che disciplina gli obblighi informativi e di comportamento inerenti alle operazioni su strumenti finanziari compiute dalle persone che, in ragione dell'incarico ricoperto nella Società, hanno accesso a informazioni rilevanti (per tali intendendosi quelle relative a fatti tali da determinare variazioni significative nelle prospettive economiche, finanziarie e patrimoniali della Società e del gruppo facente capo alla Società ed idonee, se rese pubbliche, a influenzare sensibilmente il prezzo dei relativi strumenti finanziari quotati).

Il direttore finanziario e amministrativo è, sulla base di tale regolamento ed in seguito a specifica delega conferita dal Consiglio di Amministrazione, il soggetto preposto al ricevimento, alla gestione ed alla diffusione a CONSOB ed al mercato delle comunicazioni inviate alla Società dalle persone che hanno accesso ad informazioni rilevanti.

Le 33 comunicazioni pervenute alla Società nel corso dell'Esercizio sono state regolarmente pubblicate e sono disponibili sul sito Internet della Società, alla sezione "*Governance*", "*Internal dealing*", "2023".

## 6. COMITATI INTERNI AL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

In conformità a quanto stabilito dal Codice di *Corporate Governance*, il Consiglio di Amministrazione, nell'ambito della facoltà riconosciutagli ai sensi dell'articolo 22 dello Statuto, ha costituito dei comitati interni con funzioni consultive, propositive o di controllo, a cui è assicurato il diritto di accesso alle informazioni rilevanti.

In particolare, all'interno del Consiglio sono stati costituiti il Comitato per le Remunerazioni e le Incentivazioni Azionarie, il Comitato Controllo e Rischi ed il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate.

Ai fini della determinazione della composizione dei comitati, il Consiglio di Amministrazione ha privilegiato la competenza e l'esperienza dei relativi componenti, evitando una eccessiva concentrazione di incarichi tra gli amministratori.

Si precisa infine che, ai sensi della raccomandazione n. 11 del Codice di *Corporate Governance*, è in fase di finalizzazione un regolamento che definisca le regole di funzionamento dell'organo stesso e dei suoi comitati.

## **7. AUTOVALUTAZIONE E SUCCESSIONE DEGLI AMMINISTRATORI – COMITATO NOMINE**

### **7.1. Autovalutazione e successione degli amministratori**

Con cadenza annuale, il Consiglio provvede a valutare il funzionamento, l'organizzazione, la dimensione e la composizione dei comitati costituiti al suo interno, senza l'ausilio di consulenti esterni. L'ultimo processo di autovalutazione, il cui esito è stato presentato in occasione della riunione del 14 novembre 2023, tiene conto delle raccomandazioni formulate dal Comitato per la *Corporate Governance* al fine di individuare possibili evoluzioni della *governance* o di colmarne eventuali lacune nell'applicazione.

L'Emittente non ha finora adottato un esplicito piano di successione in considerazione della sostanziale fungibilità nel breve periodo degli amministratori esecutivi Marco Pescarmona e Alessandro Fracassi. Infatti, all'eventuale venir meno di uno di tali soggetti, l'amministratore esecutivo restante sarebbe in grado di garantire la continuità della gestione in ambedue le Divisioni, facendo affidamento su una solida prima linea di *management*, capace di presidiare l'attività ordinaria per il tempo necessario alla ricerca ed all'inserimento di una o più figure manageriali *senior* idonee a contribuire alla guida strategica del Gruppo. Resta ovviamente inteso che, nell'improbabile caso in cui vengano meno contemporaneamente ambedue gli attuali amministratori esecutivi, spetterebbe invece al Consiglio di Amministrazione individuare un'ideale modalità di gestione della situazione, senza poter far affidamento su piani pre-costituiti.

### **7.2. Comitato nomine**

Al momento e per un periodo di tempo indeterminato, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto di non istituire al proprio interno un comitato per le proposte di nomina alla carica di amministratore ritenendo che la struttura dell'azionariato della Società non presenti quei connotati di diffusione che giustificano l'adozione di tale comitato, fermo comunque restando che eventuali funzioni propulsive al riguardo potranno essere svolte dal Consiglio di Amministrazione nella sua collegialità, nel rispetto di quanto raccomandato dal Codice di *Corporate Governance* in caso di presenza di almeno la metà di amministratori indipendenti.

## **8. REMUNERAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI – COMITATO REMUNERAZIONI**

### **8.1. Remunerazione degli amministratori**

Per quanto riguarda la politica generale per la remunerazione adottata dall'Emittente, i piani di remunerazione basati su azioni, la remunerazione degli amministratori esecutivi, dei dirigenti con responsabilità strategiche (qualora presenti) e degli amministratori non esecutivi e le indennità degli amministratori in caso di dimissioni, licenziamento o cessazione del rapporto a seguito di un'offerta pubblica di acquisto, si rimanda alla "Relazione sulla remunerazione" redatta ai sensi dell'art. 123-ter del TUF e ai sensi dell'art. 84-quater del Regolamento Emittenti, che verrà depositata presso la sede sociale e sarà disponibile sul sito Internet della Società nella sezione "Governance", "Altri documenti", "2023", almeno ventuno giorni prima dell'assemblea convocata per il 29 aprile 2024.

## 8.2. Comitato remunerazioni

Il Consiglio di Amministrazione, in conformità a quanto previsto dall'articolo 2.2.3, comma 3, lettera m) del Regolamento di Borsa, applicabile agli emittenti in possesso della qualifica STAR e conformemente al Codice di *Corporate Governance*, nella riunione del 15 maggio 2023, ha designato i consiglieri indipendenti e non esecutivi Guido Crespi e Stefania Santarelli, e il consigliere non esecutivo Matteo De Brabant, quali membri del Comitato per le Remunerazioni e le Incentivazioni Azionarie. Il consigliere Anna Maria Artoni è stata nominata presidente del suddetto comitato.

Al comitato spettano funzioni consultive in particolare nella valutazione e formulazione di eventuali proposte al Consiglio di Amministrazione (i) in merito alle politiche retributive proposte dalla Società per il *management*, monitorando l'applicazione delle decisioni adottate dal Consiglio stesso, (ii) in merito a piani di *stock option* e simili piani di incentivazione e fidelizzazione per amministratori, dipendenti e collaboratori del Gruppo, (iii) in merito alla remunerazione degli amministratori esecutivi e dei dirigenti con responsabilità strategiche, nonché, su indicazione del presidente e dell'amministratore delegato, per la determinazione dei criteri per la remunerazione dell'alta direzione della Società. Il comitato ha libero accesso alle informazioni e alle funzioni aziendali necessarie per lo svolgimento delle proprie funzioni. Il comitato infine valuta periodicamente l'adeguatezza e la coerenza complessiva della politica per la remunerazione degli amministratori e del dirigente con responsabilità strategiche.

Nel corso dell'esercizio, il Comitato per le Remunerazioni e le Incentivazioni Azionarie si è riunito quattro volte, per una durata media di circa un'ora e mezza, con la partecipazione di tutti i membri del comitato. Alle riunioni ha inoltre partecipato, in tre occasioni, il presidente del collegio sindacale.

Si veda la Tabella 3 in appendice relativa alla struttura del Consiglio di Amministrazione e dei comitati per quanto riguarda la composizione e la partecipazione degli amministratori alle riunioni.

Durante le riunioni, i membri del comitato hanno deliberato in merito:

- alla remunerazione degli amministratori esecutivi di gruppo per gli anni 2022 e 2023, e conseguente proposta all'attenzione del Consiglio di Amministrazione;
- alla remunerazione del dirigente con responsabilità strategiche Alessio Santarelli, *general manager* dell'area "*Core Broking*", per gli anni 2022 e 2023;
- alle assegnazioni relative all'ultimo piano di *stock option* da sottoporre all'analisi e discussione del consiglio di amministrazione.

Il presidente del Comitato per le Remunerazioni e le Incentivazioni Azionarie ha fornito informativa circa i lavori del comitato in occasione della riunione del Consiglio tenutasi in data 27 marzo 2023. Come già indicato nel paragrafo 4.3, il Consiglio di Amministrazione ritiene che i membri del comitato possiedano professionalità, competenze ed esperienza in materia finanziaria, tali da permettere un

supporto al Consiglio efficace e di valore. Il comitato non si è avvalso nel corso dell'esercizio di consulenti esterni.

Le riunioni del comitato sono state regolarmente verbalizzate ed i relativi verbali sono stati trascritti nell'apposito registro disponibile presso la sede amministrativa della Società.

Per l'esercizio 2024 non sono state ancora programmate riunioni del Comitato per le Remunerazioni e le Incentivazioni Azionarie. Alla data di approvazione della presente Relazione si è tuttavia già svolta una riunione del Comitato per le Remunerazioni e Incentivazioni Azionarie in data 8 marzo 2024. Nel corso di detta riunione il comitato ha deliberato in merito alla remunerazione degli amministratori esecutivi dell'Emittente e del dirigente con responsabilità strategiche per l'anno 2023 e sul modello di remunerazione degli amministratori esecutivi e del dirigente con responsabilità strategiche da applicare per l'anno 2024.

Si precisa che, nel rispetto della raccomandazione n. 26 del Codice di *Corporate Governance*, gli amministratori esecutivi, le cui remunerazioni sono state oggetto di discussione durante la riunione del comitato dell'8 e 27 marzo 2023, non partecipano alle riunioni del comitato nelle quali vengono discusse e deliberate le proposte relative alla propria remunerazione.

Il Consiglio di Amministrazione nella riunione del 15 maggio 2023 ha deliberato un compenso complessivo, da intendersi su base annua, per i membri del Comitato per le Remunerazioni e le Incentivazioni Azionarie pari a Euro 17 migliaia.

Non sono state destinate risorse finanziarie al comitato in quanto lo stesso si avvale, per l'assolvimento dei propri compiti, dei mezzi e delle strutture aziendali dell'Emittente.

Per ogni altra informazione relativa al Comitato per le Remunerazioni e le Incentivazioni Azionarie, si rimanda alla "Relazione sulla remunerazione" redatta ai sensi dell'art. 123-ter del TUF e ai sensi dell'art. 84-*quater* del Regolamento Emittenti, che verrà depositata presso la sede sociale e sarà disponibile sul sito Internet della Società nella sezione "*Governance*", "Altri documenti", "2023", almeno ventuno giorni prima dell'assemblea convocata per il 29 aprile 2024.

## **9. SISTEMA DI CONTROLLO INTERNO E DI GESTIONE DEI RISCHI – COMITATO CONTROLLO E RISCHI**

Il Consiglio di Amministrazione cura la definizione delle linee di indirizzo del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, inteso come insieme di processi diretti a monitorare l'efficienza della gestione societaria ed imprenditoriale, l'affidabilità dell'informazione finanziaria, il rispetto di leggi e regolamenti, la salvaguardia dei beni aziendali, anche al fine di prevenire frodi a danno della Società e dei mercati finanziari.

Il sistema di controllo interno e di gestione dei rischi è definito quale insieme delle regole e delle procedure volte a consentire, attraverso un adeguato processo di identificazione, misurazione, gestione e monitoraggio dei principali rischi, una conduzione dell'impresa sana, corretta e coerente con gli obiettivi prefissati.

In base al Codice di *Corporate Governance*, il Consiglio di Amministrazione, anche tenuto conto del fatto che la Società è parte di un gruppo, definisce le linee guida del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi e ne verifica il corretto funzionamento con riferimento alla gestione dei rischi aziendali attraverso l'attività svolta dal Comitato Controllo e Rischi. Nella definizione della natura e del livello di rischio compatibile con gli obiettivi strategici dell'Emittente il Consiglio di Amministrazione include

nelle proprie valutazioni tutti i rischi che possono assumere rilievo nell'ottica della sostenibilità nel medio-lungo periodo. L'amministratore all'uopo delegato definisce gli strumenti e le modalità di attuazione del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, in esecuzione degli indirizzi stabiliti dal Consiglio di Amministrazione; assicura l'adeguatezza complessiva del sistema stesso, la sua concreta funzionalità, il suo adeguamento alle modificazioni delle condizioni operative e del panorama legislativo e regolamentare.

Il sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, quale definito dal Consiglio di Amministrazione, si qualifica per i seguenti principi generali:

- i. le deleghe operative vengono assegnate tenuto conto della natura, delle dimensioni normali e dei rischi delle singole categorie di operazioni; gli ambiti di esercizio sono strettamente collegati alle mansioni delegate;
- ii. le strutture organizzative sono articolate in modo da limitare sovrapposizioni funzionali e la concentrazione su di una sola persona, senza un adeguato processo autorizzativo, di attività che presentino un grado elevato di criticità o di rischio;
- iii. è previsto per ciascun processo un adeguato sistema di parametri ed un relativo flusso periodico di informazioni per misurarne l'efficienza e l'efficacia;
- iv. sono periodicamente analizzate le conoscenze e le competenze professionali disponibili nell'organizzazione in termini di congruenza rispetto agli obiettivi assegnati;
- v. i processi operativi sono definiti prevedendo un adeguato supporto documentale per consentire che siano sempre verificabili in termini di congruità, coerenza e responsabilità;
- vi. i meccanismi di sicurezza garantiscono un'adeguata protezione dei beni dell'organizzazione e un accesso ai dati secondo quanto necessario per svolgere le attività assegnate;
- vii. i rischi connessi al raggiungimento degli obiettivi sono individuati prevedendone periodicamente un adeguato monitoraggio ed aggiornamento; gli eventi negativi che possono minacciare la continuità operativa dell'organizzazione sono oggetto di apposita attività di valutazione e di adeguamento delle protezioni;
- viii. il sistema di controllo interno e di gestione dei rischi è soggetto ad attività di supervisione continua per valutazioni periodiche e per il costante adeguamento.

Al fine di verificare il corretto funzionamento del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, il Consiglio di Amministrazione si avvale del Comitato Controllo e Rischi, nonché del direttore finanziario e della funzione di *internal audit*, dotati di un adeguato livello di indipendenza e di mezzi idonei allo svolgimento delle loro funzioni, i quali riferiscono del loro operato all'amministratore all'uopo delegato, al Comitato Controllo e Rischi, al Collegio Sindacale e all'Organismo di Vigilanza.

L'amministratore esecutivo all'uopo delegato dà attuazione agli interventi sul sistema di controllo interno e di gestione dei rischi che si rendano necessari in esito alle attività di verifica come sopra svolte, a tal fine potendo nominare uno o più preposti.

Nel corso del 2023, il Consiglio di Amministrazione ha valutato l'adeguatezza del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi rispetto alle caratteristiche dell'impresa e al profilo di rischio assunto, nonché la sua efficacia, nelle riunioni del 15 marzo 2023 e del 7 settembre 2023, in concomitanza con

le relazioni presentate dal Comitato Controllo e Rischi in merito alle attività svolte e con riferimento all'adeguatezza del sistema di controllo interno. Durante le discussioni non sono emerse particolari segnalazioni e criticità.

Il piano di lavoro per il 2023 predisposto dal responsabile della funzione di *internal audit*, elaborato e condiviso con l'amministratore esecutivo incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, è stato approvato, previo parere favorevole del Comitato Controllo e Rischi, dal Consiglio di Amministrazione in data 15 maggio 2023. Si precisa che l'approvazione del piano di lavoro da parte del Consiglio di Amministrazione è avvenuta sentito il Collegio Sindacale, presente alla riunione nella sua interezza.

### Premessa

Il sistema di gestione dei rischi non deve essere considerato separatamente dal sistema di controllo interno in relazione al processo di informativa finanziaria; entrambi costituiscono difatti elementi del medesimo sistema. Si precisa inoltre che tale sistema è finalizzato a garantire l'attendibilità, l'accuratezza, l'affidabilità e la tempestività dell'informativa finanziaria.

Il Gruppo adotta delle procedure dettagliate per la gestione del ciclo attivo, del ciclo passivo, del ciclo del personale e del processo di gestione dell'informativa finanziaria approvata dal Consiglio di Amministrazione.

Principio di base per la gestione di tali processi è che, stante la struttura relativamente poco complessa del Gruppo, tutti i processi autorizzativi rilevanti siano in capo ad amministratori esecutivi o altri soggetti apicali delegati, muniti di adeguati poteri.

### Descrizione delle principali caratteristiche del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi esistenti in relazione al processo di informativa finanziaria

Nell'ambito della struttura organizzativa del Gruppo e delle procedure menzionate in precedenza, sono state definite le attività di competenza dell'area amministrativa del Gruppo. Di seguito si riportano le principali attività svolte dall'area amministrativa:

- i. garantire, attraverso il processo di pianificazione e di controllo della gestione, l'unitarietà degli obiettivi funzionali, l'aderenza delle azioni ai piani e il raggiungimento degli obiettivi reddituali;
- ii. definire e proporre, nell'ambito delle politiche e delle strategie concordate con il vertice, la politica finanziaria del Gruppo;
- iii. assicurare la corretta gestione amministrativa del Gruppo ed in particolare: definire e proporre la politica di bilancio, assicurare la predisposizione del bilancio aziendale e di Gruppo e dei relativi allegati nel rispetto delle norme civilistiche e fiscali in atto nonché di quelle istituzionali;
- iv. assicurare il sistematico monitoraggio dell'andamento economico del Gruppo al fine di permettere un adeguato processo di controllo di gestione;
- v. garantire l'allineamento del sistema di controllo di gestione alle strategie ed al contesto aziendale e di mercato.

I principali rischi in merito al processo di informativa finanziaria sono:

- i. rischio di rilevazione di ricavi non maturati o non dovuti o di incompleta rilevazione dei ricavi;



- 
- ii. rischi connessi alla rilevazione di costi non inerenti, non maturati o non dovuti, o incompleta rilevazione degli stessi;
  - iii. rischi connessi all'acquisizione di società per le quali è necessario un processo di riorganizzazione amministrativo e contabile per allineare la loro situazione contabile agli *standard* richiesti dall'Emittente;
  - iv. rischi connessi alla presenza nell'area di consolidamento di società e/o stabili organizzazioni con sede all'estero;
  - v. rischi connessi alla presenza di strutture amministrative autonoma all'interno di alcune controllate;
  - vi. rischio di perdita di informazioni e di dati nel processo di estrazione automatica dei dati dalla contabilità generale.

Gli interventi correttivi adottati per ridurre l'impatto di tali rischi, le procedure e i controlli effettuati per il continuo monitoraggio dei rischi individuati sono rispettivamente riassunti nel seguente elenco:

- i. il processo di fatturazione segue una procedura dettagliata sul ciclo attivo che prende in considerazione i diversi tipi di ricavi delle società appartenenti al Gruppo; la fatturazione da parte dell'ufficio amministrativo avviene solo in seguito a verifica della correttezza dei *report* di fatturazione e della loro rispondenza alle condizioni contrattuali. I controlli vengono effettuati selezionando, a campione, fatture di vendita, verificando fasi e documenti previsti dalla procedura che hanno portato all'emissione della fattura stessa e all'incasso del relativo pagamento, controllando che le tariffe contrattuali siano correttamente applicate e rispettate;
- ii. il processo di ciclo passivo segue anch'esso una procedura interna che prende in considerazione le varie tipologie di acquisti (principalmente costi di *marketing*, tecnologia e servizi generali). La registrazione di un documento contabile avviene solo in seguito alla verifica dell'esistenza di un ordine debitamente autorizzato da un esponente aziendale dotato degli opportuni poteri e della verifica della corrispondenza del documento all'ordine stesso. I controlli vengono effettuati anche in questo caso selezionando, a campione, fatture di acquisto, verificando che esse siano correttamente autorizzate da un ordine e che l'importo da pagare coincida con quello indicato nell'ordine;
- iii. la gestione amministrativa e contabile delle società di nuova acquisizione viene di norma presa in carico direttamente dall'ufficio amministrativo dell'Emittente, che inizialmente analizza la situazione "*as is*" per poi mettere in atto i processi di riorganizzazione necessari per adeguare la gestione di tali società alle linee guida della capogruppo, implementando le procedure di gestione del ciclo attivo, del ciclo passivo e del ciclo personale stabilite centralmente e adottando i medesimi principi contabili per un corretto processo di consolidamento dei dati economici-finanziari a livello di consolidato;
- iv. vengono definite le linee guida cui gli addetti contabili delle controllate estere devono attenersi, nel rispetto della normativa vigente. L'Emittente riceve mensilmente un *report* economico gestionale e, trimestralmente, una situazione contabile dettagliata della società;
- v. al fine di verificare la rilevazione corretta e completa dei dati economici-finanziari consolidati estratti tramite un processo automatizzato, vengono effettuati dei controlli di quadratura dei dati di contabilità generale con quelli di contabilità analitica a livello di EBITDA, analizzando eventuali scostamenti e la correttezza delle formule automatiche. Il processo di rilevazioni dei dati e della

loro estrazione per la preparazione delle relazioni finanziarie periodiche è regolato da un'apposita procedura interna.

L'area amministrativa di Gruppo è sotto la diretta responsabilità del *Chief Financial Officer* (CFO), Francesco Masciandaro. All'interno dell'area amministrativa sono state inoltre individuate due distinte funzioni:

- Contabilità e Bilancio, che ha come *mission* quella di fornire una corretta rappresentazione economica-patrimoniale della vita dell'azienda, garantendo la puntuale realizzazione delle attività inerenti alla redazione del bilancio di esercizio societario e consolidato, nel rispetto degli obblighi definiti dai principi contabili e dalla normativa;
- Controllo di Gestione, che ha come *mission* quella di garantire, attraverso il processo di pianificazione e di controllo, l'unitarietà degli obiettivi funzionali, l'aderenza delle azioni ai piani ed il raggiungimento degli obiettivi di profitto.

Il processo di reportistica finanziaria a livello di Gruppo fa capo al CFO, il quale riceve, con cadenza mensile, la reportistica finanziaria sintetica da tutte le società del Gruppo e, con cadenza trimestrale, la reportistica finanziaria più dettagliata alla base dell'informativa finanziaria periodica.

Nell'ambito di tali attività il CFO ha anche la responsabilità di gestire il processo di individuazione dei principali rischi operativi, di individuazione degli interventi correttivi o degli strumenti finalizzati a ridurre e, ove possibile, annullare tali rischi, di individuare il sistema dei controlli per la gestione di tali strumenti e, infine, di verificarne la corretta applicazione.

Al termine di tale attività, l'esito viene sottoposto direttamente alla valutazione dell'amministratore esecutivo incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi. Il flusso informativo risulta particolarmente diretto, non essendovi livelli intermedi tra CFO, *internal audit* e amministratore esecutivo incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi. Inoltre CFO e *internal audit* incontrano periodicamente il Comitato Controllo e Rischi e l'Organismo di Vigilanza per un adeguato aggiornamento sui controlli effettuati.

Il Consiglio di Amministrazione, nelle riunioni del 15 marzo 2023 e del 7 settembre 2023, ha valutato positivamente l'efficacia e l'effettivo funzionamento del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi. Durante le riunioni, i membri del Comitato Controllo e Rischi hanno illustrato l'attività svolta dal comitato e hanno informato in merito all'adeguatezza del sistema di controllo interno. Il suddetto comitato anticipa gli elementi più significativi con un breve *memorandum* circolato a tutti i consiglieri e al Collegio Sindacale.

### **9.1. Amministratore esecutivo incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi**

Il Consiglio di Amministrazione, nel corso della riunione del 15 maggio 2023, ha individuato nel presidente del Consiglio di Amministrazione Marco Pescarmona, l'amministratore incaricato di sovrintendere alla funzionalità del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi. Nel corso dell'Esercizio, l'amministratore incaricato di sovrintendere alla funzionalità del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi ha identificato, in collaborazione con il Comitato Controllo e Rischi, il CFO, il Collegio Sindacale e l'Organismo di Vigilanza, i principali rischi afferenti all'Emittente e alle sue controllate, verificando costantemente l'adeguatezza del sistema. Inoltre, in collaborazione con la funzione *internal audit*, è stata svolta una continua attività di monitoraggio per le tematiche di *compliance* più rilevanti, adeguando, ove necessario, l'operatività e le procedure aziendali alla normativa vigente.

L'amministratore incaricato di sovrintendere alla funzionalità del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi può chiedere alla funzione di *internal audit* di svolgere verifiche su specifiche aree operative e sul rispetto delle regole e procedure interne nell'esecuzione di operazioni aziendali, dandone contestuale comunicazione al presidente del Comitato Controllo e Rischi ed al presidente del Collegio Sindacale/Organismo di Vigilanza.

Nel corso dell'Esercizio, alla luce dei controlli svolti, l'amministratore incaricato di sovrintendere alla funzionalità del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi non ha rilevato la presenza di rischi operativi non gestiti nell'ambito dell'organizzazione aziendale.

## 9.2. Comitato Controllo e rRischi

Il Consiglio di Amministrazione, in conformità a quanto previsto dall'articolo 2.2.3, comma 3, lettera m) del Regolamento di Borsa, applicabile agli emittenti in possesso della qualifica STAR e conformemente al Codice di *Corporate Governance*, nella riunione del 15 maggio 2023, ha designato i consiglieri indipendenti e non esecutivi Giulia Bianchi Frangipane, Camilla Cionini Visani e Klaus Gummerer quali membri del Comitato Controllo e Rischi. Il consigliere indipendente Giulia Bianchi Frangipane è stata nominata presidente del comitato.

In base al Codice di *Corporate Governance*, compete al Comitato Controllo e Rischi:

- i. valutare, sentiti il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, il revisore legale e l'organo di controllo, il corretto utilizzo dei principi contabili e, nel caso di gruppi, la loro omogeneità ai fini della redazione del bilancio consolidato;
- ii. valutare l'idoneità dell'informazione periodica, finanziaria e non finanziaria, a rappresentare correttamente il modello di *business*, le strategie della società, l'impatto della sua attività e le *performance* conseguite;
- iii. esaminare il contenuto dell'informazione periodica a carattere non finanziario rilevante ai fini del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi;
- iv. esprimere pareri su specifici aspetti inerenti alla identificazione dei principali rischi aziendali e supportare le valutazioni e le decisioni del consiglio di amministrazione relative alla gestione di rischi derivanti da fatti pregiudizievoli di cui quest'ultimo sia venuto a conoscenza;
- v. esaminare le relazioni periodiche e quelle di particolare rilevanza predisposte dalla funzione di *internal audit*;
- vi. monitorare l'autonomia, l'adeguatezza, l'efficacia e l'efficienza della funzione di *internal audit*;
- vii. la facoltà di affidare alla funzione di *internal audit* lo svolgimento di verifiche su specifiche aree operative, dandone contestuale comunicazione al presidente dell'organo di controllo;
- viii. riferire al consiglio di amministrazione, almeno in occasione dell'approvazione della relazione finanziaria annuale e semestrale, sull'attività svolta e sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi.

Il Comitato Controllo e Rischi:

- può accedere alle informazioni ed alle funzioni aziendali necessarie allo svolgimento dei propri compiti;

- disporre di risorse finanziarie e avvalersi di consulenti esterni, nei termini stabiliti dal consiglio di amministrazione;
- si riunisce di norma prima delle riunioni consiliari indette per l'approvazione del bilancio, della relazione semestrale e delle relazioni trimestrali, ovvero ogniqualvolta il presidente lo ritenga opportuno o gliene sia fatta richiesta da un altro componente oppure da un amministratore delegato.

Il Comitato Controllo e Rischi, essendo uno dei principali interlocutori del responsabile *internal audit*, viene inoltre consultato dal Consiglio di Amministrazione in merito alle decisioni relative alla nomina, revoca, remunerazione e dotazione di risorse del responsabile *internal audit*, analizzando e valutando il lavoro svolto da quest'ultimo.

I membri del Comitato Controllo e Rischi si sono riuniti in data 10 marzo 2023 per incontrare i rappresentanti della società di revisione legale dei conti EY S.p.A., il Collegio Sindacale, la funzione di *internal audit* e il direttore finanziario dell'Emittente Francesco Masciandaro. Nel corso della riunione sono stati affrontati i seguenti temi: aggiornamento sull'attività di revisione relativa ai bilanci per l'anno 2022 dell'Emittente e delle società controllate e relativa al bilancio consolidato; aggiornamento con riferimento allo svolgimento del piano di *audit* 2022.

In data 28 giugno 2023 i membri del Comitato Controllo e Rischi si sono riuniti per incontrare i componenti della funzione di *internal audit*, il direttore finanziario dell'Emittente Francesco Masciandaro e il Collegio Sindacale. Nel corso della riunione è stato presentato e discusso il piano di *audit* 2023, da presentare al Consiglio di Amministrazione.

I membri del Comitato Controllo e Rischi si sono riuniti in data 5 settembre 2023 per incontrare i rappresentanti della società di revisione EY S.p.A., il Collegio Sindacale, e il direttore finanziario dell'Emittente Francesco Masciandaro. Nel corso della riunione sono stati affrontati i seguenti temi: aggiornamento sull'attività di revisione relativa alla relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2023. In tale riunione inoltre il Comitato ha incontrato il responsabile della funzione di *internal audit*, il quale ha illustrato l'attività svolta nel primo semestre 2023 ai fini della conseguente informativa periodica al Consiglio di Amministrazione.

In data 10 novembre 2023 i membri del Comitato Controllo e Rischi si sono riuniti, in presenza del presidente del Collegio Sindacale, per analizzare il regolamento del Consiglio di Amministrazione, portato successivamente all'attenzione del Consiglio stesso.

In data 24 novembre 2023 i membri del Comitato Controllo e Rischi si sono riuniti, in presenza del presidente del Collegio Sindacale e del responsabile della funzione di *internal audit*, per un aggiornamento sulle attività di *audit* svolte dalla funzione medesima.

Si precisa che il Comitato Controllo e Rischi mantiene flussi informativi costanti tramite incontri informali e posta elettronica con i membri del Collegio Sindacale, con gli amministratori esecutivi, con il direttore finanziario e il responsabile della funzione *internal audit* al fine di mantenersi reciprocamente aggiornati in merito al sistema di controllo interno dell'Emittente.

Nel corso dell'Esercizio, il Comitato Controllo e Rischi si è quindi riunito 5 volte, per una durata media di circa un'ora e mezza.

Durante le riunioni del Consiglio di Amministrazione del 15 marzo 2023 e del 7 settembre 2023, i componenti del Comitato Controllo e Rischi hanno aggiornato il Consiglio di Amministrazione in

merito all'attività svolta nonché sull'adeguatezza del sistema di controllo interno secondo quanto previsto nel Codice di *Corporate Governance*.

Per l'esercizio 2024 non sono state programmate riunioni del Comitato Controllo e Rischi.

Alla data di approvazione della presente Relazione si è tenuta una riunione del comitato in data 12 marzo 2024. Alla menzionata riunione hanno partecipato, oltre ai membri del Comitato, i rappresentanti della società di revisione legale dei conti EY S.p.A., il Collegio Sindacale e il direttore finanziario dell'Emittente Francesco Masciandaro. Nel corso della riunione sono stati affrontati i seguenti temi: aggiornamento sull'attività di revisione relativa ai bilanci per l'anno 2023 dell'Emittente e delle società controllate e relativa al bilancio consolidato; esame dell'attività svolta dal comitato nel corso del secondo semestre 2023, anche per poter puntualmente aggiornare il Consiglio d'Amministrazione nel corso della riunione del 14 marzo 2024.

Si veda la Tabella 3 in appendice relativa alla struttura del Consiglio di Amministrazione e dei comitati per quanto riguarda la composizione e la partecipazione degli amministratori alle riunioni.

Tutti gli incontri e le riunioni del Comitato Controllo e Rischi sono stati verbalizzati ed i relativi verbali sono stati trascritti sull'apposito registro disponibile presso la sede amministrativa della Società.

Il Consiglio di Amministrazione nella riunione del 15 maggio 2023 ha deliberato un compenso complessivo, da intendersi su base annua, per i membri del Comitato Controllo e Rischi pari a Euro 24 migliaia.

Non sono state destinate risorse finanziarie al Comitato Controllo e Rischi in quanto lo stesso si avvale, per l'assolvimento dei propri compiti, dei mezzi e delle strutture aziendali dell'Emittente.

### 9.3. Responsabile della funzione di *internal audit*

L'Emittente dispone al proprio interno di una funzione di *internal audit*. Il responsabile della funzione di *internal audit*, Walter Baraggia, è stato nominato direttamente dall'amministratore incaricato di sovrintendere alla funzionalità del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, previo parere favorevole del Comitato Controllo e Rischi e sentito il Collegio Sindacale.

Alcune società controllate dall'Emittente dispongono inoltre di risorse che svolgono attività di *audit* nella società ove sono inserite. Le attività di *audit* di queste risorse "dedicate" sono coordinate dalla funzione di *internal audit* di Gruppo.

Il responsabile *internal audit* è dotato di un adeguato livello di indipendenza e di mezzi idonei allo svolgimento delle proprie funzioni. Il responsabile *internal audit* ha accesso diretto a tutte le informazioni utili per lo svolgimento dell'incarico e riferisce del suo operato all'amministratore all'uopo delegato, al Comitato Controllo e Rischi, al Collegio Sindacale e all'Organismo di Vigilanza. Il responsabile *internal audit* non è responsabile di alcuna area operativa e dipende gerarchicamente dal Consiglio.

Il piano di lavoro per il 2023 predisposto dalla funzione di *internal audit*, elaborato e condiviso con l'amministratore esecutivo incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, è stato approvato, previo parere favorevole del Comitato Controllo e Rischi, dal Consiglio di Amministrazione in data 15 maggio 2023. L'approvazione del piano di lavoro da parte del Consiglio di Amministrazione è avvenuta sentito il Collegio Sindacale, presente alla riunione nella sua interezza.

Il responsabile *internal audit* sottopone l'esito dei controlli effettuati e le analisi riguardanti le tematiche di *compliance*, gli aggiornamenti normativi e gli eventi di particolare rilevanza (come ad esempio ispezioni e richieste di informazioni da parte delle Autorità di Vigilanza), direttamente alla valutazione dell'amministratore incaricato di sovrintendere alla funzionalità del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi e al direttore finanziario, i quali si impegnano ad aggiornare periodicamente il Consiglio. Il flusso informativo è diretto, non essendovi livelli intermedi tra direttore finanziario, responsabile *internal audit* e amministratore esecutivo incaricato del sistema di controllo interno. Inoltre il direttore finanziario e il responsabile *internal audit* incontrano periodicamente il Comitato Controllo e Rischi, il Collegio Sindacale e l'Organismo di Vigilanza per un adeguato aggiornamento sull'attività svolta.

Il responsabile *internal audit* effettua mensilmente un controllo sull'affidabilità dei sistemi informativi di rilevazioni contabile, effettuando un'analisi dei dati a consuntivo per tutte le società del Gruppo, confrontando tali risultati con quelli previsti a *budget*, verificando la corretta registrazione in contabilità analitica per un'esatta allocazione di ricavi e costi e una precisa attribuzione del periodo di competenza.

Alla funzione di *internal audit* dell'Emittente è stato attribuito uno specifico *budget* di Euro 20 migliaia per l'anno 2023, deliberato dal Consiglio di Amministrazione durante la riunione del 15 maggio 2023. Il Consiglio di Amministrazione viene aggiornato almeno una volta all'anno attraverso la relazione del Comitato Controllo e Rischi sul lavoro svolto dal responsabile *internal audit* e sul rispetto del programma di lavoro stabilito dal comitato stesso. La valutazione del lavoro svolto, la remunerazione e le risorse messe a disposizione del responsabile *internal audit* sono stabilite dagli amministratori esecutivi, sentito il parere del Comitato Controllo e Rischi. La definizione della remunerazione del responsabile *internal audit* è effettuata dagli amministratori esecutivi anziché dal Consiglio di Amministrazione in quanto, vista la relativa semplicità della struttura organizzativa della funzione di *internal audit*, si è preferito non coinvolgere l'intero Consiglio in questa decisione.

Le attività svolte dal responsabile *internal audit*, pianificate e concordate con l'amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, con il Comitato Controllo e Rischi, con il Collegio Sindacale e l'Organismo di Vigilanza, hanno l'obiettivo di soddisfare gli *standard* internazionali che l'Emittente, essendo società quotata operante in un settore soggetto ad elevata regolamentazione, deve necessariamente rispettare.

Le principali attività svolte nel corso dell'esercizio da parte della funzione di *internal audit* sono state:

- verifiche in ambito attività di mediazione creditizia, intermediazione assicurativa, erogazione di finanziamenti e servizi d'investimento.
- verifiche in ambito responsabilità amministrativa degli enti per la commissione di reati (ex D.Lgs 231/2001);
- verifiche in materia di abuso di mercato e di informazioni privilegiate;
- verifiche in materia di adempimenti sul rispetto della normativa *privacy*;
- verifiche in ambito delitti informatici e trattamento illecito di dati;
- verifiche in ambito antiriciclaggio;
- verifiche sui processi amministrativi e contabili;

- verifiche in ambito reati societari e adempimenti per le società quotate;
- verifiche in ambito sicurezza sul lavoro.

La funzione di *internal audit*, nel suo complesso come pure per segmenti di operatività, non è stata affidata a soggetti esterni.

#### 9.4. Modello organizzativo ex D.Lgs. 231/2001

In data 20 marzo 2008, la Società ha adottato il modello organizzativo previsto dall'articolo 6 del D.Lgs. 231/2001, il cui ultimo aggiornamento è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 14 novembre 2022. L'attuale Organismo di Vigilanza monocratico è stato nominato dal Consiglio di Amministrazione in data 14 maggio 2021. Il Consiglio di Amministrazione ritiene che tale attribuzione sia sicuramente efficace per il Gruppo. Il membro unico dell'Organismo possiede inoltre tutti i requisiti di professionalità, onorabilità e indipendenza previsti dalla legge.

Si segnala inoltre che, nonostante l'Organismo di Vigilanza non sia composto da almeno un amministratore non esecutivo o da un membro dell'organo di controllo, tale nomina è compatibile con il Codice di *Corporate Governance* in quanto viene garantito, mediante il supporto delle funzioni aziendali e la cura di adeguati flussi informativi, un adeguato coordinamento con i soggetti coinvolti nel sistema di controllo interno e di gestione dei rischi. Infatti almeno trimestralmente si tiene un incontro al quale partecipano l'Organismo di Vigilanza, il Collegio Sindacale dell'Emittente e delle società controllate, il CFO, la funzione di *internal audit* e in alcune circostanze il Comitato Controllo e Rischi.

La durata della nomina è stata deliberata fino all'approvazione del bilancio che chiuderà al 31 dicembre 2023. Per l'incarico di Organismo di Vigilanza, viene riconosciuto un compenso annuale comprensivo dell'attività svolta a beneficio delle controllate.

Nel corso del 2023, l'Organismo di Vigilanza ha incontrato quattro volte il Collegio Sindacale, il direttore finanziario Francesco Masciandaro, la funzione di *internal audit*, e il Comitato Controllo e Rischi.

Il modello organizzativo adottato dal Gruppo ed i principi in esso contenuti si applicano agli organi societari di tutte le società del Gruppo (intendendosi per tali il consiglio di amministrazione e il collegio sindacale delle società e i relativi componenti), ai dipendenti, ai collaboratori, ai consulenti, ai fornitori e, più in generale, a tutti coloro che, a qualunque titolo, operano nell'ambito delle attività "sensibili" per conto o nell'interesse del Gruppo. Il modello è orientato a prevenire principalmente le seguenti tipologie di reati:

- reati commessi nei rapporti con la pubblica amministrazione (articoli 24 e 25, D.Lgs. 231/01);
- delitti informatici e trattamento illecito di dati (articolo 24-bis, D.Lgs. 231/01);
- delitti relativi all'uso di marchi e dei segni distintivi (articolo 25-bis, D.Lgs. 231/01);
- delitti contro l'industria e il commercio (articolo 25-bis.1, D.Lgs. 231/01);
- reati societari (articolo 25-ter D.Lgs. 231/01);
- reati di abuso di mercato (articolo 25-sexies D.Lgs. 231/01);

- reati introdotti dall'articolo 9 della legge 123/2007 (articolo 25-*septies* D.Lgs. 231/01), con i quali si intendono omicidio colposo e lesioni colpose gravi o gravissime commessi con violazione delle norme antinfortunistiche e sulla tutela dell'igiene e della salute sul lavoro;
- ricettazione, riciclaggio e impegno di denaro, beni o utilità di provenienza illecita (articolo 25-*octies*, D.Lgs. 231/01);
- delitti in materia di strumenti di pagamento diversi dai contanti (art. 25-*octies*.1 del Decreto 231);
- delitti in materia di violazione del diritto d'autore (articolo 25-*novies*, D.Lgs. 231/01), che contempla alcuni reati previsti dalla L. 633/1941;
- reati ambientali (art. 25-*undecies*, D.Lgs. 231/01);
- induzione a non rendere dichiarazioni o a rendere dichiarazioni mendaci all'autorità giudiziaria (articolo 25-*decies*, D.Lgs. 231/01);
- reati tributari (art. 25-*quinquiesdecies* del Decreto 231);
- impiego di cittadini di paesi terzi il cui soggiorno è irregolare (art. 25-*duodecies*, D.Lgs. 231/01).

Il modello organizzativo *ex* D.Lgs. 231/2001 è disponibile sul sito Internet della Società nella sezione “Governance”, “Altri documenti”.

### 9.5. Società di revisione

La società di revisione incaricata dell'attività di revisione legale dei conti è EY S.p.A., con sede legale in Milano, via Meravigli 12, in forza dell'incarico conferito dall'assemblea del 22 aprile 2016 e scadenza alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio che si chiuderà al 31 dicembre 2024.

Nel corso del 2023 il Collegio Sindacale ha inoltrato al Consiglio di Amministrazione la Relazione Aggiuntiva di cui all'articolo 11 del Regolamento UE 537/2014 senza proprie sottolineature od osservazioni.

### 9.6. Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

L'articolo 23, comma 1, dello Statuto prevede la nomina da parte del Consiglio di Amministrazione, previo parere obbligatorio del Collegio Sindacale, di un soggetto preposto alla redazione dei documenti contabili societari, in conformità alle disposizioni di cui all'articolo 154-*bis* del TUF, il quale deve essere scelto tra soggetti laureati in discipline economiche, finanziarie o attinenti alla gestione ed organizzazione aziendale e che abbiano maturato un'esperienza almeno triennale: (i) nell'esercizio di funzioni amministrative o dirigenziali; oppure (ii) nell'esercizio di attività professionali nell'ambito di società di revisione contabile; o (iii) di consulente quale dottore commercialista presso società di capitali. Non possono essere nominati alla carica e, se già nominati, decadono dall'incarico medesimo, coloro che non sono in possesso dei requisiti di onorabilità di cui all'articolo 147-*quinquies* del TUF.

Il soggetto preposto alla redazione dei documenti contabili societari esercita i poteri e le competenze a lui attribuiti in conformità a quanto previsto dall'articolo 154-*bis* del TUF.

Il Consiglio di Amministrazione, nella riunione dell'8 maggio 2008, con il parere favorevole del Collegio Sindacale, ha nominato quale dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili



societari Francesco Masciandaro, che all'interno del Gruppo riveste il ruolo di *Chief Financial Officer* e Responsabile Amministrazione e Controllo.

Al dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari sono conferiti adeguati poteri e mezzi per l'esercizio dei compiti ad esso attribuiti. In particolare, il dirigente preposto ha definito un insieme di procedure e di flussi informativi tesi ad individuare tutti i processi e gli eventi aziendali che hanno manifestazione economica e finanziaria; in tal modo tutti gli eventi economicamente e finanziariamente rilevanti trovano riflesso nei dati contabili e nelle relazioni finanziarie periodiche.

Si segnala, infine, che il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari è stato nominato nella maggior parte delle controllate italiane del Gruppo, amministratore con deleghe relative alla funzione amministrativa, ivi comprese quelle di rappresentanza presso gli uffici finanziari e di sottoscrizione di tutte le dichiarazioni richieste dalle leggi tributarie vigenti.

### **9.7. Coordinamento tra i soggetti coinvolti nel sistema di controllo interno e di gestione rischi**

Il coordinamento e i flussi informativi tra i soggetti coinvolti nel sistema di controllo interno e di gestione rischi appare snello ed efficace.

In particolar modo, l'amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, nonché presidente del Consiglio di Amministrazione, Marco Pescarmona, il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Francesco Masciandaro, e il responsabile *internal audit*, Walter Baraggia, collaborano a stretto contatto e in via continuativa al fine di monitorare e gestire i principali rischi, identificare possibili nuovi rischi per le società del Gruppo e rendere il sistema di controllo interno e di gestione dei rischi efficace e coerente con gli obiettivi aziendali.

L'amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, grazie anche al suo ruolo di presidente del Consiglio di Amministrazione, contribuisce all'identificazione dei principali rischi aziendali, tenendo conto delle caratteristiche delle attività svolte dall'Emittente e dalle sue controllate, e cura la realizzazione e gestione del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, verificandone costantemente l'adeguatezza e l'efficacia. Egli, sentito anche il Consiglio di Amministrazione, chiede al responsabile *internal audit* e al CFO lo svolgimento di verifiche su specifiche aree operative e sul rispetto delle regole e procedure interne nell'esecuzione di operazioni aziendali e un'analisi del panorama legislativo e regolamentare rispetto al contesto aziendale. Il responsabile *internal audit* e il CFO riportano i risultati delle loro verifiche all'amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi oppure direttamente al Consiglio di Amministrazione.

Il Collegio Sindacale, l'Organismo di Vigilanza e il Comitato Controllo e Rischi monitorano, valutano ed esprimono pareri sull'adeguatezza e l'efficacia del sistema di controllo interno implementato, esaminando le verifiche svolte dal responsabile *internal audit* e dal direttore finanziario e potendo richiedere a loro volta lo svolgimento di verifiche su specifiche aree operative.

I soggetti sopra richiamati si mantengono reciprocamente informati e aggiornati sia tramite incontri di carattere formale (riunioni del Consiglio di Amministrazione, del Comitato Controllo e Rischi, del Collegio Sindacale e dell'Organismo di Vigilanza) sia tramite flussi informativi costanti, che solitamente vengono trasmessi attraverso incontri informali, *conference* telefoniche e/o posta elettronica.

### **9.8. Codice Etico**

Il Codice Etico, originariamente approvato il 20 marzo 2008 e da ultimo aggiornato il 14 novembre 2022, è elemento essenziale e funzione del modello organizzativo che il Gruppo adotta ai sensi del D.Lgs. n. 231/2001 ed esprime i principi di deontologia aziendale e le regole di condotta volti a prevenire, secondo l'ordinamento italiano, la commissione dei reati e di tutti quei comportamenti in contrasto con i valori che l'Emittente e le società da esso controllate ai sensi dell'articolo 2359 del codice civile intendono promuovere.

Il Gruppo riconosce l'importanza della responsabilità etico-sociale nella conduzione degli affari e delle attività aziendali e si impegna a tenere in considerazione i legittimi interessi dei propri *stakeholder* e della collettività in cui opera. Contemporaneamente il Gruppo si aspetta da tutti i suoi collaboratori il rispetto delle regole aziendali e dei principi stabiliti nel Codice Etico e che operino in base agli standard etici più elevati ed in conformità a tutte le leggi applicabili.

Il Codice Etico viene divulgato a tutti i dipendenti. Inoltre, il Gruppo richiede a tutte le imprese collegate o partecipate e ai principali fornitori una condotta in linea con i principi generali del Codice Etico.

Il Codice Etico è disponibile sul sito Internet della Società nella sezione “Governance”, “Altri documenti”.

## 10. INTERESSE DEGLI AMMINISTRATORI E OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Il Consiglio di Amministrazione della Società, in data 14 maggio 2021, preso atto del parere favorevole del Comitato appositamente costituito (composto esclusivamente da amministratori indipendenti), ha approvato la nuova “Procedura per le operazioni con parti correlate” (la “**Procedura Parti Correlate**”) adottata ai sensi del Regolamento “Operazioni con Parti Correlate”, emanato da CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 (modificata con successiva delibera n. 17389 del 23 giugno 2010), in attuazione dell'articolo 2391-*bis* del codice civile e degli articoli 113-*ter*, 114, 115 e 154-*ter* del TUF, nonché in conformità alle raccomandazioni del Codice di *Corporate Governance*. Tale procedura è stata successivamente aggiornata dal Consiglio di Amministrazione in data 14 novembre 2023.

La Società applica la Procedura Parti Correlate anche tenendo conto della Comunicazione CONSOB n. DEM/10078683, pubblicata in data 24 settembre 2010, contenente “Indicazioni e orientamenti per l'applicazione del Regolamento sulle operazioni con parti correlate adottato con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 come successivamente modificato”.

La Procedura Parti Correlate disciplina l'individuazione, l'approvazione e la gestione delle operazioni con parti correlate realizzate dalla Società, anche per il tramite di società controllate ai sensi dell'articolo 2359 del codice civile o comunque sottoposte ad attività di direzione e coordinamento.

Dopo aver accertato, consultando l'elenco delle parti correlate al Gruppo, che la controparte di una determinata operazione sia una parte correlata, i soggetti competenti in relazione all'esecuzione dell'operazione devono comunicare alla funzione *internal audit* e alla direzione amministrazione e controllo l'intenzione di avviare le trattative per l'effettuazione dell'operazione. La funzione *internal audit* e la direzione amministrazione e controllo valutano tempestivamente se l'operazione sia rilevante ai sensi del Regolamento emanato da CONSOB con delibera n. 17221 o se sia applicabile uno o più dei casi di esenzione per i quali non è necessario seguire l'iter di approvazione previsto dalla procedura. Se non si rientra nei casi di esenzione, il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate esprime il proprio parere non vincolante sull'esecuzione dell'operazione. L'approvazione dell'esecuzione

dell'operazione è data, a seconda dei casi, dal Consiglio di Amministrazione oppure dall'assemblea dei soci.

Ai sensi del paragrafo 5 della Procedura Parti Correlate, gli amministratori che hanno un interesse in un'operazione devono informare tempestivamente e in modo esauriente il Consiglio di Amministrazione sull'esistenza dell'interesse e sulle sue circostanze valutando, caso per caso, l'opportunità di allontanarsi dalla riunione consiliare al momento della deliberazione o di astenersi dalla votazione. Se si tratta di un amministratore delegato, si astiene dal compiere l'operazione. In tali casi, le deliberazioni del Consiglio di Amministrazione motivano adeguatamente le ragioni e la convenienza per la Società dell'operazione.

Per un maggiore dettaglio, la Procedura Parti Correlate ed i relativi allegati sono disponibili sul sito Internet della Società nella sezione “Governance”, “Altri documenti”.

#### Comitato per le Operazioni con Parti Correlate

Il Consiglio di Amministrazione nella seduta dell'11 novembre 2010 ha deliberato, altresì, di istituire al proprio interno un “Comitato per le Operazioni con Parti Correlate”, composto da amministratori indipendenti attribuendo al medesimo comitato tutte le funzioni previste dalla Procedura Parti Correlate e di approvare il regolamento di tale comitato.

Il Consiglio di Amministrazione, durante la riunione del 15 maggio 2023, ha nominato come membri del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate i consiglieri indipendenti Maria Chiara Franceschetti (Presidente), Giulia Bianchi Frangipane e Klaus Gummerer, deliberando un compenso complessivo, da intendersi su base annua, per i membri del comitato pari a Euro 4 migliaia.

Il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate si è riunito una volta nel corso dell'Esercizio, per la durata di circa un'ora, per deliberare in merito all'aggiornamento della Procedura per le operazioni con parti correlate.

## **11. COLLEGIO SINDACALE**

La nomina del Collegio Sindacale avviene sulla base di liste presentate dagli azionisti.

L'assemblea nomina il Collegio Sindacale, costituito da tre sindaci effettivi e due sindaci supplenti, con lo scopo di assicurare ai soci di minoranza la nomina di un sindaco effettivo e di un sindaco supplente e nel rispetto dei criteri di diversità, anche di genere, ai sensi dell'articolo 148, comma 1-*bis*, del TUF, e del Codice di *Corporate Governance*; pertanto, almeno due quinti dei componenti del Collegio Sindacale deve appartenere al genere meno rappresentato. La società ha ritenuto non necessaria l'adozione di una *policy* in materia di diversità applicata in relazione alla composizione del Collegio Sindacale in termini di età e percorso formativo e professionale. Nonostante ciò, l'attuale composizione del Collegio Sindacale garantisce una *diversity* in termini di genere, età e percorso formativo e professionale.

Ogni azionista, nonché i soci aderenti ad un patto parasociale rilevante ai sensi dell'articolo 122 del TUF, come pure il soggetto controllante, le società controllate e quelle sottoposte a comune controllo ai sensi dell'articolo 93 del TUF, non possono presentare o concorrere a presentare, neppure per interposta persona o società fiduciaria, più di una lista, né possono votare liste diverse.

Hanno diritto a presentare le liste soltanto gli azionisti che, da soli o insieme ad altri, detengano una quota di partecipazione minima almeno pari alla quota determinata dalla CONSOB con regolamento per la presentazione delle liste di candidati per la nomina del consiglio di amministrazione. Le liste presentate dagli azionisti devono essere depositate presso la sede sociale entro il venticinquesimo

giorno precedente la data dell'assemblea in prima convocazione, unitamente alla documentazione prescritta dallo Statuto tra cui è ricompreso anche un sintetico *curriculum vitae* dei candidati inclusi nella lista.

Si segnala, come già indicato al paragrafo 4.1, che in data 31 gennaio 2024 la CONSOB con determinazione n. 92 ha individuato come quota di partecipazione il 1,0% delle azioni con diritto di voto nell'assemblea ordinaria.

Nel caso in cui alla data di scadenza del termine di presentazione delle liste sia stata depositata una sola lista, ovvero soltanto liste presentate da soci collegati tra loro ai sensi delle disposizioni applicabili, possono essere presentate liste sino al terzo giorno successivo a tale data. In tale caso la soglia precedente è ridotta della metà.

Il sistema di elezione previsto dallo Statuto stabilisce che:

- i. risulteranno eletti sindaci effettivi i primi due candidati (-sezione effettivi-) della lista che avrà ottenuto il maggior numero di voti ed il primo candidato della lista che sarà risultata seconda per numero di voti, che assumerà altresì la carica di presidente del Collegio Sindacale;
- ii. risulteranno eletti sindaci supplenti il primo candidato (-sezione supplenti-) della lista che avrà ottenuto il maggior numero di voti ed il primo candidato della lista che sarà risultata seconda per numero di voti.

Qualora la composizione dell'organo collegiale o della categoria dei sindaci supplenti che derivi dall'applicazione delle regole che precedono non consenta il rispetto dell'equilibrio tra i generi, tenuto conto del loro ordine di elencazione nella rispettiva sezione, gli ultimi eletti della lista di maggioranza del genere più rappresentato decadono nel numero necessario ad assicurare l'ottemperanza al requisito, e sono sostituiti dai primi candidati non eletti della stessa lista e della stessa sezione del genere meno rappresentato. In assenza di candidati del genere meno rappresentato all'interno della sezione rilevante della lista di maggioranza in numero sufficiente a procedere alla sostituzione, l'assemblea nomina i sindaci effettivi o supplenti mancanti con le maggioranze di legge, assicurando il soddisfacimento del requisito.

Qualora le prime due liste ottengano un numero pari di voti, si procede a nuova votazione da parte dell'assemblea, mettendo ai voti solo le prime due liste, nel rispetto, comunque, delle norme relative all'equilibrio fra i generi negli organi delle società quotate.

Qualora venga proposta un'unica lista, risulteranno eletti a sindaci effettivi e a sindaci supplenti i candidati presenti nella lista stessa, nel rispetto delle norme relative all'equilibrio fra i generi negli organi delle società quotate. Qualora non venga presentata alcuna lista, l'assemblea eleggerà il collegio sindacale ai sensi di legge, sempre rispettando l'equilibrio fra i generi.

In caso di sostituzione di un sindaco subentra il supplente appartenente alla medesima lista di quello cessato, sempre nel rispetto delle suddette norme relative all'equilibrio fra i generi. Se con i sindaci supplenti non si completa il Collegio Sindacale, deve essere convocata l'assemblea per provvedere all'integrazione del Collegio Sindacale ai sensi di legge.

## **12. COMPOSIZIONE E FUNZIONAMENTO DEL COLLEGIO SINDACALE**

Il Collegio Sindacale della Società in carica è stato nominato dall'assemblea dei soci del 29 aprile 2021, e rimarrà in carica fino all'approvazione del bilancio d'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2023.

Per la nomina del Collegio Sindacale sono state presentate due liste di candidati: una da parte dell'azionista Alma Ventures S.A. (c.d. lista 1), che ha ottenuto il consenso di azionisti presenti rappresentanti 25.769.053 azioni, che corrispondono al 78,89% del capitale con diritto di voto alla data del 29 aprile 2021, e una da parte di alcuni azionisti di minoranza (c.d. lista 2), che ha ottenuto il consenso di azionisti presenti rappresentanti 6.818.998 azioni, che corrispondono al 20,88% del capitale con diritto di voto alla data del 29 aprile 2021.

Ai sensi dell'articolo 26 dello statuto sociale, sono stati nominati:

- Paolo Burlando e Francesca Masotti quali sindaci effettivi e Filippo Colonna quale sindaco supplente, tratti dalla lista 1;
- Stefano Gnocchi (in carica fino al 6 marzo 2023) quale sindaco effettivo e presidente del Collegio Sindacale e Barbara Premoli quale sindaco supplente, tratti dalla lista 2.

In data 6 marzo 2023 Stefano Gnocchi ha rassegnato le proprie dimissioni dalla carica di Sindaco Effettivo e di Presidente del Collegio Sindacale, con effetto dalla data dell'assemblea degli azionisti convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio dell'Emittente chiuso al 31 dicembre 2022. Le dimissioni conseguono alla decisione di accettare la proposta di nomina quale consigliere di amministrazione di un primario istituto di credito, carica che alla luce della vigente normativa sul cumulo degli incarichi degli esponenti bancari risulta incompatibile con il mantenimento dell'incarico di sindaco dell'Emittente.

Alla sostituzione del Presidente del Collegio Sindacale si è provveduto, durante l'Assemblea del 27 aprile 2023, senza applicazione del voto di lista, secondo quanto previsto all'articolo 26.13 dello statuto sociale. Infatti, nell'Assemblea del 29 aprile 2021 furono nominati Presidente del Collegio Sindacale e sindaco supplente gli unici due candidati indicati dalla lista di minoranza e, non essendo quindi stato possibile operare alcun ripescaggio di candidati di minoranza non eletti, durante l'Assemblea del 27 aprile 2023, a fronte della presentazione di due candidature da parte di soci di minoranza, è stato nominato Cristian Novello quale Presidente del Collegio Sindacale, con voti favorevoli pari al 68,96% dei partecipanti al voto.

Si veda la Tabella 3 in appendice relativa alla struttura del Collegio Sindacale per quanto riguarda la composizione del Collegio e altre informazioni. Per quanto attiene alle caratteristiche personali e professionali di ciascun membro del Collegio Sindacale, si rimanda ai *curricula* professionali disponibili sul sito Internet dell'Emittente, nella sezione "Governance", "Assemblea e Governo societario", "2021" e "2023".

I sindaci, nell'accettare la nomina, hanno dichiarato la sussistenza dei requisiti di professionalità, onorabilità ed indipendenza previsti. Il Consiglio ha quindi verificato la sussistenza di tali requisiti in data 14 maggio 2021 e 15 maggio 2023, applicando correttamente i criteri e le procedure di accertamento. L'esito del controllo è stato positivo.

Nel corso dell'Esercizio, il Collegio Sindacale si è riunito 8 volte con una durata media delle riunioni di circa due ore. Il Collegio Sindacale ha inoltre partecipato a tutte le riunioni del Consiglio di Amministrazione ed è stato puntualmente aggiornato sull'andamento della gestione e sui principali accadimenti dell'Esercizio.

La verifica dopo la nomina dei requisiti di indipendenza dei componenti del Collegio Sindacale previsti dall'articolo 148, comma 3, del TUF e dalla raccomandazione n. 7 e 9 del Codice di *Corporate Governance*, è stata effettuata dal Consiglio di Amministrazione in data 14 maggio 2021 e 15 maggio 2023. Tale

verifica è avvenuta acquisendo la dichiarazione sottoscritta da ciascun sindaco rilasciata al momento della nomina sulla sussistenza dei requisiti di professionalità, onorabilità ed indipendenza previsti dalla legge e dai regolamenti. Sono stati inoltre acquisiti gli elenchi degli incarichi di amministrazione e controllo ricoperti da ciascun sindaco, nonché l'elenco delle società, di persona o di capitali, da essi partecipate. In esito ai controlli effettuati, il Consiglio di Amministrazione ha verificato con esito positivo la sussistenza dei requisiti di indipendenza in capo a ciascun membro del Collegio Sindacale. Con riferimento a quanto indicato nel Codice di *Corporate Governance*, il Consiglio di Amministrazione ha effettuato le sue valutazioni in base al principio di prevalenza della sostanza sulla forma ed adottando anche parametri aggiuntivi di valutazione rispetto a quelli indicati nel Codice stesso. Ad esito di tali valutazioni, pur ricorrendo la circostanza di cui alla raccomandazione n. 7, lett. E (presenza nel Collegio da oltre 9 anni), in capo ai sindaci Burlando e Masotti, è stata confermata la persistenza dei requisiti di indipendenza alla luce delle dimostrate elevate e consolidate qualità etiche e professionali che gli consentono di esprimere piena indipendenza di giudizio.

Le menzionate verifiche dei requisiti di indipendenza dei sindaci sono state svolte dal Consiglio di Amministrazione nel corso di riunioni alle quali il Collegio Sindacale ha partecipato attivamente nella sua interezza. Si è perciò ritenuto di non procedere ad un'apposita verifica da parte del Collegio Sindacale stesso in quanto tali verifiche erano già avvenute in seno al Consiglio di Amministrazione.

Il Consiglio di Amministrazione, ai sensi della raccomandazione n. 7 del Codice di *Corporate Governance*, ha stabilito che, con riferimento ai criteri quantitativi e qualitativi per la valutazione di indipendenza di amministratori e sindaci, la significatività della remunerazione annuale che l'amministratore indipendente o il sindaco può ricevere dalle controllate dell'Emittente non deve essere superiore a tre volte rispetto quanto percepito dall'Emittente per lo stesso tipo di incarico e non superiore di quanto percepito dall'Emittente per attività diverse dalla carica.

La remunerazione dei sindaci per l'intero periodo di mandato è stata determinata dall'assemblea all'atto della nomina. La remunerazione così stabilita ammonta a Euro 30 migliaia annui per il presidente del Collegio Sindacale e ad Euro 20 migliaia annui per ciascun sindaco effettivo. Tale compenso è commisurato all'impegno richiesto, alla rilevanza del ruolo ricoperto nonché alle caratteristiche dimensionali e settoriali dell'impresa.

La Procedura per le Operazioni con Parti Correlate approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 14 maggio 2021, successivamente modificata ed approvata in data 14 novembre 2023 (si veda il paragrafo 6) prevede che un sindaco che, per conto proprio o di terzi, abbia un interesse in una determinata operazione dell'Emittente, debba informare tempestivamente gli altri sindaci circa natura, termini, origine e portata del proprio interesse.

Nel corso del 2023 il Collegio Sindacale ha incontrato due volte la società di revisione al fine di ottenere un aggiornamento in merito alle risultanze dell'attività di revisione legale dei conti e al piano di revisione messo a punto per l'attività di revisione legale dei conti. Alle stesse riunioni ha sempre partecipato anche il direttore finanziario dell'Emittente Francesco Masciandaro, il quale, oltre a partecipare attivamente alle discussioni in merito alle attività di revisione legale dei conti, ha aggiornato il Collegio Sindacale in merito all'ordinaria attività di controllo, passando in rassegna alcuni aspetti dell'attività aziendale che presentano profili di interesse per l'attività del Collegio Sindacale.

Nel corso dell'Esercizio, il Collegio Sindacale è stato periodicamente aggiornato dal Comitato Controllo e Rischi, dal direttore finanziario e dal responsabile della funzione di *internal audit* in merito all'attività svolta nel corso dell'anno, sia mediante diverse riunioni formali a cui hanno partecipato i soggetti in questione sia tramite contatti informali fra singoli membri del Collegio Sindacale e gli altri soggetti coinvolti nel sistema di controllo interno e di gestione dei rischi.

Il presidente del Consiglio di Amministrazione, l'amministratore delegato e il CFO informano adeguatamente il Collegio Sindacale in merito all'andamento del settore di attività in cui opera l'Emittente, all'andamento della gestione, alle dinamiche aziendali e all'evoluzione del quadro normativo, durante le riunioni del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale stesso. Oltre a questi incontri di carattere formale, i membri del Collegio Sindacale vengono tenuti aggiornati sull'andamento del *business* dell'Emittente tramite flussi informativi costanti, che solitamente vengono trasmessi attraverso incontri informali e/o *conference* telefoniche.

Si segnala che due dei sindaci effettivi del Collegio Sindacale dell'Emittente, rivestono tale carica anche nelle altre società del Gruppo che hanno il collegio sindacale al proprio interno, ad eccezione del collegio sindacale di Agenzia Italia S.p.A., e Gruppo Lercari S.r.l., che presentano al suo interno due componenti diversi rispetto al collegio sindacale dell'Emittente.

Per informazioni relative agli incarichi di amministrazione e controllo rivestiti dai membri del Collegio Sindacale si rimanda ai dati pubblicati da CONSOB ai sensi dell'articolo 144-*quinquiesdecies* del Regolamento Emittenti, sul sito Internet [www.sai.consob.it](http://www.sai.consob.it) nella sezione "Organi sociali", "Informativa al pubblico".

Si ricorda che il D.Lgs. n. 39/2010 ("Attuazione della direttiva 2006/43/CE, relativa alle revisioni legali dei conti annuali e dei conti consolidati, che modifica le direttive 78/660/CEE e 83/349/CEE, e che abroga la direttiva 84/253/CEE"), ha attribuito al Collegio Sindacale le funzioni di comitato per il controllo interno e la revisione contabile e, in particolare, le funzioni di vigilanza su: (i) processo d'informativa finanziaria; (ii) l'efficacia dei sistemi di controllo interno, di revisione interna, se applicabile, e di gestione del rischio; (iii) revisione legale dei conti annuali e dei conti consolidati; (iv) l'indipendenza del revisore legale o della società di revisione legale, in particolare per quanto concerne la prestazione di servizi non di revisione all'ente sottoposto alla revisione legale dei conti.

Per maggiori informazioni sulle attività svolte nel corso dell'Esercizio dal Collegio Sindacale si rinvia alla "Relazione del Collegio Sindacale" redatta ai sensi dell'articolo 153 del TUF e dell'articolo 2429, comma 2, del codice civile e pubblicata contestualmente alla Relazione Finanziaria Annuale.

### 13. RAPPORTI CON GLI AZIONISTI

La Società ritiene conforme a un proprio specifico interesse – oltre che a un dovere nei confronti del mercato – di instaurare un dialogo continuativo fondato sulla comprensione reciproca dei ruoli, con la generalità degli azionisti, nonché con gli investitori istituzionali; rapporto destinato comunque a svolgersi nel rispetto del "Regolamento interno per la gestione e la comunicazione all'esterno di informazioni riservate e privilegiate".

Si è al riguardo valutato che tale rapporto con la generalità degli azionisti, nonché con gli investitori istituzionali, possa essere agevolato dalla costituzione di strutture aziendali dedicate, dotate di personale e mezzi organizzativi adeguati.

In ottemperanza al disposto dell'articolo 2.2.3, comma 3, lettera j) del Regolamento di Borsa, il Consiglio di Amministrazione della Società, nella riunione del 9 febbraio 2007, ha deliberato di istituire, con effetto dal 6 giugno 2007, la funzione di *Investor Relations* per curare i rapporti con la generalità degli azionisti e con gli investitori istituzionali ed eventualmente svolgere specifici compiti nella gestione dell'informazione *price sensitive* e nei rapporti con CONSOB e Borsa Italiana.

Il Consiglio di Amministrazione ha affidato *ad interim* l'incarico di *Investor Relator* dell'Emittente al consigliere esecutivo Marco Pescarmona.

Pur non avendo adottato una specifica *policy* per la gestione dei rapporti con gli azionisti, la Società assicura adeguata informativa nei rapporti con gli investitori anche attraverso la messa a disposizione della documentazione societaria maggiormente rilevante, in modo tempestivo e con continuità, sul sito Internet della Società ([www.gruppomol.it](http://www.gruppomol.it)), istituendo due apposite sezioni: “*Governance*” e “*Investor Relations*”.

#### 14. ASSEMBLEE

Ai sensi dell'articolo 9 dello Statuto, l'assemblea, regolarmente costituita, rappresenta l'universalità degli azionisti e le sue deliberazioni vincolano ed obbligano tutti gli azionisti, con o privi del diritto di voto, anche non intervenuti o dissenzienti. L'assemblea, sia ordinaria che straordinaria, è validamente costituita e delibera con le maggioranze stabilite dalla legge.

Ai sensi dell'articolo 10 dello Statuto, l'assemblea deve essere convocata mediante avviso da pubblicarsi nei termini previsti dalla normativa vigente sul sito Internet della Società nonché secondo le altre modalità inderogabilmente previste dalla legge e dai regolamenti, ivi compresa la pubblicazione per estratto su uno dei seguenti quotidiani: Il Sole 24 Ore, Corriere della Sera, La Repubblica, La Stampa, Il Messaggero, MF/Milano Finanza, Finanza e Mercati o Italia Oggi. L'assemblea deve essere convocata dal Consiglio di Amministrazione almeno una volta all'anno entro centoventi giorni dalla fine dell'esercizio sociale per l'approvazione del bilancio annuale, ovvero entro centottanta giorni, essendo la Società tenuta alla redazione del bilancio consolidato. Non sono previsti ulteriori limiti di *quorum* costitutivi e deliberativi rispetto a quelli previsti dalla normativa vigente.

I principali poteri dell'assemblea corrispondono a quelli previsti dalle disposizioni legislative e regolamentari applicabili in via suppletiva; in particolare, lo Statuto non prevede che essa debba autorizzare il compimento di specifici atti degli amministratori.

Come consentito dall'articolo 127-*quinquies*, comma 1, del TUF, l'assemblea dei soci dell'Emittente in data 24 aprile 2018 ha approvato l'inserimento nello Statuto Sociale dell'articolo 11-bis, ai sensi del quale sono attribuiti due voti per ciascuna azione ordinaria di titolarità del medesimo soggetto per un periodo continuativo di almeno ventiquattro mesi a decorrere dalla data di iscrizione nell'Elenco Speciale. Ai fini del conseguimento della predetta maggiorazione del voto è altresì necessario, decorso tale periodo, il rilascio, ai sensi della normativa vigente, di una seconda comunicazione, da parte dell'intermediario e su richiesta del titolare, che ne attesti la titolarità del diritto reale legittimante.

In data 20 giugno 2018 il consiglio di amministrazione dell'Emittente, in virtù della delega ad esso conferita dall'assemblea straordinaria del 24 aprile 2018, (i) ha adottato apposito regolamento, allo scopo di disciplinare le modalità di iscrizione, di tenuta e di aggiornamento dell'Elenco Speciale nel rispetto della normativa applicabile, dello Statuto e delle prassi di mercato, in modo da assicurare il tempestivo scambio di informazioni tra gli azionisti, la Società e gli intermediari; e (ii) ha nominato Francesco Masciandaro quale incaricato per la tenuta dell'Elenco Speciale.

Il regolamento sul voto maggiorato è disponibile sul sito dell'Emittente, alla sezione “*Investor Relations*”, “Voto Maggiorato”.

Ai sensi dell'articolo 11 dello Statuto sociale, la legittimazione all'intervento in assemblea e all'esercizio del diritto di voto è attestata da una comunicazione alla Società effettuata dall'intermediario abilitato alla tenuta dei conti ai sensi di legge, sulla base delle evidenze relative al termine della giornata contabile del settimo giorno di mercato aperto precedente la data fissata per l'assemblea in prima convocazione, purché le date delle eventuali convocazioni successive siano indicate nell'unico avviso di convocazione (dovendosi in caso contrario fare riferimento alla data di ciascuna convocazione) e pervenuta alla



Società nei termini di legge. La legittimazione all'intervento in assemblea è attestata da una comunicazione alla Società effettuata dall'intermediario abilitato alla tenuta dei conti ai sensi di legge, sulla base delle evidenze relative al termine della giornata contabile del settimo giorno di mercato aperto precedente la data fissata per l'assemblea in unica convocazione e pervenuta alla Società nei termini di legge. Non è prevista l'indisponibilità di tali azioni fino a quando l'assemblea non ha avuto luogo.

L'assemblea è ordinaria o straordinaria ai sensi di legge e si riunisce presso la sede sociale o in altro luogo che sia indicato nell'avviso di convocazione, purché nell'ambito del territorio nazionale, in qualsiasi altro Paese dell'Unione Europea o in Svizzera. Per agevolare la partecipazione degli azionisti alle adunanze assembleari, l'articolo 11.2 dello Statuto prevede che sia ammessa la possibilità che l'assemblea, sia ordinaria sia straordinaria, si svolga con intervenuti dislocati in più luoghi, contigui o distanti, audio e/o video collegati, a condizione che siano rispettati il metodo collegiale ed i principi di buona fede e parità di trattamento degli azionisti. Il voto può essere espresso anche per corrispondenza, ove espressamente previsto nell'avviso di convocazione, nel rispetto delle disposizioni normative applicabili.

Ai sensi dell'articolo 12 dello Statuto, coloro ai quali spetta il diritto di voto possono farsi rappresentare ai sensi di legge, mediante delega scritta o conferita con documento sottoscritto in forma elettronica, nel rispetto di quanto disposto all'articolo 2372 del codice civile e delle altre disposizioni normative applicabili. La notifica elettronica della delega può essere effettuata, con le modalità indicate nell'avviso di convocazione, mediante messaggio indirizzato alla casella di posta elettronica certificata riportata nell'avviso medesimo ovvero mediante utilizzo di apposita sezione del sito Internet della Società. La Società può designare, per ciascuna assemblea, un soggetto al quale i soci possono conferire, con le modalità previste dalla legge e dalle disposizioni regolamentari, entro la fine del secondo giorno di mercato aperto precedente la data fissata per l'assemblea in prima o unica convocazione, una delega con istruzioni di voto su tutte o alcune delle proposte all'ordine del giorno. La delega non ha effetto con riguardo alle proposte per le quali non siano state conferite istruzioni di voto.

Fatto salvo quanto previsto dallo Statuto, tutte le ulteriori norme di funzionamento, regolamentazione e disciplina delle adunanze assembleari sono state determinate, su proposta del Consiglio di Amministrazione, dall'assemblea ordinaria del 18 dicembre 2007 con apposito Regolamento Assembleare, disponibile sul sito Internet della Società nella sezione "Governance", "Assemblea e Governo societario", "2007".

Come indicato nel Regolamento Assembleare, possono intervenire all'assemblea gli azionisti e gli altri titolari del diritto di voto che ne siano legittimati in base alla legge e allo Statuto. Essi possono prendere la parola sugli argomenti posti in discussione, facendo osservazioni e chiedendo informazioni e possono anche formulare proposte e dichiarazioni di voto. L'ordine degli interventi è stabilito dal presidente. La durata massima di ciascun intervento di norma non può essere superiore a cinque minuti e ciascun azionista può svolgere un solo intervento su ogni argomento all'ordine del giorno.

Per l'assemblea tenutasi nel 2023, gli amministratori hanno formulato una specifica proposta per ogni punto all'ordine del giorno con congruo anticipo.

Il Consiglio di Amministrazione, per il quale erano presenti in assemblea, oltre al presidente Marco Pescarmona, l'amministratore delegato Alessandro Fracassi e il segretario Marco Zampetti, ha riferito durante l'assemblea sull'attività svolta e programmata e si è adoperato per assicurare agli azionisti un'adeguata informativa circa gli elementi necessari perché essi potessero assumere, con cognizione di causa, le decisioni di competenza assembleare, pubblicando sul proprio sito Internet la documentazione necessaria con le tempistiche previste ai sensi di legge.

Il presidente o altro componente del comitato per la remunerazione non hanno riferito direttamente agli azionisti sulle modalità di esercizio delle funzioni del comitato. D'altro canto, durante l'assemblea del 27 aprile 2023, è stata oggetto di discussione la relazione sulla remunerazione redatta ai sensi dell'art. 123-ter del TUF. Tale relazione riporta la politica di remunerazione adottata da Gruppo MutuiOnline S.p.A., esponendo, tra l'altro, le funzioni, le attività e le procedure utilizzate per l'adozione e l'attuazione di tale politica da parte del Comitato per le Remunerazioni e Incentivazioni Azionarie. La maggioranza degli azionisti presenti all'assemblea del 27 aprile 2023, rappresentanti il 83,084% del capitale sociale, ha espresso voto favorevole in merito all'approvazione di tale relazione.

Per quanto riguarda i diritti degli azionisti non illustrati nella presente Relazione si rinvia alle norme di legge e regolamento *pro tempore* applicabili.

Nel corso del 2023 la capitalizzazione di mercato delle azioni della Società è stata compresa tra 1 miliardo e 15 miliardi di euro. Pertanto, secondo la determinazione n. 92, ai fini della presentazione delle liste dei candidati per l'elezione degli organi di amministrazione e controllo, per l'Emittente è stata individuata come quota di partecipazione l'1,00% delle azioni con diritto di voto nell'assemblea ordinaria.

## **15. ULTERIORI PRATICHE DI GOVERNO SOCIETARIO**

L'Emittente non adotta pratiche di governo societario ulteriori rispetto a quelle già indicate nei punti precedenti.

## **16. CAMBIAMENTI DALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO DI RIFERIMENTO**

A far data dalla chiusura dell'Esercizio non si sono verificati altri cambiamenti nella struttura di governo societario rispetto a quelli segnalati nelle specifiche sezioni.

## **17. CONSIDERAZIONI SULLA LETTERA DEL 14 DICEMBRE 2023 DEL PRESIDENTE DEL COMITATO PER LA CORPORATE GOVERNANCE**

Le raccomandazioni formulate nella lettera del 14 dicembre 2023, indirizzate dal Comitato per la *Corporate Governance* ai Presidenti dei Consigli di Amministrazione delle società quotate italiane, aventi ad oggetto il decimo rapporto sull'applicazione del Codice di *Corporate Governance*, saranno portate all'attenzione del Consiglio e dei Comitati competenti nel corso del 2024.

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

---

## APPENDICE

## TABELLA 1 - INFORMAZIONI SUGLI ASSETTI PROPRIETARI

## STRUTTURA DEL CAPITALE SOCIALE AL 31 DICEMBRE 2023

	n° azioni	n° diritti di voto	Quotato (indicare mercato)/non quotato	Diritti ed obblighi
<b>Azioni ordinarie</b> <i>(è prevista la possibilità di maggiorazione dei diritti di voto)</i>	40.000.000	50.828.189	STAR	Salvo la possibilità della maggiorazione dei diritti di voto, ogni azione dà diritto ad un voto. I diritti e gli obblighi degli azionisti sono quelli previsti dagli articoli 2346 ss. codice civile
<b>Azioni privilegiate</b>	-	-	-	-
<b>Azioni a voto plurimo</b>	-	-	-	-
<b>Altre categorie di azioni con diritto di voto</b>	-	-	-	-
<b>Azioni risparmio</b>	-	-	-	-
<b>Azioni risparmio convertibili</b>	-	-	-	-
<b>Altre categorie di azioni senza diritto di voto</b>	-	-	-	-
<b>Altro</b>	-	-	-	-

Dichiarante	Azionista diretto	Quota % su capitale ordinario	Quota % su capitale votante
Alma Ventures SA	Alma Ventures SA	33,62%	40,23%
Investmentaktiengesellschaft für Langfristige Investoren TGV	Investmentaktiengesellschaft für Langfristige Investoren TGV	22,24%	21,44%
Stan Holding S.r.l.	Stan Holding S.r.l.	4,01%	6,27%
Azione proprie (compresi acquisti da controllate)		6,87%	

## TABELLA 2 - STRUTTURA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE ALLA DATA DI CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE												
Carica	Componenti	Anno di nascita	Data di prima nomina (*)	In carica dal	In carica fino a	Lista (presentatori) (**)	Lista (M/m) (***)	Esec. Non esec. Indip.	Indip. Codice	Indip. TUF	n. altri incarichi (****)	Partecipazione (*****)
Presidente	Marco Pescarmona • ◇	1970	05-dic-05	27-apr-23	Approvazione bilancio 2025	Lista 1	M	X			2	6/6
Amm. Delegato	Alessandro Fracassi ◇	1969	05-dic-05	27-apr-23	Approvazione bilancio 2025	Lista 1	M	X			2	6/6
Amministratore	Guido Crespi	1967	27-apr-23	27-apr-23	Approvazione bilancio 2025	Lista 1	M		X	X	0	4/4
Amministratore	Giulia Bianchi Frangipane	1977	29-mag-20	27-apr-23	Approvazione bilancio 2025	Lista 1	M		X	X	2	5/6
Amministratore	Fausto Boni	1965	25-mag-06	27-apr-23	Approvazione bilancio 2025	Lista 1	M		X		0	6/6
Amministratore	Camilla Cionini Visani	1969	27-apr-23	27-apr-23	Approvazione bilancio 2025	Lista 1	M		X	X	3	4/4
Amministratore	Matteo De Brabant	1974	21-apr-11	27-apr-23	Approvazione bilancio 2025	Lista 1	M		X		2	4/6
Amministratore	Klaus Gummerer	1985	13-nov-12	27-apr-23	Approvazione bilancio 2025	Lista 1	M		X	X	1	6/6
Amministratore	Maria Chiara Franceschetti ○	1969	27-apr-23	27-apr-23	Approvazione bilancio 2025	Lista 1	M		X	X	1	3/4
Amministratore	Stefania Santarelli	1974	27-apr-23	27-apr-23	Approvazione bilancio 2025	Lista 2	m		X	X	0	4/4
<b>AMMINISTRATORI CESSATI DURANTE L'ESERCIZIO: Annamaria Artoni, Chiara Burberi, Valeria Lattuada, Marco Zampetti (per scadenza incarico triennale)</b>												
Numero riunioni svolte durante l'esercizio di riferimento:											CdA	6
Quorum richiesto per la presentazione delle liste in occasione dell'ultima nomina (ex art. 147-ter TUF): 1,0%												

● Questo simbolo indica l'amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi.

◇ Questo simbolo indica i principali responsabili della gestione dell'Emittente.

○ Questo simbolo indica il Lead Independent Director.

(\*) Per data di prima nomina di ciascun amministratore si intende la data in cui l'amministratore è stato nominato per la prima volta (in assoluto) nel CdA dell'Emittente.

(\*\*) In questa colonna è indicato se la lista da cui è stato tratto ciascun amministratore è stata presentata da azionisti (indicando "Azionisti") ovvero dal CdA (indicando "CdA").

(\*\*\*) In questa colonna è indicato se la lista da cui è stato tratto ciascun amministratore è "di maggioranza" (indicando "M"), oppure "di minoranza" (indicando "m").

(\*\*\*\*) In questa colonna è indicato il numero di incarichi di amministratore o sindaco ricoperti dal soggetto interessato in altre società quotate o di rilevanti dimensioni. Nella Relazione sulla corporate governance gli incarichi sono indicati per esteso.

(\*\*\*\*\*) In questa colonna è indicata la partecipazione degli amministratori alle riunioni del CdA.

**TABELLA 2A**  
**DETTAGLIO DEGLI ALTRI INCARICHI RILEVANTI AL 31 DICEMBRE 2023**

<b>Nominativo</b>	<b>Società di cui si è titolari di cariche societarie</b>	<b>Carica ricoperta</b>
Marco Pescarmona*	Alma Ventures S.A.	Amministratore
	Guderian S.p.A.	Amministratore Unico
Alessandro Fracassi*	Alma Ventures S.A.	Amministratore
	Casper S.r.l.	Amministratore Unico
Camilla Cionini Visani	Albaleasing SpA	Amministratore
	Solution Bank	Amministratore
	BPM Invest SGR	Amministratore
Giulia Bianchi Frangipane	Alkemy S.p.A.	Amministratore
	B4ifund Societa' Di Investimento Semplice S.p.A.	Amministratore
Matteo De Brabant	Jakala Holding S.p.A.	Amministratore Delegato
Maria Chiara Franceschetti	Gefran S.p.A.	Presidente CdA
	Banca Santa Giulia S.p.A.	Amministratore
	Jakala S.p.A.	Presidente
Klaus Gummerer	Delmo S.p.A.	Amministratore

\* Per gli altri incarichi degli amministratori esecutivi nelle società appartenenti al Gruppo si veda la tabella 2B

\*\* Società appartenenti al Gruppo

**TABELLA 2B**  
**INCARICHI DEGLI AMMINISTRATORI ESECUTIVI NELLE SOCIETÀ DEL**  
**GRUPPO AL 31 DICEMBRE 2023**

Società	Alessandro Fracassi	Marco Pescarmona
65 Plus S.r.l.	Amministratore	-
7Pixel S.r.l.	-	Presidente
Above Comparison S.r.l.	-	Presidente
Agenzia Italia S.p.A.	Amministratore Delegato	-
Centro Finanziamenti S.p.A.	Amministratore Delegato	-
Centro Istruttorie S.p.A.	Presidente	-
CESAM S.r.l.	Presidente	-
Eagle&Wise Service S.r.l.	Presidente	-
Eagle Agency S.r.l.	Amministratore Delegato	-
Europa Centro Servizi S.r.l.	Presidente	-
EuroServizi per i Notai S.r.l.	Amministratore Delegato	-
Finprom S.r.l.	-	-
Forensic Experts S.r.l.	Vice Presidente	-
Global Care S.r.l.	Vice Presidente	-
Gruppo Lercari S.r.l.	Vice Presidente	Amministratore
Incomparable S. à r.l.	-	-
Innovazione Finanziaria SIMS.p.A.	Amministratore	Presidente
Klikkapromo S.p.A.	-	Presidente
LeLynx SAS	-	-
Lercari S.r.l.	Vice Presidente	-
Lercari Motor S.r.l.	Vice Presidente	-
Luna Service S.r.l.	Presidente	-
MOL BPO S.r.l.	Amministratore Unico	-
Money360.it S.p.A.	-	-
MutuiOnline S.p.A.	-	-
Onda S.r.l.	Amministratore	-
PP&E S.r.l.	Amministratore Delegato	Presidente
Preminen Mexico S.A. de C.V	-	-
Quinservizi S.p.A.	Presidente	-
Rastreator Comparador Correduría de Seguros SLU	-	-
Segugio.it S.r.l.	-	-
SOS Tariffe S.r.l.	-	-
Service Lercari S.r.l.	Vice Presidente	-
Surf S.r.l.	Amministratore	-
Trebi Generalconsult S.r.l.	Amministratore	-
Zoorate S.r.l.	-	Presidente

TABELLA 3 - STRUTTURA DEI COMITATI CONSILIARI ALLA DATA DI CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

C.d.A.		COMITATO PER LA REMUNERAZIONE		COMITATO CONTROLLO E RISCHI		COMITATO OPERAZIONI PARTI CORRELATE	
Carica / Qualifica	Componenti	(*)	(**)	(*)	(**)	(*)	(**)
Presidente del C.d.A. esecutivo - non indipendente	Marco Pescarmona						
Amministratore Delegato	Alessandro Fracassi						
Amministratore non esecutivo - indipendente da TUF e da Codice	Camilla Cionini Visani			4/5	M		
Amministratore non esecutivo - indipendente da TUF e da Codice	Giulia Bianchi Frangipane			4/4	MP	1/1	M
Amministratore non esecutivo - indipendente da TUF e da Codice	Guido Crespi	2/2	P				
Amministratore non esecutivo - non indipendente	Fausto Boni						
Amministratore non esecutivo - indipendente da TUF e da Codice	Maria Chiara Franceschetti					0/1	P
Amministratore non esecutivo - non indipendente	Matteo De Brabant	2/4	M				
Amministratore non esecutivo - indipendente da TUF e da Codice	Klaus Gummerer			4/4	M	1/1	M
Amministratore non esecutivo - indipendente da TUF e da Codice	Stefania Santarelli	2/2	M				
<b>AMMINISTRATORI CESSATI DURANTE L'ESERCIZIO:</b> Annamaria Artoni, Chiara Burberi, Valeria Lattuada, Marco Zampetti (per scadenza incarico triennale)							
<b>EVENTUALI MEMBRI CHE NON SONO AMMINISTRATORI:</b> Non vi sono membri non appartenenti al consiglio di amministrazione							
<b>Numero riunioni svolte durante l'esercizio:</b>		<b>C.R.</b>	<b>4</b>	<b>C.C.R.</b>	<b>5</b>	<b>C.O.P.C.</b>	<b>1</b>

(\*) In questa colonna è indicata la partecipazione degli amministratori alle riunioni dei comitati

(\*\*) In questa colonna è indicata la qualifica del consigliere all'interno del comitato: "P": presidente; "M": membro.

C.R.: Comitato per le Remunerazioni e le Incentivazioni Azionarie

C.C.R.: Comitato Controllo e Rischi

C.O.P.C.: Comitato per le Operazioni con Parti Correlate

## TABELLA 4 - STRUTTURA DEL COLLEGIO SINDACALE

## COLLEGIO SINDACALE

Carica	Componenti	Anno di nascita	Data di prima nomina (*)	In carica dal	In carica fino a	Lista (M/m) (**)	Indipendenza da Codice	Partecipazione alle riunioni del Collegio (***)	Altri incarichi (****)
Presidente	Cristian Novello	1972	27-apr-23	27-apr-23	Approvazione bilancio 2023	m	X	8/8	27
Sindaco effettivo	Paolo Burlando	1962	25-mag-06	29-apr-21	Approvazione bilancio 2023	M	X	8/8	26
Sindaco effettivo	Francesca Masotti	1969	28-ago-08	29-apr-21	Approvazione bilancio 2023	M	X	8/8	20
Sindaco supplente	Filippo Colonna	1980	29-apr-21	29-apr-21	Approvazione bilancio 2023	M	n.d.	n.d.	n.d.
Sindaco supplente	Barbara Premoli	1970	24-apr-18	29-apr-21	Approvazione bilancio 2023	m	n.d.	n.d.	n.d.

## SINDACI CESSATI DURANTE L'ESERCIZIO:

Il 6 marzo 2023 Stefano Gnocchi ha rassegnato le proprie dimissioni dalla carica di Presidente del Collegio Sindacale, con effetto dalla data dell'assemblea degli azionisti per l'approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2022

Indicare il quorum richiesto per la presentazione delle liste in occasione dell'ultima nomina (ex art. 147-ter TUF): 1,0%

Numero riunioni svolte durante l'esercizio:

8

(\*) Per data di prima nomina di ciascun sindaco si intende la data in cui il sindaco è stato nominato per la prima volta (in assoluto) nel collegio sindacale dell'Emittente.

(\*\*) In questa colonna è indicato se la lista da cui è stato tratto ciascun sindaco è "di maggioranza" (indicando "M"), oppure "di minoranza" (indicando "m").

(\*\*\*) In questa colonna è indicata la partecipazione dei sindaci alle riunioni del collegio sindacale.

(\*\*\*\*) In questa colonna è indicato il numero di incarichi di amministratore o sindaco ricoperti dal soggetto interessato ai sensi dell'art. 148-bis TUF e delle relative disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti Consob. L'elenco completo degli incarichi è pubblicato dalla Consob sul proprio sito internet ai sensi dell'art. 144-quinquiesdecies del Regolamento Emittenti Consob.



---

## 6. RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

### Gruppo MutuiOnline S.p.A.

Sede legale in Via F. Casati 1/A – 20124 MILANO

Sede operativa in Via Desenzano 2 – 20146 MILANO

Capitale sociale euro 1.012.354,01 = interamente versato

Registro delle Imprese – Ufficio di Milano numero 05072190969

\* \* \*

### **ALL'ASSEMBLEA ORDINARIA DEGLI AZIONISTI**

### **RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE**

### **AL BILANCIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2023**

**(Art. 153 D. Lgs. 24/2/1998 numero 58 e 2429, secondo comma, C.C.)**

Signori Azionisti,

la presente relazione si riferisce all'attività svolta da questo Collegio a norma dell'art. 149 e seguenti del D.Lgs. n° 58/1998 e del D.Lgs. n° 39/2010; essa ricalca lo schema di base suggerito dalla CONSOB con comunicazione n° 1025564 del 6 aprile 2001 e successivi aggiornamenti.

L'attività di vigilanza, ai sensi dell'art 2403 c.c., è stata svolta regolarmente, avendo presente sia i Principi di comportamento del Collegio Sindacale nelle società quotate emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili sia le raccomandazioni e comunicazioni della CONSOB.

Il Collegio Sindacale in carica è stato nominato per la prima volta dall'Assemblea del 29 Aprile 2021 e termina il proprio mandato con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2023 in approvazione il 29 aprile 2024. Il Collegio è stato integrato, nell'Assemblea del 27 aprile 2023, con la nomina del Dott. Cristian Novello per effetto delle dimissioni del Presidente del Collegio Sindacale Dott. Stefano Gnocchi.

---

**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](http://www.gruppomol.it)

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

Capitale Sociale Euro 1.012.354,01 Interamente Versato

L'incarico di revisione legale è svolto dalla società EY SpA come deliberato dall'Assemblea del 22 Aprile 2016 alla quale è, altresì, affidato l'incarico per l'esame limitato della Dichiarazione Non Finanziaria.

\* \* \*

### **1.0. Considerazioni sulle operazioni e sui fatti di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla società e sulla loro conformità alla legge ed all'atto costitutivo**

Gruppo MutuiOnline S.p.A. è la *holding* di un gruppo di società di servizi finanziari attivo nei mercati italiano della comparazione, promozione e intermediazione *on-line* di prodotti di istituzioni finanziarie, operatori di *e-commerce* e fornitori di servizi di *utility* (Divisione Broking) e dei servizi di *outsourcing* di processi complessi per il settore finanziario (Divisione BPO); dal 2023 il Gruppo opera anche nel mercato spagnolo, francese e messicano della comparazione e intermediazione *online* di prodotti principalmente assicurativi.

La Società, nel corso dell'esercizio 2023, ha svolto regolarmente la propria attività di direzione e coordinamento nei confronti delle società operative controllate.

Nella parte iniziale della Relazione sulla Gestione al Bilancio consolidato 2023, gli Amministratori, a norma dell'art 150, primo comma, del TUF, forniscono informazioni dettagliate e complete sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale della società e delle società controllate nonché sulla tipologia delle attività svolte dalle società controllate comprese nel perimetro di consolidamento, organizzate per competenza di *business*, sulla struttura della organizzazione societaria e delle modifiche intervenute nel corso del 2023.

Il Collegio, ai soli fini di richiamo e di comprensione autonoma della propria Relazione, ricorda in particolare che l'attività sociale risulta strutturata su due divisioni, (a) la Divisione Broking che opera nella distribuzione di prodotti di finanziamento e assicurativi nonché nel settore della comparazione e 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](http://www.mutuionline.it), [www.prestitionline.it](http://www.prestitionline.it), [www.segugio.it](http://www.segugio.it), [www.trovaprezzi.it](http://www.trovaprezzi.it) e [www.sostariffe.it](http://www.sostariffe.it)) e (b) la Divisione BPO (*Business Process Outsourcing*) la quale, per banche ed intermediari finanziari, svolge un'attività di gestione in *outsourcing* di processi di promozione a distanza, di analisi istruttoria per mutui e prestiti garantiti, di gestione e liquidazione sinistri assicurativi di massa non auto, di servizi legati al c.d. *asset management*, e servizi amministrativi in *outsourcing* per operatori di *leasing* e noleggio a lungo termine. In aggiunta, oltre alle due divisioni indicate, la società PP&E S.r.l. effettua servizi di locazione immobiliare e supporto operativo a favore delle altre società operative italiane del Gruppo.

Oltre a quelle esposte dagli Amministratori nella loro "Relazione sulla gestione", non sono state compiute nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 altre operazioni di particolare rilievo che richiedano una specifica menzione o commenti particolari in questa sede, né sono state poste in essere operazioni manifestamente imprudenti o azzardate, in potenziale conflitto di interessi, in contrasto con le delibere assunte dall'assemblea o tali da compromettere l'integrità del patrimonio aziendale.

A soli fini di memoria, in quanto in proposito già hanno detto gli Amministratori negli specifici paragrafi della loro Relazione, ricordiamo che:

- in data 1° febbraio 2023 il Gruppo ha effettuato l'acquisizione del 100% del capitale di Rastreator.com Ltd, di LeLynx SAS e di Preminen Price Comparison Holdings Ltd. Il corrispettivo pagato per l'acquisizione è pari ad Euro 150.356 migliaia e 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;

- 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;
- In data 5 settembre 2023 la società Rastreator.com Ltd ha trasferito nei confronti della controllante Incomparable S.a.r.l., mediante distribuzione di dividendi in natura, la partecipazione detenuta in Rastreator Comparador Correduría de Seguros SLU;
- In data 1° dicembre 2023, si è completato il processo di fusione per incorporazione di Resolution and Service S.r.l. in Global Care S.r.l., con efficacia contabile retroattiva dal 1° gennaio 2023;
- In data 12 dicembre 2023 si è concluso il processo di liquidazione della società Preminen Dragon Price Comparison Ltd.;
- i ricavi per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 sono risultati pari ad Euro 404.187 migliaia, in crescita del 30,1% rispetto all'esercizio precedente;
- al 31 dicembre 2023 l'EBITDA è aumentato passando da Euro 88.568 migliaia del 2022 ad Euro 108.204 migliaia del 2023 (+22,2%). Il Risultato operativo (EBIT) diminuisce passando da Euro 66.542 migliaia del 2022 ad Euro 63.101 migliaia del 2023 (-5,2%), ed è principalmente riconducibile ai maggiori ammortamenti relativi ai maggiori valori delle attività immateriali riconosciute a seguito della purchase price allocation relativa alle acquisizioni estere, di Trebi Generalconsult S.r.l. e di Europa Centro Servizi S.r.l.. Il Risultato netto presenta un decremento, passando da Euro 47.529 migliaia del 2022 ad Euro 35.353 migliaia del 2023 (-25,6%) per effetto dei maggiori ammortamenti e dei maggiori oneri finanziari rilevati nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.
- La voce "Imposte" include le imposte correnti relative all'esercizio 2023 per Euro 13.029 migliaia e l'utilizzo netto del periodo delle attività per imposte anticipate relative al maggior valore dei beni rivalutati nel corso del 2020, e passività per imposte differite, per Euro 1.639 migliaia
- la Posizione finanziaria netta del Gruppo evidenzia un saldo negativo per Euro 300.201 migliaia, in peggioramento di Euro 104.954 migliaia rispetto al 31 dicembre 2022, a causa dell'assorbimento di cassa determinato dall'acquisizione delle società estere di cui si è detto più sopra;

- gli Amministratori forniscono utili informazioni circa la dinamica e l'evoluzione nel 2023 del mercato dei mutui residenziali (par. 2.11) riferendo che *“Nel quarto trimestre del 2023 e a gennaio 2024 è proseguita la contrazione del mercato dei mutui residenziali, quale conseguenza dell'aumento dei tassi di interesse di mercato nei mesi precedenti. I dati aggiornati di Assofin, associazione rappresentativa delle principali banche attive nel settore, mostrano un calo dei flussi lordi di erogazioni del 24,2% a ottobre, del 28,5% a novembre, del 18,9% a dicembre 2023 e del 15,6% a gennaio 2024. Le rilevazioni di CRIF, società che gestisce il principale sistema di informazioni creditizie in Italia, indicano per l'intero 2023 un calo anno su anno del 17,2% del numero di interrogazioni in banca dati per richieste di mutui residenziali. Dal mese di gennaio 2024, in conseguenza del calo dei tassi di mercato per le durate più lunghe, è nuovamente possibile ottenere mutui con tasso fisso trentennale inferiore al 3,00%. Tale situazione è idonea a provocare una ripresa della domanda sia di mutui di acquisto che di surroghe, che verosimilmente porterà ad un progressivo ritorno alla crescita del mercato nel corso dell'anno.”*;
- circa la Divisione Broking, gli Amministratori riferiscono (par. 2.12.1) che *“...l'andamento della Divisione Broking nell'esercizio 2023 è stato positivo, grazie all'ampliamento dell'area di consolidamento con i Mercati Internazionali e alla crescita del Broking Assicurazioni e della Comparazione Telco & Energia. Le aspettative per l'esercizio 2024 della Divisione Broking sono di una crescita di tutte le linee di business, con l'eccezione della Comparazione Prezzi E-Commerce, la quale risulta in significativa contrazione dall'autunno del 2023, ma potrebbe migliorare le sue prospettive in caso di corretta implementazione del Digital Markets Act.”*;
- per quanto concerne la Divisione BPO, gli Amministratori (par. 2.12.2) riferiscono che nel 2023, la *“L'andamento della Divisione BPO nel 2023 è stato sostanzialmente in linea con le previsioni comunicate in corso d'anno con ricavi ed EBITDA in crescita a doppia cifra rispetto al 2022. Tale incremento è attribuibile in larga parte all'effetto positivo delle acquisizioni. Nonostante ciò, si è assistito a una leggera contrazione della marginalità operativa percentuale, influenzata principalmente dalla diminuzione delle attività nel segmento dei mutui. Analizzando l'andamento al netto delle acquisizioni, la crescita dei ricavi si sarebbe attestata oltre il 5% rispetto all'anno precedente, con una leggera riduzione dell'EBITDA e quindi una riduzione della marginalità operativa percentuale penalizzata dall'andamento sfavorevole del BPO Mutui. Per l'esercizio 2024, in un contesto di riduzione dei tassi di interesse, si prevede una ripresa del mercato del credito retail, in particolare per i mutui. Tuttavia, le attività legate all'Ecobonus, di significativo contributo negli ultimi tre anni, si ridurranno fino a diventare marginali. Nel complesso, il management anticipa un anno di leggera crescita sia in termini di ricavi che di EBITDA, sebbene con dinamiche differenziate tra le varie linee di business.”*;
- in aumento anche l'occupazione le risorse impiegate che passano da 2.555 a 3.243 delle quali principalmente 2.289 in Italia, 531 in Romania, 157 in Spagna, 152 in India, 56 in Albania e 40 in Francia.

Con riferimento ai punti citati ed in linea più generale sul complessivo andamento della gestione, il Collegio da atto che, durante l'esercizio, ha sempre ricevuto tempestivamente le informazioni necessarie per la conoscenza e comprensione dell'evoluzione delle operazioni sociali delle quali, peraltro, è fornita illustrazione nelle Relazioni del Consiglio di Amministrazione.

Il Collegio Sindacale ritiene che le operazioni societarie sopra descritte siano conformi alla Legge ed allo Statuto, rispondano all'interesse della Società, non siano manifestamente imprudenti o azzardate, non siano in contrasto con le delibere assunte dall'assemblea né tali da compromettere l'integrità del patrimonio aziendale.

Nel complesso il Collegio ritiene che alla data della presente relazione non sussista alcun elemento che possa mettere in discussione il presupposto di continuità aziendale, secondo cui è stato redatto il bilancio.

## 2.0. Operazioni atipiche o inusuali

Evento non occorso.

### 2.1. Operazioni atipiche o inusuali con Parti Correlate

Evento non occorso.

### 2.2. Operazioni infragruppo e con parti correlate di natura ordinaria

La società, in adesione al “Codice di *Corporate Governance*”, ha deliberato l’adozione di principi di comportamento in materia di operazioni con parti correlate. In data 14 maggio 2021, preso atto del parere favorevole del Comitato appositamente costituito (composto esclusivamente da Amministratori indipendenti), ha approvato la nuova “Procedura in tema di parti correlate” (la “Procedura Parti Correlate”) adottata ai sensi del Regolamento “Operazioni con Parti Correlate”, emanato da CONSOB con delibera n° 17221 del 12 marzo 2010 (modificata con successiva delibera n. 17389 del 23 giugno 2010), in attuazione dell’articolo 2391 bis del codice civile e degli articoli 113- *ter*, 114, 115 e 154 del TUF, nonché in conformità alle raccomandazioni del Codice di *Corporate Governance*. La Società applica la Procedura Parti Correlate anche tenendo conto della Comunicazione CONSOB n. DEM/10078683, pubblicata in data 24 settembre 2010, contenente “Indicazioni e orientamenti per l’applicazione del Regolamento sulle operazioni con Parti Correlate” adottato con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 come successivamente modificato.

Nella Relazione finanziaria annuale, sia del bilancio consolidato sia del bilancio separato della Capogruppo, gli Amministratori hanno fornito tempestiva informativa circa le operazioni ordinarie infragruppo o poste in essere con parti correlate.

Tali operazioni rientrano nell’ordinario corso degli affari delle società del Gruppo. Le principali sono:

- ricavi per servizi pubblicitari resi dalla controllata Segugio.it S.r.l. ad altre società del Gruppo per un importo complessivo pari ad Euro 28.445 migliaia;
- ricavi per affitti e servizi di *office residence*, relativi alle sedi operativa di Cagliari e Monastir e alle sedi operative di Milano, in via Desenzano 2, e in viale Sarca 222, resi dalla controllata PP&E S.r.l. ad altre società del Gruppo per un importo complessivo pari ad Euro 3.623 migliaia;
- ricavi per servizi di *outsourcing*, resi dalle controllate Finprom S.r.l. e Finprom Insurance S.r.l. ad altre società del Gruppo per un importo complessivo pari ad Euro 9.362 migliaia.

Il Collegio ha verificato, nel corso dell’esercizio, che le operazioni infragruppo o con parti correlate fossero eseguite in applicazione di quanto previsto dalla citata procedura per la loro effettuazione e, comunque, mediante regolari contratti stipulati secondo la normale prassi in materia ed a condizioni di mercato. Le operazioni infragruppo esaminate dal Collegio sono apparse congrue, nel miglior interesse della società e del Gruppo di cui la società è “*holding*”, nonché correttamente motivate e documentate.

Il Collegio non ritiene di dover aggiungere alcunché a detta informativa che appare adeguata.

---

### **3.0. Valutazione circa l'adeguatezza delle informazioni rese dagli Amministratori in ordine alle operazioni atipiche o inusuali**

Non sono intervenute operazioni atipiche e/o inusuali.

### **4.0. Osservazioni sui richiami di informativa del Revisore**

La Società di Revisione ha rilasciato in data 29 marzo 2024 le proprie Relazioni sulla revisione del bilancio separato e del bilancio consolidato. A giudizio della Società di Revisione, entrambi i bilanci forniscono *“una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2023, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.lgs. 28 febbraio 2005 n. 38”*.

La Società di Revisione ha, inoltre, rilasciato in pari data, la relazione sulla dichiarazione consolidata di carattere non finanziario redatto ai sensi dell'art. 3, comma 10 del D.lgs. n. 254/2016 e dell'art. 5 del Regolamento Consob n. 20267/2018, con la quale attesta che non sono pervenuti elementi che facciano ritenere che la dichiarazione consolidata di carattere non finanziario del Gruppo MutuiOnline, relativa all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, non sia stata redatta in tutti gli aspetti significativi, in conformità a quanto richiesto dagli artt. 3 e 4 del predetto decreto e dai GRI Standards.

### **5.0. Denunce ex art. 2408 C.C.**

Evento non occorso.

### **6.0. Presentazione di esposti**

Evento non occorso.

### **7.0. Conferimento di incarichi a soggetti legati al Revisore**

Evento non occorso.

### **8.0. Pareri rilasciati a sensi di legge**

Nel corso dell'esercizio 2023, il Collegio ha rilasciato i seguenti pareri:

- parere favorevole in merito alla adeguatezza delle procedure di accertamento utilizzate dal Consiglio di Amministrazione per la verifica dei requisiti di indipendenza dei Consiglieri non esecutivi, (parere rilasciato in occasione della riunione del Collegio Sindacale del 15 maggio 2023);
- parere favorevole in merito alla sussistenza del requisito di indipendenza in capo ai sindaci Stefano Gnocchi, Paolo Burlando e Francesca Masotti, (parere rilasciato in occasione della riunione del Collegio Sindacale del 12 maggio 2023).

### **9.0. Frequenza riunioni Consiglio e Collegio**

Il Collegio Sindacale, nel corso dell'esercizio 2023, ha tenuto n° 7 riunioni, ha inoltre partecipato a n° 6 riunioni del Consiglio di Amministrazione, a n° 2 riunioni del Comitato Remunerazione, a n° 5 riunioni del Comitato Controllo e Rischi.

### **10.0. Osservazioni sul rispetto dei principi di corretta amministrazione**

Il Collegio Sindacale ha acquisito conoscenza e vigilato sul rispetto dei principi di corretta amministrazione. Ciò è avvenuto mediante la partecipazione ai Consigli di Amministrazione ed alle riunioni del Comitato per il Controllo e Rischi, incontri personali con gli Amministratori, osservazioni dirette e indagini, raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni aziendali, incontri con la Società di Revisione anche finalizzati al reciproco scambio di dati e informazioni rilevanti *ex art. 150*, terzo comma, TUF.

L'attività del Collegio Sindacale è stata indirizzata al controllo della legittimità delle scelte gestionali degli Amministratori e della loro conformità, nel processo di loro formazione, a criteri di razionalità economica patrimoniale e finanziaria, secondo la tecnica e la prassi suggerite dalla migliore dottrina e prassi aziendalistica. Tale attività del Collegio, peraltro, è avvenuta senza alcun controllo di merito sull'opportunità e convenienza delle scelte stesse.

Il Collegio ha verificato che le operazioni aziendali tipiche ed usuali e quelle di maggior momento non fossero viziate da estraneità all'oggetto sociale, da contrasto con lo Statuto o da conflitto, anche solo potenziale, di interessi ed, inoltre, che non fossero tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale o che, comunque, non fossero manifestamente imprudenti od azzardate. Il Collegio ha altresì verificato che esse non fossero attuate in contrasto con le deliberazioni assunte dagli Organi sociali o che fossero lesive dei diritti di singoli soci o delle minoranze.

Il Collegio ha avuto altresì riguardo a che le decisioni del Consiglio di Amministrazione sulle operazioni di maggior rilievo fossero assistite dalle usuali indagini, approfondimenti, verifiche, eventuale acquisizione di pareri e valutazioni di *advisor* terzi suggerite dalla migliore tecnica aziendalistica riguardanti la congruità economico-finanziaria delle operazioni stesse e la loro rispondenza all'interesse della società.

Non sono emerse osservazioni circa il rispetto dei principi di corretta amministrazione.

#### **11.0. Osservazioni sull'adeguatezza della struttura organizzativa**

Il Collegio Sindacale ha acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza della struttura organizzativa della Società, mediante osservazioni dirette, audizioni, raccolta di informazioni dalle competenti funzioni aziendali e incontri con i responsabili della revisione interna ed esterna.

Nel corso dell'esercizio il Collegio ha vigilato, in stretta collaborazione con il Revisore e con il Comitato per il Controllo e Rischi, sull'eventuale manifestarsi di disfunzioni organizzativo-gestionali che potessero derivare direttamente da difetti di organizzazione; non sono emersi casi suscettibili di menzione in questa sede.

Lo schema organizzativo aziendale viene periodicamente aggiornato in funzione delle esigenze di volta in volta manifestatesi; il Collegio è informato degli avvicendamenti nelle posizioni di maggior rilievo.

La valutazione della struttura organizzativa si conferma, nel suo complesso, affidabile anche tenuto conto delle acquisizioni di società estere avvenute nell'esercizio in commento.

Il sistema di deleghe in essere è basato sulla distinzione, secondo natura, dei vari tipi di atti ed operazioni; nonché sulla previsione di importi massimi per l'esecuzione delle varie tipologie di atti gestori.

Esso, nel suo complesso, è basato su criteri di razionalità ed è adeguato alla casistica operativa aziendale.

#### **12.0. Osservazioni sull'adeguatezza del sistema di controllo interno**

Il Collegio ha vigilato sull'adeguatezza del sistema di controllo interno direttamente mediante incontri con il CFO di Gruppo nonché Preposto al Sistema di Controllo Interno e con il Responsabile della funzione di *Internal Audit*, attraverso la partecipazione alle riunioni del Comitato per il Controllo e Rischi e mediante incontri periodici con il Revisore, rilevando che il sistema non ha evidenziato criticità significative né fatti o elementi meritevoli di segnalazione in questa sede.

Gli incontri sistematici del Collegio con il dirigente responsabile della funzione di amministrazione finanza e controllo e con il Comitato per il Controllo e Rischi hanno consentito di seguire con efficacia il processo di evoluzione della funzione stessa e le risultanze delle attività svolte. Detti incontri hanno altresì consentito al Collegio di coordinare con il Comitato per il Controllo e Rischi medesimo lo svolgimento delle proprie funzioni di "Comitato per il Controllo Interno e la Revisione Contabile" anche atteso l'art. 19 del D.Lgs. n°39/2010 e, cioè, segnatamente (i) di monitorare il processo di informativa finanziaria e (ii) di controllare l'efficacia dei sistemi di controllo interno della qualità, di gestione del rischio dell'impresa e di revisione interna.

Dalle analisi e dai controlli effettuati, relativamente alle aree ed alle funzioni interessate all'attività, non sono stati identificati significativi punti di debolezza e, pur nella continua evoluzione e ricerca di miglioramento, emerge una valutazione di sostanziale correttezza ed affidabilità del sistema di controllo interno anche tenuto conto delle acquisizioni di società estere avvenute nell'esercizio in commento.

Un apposito paragrafo della Relazione al Bilancio Consolidato illustra i principali fattori di rischio cui la Società è soggetta. Inoltre, la "Relazione sul governo societario" dà ampia illustrazione delle attività svolte per la gestione dei rischi in relazione alle informative finanziarie, con particolare riguardo ai requisiti richiesti dalla L. 262/05.

### **13.0. Osservazioni sull'adeguatezza del sistema amministrativo - contabile**

La società Capogruppo, nel corso del 2023, ha svolto per la maggior parte delle aziende del Gruppo i servizi contabili e amministrativi. La valutazione del sistema è positiva. In particolare si ritiene che il sistema amministrativo contabile, pur passibile di miglioramenti e sofisticazioni, sia in grado di rappresentare correttamente i fatti di gestione.

Il sistema amministrativo contabile, nel suo complesso, si è dimostrato affidabile anche tenuto conto delle dimensioni del perimetro di Gruppo e, di conseguenza, dell'attività amministrativa; in particolare si ritiene che il sistema amministrativo contabile sia in grado di rappresentare correttamente i fatti di gestione.

Il Collegio è periodicamente messo al corrente del funzionamento del sistema dal Responsabile dell'area amministrativa e contabile.

### **14.0. Osservazioni sull'adeguatezza delle disposizioni impartite alle società controllate (art. 114 e 151 TUF)**

Il Collegio ha preso conoscenza delle disposizioni impartite dalla società alle proprie controllate ai sensi dell'art. 114, comma 2, TUF e le ha ritenute adeguate al fine di adempiere agli obblighi di comunicazione previsti dalla legge.

A norma dell'art 151, primo e secondo comma, TUF, il Collegio ha scambiato informazioni con gli organi sociali delle società controllate in merito ai sistemi di amministrazione e controllo ed all'andamento generale dell'attività sociale e li ha reputati affidabili e adeguati.



La voluta continuità soggettiva nella composizione dei Consigli di Amministrazione e, parzialmente, dei Collegi Sindacali delle società del Gruppo facilita, di fatto, quelle funzioni di controllo della tempestiva conoscenza e coordinamento delle disposizioni impartite dalla Controllante.

#### **15.0. Aspetti rilevanti emersi nel corso delle riunioni con i revisori (art. 150 TUF e art. 19 D. Lgs. 39/2010)**

Durante l'esercizio in commento sono stati tenuti regolari rapporti con il Revisore con il quale è proseguito il proficuo rapporto di scambi di dati ed informazioni anche, e soprattutto, attese le funzioni del Collegio ex art. 19 del D.Lgs. n°39/2010 nel ruolo di "Comitato per il Controllo Interno e la Revisione Contabile".

Il rapporto con il Revisore si è concretizzato mediante riunioni alle quali ha partecipato anche la Società, durante le quali ci si è soffermati sulle attività di revisione legale dei conti annuali e dei conti consolidati. Con riferimento all'attività preparatoria dei bilanci separati e del bilancio consolidato non sono emersi fatti o aspetti rilevanti meritevoli di menzione. In particolare il Revisore non ha comunicato al Collegio criticità o debolezze rilevanti tali da influire sulla complessiva attendibilità del processo di formazione di tali documenti.

Infine, il Collegio da atto che il Revisore ha trasmesso al Comitato per il Controllo interno e la revisione contabile la Relazione Aggiuntiva di cui all'articolo 11 del Regolamento UE 537/2014 in data 29 marzo 2024 che il Collegio ha provveduto ad inoltrare al Consiglio di Amministrazione senza proprie sottolineature od osservazioni in data 29 marzo 2024.

In sede di revisione legale non sono emersi eventi o circostanze che possano sollevare dubbi significativi sulle capacità della società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento (cd continuità aziendale), né carenze significative del sistema di controllo interno in relazione al processo di informativa finanziaria.

#### **16.0. Adesione al Codice di *Corporate Governance***

L'informativa del presente paragrafo è resa anche ai sensi dell'art. 149 comma 1 lettera c-*bis*) del TUF.

La Società ha aderito ai principi statuiti dal Codice di *Corporate Governance* promosso da Borsa Italiana S.p.A. ed il Consiglio di Amministrazione del 14 marzo 2024 ha approvato la Relazione annuale sul governo societario ("*Corporate Governance*") e sugli assetti proprietari.

Ai soli fini di memoria si ricorda che (i) in seno al Consiglio di Amministrazione operano, con funzione consultiva, il Comitato per il Controllo Interno e Rischi, il Comitato per le Remunerazioni e le Incentivazioni azionarie ed il Comitato per le Operazioni con parti correlate. Circa ruolo, compiti e funzionamento si rimanda allo specifico paragrafo della Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla *Corporate Governance*; (ii) il Consiglio ha individuato nel Presidente del Consiglio di Amministrazione Marco Pescarmona, l'amministratore incaricato di sovrintendere alle funzionalità del sistema di controllo interno; (iii) il Consiglio ha individuato, con delibera del 15 maggio 2023 un cd *lead independent director* nella persona di Maria Chiara Franceschetti; (iv) in data 15 maggio 2023 il Consiglio di Amministrazione, ai sensi della raccomandazione n. 18 del Codice di *Corporate Governance*, ha deliberato di nominare quale segretario del Consiglio, Marco Zampetti, il quale possiede i requisiti di professionalità necessari per lo svolgimento di tale funzione; (v) la Società si è dotata di specifiche procedure riguardanti:

- l'effettuazione di operazioni con parti correlate;
- lo svolgimento delle Assemblee Ordinarie, Straordinarie e speciali;

- Regolamento assembleare;
- adozione del “Manuale sull’abuso di mercato e sulle informazioni privilegiate” contenente, fra l’altro, la procedura per la comunicazione all’esterno di informazioni riservate (“*price sensitive*”);
- gli obblighi informativi relativi alle operazioni finanziarie effettuate da “soggetti rilevanti” (nuova procedura in materia *Internal Dealing*) anche tenuto conto delle nuove norme introdotte in materia di “*market abuse*”.

### 17.0. Valutazioni conclusive in ordine all’attività di vigilanza

Il Collegio ha verificato l’esistenza, in linea generale, di una appropriata ed adeguata struttura organizzativa della Società, tale da assicurare il rispetto delle norme e la corretta e tempestiva esecuzione degli adempimenti correlati.

Detta verifica è stata condotta mediante:

- interventi ed attività specifiche mirate alla verifica degli adempimenti di legge o di Statuto;
- la partecipazione alle riunioni degli Organi Sociali;
- la raccolta di ulteriori informazioni in incontri – anche occasionali – con gli Amministratori, la funzione di amministrazione finanza e controllo cui fa capo il servizio di *Internal Audit*, il Comitato per il Controllo Interno e Rischi ed i Responsabili di diverse funzioni aziendali;
- l’analisi, svolta congiuntamente con la Società, di eventuali nuove disposizioni o comunicazioni CONSOB di interesse per la Società.

Si è così potuto constatare l’esistenza delle premesse organizzative e tecniche per il rispetto, nella sostanza dei fatti, delle norme statutarie di legge e di regolamento che disciplinano gli organi e le attività societarie ed aziendali.

### 18.0. Eventuali proposte da rappresentare all’Assemblea (art. 153 TUF)

Il Collegio Sindacale dà atto di aver vigilato sull’osservanza delle norme procedurali e di legge riguardanti la formazione del bilancio separato della Capogruppo nonché del bilancio consolidato 2023 e del loro deposito nonché sul rispetto dei doveri propri degli Amministratori e della Società di Revisione in tale materia.

Il Bilancio che viene sottoposto al Vostro esame ed il Bilancio Consolidato riflettono l’andamento della gestione della Società nel 2023 e contengono un’analisi esauriente della situazione e del risultato di gestione, nonché una descrizione dei principali rischi ed incertezze cui la società ed il Gruppo sono esposti, con una unitaria illustrazione della situazione patrimoniale, economica e finanziaria, dettagliatamente illustrata dal Consiglio di Amministrazione nella “Relazione sulla Gestione” e nelle “Note Illustrative”; la “Relazione sulla Gestione” risulta congruente con il bilancio consolidato.

\* \* \*

In base ai controlli effettuati direttamente ed alle informazioni scambiate con la Società di Revisione, preso altresì atto della sua Relazione che esprime un giudizio senza riserve sul bilancio e sulla sua coerenza con la Relazione sulla Gestione; dato atto che gli Amministratori non si sono avvalsi della deroga di cui all’art. 2423 c.c., quarto comma, riteniamo di non avere né osservazioni né proposte sul Bilancio, sulla Relazione di Gestione e sulla proposta di destinazione del risultato dell’esercizio che,



---

conseguentemente, e per quanto di nostra specifica competenza, risultano, suscettibili della vostra approvazione.

Milano, 29 marzo 2024

Cristian Novello      Presidente

Francesca Masotti

Paolo Burlando



# Gruppo MutuiOnline S.p.A.

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2023

Relazione della società di revisione indipendente  
ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e  
dell'art. 10 del Regolamento (UE) n. 537/2014



**Building a better  
working world**

EY S.p.A.  
Via Meravigli, 12  
20123 Milano

Tel: +39 02 722121  
Fax: +39 02 722122037  
ey.com

## Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 10 del Regolamento (UE) n. 537/2014

Agli azionisti della  
Gruppo MutuiOnline S.p.A.

### Relazione sulla revisione contabile del bilancio consolidato

#### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del Gruppo MutuiOnline (il Gruppo), costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2023, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note al bilancio consolidato che includono le informazioni rilevanti sui principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31 dicembre 2023, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38.

#### Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Gruppo MutuiOnline S.p.A. in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

#### Aspetti chiave della revisione contabile

Gli aspetti chiave della revisione contabile sono quegli aspetti che, secondo il nostro giudizio professionale, sono stati maggiormente significativi nell'ambito della revisione contabile del bilancio consolidato dell'esercizio in esame. Tali aspetti sono stati da noi affrontati nell'ambito della revisione contabile e nella formazione del nostro giudizio sul bilancio consolidato nel suo complesso; pertanto, su tali aspetti non esprimiamo un giudizio separato.

Abbiamo identificato i seguenti aspetti chiave della revisione contabile:

Aspetti chiave	Risposte di revisione
<p><b>Riconoscimento dei ricavi maturati per servizi</b></p> <p>I ricavi delle vendite comprendono la stima dei ricavi maturati per servizi resi nei confronti di controparti bancarie e assicurative e non ancora fatturati al 31 dicembre 2023. I processi e le modalità di valutazione e determinazione di tali stime sono basati su un processo articolato che richiede alla Società di determinare il completamento di ciascuna delle operazioni oggetto del servizio pattuito con il cliente in via anticipata rispetto alla conferma formale del cliente e di stimare gli incassi futuri dei crediti in gestione. In considerazione dell'elevata numerosità delle transazioni oggetto di stima e delle diverse tempistiche di conferma finale del cliente dell'avvenuta operazione, abbiamo determinato che questa tematica rappresenti un aspetto chiave della revisione. Il Gruppo ha illustrato i criteri adottati con riguardo al riconoscimento dei ricavi nella nota illustrativa 4) "Criteri applicati nella valutazione delle voci di bilancio", P) "riconoscimento dei ricavi" del bilancio consolidato.</p>	<p>Le nostre procedure di revisione in risposta all'aspetto chiave hanno riguardato, fra l'altro:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- l'analisi della procedura e dei controlli chiave in merito alla rilevazione dei ricavi maturati;</li> <li>- procedure di conformità su un campione dei dati utilizzati dalla Direzione per determinare i ricavi maturati ma non ancora fatturati;</li> <li>- procedure analitiche per individuare eventuali posizioni insolite di ricavi maturati in termini di anzianità o di rilevanza;</li> <li>- ove applicabile, il confronto della stima dell'esercizio precedente con i dati successivamente consuntivati e l'analisi degli scostamenti.</li> </ul> <p>Infine, abbiamo verificato l'adeguatezza dell'informativa fornita nelle note illustrative del bilancio in relazione al riconoscimento dei ricavi maturati per servizi.</p>
<p><b>Valutazione dell'avviamento</b></p> <p>Al 31 dicembre 2023 la voce avviamento ammonta ad Euro 300 milioni. L'incremento pari ad Euro 59 milioni rispetto all'esercizio precedente è determinato dalle acquisizioni effettuate nell'anno relative a Rastreator (Euro 56,3 milioni) e Lelynx (Euro 36,1 milioni), parzialmente compensate dalla riduzione a seguito dell'allocazione definitiva del plusvalore relativo a Trebi Generalconsult. I processi e le modalità di valutazione e determinazione del valore recuperabile dell'avviamento, in termini di valore d'uso, sono basati su assunzioni a volte complesse che per loro natura implicano il ricorso al giudizio da parte degli amministratori, in particolare con riferimento alla previsione dei flussi di cassa futuri per il periodo di piano e alla determinazione dei tassi di crescita di lungo periodo e di attualizzazione applicati alle</p>	<p>Le nostre procedure di revisione in risposta all'aspetto chiave hanno riguardato, tra l'altro:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- la comprensione della metodologia adottata dal gruppo in merito alla valutazione dell'avviamento;</li> <li>- la verifica dell'adeguatezza del perimetro delle CGU e dell'allocazione dei valori contabili delle attività e passività alle singole CGU;</li> <li>- l'analisi della ragionevolezza delle previsioni dei flussi di cassa futuri, anche in considerazione dei dati e previsioni di settore;</li> <li>- la coerenza delle previsioni dei flussi di cassa futuri delle CGU con i rispettivi piani pluriennali;</li> <li>- la valutazione delle previsioni rispetto all'accuratezza storica di quelle precedenti;</li> <li>- la verifica della determinazione dei tassi di</li> </ul>



Building a better  
working world

previsioni dei flussi di cassa futuri.

In considerazione del giudizio richiesto e della complessità delle assunzioni utilizzate nella stima del valore recuperabile dell'avviamento, abbiamo ritenuto che tale tematica rappresenti un aspetto chiave della revisione.

L'informativa di bilancio relativa alla valutazione dell'avviamento è riportata nella nota illustrativa 9 "Recuperabilità immobilizzazioni immateriali" e nella nota illustrativa 4 "Criteri applicati nella valutazione delle voci di bilancio", F) "Perdita di valore delle attività (impairment)" del bilancio consolidato.

crescita di lungo periodo e dei tassi di attualizzazione.

Nelle nostre verifiche ci siamo anche avvalsi dell'ausilio di nostri esperti in tecniche di valutazione, che hanno eseguito un ricalcolo indipendente ed effettuato analisi di sensitività sulle assunzioni chiave al fine di determinare i cambiamenti delle assunzioni che potrebbero impattare significativamente la valutazione del valore recuperabile.

Infine, abbiamo verificato l'adeguatezza dell'informativa fornita nelle note illustrative del bilancio consolidato in relazione alla valutazione dell'avviamento.

---

#### Recuperabilità delle attività per imposte anticipate

Le attività per imposte anticipate iscritte al 31 dicembre 2023 ammontano ad Euro 44,1 milioni e derivano per un importo pari ad Euro 38,7 milioni da quanto iscritto al 31 dicembre 2020 a seguito dell'introduzione dell'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", che ha consentito alle società del Gruppo di rivalutare software, marchi e immobili di proprietà nei rispettivi bilanci d'esercizio redatti secondo i principi contabili nazionali, optando per il riconoscimento fiscale degli importi rivalutati. Nel bilancio consolidato, a fronte dell'eliminazione contabile delle rivalutazioni iscritte nel bilancio di esercizio, sono state iscritte attività per imposte anticipate e debiti per imposte sostitutive.

La recuperabilità del valore contabile di tali attività è soggetta a valutazione da parte degli amministratori sulla base delle previsioni degli imponibili fiscali attesi negli esercizi in cui è previsto il loro utilizzo.

In considerazione del giudizio richiesto nel valutare la recuperabilità delle attività per imposte anticipate, abbiamo ritenuto che tale tematica rappresentasse un aspetto chiave della revisione.

L'informativa di bilancio relativa al criterio di rilevazione e valutazione di tali attività e alle considerazioni sviluppate in merito alla loro recuperabilità è riportata nella nota illustrativa

Le nostre procedure di revisione in risposta all'aspetto chiave hanno riguardato, tra l'altro:

- l'analisi della ragionevolezza delle assunzioni alla base delle previsioni dei redditi imponibili futuri e della loro riconciliazione con le previsioni desumibili dai business plan delle Società per il periodo 2024-2027;
- l'analisi della ragionevolezza delle stime dei ricavi nei periodi successivi rispetto a quanto incluso nei business plan;
- l'analisi della ragionevolezza delle previsioni dei redditi imponibili futuri con i risultati storici consuntivati;
- l'assenza di indicatori di impairment, che conducano alla necessità di ridurre l'orizzonte temporale lungo cui le attività per imposte anticipate sono considerate recuperabili.

Infine, abbiamo verificato l'adeguatezza dell'informativa di bilancio in relazione alla recuperabilità delle attività per imposte anticipate.

---



**Building a better  
working world**

13 "Imposte anticipate e imposte differite passive" e nella nota illustrativa 4 "Criteri applicati nella valutazione delle voci di bilancio", T) "Imposte" e W) "Uso di stime" a) "Valutazione delle imposte differite/anticipate" del bilancio consolidato.

---

## **Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio consolidato**

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38 e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio consolidato, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio consolidato a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della capogruppo Gruppo MutuiOnline S.p.A. o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Gruppo.

## **Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato**

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche degli utilizzatori prese sulla base del bilancio consolidato.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio consolidato, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo





derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;

- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Gruppo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori e della relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Gruppo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio consolidato nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio consolidato rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.
- abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati sulle informazioni finanziarie delle imprese o delle differenti attività economiche svolte all'interno del Gruppo per esprimere un giudizio sul bilancio consolidato. Siamo responsabili della direzione, della supervisione e dello svolgimento dell'incarico di revisione contabile del Gruppo. Siamo gli unici responsabili del giudizio di revisione sul bilancio consolidato.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Abbiamo fornito ai responsabili delle attività di governance anche una dichiarazione sul fatto che abbiamo rispettato le norme e i principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano e abbiamo comunicato loro ogni situazione che possa ragionevolmente avere un effetto sulla nostra indipendenza e, ove applicabile, le azioni intraprese per eliminare i relativi rischi o le misure di salvaguardia applicate.

Tra gli aspetti comunicati ai responsabili delle attività di governance, abbiamo identificato quelli che sono stati più rilevanti nell'ambito della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame, che hanno costituito quindi gli aspetti chiave della revisione. Abbiamo descritto tali aspetti nella relazione di revisione.



## Altre informazioni comunicate ai sensi dell'art. 10 del Regolamento (UE) n. 537/2014

L'assemblea degli azionisti della Gruppo MutuiOnline S.p.A. ci ha conferito in data 22 aprile 2016 l'incarico di revisione legale del bilancio e consolidato della Società per gli esercizi con chiusura dal 31 dicembre 2016 al 31 dicembre 2024.

Dichiariamo che non sono stati prestati servizi diversi dalla revisione contabile vietati ai sensi dell'art. 5, par. 1, del Regolamento (UE) n. 537/2014 e che siamo rimasti indipendenti rispetto alla Società nell'esecuzione della revisione legale.

Confermiamo che il giudizio sul bilancio consolidato espresso nella presente relazione è in linea con quanto indicato nella relazione aggiuntiva destinata al collegio sindacale, nella sua funzione di comitato per il controllo interno e la revisione contabile, predisposta ai sensi dell'art. 11 del citato Regolamento.

## Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

### Giudizio sulla conformità alle disposizioni del Regolamento Delegato (UE) 2019/815

Gli amministratori della Gruppo MutuiOnline S.p.A. sono responsabili per l'applicazione delle disposizioni del Regolamento Delegato (UE) 2019/815 della Commissione Europea in materia di norme tecniche di regolamentazione relative alla specificazione del formato elettronico unico di comunicazione (ESEF - European Single Electronic Format) (nel seguito "Regolamento Delegato") al bilancio consolidato, da includere nella relazione finanziaria annuale.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 700B al fine di esprimere un giudizio sulla conformità del bilancio consolidato al 31 dicembre 2023 alle disposizioni del Regolamento Delegato.

A nostro giudizio, il bilancio di esercizio consolidato al 31 dicembre 2023 è stato predisposto nel formato XHTML ed è stato marcato, in tutti gli aspetti significativi, in conformità alle disposizioni del Regolamento Delegato.

Alcune informazioni contenute nelle note illustrative al bilancio consolidato, quando estratte dal formato XHTML in un'istanza XBRL, a causa di taluni limiti tecnici potrebbero non essere riprodotte in maniera identica rispetto alle corrispondenti informazioni visualizzabili nel bilancio consolidato in formato XHTML.

### Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 123-bis, comma 4, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Gli amministratori della Gruppo MutuiOnline S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari del Gruppo MutuiOnline al 31 dicembre 2023, incluse la loro coerenza con il relativo bilancio consolidato e la loro conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, comma 4, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, con il bilancio consolidato del Gruppo MutuiOnline al 31 dicembre



2023 e sulla conformità delle stesse alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione e alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio consolidato del Gruppo MutuiOnline al 31 dicembre 2023 e sono redatte in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, c. 2, lettera e), del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.


#### **Dichiarazione ai sensi dell'art. 4 del Regolamento Consob di attuazione del D. Lgs. 30 dicembre 2016, n. 254**

Gli amministratori della Gruppo MutuiOnline S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della dichiarazione non finanziaria ai sensi del D. Lgs. 30 dicembre 2016, n. 254. Abbiamo verificato l'avvenuta approvazione da parte degli amministratori della dichiarazione non finanziaria.

Ai sensi dell'art. 3, comma 10, del D. Lgs. 30 dicembre 2016, n. 254, tale dichiarazione è oggetto di separata attestazione di conformità da parte nostra.

Milano, 29 marzo 2024

EY S.p.A.



Gabriele Grignaffini  
(Revisore Legale)



# Gruppo MutuiOnline S.p.A.

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2023

Relazione della società di revisione indipendente  
ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e  
dell'art. 10 del Regolamento (UE) n. 537/2014



**Building a better  
working world**

EY S.p.A.  
Via Meravigli, 12  
20123 Milano

Tel: +39 02 722121  
Fax: +39 02 722122037  
ey.com

## Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 10 del Regolamento (UE) n. 537/2014

Agli azionisti della  
Gruppo MutuiOnline S.p.A.

### Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

#### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Gruppo MutuiOnline S.p.A. (la Società), costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2023, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note al bilancio che includono le informazioni rilevanti sui principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2023, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38.

#### Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

#### Aspetti chiave della revisione contabile

Gli aspetti chiave della revisione contabile sono quegli aspetti che, secondo il nostro giudizio professionale, sono stati maggiormente significativi nell'ambito della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame. Tali aspetti sono stati da noi affrontati nell'ambito della revisione contabile e nella formazione del nostro giudizio sul bilancio d'esercizio nel suo complesso; pertanto, su tali aspetti non esprimiamo un giudizio separato.



Abbiamo identificato i seguenti aspetti chiave della revisione contabile:

Aspetti chiave	Risposte di revisione
<p><b>Valutazione delle partecipazioni</b></p> <p>Le partecipazioni al 31 dicembre 2023 ammontano ad Euro 178,5 milioni.</p> <p>La Direzione valuta almeno annualmente la presenza di indicatori di impairment di ciascuna partecipazione, coerentemente con la propria strategia di gestione delle entità legali all'interno del gruppo e, qualora si manifestino, assoggetta ad impairment test tali attività. I processi e le modalità di valutazione e determinazione del valore recuperabile delle partecipazioni sono basate su assunzioni a volte complesse che per loro natura implicano il ricorso al giudizio degli amministratori, in particolare con riferimento all'identificazione di indicatori di impairment, alla previsione della redditività futura per il periodo del business plan e alla determinazione dei tassi di crescita di lungo periodo e di attualizzazione applicati alle previsioni dei flussi di cassa futuri.</p> <p>In considerazione del giudizio richiesto e del livello di complessità delle assunzioni utilizzate nella stima del valore recuperabile delle partecipazioni, che risultano sensibili agli andamenti futuri dei mercati e degli scenari economici, abbiamo ritenuto che tale tematica rappresenti un aspetto chiave della revisione. L'informativa di bilancio relativa alla valutazione delle partecipazioni è riportata nella nota illustrativa 5 "Partecipazioni in società controllate" e nella nota illustrativa 1 "Criteri applicati nella valutazione delle voci di bilancio", E) "Riduzione di valore delle attività" del bilancio d'esercizio.</p>	<p>Le nostre procedure di revisione in risposta all'aspetto chiave hanno riguardato, tra l'altro:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- la comprensione della metodologia adottata dalla società in merito alla identificazione di eventuali perdite di valore e alla valutazione delle partecipazioni;</li> <li>- l'analisi della ragionevolezza delle previsioni dei flussi di cassa futuri, anche in considerazioni di dati e previsioni di settore;</li> <li>- la coerenza delle previsioni dei flussi di cassa futuri delle controllate con i rispettivi piani pluriennali;</li> <li>- la valutazione delle previsioni, rispetto all'accuratezza storica di quelle precedenti;</li> <li>- la verifica della determinazione dei tassi di crescita di lungo periodo e dei tassi di attualizzazione.</li> </ul> <p>Nelle nostre verifiche ci siamo anche avvalsi dell'ausilio di nostri esperti in tecniche di valutazione, che hanno eseguito un ricalcolo indipendente ed effettuato analisi di sensitività sulle assunzioni chiave al fine di determinare i cambiamenti delle assunzioni che potrebbero impattare significativamente la valutazione del valore recuperabile.</p> <p>Infine, abbiamo esaminato l'adeguatezza dell'informativa fornita nelle note illustrative del bilancio in relazione alla valutazione delle partecipazioni.</p>

## Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio d'esercizio

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38 e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.



Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

### Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche degli utilizzatori prese sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori e della relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;



- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Abbiamo fornito ai responsabili delle attività di governance anche una dichiarazione sul fatto che abbiamo rispettato le norme e i principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano e abbiamo comunicato loro ogni situazione che possa ragionevolmente avere un effetto sulla nostra indipendenza e, ove applicabile, le azioni intraprese per eliminare i relativi rischi o le misure di salvaguardia applicate.

Tra gli aspetti comunicati ai responsabili delle attività di governance, abbiamo identificato quelli che sono stati più rilevanti nell'ambito della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame, che hanno costituito quindi gli aspetti chiave della revisione. Abbiamo descritto tali aspetti nella relazione di revisione.

## **Altre informazioni comunicate ai sensi dell'art. 10 del Regolamento (UE) n. 537/2014**

L'assemblea degli azionisti della Gruppo MutuiOnline S.p.A. ci ha conferito in data 22 aprile 20216 l'incarico di revisione legale del bilancio d'esercizio della Società per gli esercizi con chiusura dal 31 dicembre 2016 al 31 dicembre 2024.

Dichiariamo che non sono stati prestati servizi diversi dalla revisione contabile vietati ai sensi dell'art. 5, par. 1, del Regolamento (UE) n. 537/2014 e che siamo rimasti indipendenti rispetto alla Società nell'esecuzione della revisione legale.

Confermiamo che il giudizio sul bilancio d'esercizio espresso nella presente relazione è in linea con quanto indicato nella relazione aggiuntiva destinata al collegio sindacale, nella sua funzione di comitato per il controllo interno e la revisione contabile, predisposta ai sensi dell'art. 11 del citato Regolamento.

## **Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari**

### **Giudizio sulla conformità alle disposizioni del Regolamento Delegato (UE) 2019/815**

Gli amministratori della Gruppo MutuiOnline S.p.A. sono responsabili per l'applicazione delle disposizioni del Regolamento Delegato (UE) 2019/815 della Commissione Europea in materia di norme tecniche di regolamentazione relative alla specificazione del formato elettronico unico di comunicazione (ESEF - European Single Electronic Format) (nel seguito "Regolamento Delegato") al bilancio d'esercizio, da includere nella relazione finanziaria annuale.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 700B al fine di esprimere un giudizio sulla conformità del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2023 alle disposizioni del Regolamento Delegato.





A nostro giudizio, il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2023 è stato predisposto nel formato XHTML in conformità alle disposizioni del Regolamento Delegato.

**Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 123-bis, comma 4, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58**

Gli amministratori della Gruppo MutuiOnline S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari della Gruppo MutuiOnline S.p.A. al 31 dicembre 2023, incluse la loro coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la loro conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, comma 4, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, con il bilancio d'esercizio della Gruppo MutuiOnline S.p.A. al 31 dicembre 2023 e sulla conformità delle stesse alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione e alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio d'esercizio della Gruppo MutuiOnline S.p.A. al 31 dicembre 2023 e sono redatte in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, c. 2, lettera e), del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.


**Dichiarazione ai sensi dell'art. 4 del Regolamento Consob di attuazione del D. Lgs. 30 dicembre 2016, n. 254**

Gli amministratori della Gruppo MutuiOnline S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della dichiarazione non finanziaria ai sensi del D. Lgs. 30 dicembre 2016, n. 254. Abbiamo verificato l'avvenuta approvazione da parte degli amministratori della dichiarazione non finanziaria.

Ai sensi dell'art. 3, comma 10, del D. Lgs. 30 dicembre 2016, n. 254, tale dichiarazione è oggetto di separata attestazione di conformità da parte nostra.

Milano, 29 marzo 2024

EY S.p.A.



Gabriele Grignani  
(Revisore Legale)

## 9. 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 del bilancio di esercizio e del bilancio consolidato, nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 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:

1. il bilancio d'esercizio ed il bilancio consolidato:
  - 1.1. corrispondono alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
  - 1.2. sono stati redatti 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 31 dicembre 2023 e contenuti nei relativi Regolamenti U.E. pubblicati a tale data;
  - 1.3. sono idonei a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'Emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.
2. La relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'Emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

Milano, 14 marzo 2024

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

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