



RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA

**SEMESTRE CHIUSO AL 30 GIUGNO 2022
(PRIMO SEMESTRE 2022)**

Redatta secondo il principio contabile internazionale IAS 34

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

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

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

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

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

Capitale Sociale Euro 1.012.354,01 Interamente Versato

INDICE

1.	ORGANI E CARICHE SOCIALI	3
2.	RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE.....	4
2.1.	Premessa	4
2.2.	Organizzazione del Gruppo.....	4
2.3.	Informazioni riguardanti i risultati economici del Gruppo	8
2.3.1.	<i>Ricavi</i>	11
2.3.2.	<i>EBITDA</i>	11
2.3.3.	<i>Risultato operativo (EBIT)</i>	12
2.3.4.	<i>Proventi/oneri della gestione finanziaria</i>	12
2.3.5.	<i>Imposte</i>	12
2.3.6.	<i>Utile netto del periodo</i>	13
2.4.	Informazioni riguardanti le risorse finanziarie del Gruppo.....	13
2.4.1.	<i>Indebitamento finanziario corrente e non corrente</i>	13
2.4.2.	<i>Indicazione delle fonti e degli impieghi e descrizione dei flussi monetari</i>	14
2.4.3.	<i>Movimentazione del capitale circolante netto</i>	15
2.5.	Evoluzione prevedibile della gestione e del mercato.....	16
2.5.1.	<i>Evoluzione del mercato italiano dei mutui residenziali</i>	16
2.5.2.	<i>Divisione Broking</i>	17
2.5.3.	<i>Divisione BPO</i>	17
2.6.	Altre informazioni	18
3.	BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2022 ..20	
3.1.	Situazione patrimoniale finanziaria consolidata al 30 giugno 2022 ed al 31 dicembre 2021 ...20	
3.2.	Conto economico consolidato per i semestri chiusi al 30 giugno 2022 e 2021	21
3.3.	Conto economico complessivo consolidato per i semestri chiusi al 30 giugno 2022 e 2021 ..22	
3.4.	Rendiconto finanziario consolidato per i semestri chiusi al 30 giugno 2022 e 2021	23
3.5.	Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2022 e 2021.....24	
3.6.	Note esplicative.....	25
4.	ATTESTAZIONE EX ART. 154-BIS COMMA 5 D. LGS. 58/1998	56
5.	RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DEL BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO	57

1. ORGANI E CARICHE SOCIALI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente	Marco Pescarmona ^{(1) (3) (5) (7)}
Amministratore Delegato	Alessandro Fracassi ^{(2) (3) (5)}
Amministratori	Anna Maria Artoni ⁽⁴⁾
	Fausto Boni
	Chiara Burberi ⁽⁴⁾
	Matteo De Brabant
	Giulia Bianchi Frangipane ⁽⁴⁾
	Klaus Gummerer ^{(4) (6)}
	Valeria Lattuada ⁽⁴⁾
	Marco Zampetti

COLLEGIO SINDACALE

Presidente	Stefano Gnocchi
Sindaci Effettivi	Paolo Burlando
	Francesca Masotti
Sindaci Supplenti	Filippo Colonna
	Barbara Premoli

SOCIETÀ DI REVISIONE EY S.p.A.

COMITATI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Comitato Controllo e Rischi

Presidente	Chiara Burberi
	Giulia Bianchi Frangipane
	Marco Zampetti

Comitato per le Remunerazioni e le Incentivazioni Azionarie

Presidente	Anna Maria Artoni
	Valeria Lattuada
	Matteo De Brabant

Comitato per le Operazioni con Parti Correlate

Presidente	Valeria Lattuada
	Anna Maria Artoni
	Klaus Gummerer

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

2. RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

2.1. Premessa

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

Per quanto concerne i principi contabili adottati nella predisposizione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2022 si rimanda alle note esplicative.

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

2.2. Organizzazione del Gruppo

L’Emittente controlla, anche indirettamente, le seguenti società:

- MutuiOnline S.p.A., Money360.it S.p.A., PrestitiOnline S.p.A., CercAssicurazioni.it S.r.l., Segugio.it S.r.l., 7Pixel S.r.l., Zoorate S.r.l., Klikkapromo S.r.l., Innovazione Finanziaria SIM S.p.A. e SOS Tariffe S.r.l.: società che operano nel mercato della comparazione, promozione, collocamento e/o intermediazione *on-line* di prodotti di istituzioni finanziarie, di operatori di *e-commerce* e di fornitori di servizi di *utility* a privati e famiglie e che assieme costituiscono la “**Divisione Broking**” del Gruppo;
- Centro Istruttorie S.p.A., Centro Finanziamenti S.p.A., Quinservizi S.p.A., CESAM S.r.l., EuroServizi per i Notai S.r.l., MOL BPO S.r.l., Agenzia Italia S.p.A., 65Plus S.r.l., Eagle & Wise Service S.r.l., Eagle Agency S.r.l., Luna Service S.r.l., Europa Centro Servizi S.r.l., Gruppo Lercari S.r.l. (con le sue controllate), Finprom S.r.l. (società di diritto rumeno): società attive nel mercato dei servizi di *outsourcing* di processi complessi per il settore dei servizi finanziari e che assieme costituiscono la “**Divisione BPO**” (acronimo di *Business Process Outsourcing*) del Gruppo;
- PP&E S.r.l.: società che effettua servizi di locazione immobiliare e supporto operativo a favore delle altre società operative italiane del Gruppo.

Si specifica che Gruppo Lercari S.r.l. controlla le seguenti società: Lercari S.r.l., Service Lercari S.r.l., San Filippo S.r.l., Global Care S.r.l., Lercari International Ltd (società di diritto inglese), Forensic Experts S.r.l., Centro Processi Assicurativi S.r.l., Finprom Insurance S.r.l. (società di diritto rumeno), Gema Motor S.r.l., Onda S.r.l. (che a sua volta controlla le società Onda Service S.r.l., Surf S.r.l. e Resolution and Service S.r.l.) e Lercari Motor S.r.l. (congiuntamente, il “**Gruppo Lercari**”).

Inoltre, l’Emittente possiede il 35% del capitale di Generale Servizi Amministrativi S.r.l., il 50% del capitale della *joint venture* PrestiPro S.r.l. in liquidazione, il 49,48% del capitale di Generale Fiduciaria S.p.A. e, tramite la controllata Gruppo Lercari S.r.l., il 40% del capitale di LC Servizi S.r.l. e il 50% del capitale di SircusGandino S.r.l..

In data 17 gennaio 2022 l'Emittente ha acquisito il 100% del capitale sociale di Luna Service S.r.l., società attiva nello sviluppo di *software* e nell'offerta di servizi in ambito ipocatastale, ad un prezzo pari ad Euro 974 migliaia.

In data 1° febbraio 2022 il Gruppo ha firmato il contratto di acquisizione, tramite il Gruppo Lercari, del 100% del capitale sociale di Gema Motor S.r.l., società che offre servizi di *outsourcing* assicurativo in ambito *automotive*, ad un prezzo pari a Euro 1.498 migliaia.

In data 23 febbraio 2022 la *joint venture* Prestipro S.r.l. è stata messa in liquidazione. Non ci si attende l'emersione di alcun onere significativo della conclusione del processo di liquidazione della società.

In data 1° marzo 2022 l'Emittente ha acquisito il 100% del capitale sociale di Europa Centro Servizi S.r.l., società attiva nell'ambito dei servizi para-legali a supporto degli operatori nel settore degli NPL e delle procedure immobiliari, ad un prezzo pari ad Euro 15.256 migliaia. In aggiunta è previsto un *earn-out* collegato alle future *performance* economiche, che alla data di acquisizione è stato stimato in Euro 257 migliaia.

Nel primo trimestre 2022 è divenuta operativa Finprom Insurance S.r.l., società di diritto rumeno, costituita nel mese di dicembre 2021, a cui è stata successivamente conferito il ramo d'azienda di Finprom S.r.l. relativo all'attività di *outsourcing* assicurativo.

In data 16 marzo 2022, il Gruppo, tramite la controllata 7Pixel S.r.l., ha sottoscritto un accordo per la cessione di una quota pari all'8,0% del capitale sociale di Zoorate S.r.l.. Sulla partecipazione ceduta sono stati pattuiti nuovi diritti di *put/call* reciproci a 4 anni con gli acquirenti.

In data 26 aprile 2022, l'Emittente ha ceduto il 100% del capitale sociale di Centro Processi Assicurativi S.r.l. alla controllata Gruppo Lercari S.r.l..

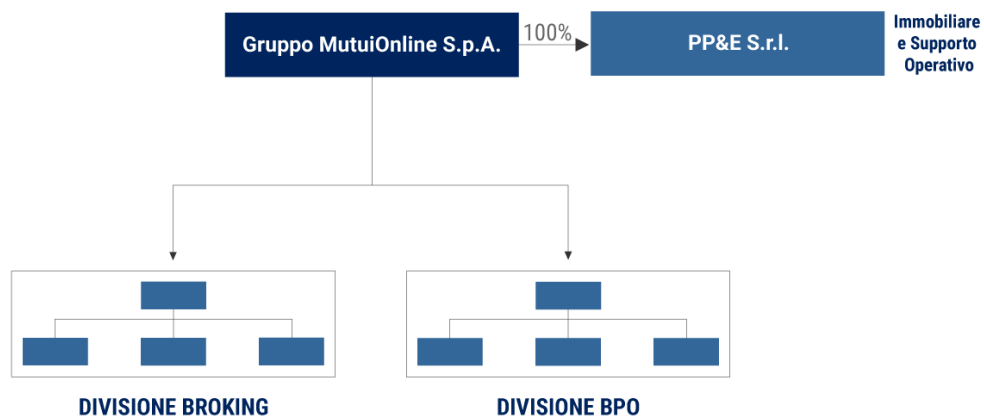
In data 12 maggio 2022, l'Emittente ha ceduto il 100% del capitale sociale di Finprom Insurance S.r.l. alla controllata Gruppo Lercari S.r.l..

In data 27 maggio 2022, l'Emittente ha acquisito un'ulteriore quota pari al 9,48% del capitale sociale di Generale Fiduciaria S.p.A., per un importo pari a Euro 116 migliaia, raggiungendo una partecipazione pari al 49,48%.

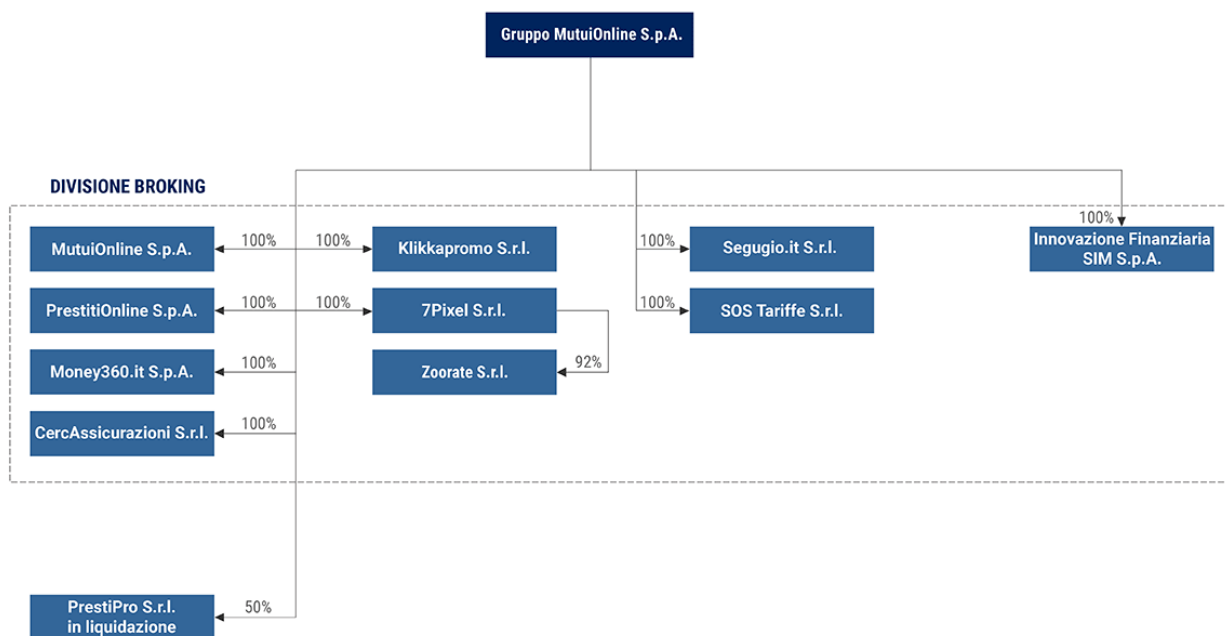
In data 27 maggio 2022, l'Emittente ha ceduto una quota pari al 5,0% del capitale sociale di Generale Servizi Amministrativi S.r.l., per un importo pari a Euro 40 migliaia.

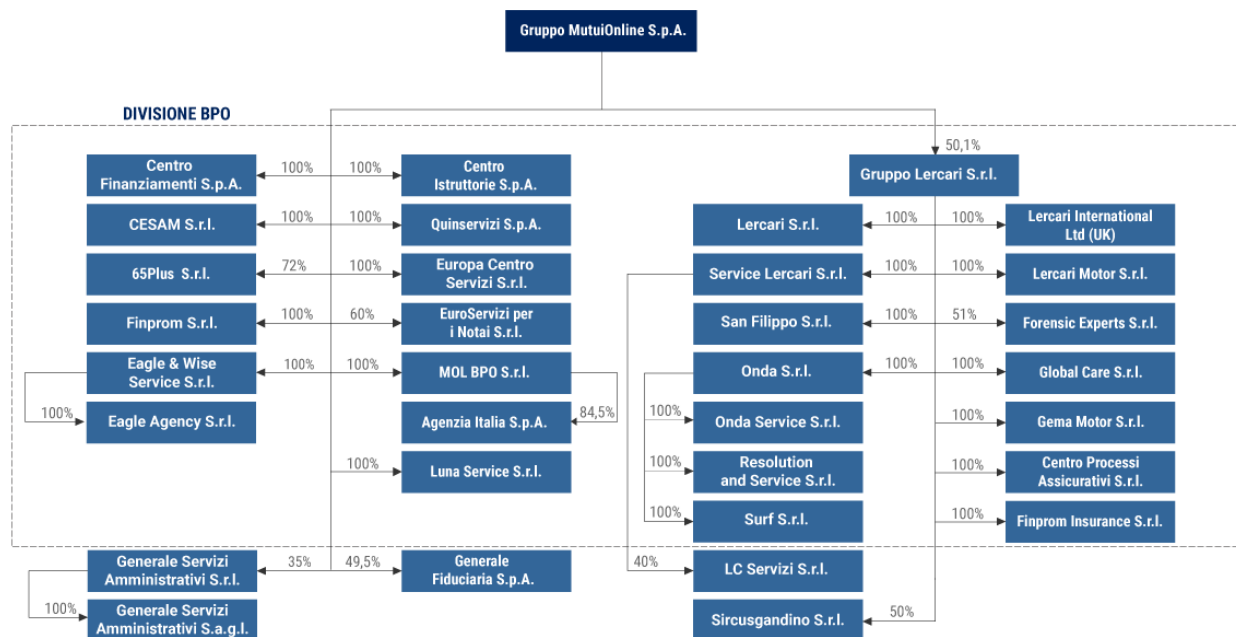
In data 1° giugno 2022 il Gruppo ha firmato il contratto di acquisizione, tramite il Gruppo Lercari, del 100% del capitale sociale di Onda S.r.l., società a capo di un gruppo di aziende (il "**Gruppo Onda**") specializzate nella fornitura di servizi peritali e altri servizi post-vendita a favore di compagnie assicurative, ad un prezzo pari a Euro 4.750 migliaia.

Pertanto, l'area di consolidamento al 30 giugno 2022 è la seguente:



Divisione Broking



Divisione BPODivisione Broking

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

- Broking Mutui:** svolge attività nel mercato della distribuzione di prodotti di mutuo principalmente attraverso canali remoti (sito www.mutuionline.it) nonché tramite una rete di agenti sul territorio;
- Broking Prestiti:** svolge attività nel mercato della distribuzione di prodotti di credito al consumo (prevalentemente prestiti personali e cessioni del quinto) attraverso canali remoti (sito www.prestitionline.it);
- Broking Assicurazioni:** svolge attività nel mercato della distribuzione di prodotti assicurativi principalmente nei rami RC Auto e Auto Rischi Diversi attraverso canali remoti (sito www.cercassicurazioni.it);
- Comparazione Prezzi E-Commerce:** svolge attività di comparazione e di promozione di operatori *e-commerce* (sito www.trovaprezzi.it);
- Comparazione Telco & Energia:** svolge attività di comparazione e promozione di servizi di telecomunicazioni ed energia (sito www.sostariffe.it).

L'attività della Divisione Broking si esplica altresì tramite il marchio “**Segugio.it**” (sito www.segugio.it), che opera come comparatore multimarca di prodotti assicurativi, creditizi, di

telecomunicazioni ed energia, spinto principalmente da comunicazione pubblicitaria televisiva ed Internet focalizzata sui prodotti assicurativi. Le singole sezioni del sito sono tuttavia gestite dalle società 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 un "supermercato" *on-line* di fondi di investimento.

Divisione BPO

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

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

- (a) **BPO Mutui:** offre servizi di gestione a distanza di processi commerciali per prodotti di finanziamento e di gestione dei processi di istruttoria mutui; in tale Linea di Business sono ricompresi i servizi in ambito parafiscale;
- (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 Leasing/Noleggio:** offre servizi amministrativi in *outsourcing* per operatori di *leasing* e noleggio a lungo termine.

2.3. Informazioni riguardanti i risultati economici del Gruppo

Di seguito sono descritti i principali fattori che hanno influenzato la gestione operativa del Gruppo nel semestre chiuso al 30 giugno 2022. I dati economici e i flussi di cassa del semestre chiuso al 30 giugno 2022 sono presentati in forma comparativa con il medesimo periodo dell'anno precedente.

La tabella di seguito riportata espone i dati consolidati di conto economico del Gruppo per i semestri chiusi al 30 giugno 2022 e 2021, unitamente all'incidenza sui ricavi del Gruppo di ciascuna voce.

<i>(migliaia di Euro)</i>	Semestri chiusi al				Variazione %
	30 giugno 2022	(a)	30 giugno 2021	(a)	
Ricavi	156.990	100,0%	158.789	100,0%	-1,1%
Altri proventi	3.479	2,2%	2.407	1,5%	44,5%
Costi interni di sviluppo capitalizzati	2.742	1,7%	2.134	1,3%	28,5%
Costi per prestazioni di servizi	(63.187)	-40,2%	(69.014)	-43,5%	-8,4%
Costo del personale	(48.318)	-30,8%	(44.950)	-28,3%	7,5%
Altri costi operativi	(5.442)	-3,5%	(4.726)	-3,0%	15,2%
Ammortamenti	(9.885)	-6,3%	(10.213)	-6,4%	-3,2%
Svalutazioni di attività immateriali	-	0,0%	(2.801)	-1,8%	-100,0%
Risultato operativo	36.379	23,2%	31.626	19,9%	15,0%
Proventi finanziari	79	0,1%	371	0,2%	-78,7%
Oneri finanziari	(1.611)	-1,0%	(1.367)	-0,9%	17,8%
Proventi/(Oneri) da partecipazioni	341	0,2%	(304)	-0,2%	N/A
Proventi/(Oneri) da attività/passività finanziarie	3.304	2,1%	3.550	2,2%	-6,9%
Risultato prima delle imposte	38.492	24,5%	33.876	21,3%	13,6%
Imposte	(10.739)	-6,8%	(10.434)	-6,6%	2,9%
Risultato netto	27.753	17,7%	23.442	14,8%	18,4%

(a) Incidenza percentuale rispetto ai ricavi

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

<i>(migliaia di Euro)</i>	Trimestri chiusi al				
	30 giugno 2022	31 marzo 2022	31 dicembre 2021	30 settembre 2021	30 giugno 2021
Ricavi	79.125	77.865	83.231	71.444	80.559
Altri proventi	2.062	1.417	1.704	971	1.413
Costi interni di sviluppo capitalizzati	1.589	1.153	1.915	804	1.181
Costi per prestazioni di servizi	(30.782)	(32.405)	(34.087)	(27.534)	(34.526)
Costo del personale	(24.542)	(23.776)	(24.538)	(20.431)	(23.383)
Altri costi operativi	(2.539)	(2.903)	(3.184)	(2.383)	(2.589)
Ammortamenti	(5.036)	(4.849)	(5.813)	(4.761)	(4.239)
Svalutazioni di attività immateriali	-	-	-	-	(2.801)
Risultato operativo	19.877	16.502	19.228	18.110	15.615
Proventi finanziari	40	39	15	83	48
Oneri finanziari	(1.164)	(447)	(531)	(481)	(987)
Proventi/(Oneri) da partecipazioni	341	-	200	26	(305)
Proventi/(Oneri) da attività/passività finanziarie	3.370	(66)	(1.641)	(3.692)	1.388
Risultato prima delle imposte	22.464	16.028	17.271	14.046	15.759
Imposte	(6.267)	(4.472)	(32.594)	(4.326)	(5.379)
Risultato netto	16.197	11.556	(15.323)	9.720	10.380

2.3.1. Ricavi

Nella tabella che segue vengono dettagliate le componenti economiche dei ricavi per i semestri chiusi al 30 giugno 2022 e 2021 ripartite per Divisione:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Semestri chiusi al		Variazione	%
	30 giugno 2022	30 giugno 2021		
Ricavi Divisione Broking	67.223	65.336	1.887	2,9%
Ricavi Divisione BPO	89.767	93.453	(3.686)	-3,9%
Totale ricavi	156.990	158.789	(1.799)	-1,1%

Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2022, rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, i ricavi registrano un decremento dell'1,1%, passando da Euro 158.789 migliaia nel primo semestre 2021 ad Euro 156.990 migliaia nel primo semestre 2022.

Il decremento dei ricavi è dovuto al calo della Divisione BPO, che registra nel primo semestre un decremento dei ricavi del 3,9%, passando da Euro 93.453 migliaia nel 2021 ad Euro 89.767 migliaia nel 2022, ed è in parte compensato dalla crescita dei ricavi della Divisione Broking, che registra nel primo semestre un incremento dei ricavi del 2,9%, passando da Euro 65.336 migliaia nel 2021 ad Euro 67.223 migliaia nel 2022.

In relazione alla Divisione Broking, la crescita dei ricavi, rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, è dovuta principalmente al contributo del Broking Prestiti, del Broking Assicurazioni e della Comparazione Prezzi E-Commerce, ed è in parte compensato dal significativo calo del Broking Mutui.

Per quanto riguarda la Divisione BPO, il calo dei ricavi è legato alla significativa contrazione del BPO Mutui, dovuta al forte calo dei volumi relativi ai servizi para-notarili, causato dalla contrazione del mercato delle surroghe. Tale andamento è in parte compensato dall'aumento dei ricavi delle altre linee di business, ed in particolare dal BPO Servizi Immobiliari, anche per effetto dell'ingresso di Europa Centro Servizi S.r.l. nell'area di consolidamento.

2.3.2. EBITDA

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

Nella tabella che segue viene dettagliato l'EBITDA per i semestri chiusi al 30 giugno 2022 e 2021 ripartito per divisione:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Semestri chiusi al		Variazione %
	30 giugno 2022	30 giugno 2021	
EBITDA	46.264	44.640	3,6%
di cui			
Divisione Broking	25.283	23.125	9,3%
Divisione BPO	20.981	21.515	-2,5%

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

Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2022, rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, l'EBITDA registra un incremento del 3,6%, passando da Euro 44.640 migliaia nel primo semestre 2021 ad Euro 46.264 migliaia nel primo semestre 2022.

Tale risultato è da attribuirsi alla crescita dell'EBITDA della Divisione Broking, in aumento del 9,3%, in parte compensata dal decremento dell'EBITDA della Divisione BPO, in calo del 2,5%. Tale trend è in linea con l'andamento dei ricavi, precedentemente descritto.

2.3.3. Risultato operativo (EBIT)

Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2022, rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, il risultato operativo (EBIT) registra un incremento del 15,0% passando da Euro 31.626 migliaia nel primo semestre 2021 ad Euro 36.379 migliaia nel primo semestre 2022.

(migliaia di Euro)	Semestri chiusi al				Variazione %
	30 giugno 2022	(a)	30 giugno 2021	(a)	
Risultato operativo	36.379	23,2%	31.626	19,9%	15,0%
di cui					
Divisione Broking	21.574	32,1%	20.201	30,9%	6,8%
Divisione BPO	14.805	16,5%	11.425	12,2%	29,6%

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

Il margine operativo per il semestre chiuso al 30 giugno 2022 è pari al 23,2% dei ricavi, in aumento rispetto al margine operativo dell'esercizio precedente, pari al 19,9% dei ricavi.

Tale risultato è da attribuirsi sia all'aumento del margine registrato nel semestre dalla Divisione Broking, aumentato dal 30,9% del primo semestre 2021 al 32,1% del primo semestre 2022, sia all'aumento del margine registrato nel semestre dalla Divisione BPO, aumentato dal 12,2% del primo semestre 2021 al 16,5% del primo semestre 2022.

L'aumento del margine della Divisione BPO è riconducibile ai minori ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali, per effetto del completamento dell'ammortamento del maggior valore dei *software* riconosciuti a seguito del consolidamento di Eagle & Wise Service S.r.l. e Agenzia Italia S.p.A. e della svalutazione del *goodwill* relativo alla CGU Centro Processi Assicurativi, effettuata nel primo semestre 2021.

2.3.4. Proventi/oneri della gestione finanziaria

Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2022 la gestione finanziaria ha fatto registrare un risultato positivo pari ad Euro 2.113 migliaia, dovuto principalmente al dividendo incassato da Moneysupermarket.com Group PLC per Euro 2.154 migliaia, ai proventi derivanti dalla rideterminazione della passività stimata per l'esercizio dell'opzione *put/call* sulla residua partecipazione del 15,50% di Agenzia Italia S.p.A. per Euro 1.150 migliaia, in parte compensato dagli interessi passivi maturati sui finanziamenti in essere nel periodo per Euro 870 migliaia, e dai dividendi versati ad azionisti terzi da Agenzia Italia S.p.A. per Euro 465 migliaia.

2.3.5. Imposte

Le imposte sul reddito per il semestre chiuso al 30 giugno 2022 sono contabilizzate sulla base della migliore stima del tasso di imposta effettivo atteso per l'intero esercizio. Il tasso d'imposta effettivo

stimato per l'esercizio 2022 è pari al 27,9%, a fronte di un tasso effettivo del 29,0% (al netto della fiscalità differita e delle imposte sostitutive sulle rivalutazioni) per l'intero esercizio 2021. Nel periodo sono state utilizzate attività per imposte anticipate relative al maggior valore dei beni rivalutati nel corso del 2020, per Euro 3.291 migliaia.

2.3.6. Utile netto del periodo

Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2022 la voce registra una crescita rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, passando da Euro 23.442 migliaia del 2021 ad Euro 27.753 migliaia del 2022 (+18,4%).

Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2022, l'utile netto di competenza del Gruppo al netto degli interessi di terzi è pari ad Euro 27.357 migliaia.

2.4. Informazioni riguardanti le risorse finanziarie del Gruppo

La posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 giugno 2022 ed al 31 dicembre 2021 è sintetizzabile come segue:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2022	Al 31 dicembre 2021	Variazione	%
A. Disponibilità liquide	86.587	165.857	(79.270)	-47,8%
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-	N/A
C. Altre attività finanziarie correnti	1.843	1.510	333	22,1%
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	88.430	167.367	(78.937)	-47,2%
E. Debito finanziario corrente	(17.549)	(9.163)	(8.386)	91,5%
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	(20.463)	(16.048)	(4.415)	27,5%
G. Indebitamento finanziario corrente (E) + (F)	(38.012)	(25.211)	(12.801)	50,8%
H. Posizione finanziaria corrente netta (D) + (G)	50.418	142.156	(91.738)	-64,5%
I. Debito finanziario non corrente	(193.217)	(195.935)	2.718	-1,4%
J. Strumenti di debito	-	-	-	N/A
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	-	N/A
L. Indebitamento finanziario non corrente (I) + (J) + (K)	(193.217)	(195.935)	2.718	-1,4%
M. Posizione finanziaria netta (H) + (L)	(142.799)	(53.779)	(89.020)	165,5%

Al 30 giugno 2022, la posizione finanziaria netta del Gruppo è negativa per Euro 142.799 migliaia, in peggioramento di Euro 89.020 migliaia rispetto al 31 dicembre 2021. Il peggioramento è principalmente dovuto al pagamento di dividendi per Euro 17.848 migliaia, ai corrispettivi pagati (al netto della cassa acquisita) per l'acquisto delle partecipazioni in Europa Centro Servizi S.r.l., Gema Motor S.r.l., Luna Service S.r.l. e del Gruppo Onda per Euro 17.577 migliaia, all'acquisto di azioni Moneysupermarket.com Group PLC per Euro 44.001 migliaia, alla sottoscrizione di titoli relativi alla cartolarizzazione "Igloo" promossa dalla controllata Centro Finanziamenti S.p.A. per Euro 2.995 migliaia, all'acquisto di azioni proprie per Euro 18.995 migliaia, in parte compensato dalla cassa generata dall'attività operativa pari ad Euro 16.006 migliaia (Euro 41.647 migliaia prima delle variazioni del capitale circolante).

2.4.1. Indebitamento finanziario corrente e non corrente

Indebitamento finanziario corrente

L'indebitamento finanziario corrente è pari a Euro 38.012 migliaia al 30 giugno 2022 (Euro 25.211 migliaia al 31 dicembre 2021) ed è costituito dalla quota corrente dei finanziamenti a medio-lungo termine e delle passività per *leasing*, e dalle passività relative alle linee di credito a breve termine.

L'incremento dell'indebitamento finanziario corrente rispetto al 31 dicembre 2021 è principalmente dovuto al maggior ricorso stagionale, da parte di Agenzia Italia S.p.A., a linee di credito e finanziamenti a breve termine, utilizzati nell'ambito dell'attività di anticipazione del pagamento dei bolli auto per conto dei propri clienti.

Indebitamento finanziario non corrente

L'indebitamento finanziario non corrente al 30 giugno 2022 ed al 31 dicembre 2021 è sintetizzato nella seguente tabella:

(migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2022	Al 31 dicembre 2021
Finanziamenti da banche	134.804	139.534
Scadenza da 1 a 5 anni	118.369	114.963
Scadenza superiore a 5 anni	16.435	24.571
Altre passività finanziarie non correnti	58.413	56.401
Passività esercizio <i>put/call</i> Agenzia Italia S.p.A.	16.662	17.812
Passività esercizio <i>put/call</i> Gruppo Lercari S.r.l.	33.376	32.672
Passività esercizio <i>put/call</i> Zoorate S.r.l.	1.817	-
Passività non correnti per <i>leasing</i>	6.558	5.917
Totale debiti ed altre passività finanziarie non correnti	193.217	195.935

Il decremento rispetto al 31 dicembre 2021 è principalmente dovuto al rimborso delle quote capitale in scadenza dei finanziamenti in essere, per Euro 5.728 migliaia.

Le altre passività finanziarie non correnti consistono nella passività stimata per l'esercizio della nuova opzione *put/call* sulla residua partecipazione del 15,50% di Agenzia Italia S.p.A., esercitabile nel corso dell'esercizio 2026, nella passività stimata per l'esercizio dell'opzione *put/call* sulla residua partecipazione del 49,90% di Gruppo Lercari S.r.l., esercitabile nel corso dell'esercizio 2025, nella passività stimata per l'esercizio dell'opzione *put/call* sulla residua partecipazione dell'8% di Zoorate S.r.l., esercitabile nel corso dell'esercizio 2026, e nelle quote non correnti delle passività per *leasing* derivanti dall'applicazione del principio contabile IFRS 16.

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

La tabella di seguito mostra una sintesi dei rendiconti finanziari consolidati per i semestri chiusi al 30 giugno 2022 e 2021:

(migliaia di Euro)	Semestri chiusi al		Variazione	%
	30 giugno 2022	30 giugno 2021		
A. Flusso monetario dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante netto	41.647	34.669	6.978	20,1%
B. Variazioni del capitale circolante netto	(25.641)	(68.770)	43.129	62,7%
C. Flusso di cassa netto generato dall'attività operativa (A) + (B)	16.006	(34.101)	50.107	N/A
D. Flusso di cassa netto generato/(assorbito) dalla attività di investimento	(66.395)	(2.653)	(63.742)	-2.402,6%
E. Flusso di cassa netto generato/(assorbito) dall'attività di finanziamento	(36.752)	39.997	(76.749)	N/A
Flusso di cassa complessivo generato/(assorbito) nel periodo (C) + (D) + (E)	(87.141)	3.243	(90.384)	N/A

Nel semestre chiuso al 30 giugno 2022, il Gruppo ha assorbito liquidità per Euro 87.141 migliaia contro un ammontare di liquidità generata per Euro 3.243 migliaia nel corrispondente periodo dell'esercizio 2021. Tale effetto è attribuibile al flusso di cassa assorbito dall'attività di investimento e dall'attività di finanziamento, in parte compensato dal flusso di cassa generato dall'attività operativa.

Flussi monetari generati dall'attività operativa

La gestione operativa ha generato liquidità nel semestre chiuso al 30 giugno 2022 per Euro 16.006 migliaia, mentre nel semestre chiuso al 30 giugno 2021 aveva assorbito liquidità per Euro 34.101 migliaia. La variazione è da attribuirsi alla minore liquidità assorbita dal capitale circolante netto. Per l'analisi delle variazioni del capitale circolante netto si rinvia alla nota 2.4.3.

Flussi monetari assorbiti dall'attività di investimento

L'attività di investimento ha assorbito cassa per Euro 66.395 migliaia nel primo semestre 2022 rispetto ad un assorbimento di cassa di Euro 2.653 migliaia nel primo semestre 2021. L'assorbimento di cassa è principalmente riconducibile ai corrispettivi pagati (al netto della cassa acquisita) per l'acquisto delle partecipazioni in Europa Centro Servizi S.r.l., Gema Motor S.r.l., Luna Service S.r.l. e del Gruppo Onda per Euro 17.577 migliaia, all'acquisto di azioni Moneysupermarket.com Group PLC per Euro 44.001 migliaia, e alla sottoscrizione di titoli relativi alla cartolarizzazione "Igloo" promossa dalla controllata Centro Finanziamenti S.p.A. per Euro 2.995 migliaia.

Flussi monetari assorbiti dall'attività di finanziamento

L'attività di finanziamento ha assorbito cassa per Euro 36.752 migliaia nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2022, rispetto ad una generazione di cassa di Euro 39.997 migliaia nel primo semestre 2021.

La cassa assorbita nel primo semestre 2022 è riconducibile al pagamento di dividendi per Euro 18.313 migliaia, all'acquisto di azioni proprie per Euro 18.995 migliaia, dai rimborsi delle quote capitale dei finanziamenti in essere per un importo pari ad Euro 5.728 migliaia, in parte compensata all'ottenimento di nuove linee di credito da parte di Agenzia Italia S.p.A. per Euro 7.871 migliaia.

2.4.3. Movimentazione del capitale circolante netto

La seguente tabella mostra la composizione del capitale circolante netto al 30 giugno 2022 ed al 31 dicembre 2021:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2022	Al 31 dicembre 2021	Variazione	%
Crediti commerciali	132.050	109.895	22.155	20,2%
Altre attività correnti e crediti d'imposta	22.788	21.309	1.479	6,9%
Debiti commerciali e altri debiti	(40.869)	(43.580)	2.711	-6,2%
Passività per imposte correnti	(4.098)	(4.140)	42	-1,0%
Altre passività correnti	(53.616)	(52.870)	(746)	1,4%
Capitale circolante netto	56.255	30.614	25.641	83,8%

Il capitale circolante netto aumenta per Euro 25.641 nel semestre chiuso al 30 giugno 2022. Tale andamento è legato in particolare all'incremento dei crediti commerciali, riconducibile alla linea di business BPO Leasing/Noleggio, per effetto dell'attività stagionale di anticipazione del pagamento dei bolli auto per conto dei propri clienti, per Euro 16.822 migliaia, e ai crediti commerciali acquisiti con l'ingresso di Europa Centro Servizi S.r.l. e del Gruppo Onda, per Euro 4.932 migliaia.

2.5. Evoluzione prevedibile della gestione e del mercato

2.5.1. Evoluzione del mercato italiano dei mutui residenziali

Nel secondo trimestre e nel mese di luglio del 2022, in un confronto anno su anno, la contrazione del mercato dei mutui residenziali già osservabile nei trimestri precedenti si fa più marcata, quale conseguenza della forte contrazione dei volumi di surroghe e del venir meno della crescita dei volumi dei mutui di acquisto, anche in conseguenza del temporaneo venir meno della disponibilità sul mercato dei mutui agevolati per i giovani.

I dati di Assofin, associazione rappresentativa delle principali banche attive nel settore, mostrano un calo dei flussi lordi di erogazioni del 8,5% nel mese di aprile, del 12,6% nel mese di maggio, del 6,7% nel mese di giugno 2022 e del 26,7% nel mese di luglio 2022; nel secondo trimestre 2022 i volumi di surroghe sono in calo di oltre l'80% anno su anno, mentre gli acquisti sono sostanzialmente stabili; nel mese di luglio le surroghe sono ancora in forte contrazione ed i mutui di acquisto calano di circa il 20% anno su anno. Le rilevazioni di CRIF, società che gestisce il principale sistema di informazioni creditizie in Italia, indicano per il primo semestre 2022 un calo anno su anno del 23,4% del numero di interrogazioni in banca dati per richieste di mutui residenziali.

Sulla base dell'evoluzione della domanda sopra indicata, del quadro di elevata incertezza geopolitica ed economica, dell'aumento dei tassi di interesse, nonché delle problematiche normative in relazione alla disponibilità di mutui agevolati per giovani a tasso fisso in un contesto di tassi crescenti (presenza di un *cap* di tasso su base storica), si conferma l'aspettativa di una contrazione del mercato dei mutui residenziali nel terzo trimestre del 2022, che potrà eventualmente estendersi anche al trimestre successivo in funzione della debolezza del mercato dei mutui di acquisto.

2.5.2. Divisione Broking

La Divisione Broking è riuscita nella prima metà del 2022 a far fronte ad un'evoluzione sfavorevole del mercato dei mutui con una solida crescita di tutte le altre linee di business. Il terzo trimestre del 2022 potrebbe tuttavia essere il più difficile dell'esercizio in un confronto anno su anno, in quanto il paragone risente degli alti volumi di surroghe del terzo trimestre 2021, mentre la crescita delle altre linee di business appare in rallentamento.

Relativamente al Broking Mutui, ricavi e margini risultano in significativa contrazione anno su anno. Le prospettive per il prosieguo dell'esercizio sono di una contrazione coerente con l'attesa evoluzione del mercato dei mutui residenziali, che per il terzo trimestre sarà ancora sfavorevolmente impattato in modo rilevante dal crollo dei volumi di surroghe. Sempre nell'ambito dell'intermediazione di prodotti di credito, si conferma invece la robusta crescita anno su anno del Broking Prestiti.

Con riferimento al Broking Assicurazioni, prosegue anche nel secondo trimestre la crescita anno su anno di contratti intermediati, ricavi e margini. Tuttavia, negli ultimi mesi si osserva un aumento dei tassi di rinnovo ed un rallentamento della domanda di nuovi contratti. Inoltre, da agosto termina per intervenute modifiche normative l'offerta di prodotti di compagnie estere che non prevedono il risarcimento diretto, con una perdita di competitività relativa per il canale *online*, dove questi prodotti avevano una quota significativa, rispetto al canale fisico. Sono però attesi, ma ancora non visibili, effetti dell'inflazione sui premi medi di mercato, che si ritiene potranno nei prossimi mesi contribuire ad alimentare la domanda per i servizi di comparazione e intermediazione *online*.

I risultati della Comparazione Prezzi E-Commerce risultano in crescita anno su anno anche nel secondo trimestre 2022, anche grazie alla ripresa della visibilità organica. Le prospettive sono di un'evoluzione del *business* in continuità con gli ultimi trimestri.

La Comparazione Telco & Energia risente a partire dal secondo trimestre 2022 di un significativo deterioramento dell'offerta di prodotti di energia e per questa ragione riporta nel secondo trimestre 2022 ricavi in lieve calo anno su anno ed in forte calo rispetto al trimestre precedente. Le prospettive per la seconda parte del 2022 restano incerte in relazione alla disponibilità di offerte competitive di energia, anche se in parte compensate da una serie di interventi volti a migliorare la visibilità organica, l'usabilità del sito ed in generale l'efficienza della macchina operativa.

2.5.3. Divisione BPO

Nella prima metà del 2022, rispetto allo stesso periodo dello scorso anno, la Divisione BPO mostra una piccola riduzione dei ricavi ed un leggero aumento della marginalità percentuale a livello dell'EBITDA. Tale decrescita del giro di affari è dovuta al crollo dei servizi parantarili legati alle surroghe, sostanzialmente compensato dalla buona *performance* della linea di business BPO Servizi Immobiliari, per effetto sia dell'acquisizione di Europa Centro Servizi S.r.l. che della spinta del fatturato legato ai servizi relativi all'Ecobonus, e della positiva contribuzione dal progetto *fintech* in ambito *speciality finance*, effettuato tramite la controllata Centro Finanziamenti S.p.A.. Sono in crescita o stabili le residue linee di business. Concentrando l'analisi sul solo secondo trimestre del 2022, si nota come la marginalità assoluta a livello di EBITDA sia in leggera crescita rispetto allo stesso periodo dello scorso anno. Nel seguito, il dettaglio dell'andamento e delle prospettive a livello delle singole linee di business.

In ambito BPO Mutui prosegue la forte contrazione del mercato delle surroghe, trainata dal rialzo dei tassi di interesse, mentre la decrescita del *business* tradizionale legato alle attività di istruttoria è più contenuta. Il mutato *mix* di servizi si riflette in una incrementata marginalità operativa, risultando

pertanto in una riduzione dell'EBITDA meno che proporzionale a quella dei ricavi. Il *management* ritiene che la seconda parte dell'anno continuerà a risentire dei ridotti volumi di surroghe, seppur tale *trend* negativo rispetto allo stesso periodo del precedente anno andrà progressivamente attenuandosi. Il risultato operativo del BPO Mutui sarà comunque oltre il 30% inferiore rispetto a quello dello scorso anno.

La *performance* del BPO Servizi Immobiliari, presenta una crescita di ricavi di circa il 40% rispetto allo stesso periodo del 2021, che riflette sia una crescita organica superiore alle aspettative, trainata dal perdurante contributo positivo dei servizi legati all'Ecobonus, che l'entrata nell'area di consolidamento, a partire dal mese di marzo 2022, di Europa Centro Servizi S.r.l.. Entrambi i fattori contribuiscono positivamente alla significativa crescita della marginalità operativa della linea di business. Tale *trend* continuerà anche nella seconda metà del 2022.

La linea di business BPO Finanziamenti mostra risultati in linea con le aspettative del *management* e sostanzialmente stabili rispetto gli scorsi due anni, grazie ad un'offerta sempre più completa e diversificata sia di servizi di *origination* che di *servicing* sia in ambito *retail* (cessione del quinto, prestiti personali) che in ambito *corporate* (finanziamenti garantiti PMI).

La linea di business BPO Assicurazioni fa registrare una crescita dovuta alle nuove acquisizioni del periodo (Gema Motor S.r.l. il 1° febbraio 2022 e il Gruppo Onda in data 1° giugno 2022), che integrano l'offerta commerciale della Divisione, ma anche alla crescita organica. Prosegue l'attività di integrazione di Gruppo Lercari e di queste nuove acquisizioni all'interno del perimetro della Divisione.

La linea di business dedicata ai Servizi di Investimento, nonostante il perdurante clima di incertezza economica internazionale che si riflette nell'andamento negativo dei mercati finanziari, fa registrare una crescita, determinata dall'effetto *full year* di un nuovo contratto acquisito nella seconda metà dello scorso anno, e ad una tenuta del resto del *business*.

Sebbene i mercati di riferimento continuino a risentire dei colli di bottiglia nella *supply chain* del mercato automobilistico, la BPO Leasing/Noleggio mostra un andamento in linea con le attese di inizio anno e con la *performance* di quello precedente, grazie alla capacità del *management* di implementare nuove iniziative commerciali.

Complessivamente, nonostante l'impatto negativo del mercato delle surroghe, e l'incertezza del quadro macroeconomico, ci si attende per il resto dell'esercizio una sostanziale tenuta di ricavi e margini della Divisione BPO, in parte grazie al contributo delle nuove acquisizioni, rispetto allo scorso anno.

2.6. Altre informazioni

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



BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

SEMESTRE CHIUSO AL 30 GIUGNO 2022

Redatto secondo il principio contabile internazionale IAS 34

3. BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2022

3.1. Situazione patrimoniale finanziaria consolidata al 30 giugno 2022 ed al 31 dicembre 2021

<i>(migliaia di Euro)</i>	Nota	Al 30 giugno 2022	Al 31 dicembre 2021
ATTIVITA'			
Immobilizzazioni immateriali	7	217.781	202.758
Immobili, impianti e macchinari	7	25.851	24.669
Partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto	8	1.125	1.058
Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	9	76.391	40.410
Attività per imposte anticipate	10	38.893	49.951
Altre attività non correnti		368	698
<i>(di cui) con parti correlate</i>		130	190
Totale attività non correnti		360.409	319.544
Disponibilità liquide	11	86.587	165.857
Crediti commerciali	12	132.050	109.895
<i>(di cui) con parti correlate</i>		270	59
Crediti di imposta	13	14.590	12.378
Altre attività correnti	14	8.198	8.931
Totale attività correnti		241.425	297.061
TOTALE ATTIVITA'		601.834	616.605
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale	23,24	957	970
Altre riserve	23,24,25	219.107	247.082
Risultato netto		27.357	16.347
Totale patrimonio netto attribuibile ai soci dell'Emittente		247.421	264.399
Patrimonio netto attribuibile a terzi azionisti		1.741	4.671
Totale patrimonio netto		249.162	269.070
Debiti e altre passività finanziarie non correnti	15	193.217	195.935
Fondi per rischi	16	1.827	1.882
Fondi per benefici ai dipendenti	17	16.278	18.226
Quota non corrente dei debiti tributari		-	3.691
Altre passività non correnti	18	4.755	2.000
Totale passività non correnti		216.077	221.734
Debiti e altre passività finanziarie correnti	19	38.012	25.211
Debiti commerciali e altri debiti	20	40.869	43.580
Passività per imposte correnti	21	4.098	4.140
Altre passività correnti	22	53.616	52.870
Totale passività correnti		136.595	125.801
TOTALE PASSIVITÀ		352.672	347.535
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		601.834	616.605

3.2. Conto economico consolidato per i semestri chiusi al 30 giugno 2022 e 2021

<i>(migliaia di Euro)</i>	Nota	Semestri chiusi al	
		30 giugno 2022	30 giugno 2021
Ricavi	26	156.990	158.789
<i>(di cui) con parti correlate</i>		191	20
Altri proventi	27	3.479	2.407
<i>(di cui) con parti correlate</i>		-	23
Costi interni di sviluppo capitalizzati	8	2.742	2.134
Costi per prestazioni di servizi	28	(63.187)	(69.014)
<i>(di cui) con parti correlate</i>		-	(1.449)
Costo del personale	29	(48.318)	(44.950)
Altri costi operativi	30	(5.442)	(4.726)
Ammortamenti	31	(9.885)	(10.213)
Svalutazioni di attività immateriali		-	(2.801)
Risultato operativo		36.379	31.626
Proventi finanziari		79	371
Oneri finanziari	32	(1.611)	(1.367)
Proventi/(Oneri) da partecipazioni	9	341	(304)
Proventi/(Oneri) da attività/passività finanziarie	32	3.304	3.550
Risultato prima delle imposte		38.492	33.876
Imposte	33	(10.739)	(10.434)
Risultato netto		27.753	23.442
Attribuibile a:			
Soci dell'Emittente		27.357	22.548
Terzi azionisti		396	894
Risultato per azione (Euro)	34	0,72	0,60
Risultato per azione diluito (Euro)	34	0,71	0,58

3.3. Conto economico complessivo consolidato per i semestri chiusi al 30 giugno 2022 e 2021

<i>(migliaia di Euro)</i>	Nota	Semestri chiusi al 30 giugno 2022	30 giugno 2021
Risultato netto		27.753	23.442
Valutazione attività/passività finanziarie al <i>fair value</i>	9	(12.040)	13.692
Effetto fiscale su valutazione attività finanziarie al <i>fair value</i>		19	(81)
Differenze da conversione		3	(43)
Utili/(perdite) attuariali su fondi per beneficiari dipendenti	18	2.207	425
Totale componenti del conto economico complessivo		(9.811)	13.993
Risultato netto complessivo del periodo		17.942	37.435
Attribuibile a:			
Soci dell'Emittente		17.546	36.541
Terzi azionisti		396	894

3.4. Rendiconto finanziario consolidato per i semestri chiusi al 30 giugno 2022 e 2021

<i>(migliaia di Euro)</i>	Nota	Semestri chiusi al	
		30 giugno 2022	30 giugno 2021
Utile netto del periodo		27.753	23.442
Ammortamenti e svalutazioni	7,25	9.885	13.014
Oneri relativi a piani di <i>stock option</i>	25	375	312
Svalutazione/Rivalutazione attività finanziarie e passività finanziarie		(1.150)	(3.550)
Costi interni di sviluppo capitalizzati	7	(2.742)	(2.134)
Variazione valore partecipazione valutata con il metodo del patrimonio netto	8	(67)	1.248
Imposte sul reddito pagate		(4.411)	(18.037)
Variazione dei crediti/debiti commerciali		(21.129)	(16.229)
Variazione altri crediti/altri debiti		9.965	(32.141)
Variazione dei fondi per benefici ai dipendenti		(2.415)	(33)
Variazione dei fondi per rischi		(58)	7
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) dall'attività di esercizio		16.006	(34.101)
Investimenti:			
- Incrementi immobilizzazioni immateriali	7	(416)	(207)
- Incrementi immobili, impianti e macchinari	7	(1.406)	(1.434)
- Acquisizione società controllate al netto della cassa acquisita	6	(17.577)	(16.317)
- (Decrementi)/Incrementi attività finanziarie valutate al fair value	9	(46.996)	15.305
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) dall'attività di investimento		(66.395)	(2.653)
Interessi pagati		(870)	(696)
Incremento di passività finanziarie	15	5.000	61.311
Decremento di passività finanziarie	15	(5.728)	(12.358)
Cessione/(acquisto) azioni proprie	24	(18.995)	6.514
Dividendi incassati		2.154	459
Dividendi a azionisti terzi		(3.703)	(465)
Pagamento di dividendi	24	(14.610)	(14.768)
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) dall'attività finanziaria		(36.752)	39.997
Flusso di cassa complessivo generato/(assorbito) nel periodo		(87.141)	3.243
Disponibilità liquide nette a inizio periodo		159.844	122.359
Disponibilità liquide nette a fine periodo		72.703	125.602
Disponibilità liquide a inizio periodo	11	165.857	122.371
Scoperti di conto corrente a inizio periodo		(6.013)	(12)
Disponibilità liquide nette ad inizio periodo		159.844	122.359
Disponibilità liquide a fine periodo	11	86.587	126.020
Scoperti di conto corrente a fine periodo		(13.884)	(418)
Disponibilità liquide nette a fine periodo		72.703	125.602

3.5. Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2022 e 2021

<i>(migliaia di Euro)</i>	Capitale sociale	Riserva legale	Altre riserve	Utili portati a nuovo incluso il risultato dell'esercizio	Totale Gruppo	Patrimonio netto e risultato di terzi	Totale
Patrimonio netto al 1° gennaio 2021	954	202	17.146	214.955	233.257	3.575	236.832
Distribuzione dividendi ordinari	-	-	-	(14.768)	(14.768)	(61)	(14.829)
Esercizio <i>stock options</i>	13	-	6.501	-	6.514	-	6.514
Oneri relativi a piani di <i>stock option</i>	-	-	312	-	312	-	312
Altri movimenti	-	-	2.039	-	2.039	(41)	1.998
Risultato netto complessivo del periodo	-	-	13.993	22.548	36.541	894	37.435
Patrimonio netto al 30 giugno 2021	967	202	39.991	222.735	263.895	4.367	268.262
Patrimonio netto al 1° gennaio 2022	970	202	47.425	215.802	264.399	4.671	269.070
Distribuzione dividendi ordinari	-	-	-	(14.610)	(14.610)	(3.326)	(17.936)
Acquisto azioni proprie	(15)	-	(19.041)	-	(19.056)	-	(19.056)
Esercizio <i>stock options</i>	1	-	60	-	61	-	61
Oneri relativi a piani di <i>stock option</i>	-	-	375	-	375	-	375
Altri movimenti	-	-	(1.294)	-	(1.294)	-	(1.294)
Risultato netto complessivo del periodo	-	-	(9.811)	27.357	17.546	396	17.942
Patrimonio netto al 30 giugno 2022	956	202	17.714	228.549	247.421	1.741	249.162
Nota	23	23	23,24				

3.6. Note esplicative

1. Informazioni generali

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

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

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

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

2. Criteri generali di redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato si riferisce al periodo dal 1° gennaio 2022 al 30 giugno 2022 ed è stato predisposto in conformità allo IAS 34, concernente l’informativa finanziaria infrannuale. Lo IAS 34 consente la redazione del bilancio intermedio in forma “sintetica” e cioè sulla base di un livello minimo di informativa significativamente inferiore a quanto previsto dagli IFRS nel loro insieme, laddove sia stato in precedenza reso disponibile al pubblico un bilancio completo di informativa predisposto in base agli IFRS. Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato redatto in forma “sintetica” e deve pertanto essere letto congiuntamente con il bilancio consolidato di Gruppo chiuso al 31 dicembre 2021 predisposto in conformità agli IFRS adottati dall’Unione Europea.

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

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

I dati economici, le variazioni del patrimonio netto e i flussi di cassa del semestre chiuso al 30 giugno 2022 sono presentati in forma comparativa con il semestre chiuso al 30 giugno 2021. I dati patrimoniali sono presentati in forma comparativa con l’esercizio precedente, chiuso al 31 dicembre 2021.

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2022 è stato redatto nel presupposto della continuità aziendale alla luce dei risultati economici, patrimoniali e finanziari conseguiti, ed è costituito dalla situazione patrimoniale finanziaria consolidata, dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato e dalle note esplicative.

I principi contabili e i criteri di valutazione adottati per la predisposizione del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato, sono i medesimi utilizzati per il bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2021. Si rimanda a tale documento per la descrizione degli stessi.

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

Con riferimento all'utilizzo di stime contabili si faccia riferimento a quanto indicato nel bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2021.

Si segnala, inoltre, che 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*.

Area di consolidamento

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

Denominazione	Sede legale	Capitale sociale (in Euro)	Criterio di valutazione	% possesso
Gruppo MutuiOnline S.p.A. (controllante)	Milano (Italia)	1.012.354	Consolidamento integrale	Controllante
65Plus S.r.l.	Milano (Italia)	75.416	Consolidamento integrale	72%
7Pixel S.r.l.	Milano (Italia)	10.500	Consolidamento integrale	100%
Agenzia Italia S.p.A.	Conegliano (Italia)	100.000	Consolidamento integrale	84,5%
Centro Finanziamenti S.p.A.	Milano (Italia)	2.000.000	Consolidamento integrale	100%
Centro Istruttorie S.p.A.	Milano (Italia)	500.000	Consolidamento integrale	100%
Centro Processi Assicurativi S.r.l.*	Milano (Italia)	50.000	Consolidamento integrale	100%
Centro Servizi Asset Mangement S.r.l.	Milano (Italia)	10.000	Consolidamento integrale	100%
CercAssicurazioni.it S.r.l.	Milano (Italia)	100.000	Consolidamento integrale	100%
Lercari Motor S.r.l.*	Milano (Italia)	50.000	Consolidamento integrale	100%
Eagle & Wise Service S.r.l.	Milano (Italia)	400.000	Consolidamento integrale	100%
Eagle Agency S.r.l.	Milano (Italia)	30.000	Consolidamento integrale	100%
EuroServizi per i Notai S.r.l.	Milano (Italia)	10.000	Consolidamento integrale	60%
Europa Centro Servizi S.r.l.	Milano (Italia)	20.000	Consolidamento integrale	100%
Finprom S.r.l.	Arad (Romania)	9.618	Consolidamento integrale	100%
Finprom Insurance S.r.l.*	Arad (Romania)	40	Consolidamento integrale	100%
Forensic Experts S.r.l.*	Bologna (Italia)	10.000	Consolidamento integrale	51%
Gema Motor S.r.l.*	Genova (Italia)	10.000	Consolidamento integrale	100%
Global Care S.r.l.*	Milano (Italia)	10.000	Consolidamento integrale	100%
Gruppo Lercari S.r.l.	Genova (Italia)	759.597	Consolidamento integrale	50,1%
Innovazione Finanziaria SIM S.p.A.	Milano (Italia)	2.000.000	Consolidamento integrale	100%
Kliikkapromo S.r.l.	Milano (Italia)	10.000	Consolidamento integrale	100%
Lercari S.r.l.*	Milano (Italia)	500.000	Consolidamento integrale	100%
Lercari International Ltd*	Londra (UK)	11.233	Consolidamento integrale	100%
Luna Service S.r.l.	Milano (Italia)	12.500	Consolidamento integrale	100%
MOL BPO S.r.l.	Milano (Italia)	10.000	Consolidamento integrale	100%
Money360.it S.p.A.	Milano (Italia)	120.000	Consolidamento integrale	100%
MutuiOnline S.p.A.	Milano (Italia)	1.000.000	Consolidamento integrale	100%
Onda S.r.l.*	Lucca (Italia)	70.000	Consolidamento integrale	100%
Onda Service S.r.l.*	Lucca (Italia)	10.000	Consolidamento integrale	100%
PP&E S.r.l.	Milano (Italia)	100.000	Consolidamento integrale	100%
PrestitiOnline S.p.A.	Milano (Italia)	200.000	Consolidamento integrale	100%
Quinservizi S.p.A.	Milano (Italia)	150.000	Consolidamento integrale	100%
Resolution and service S.r.l.*	Ponte Buggianese (Italia)	30.000	Consolidamento integrale	100%
San Filippo S.r.l.*	Genova (Italia)	30.000	Consolidamento integrale	100%
Segugio.it S.r.l.	Milano (Italia)	10.000	Consolidamento integrale	100%
Service Lercari S.r.l.*	Genova (Italia)	50.000	Consolidamento integrale	100%
SOS Tariffe S.r.l.	Milano (Italia)	10.000	Consolidamento integrale	100%
Surf S.r.l.*	Ponte Buggianese (Italia)	10.000	Consolidamento integrale	100%
Zoorate S.r.l.	Milano (Italia)	415.654	Consolidamento integrale	92%
Generale Fiduciaria S.p.A.	Milano (Italia)	200.000	Patrimonio netto	49,5%
Generale Servizi Amministrativi S.r.l.	Milano (Italia)	100.000	Patrimonio netto	35%
LC Servizi S.r.l.*	Milano (Italia)	10.400	Patrimonio netto	40%
PrestiPro S.r.l. in liquidazione	Milano (Italia)	120.000	Patrimonio netto	50%
SircusGandino S.r.l.*	Sassari (Italia)	26.000	Patrimonio netto	50%

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

Per la determinazione del controvalore in Euro dei saldi espressi in valuta estera della controllata rumena Finprom S.r.l., della controllata inglese Lercari International Ltd, e della *branch* albanese di SOS Tariffe S.r.l., sono stati utilizzati i seguenti tassi di cambio:

<i>Valuta/Euro</i>	Al 30 giugno 2022	Al 30 giugno 2021
<i>RON / Euro</i>		
Saldi patrimoniali	4,946	4,928
Voci di conto economico	4,946	4,902
<i>GBP / Euro</i>		
Saldi patrimoniali	0,858	0,858
Voci di conto economico	0,842	0,868
<i>ALL (Lek) / Euro</i>		
Saldi patrimoniali	118,620	122,570
Voci di conto economico	121,140	123,250

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

Alla data di chiusura del presente bilancio, la politica di gestione delle coperture dei rischi finanziari delle società del Gruppo non prevede il ricorso a strumenti finanziari di copertura dei rischi di tasso (ad eccezione del finanziamento con Unicredit S.p.A.) in quanto, allo stato attuale, il rischio di incorrere in maggiori costi per interessi passivi a fronte di variazione sfavorevoli dei tassi di mercato, come meglio analizzato nel seguito, risulta di importo contenuto rispetto ai parametri economici e patrimoniali del Gruppo ed è pertanto ritenuto accettabile se comparato ai costi che andrebbero sostenuti per mitigare o eliminare tale rischio. Si segnala tuttavia che, come descritto nel paragrafo relativo agli eventi successivi, successivamente al 30 giugno 2022 sono stati sottoscritti finanziamenti a tasso variabile, parzialmente coperti da strumenti derivati a copertura del tasso di interesse.

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

Il tasso d'interesse sul finanziamento bancario con Banco BPM S.p.A., sottoscritto in data 27 settembre 2018, è pari al tasso Euribor a 6 mesi maggiorato dell'1,10% sulla linea di credito di Euro 15.000 migliaia, e dell'1,30% sulla linea di credito di Euro 5.000 migliaia. Il tasso è inoltre soggetto a variazione nel corso della durata del contratto in base alla variazione del rapporto tra Indebitamento Finanziario Netto ed EBITDA.

Il tasso d'interesse sul finanziamento bancario con Unicredit S.p.A., sottoscritto in data 26 febbraio 2021, è pari al tasso Euribor a 3 mesi maggiorato dell'1,60%. Su tale finanziamento è stato sottoscritto un derivato a copertura del tasso variabile, che converte il tasso Euribor 3 mesi in un tasso fisso di -0,15% su base annua ed il cui *fair value* al 30 giugno 2022 presenta un valore positivo pari ad Euro 209 migliaia.

I principali restanti finanziamenti bancari sono tutti a tasso fisso.

Un'eventuale variazione sfavorevole dei tassi di riferimento di un punto percentuale comporterebbe, per i finanziamenti in essere al 30 giugno 2022, un onere finanziario aggiuntivo pari a Euro 112 migliaia nel secondo semestre dell'esercizio 2022.

Si segnala inoltre che il Gruppo persegue una politica di gestione della liquidità disponibile impiegandola in depositi bancari o altre attività finanziarie a basso rischio e/o prontamente liquidabili.

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

Rischio di credito

Le attività correnti del Gruppo, ad esclusione delle disponibilità liquide, sono costituite prevalentemente da crediti commerciali per Euro 132.050 migliaia, dei quali lo scaduto lordo al 30 giugno 2022 è pari a Euro 47.401 migliaia, di cui Euro 7.118 migliaia risulta scaduto da oltre 90 giorni.

Gran parte dei crediti lordi scaduti indicati sono stati pagati dai clienti nel corso del mese di luglio e agosto 2022. Alla data di approvazione della presente relazione risultano crediti non ancora incassati, scaduti al 30 giugno 2022, per Euro 16.122 migliaia, di cui Euro 5.522 migliaia riferibili a crediti che erano già scaduti al 30 giugno 2022 da oltre 90 giorni.

I crediti commerciali in questione sono principalmente verso banche ed altri istituti finanziari, assicurazioni, società di *leasing*/noleggio ed enti pubblici, ritenuti altamente solvibili; tuttavia, a fronte di crediti per i quali si ritiene possa insorgere un rischio di credito, è presente un fondo svalutazione crediti pari ad Euro 6.385 migliaia.

Rischio di liquidità

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

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

Il totale delle disponibilità liquide al 30 giugno 2022 è pari a Euro 86.587 migliaia, che, alla luce anche del valore del capitale circolante netto al 30 giugno 2022 è tale da far ritenere che il rischio di liquidità per il Gruppo sia limitato.

Rischio legato all'epidemia di Covid-19

L'attuale scenario non ha avuto impatti sui risultati economici realizzati nel semestre chiuso al 30 giugno 2022. Alla data di approvazione della presente relazione non si prevedono impatti significativi sui risultati del Gruppo nel prevedibile futuro.

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 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 all'attuale situazione economico patrimoniale, in particolare alle riserve disponibili, e tenuto conto delle positive previsioni reddituali, di generazione di cassa, di andamento del capitale circolante e della situazione finanziaria e patrimoniale, il presente documento è stato predisposto nella prospettiva della continuità aziendale.

Si consideri, inoltre, che il Gruppo, come negli anni precedenti, ha realizzato risultati economici positivi, e che anche le previsioni economiche future sono positive. Il Gruppo, infine, 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 presente documento, e può azionare, ove necessario, ulteriori leve per smobilizzare in tempi rapidi investimenti altamente liquidi, di importo significativo.

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

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

- attività finanziarie valutate al *fair value*;
- crediti commerciali;
- altre attività correnti;
- debiti commerciali e altri debiti;
- debiti e altre passività finanziarie;
- altre passività correnti.

Tra le attività finanziarie iscritte nel bilancio al 30 giugno 2022 vi sono i titoli detenuti in Moneysupermarket.com Group PLC, valutati al *fair value* (categoria 1) con variazioni imputate alla riserva *other comprehensive income* ("OCI"), i titoli Igloo, valutati al *fair value* (categoria 2) con variazioni

imputate a conto economico, nonché polizze assicurative e altri titoli riconducibili al Gruppo Lercari valutate al *fair value* (categoria 2) con variazioni imputate a conto economico.

Tutte le passività finanziarie iscritte nel bilancio al 30 giugno 2022 e al 31 dicembre 2021 sono valutate al costo ammortizzato ad eccezione degli *earn out*, valutati al *fair value* (categoria 3). La metodologia di determinazione del *fair value* di tali passività è basata sull'attualizzazione dei flussi di cassa futuri (*income approach*).

5. Informativa di settore

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

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

Ricavi per Divisione

(migliaia di Euro)	Semestri chiusi al	
	30 giugno 2022	30 giugno 2021
Ricavi Divisione Broking	67.223	65.336
Ricavi Divisione BPO	89.767	93.453
Totale ricavi	156.990	158.789

Risultato operativo per Divisione

(migliaia di Euro)	Semestri chiusi al	
	30 giugno 2022	30 giugno 2021
Risultato operativo Divisione Broking	21.574	20.201
Risultato operativo Divisione BPO	14.805	11.425
Totale risultato operativo	36.379	31.626
Proventi finanziari	79	371
Oneri finanziari	(1.611)	(1.367)
Proventi/(Oneri) da partecipazioni	341	(304)
Proventi/(Oneri) da attività/passività finanziarie	3.304	3.550
Risultato prima delle imposte	38.492	33.876

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

Attività per Divisione

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

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2022	Al 31 dicembre 2021
Attività Divisione Broking	198.271	205.113
Attività Divisione BPO	208.854	173.281
Non allocato	108.122	72.354
Disponibilità liquide ed equivalenti	86.587	165.857
Totale attività	601.834	616.605

La voce “non allocato” include principalmente il valore delle azioni Moneysupermarket.com Group PLC, pari ad Euro 71.003 migliaia al 30 giugno 2022, e le attività riconducibili all’Emittente e alla società P.P.&E. S.r.l.

Passività per Divisione

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2022	Al 31 dicembre 2021
Passività Divisione Broking	22.834	36.214
Passività Divisione BPO	112.210	98.766
Non allocato	217.628	212.555
Totale passività	352.672	347.535

La voce “non allocato” include principalmente le passività finanziarie in capo all’Emittente per Euro 193.585 migliaia, e le altre passività riconducibili alla capogruppo e alla società P.P.&E. S.r.l.

6. Aggregazioni aziendali

Acquisizione di Luna Service S.r.l.

In data 17 gennaio 2022 l’Emittente ha acquisito il 100% del capitale sociale di Luna Service S.r.l., società attiva nello sviluppo di *software* e nell’offerta di servizi in ambito ipocatastale, ad un prezzo pari ad Euro 974 migliaia.

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

Pertanto, è stato determinato un *goodwill* provvisorio, come riportato in seguito, pari ad Euro 886 migliaia che è stato allocato su Luna Service, considerata una CGU autonoma. La tabella che segue riporta i principali dati patrimoniali dell’entità acquisita alla data dell’acquisizione e la determinazione del *goodwill* provvisorio:

Disponibilità liquide	21
Attività non correnti	23
Attività correnti	227
Passività non correnti	(77)
Passività correnti	(106)
Attività nette acquisite	88
Prezzo di acquisto (A)	974
Differenza tra prezzo di acquisto e attività nette acquisite	886
Goodwill provvisorio	886
Cassa netta dell'entità alla data d'acquisto (B)	21
Flusso di cassa netto assorbito dall'acquisizione (A-B)	953

I risultati di Luna Service S.r.l. sono inclusi nella linea di business “**BPO Servizi immobiliari**”, nell’ambito della Divisione BPO, a partire dalla data di acquisizione.

Acquisizione di Gema Motor S.r.l.

In data 1° febbraio 2022 il Gruppo ha firmato il contratto di acquisizione, tramite la controllata Gruppo Lercari S.r.l., del 100% del capitale sociale di Gema S.r.l., società che offre servizi di *outsourcing* assicurativo in ambito *automotive*, ad un prezzo pari a Euro 1.498 migliaia.

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

Pertanto, è stato determinato un *goodwill* provvisorio, come riportato in seguito, pari ad Euro 1.429 migliaia che è stato allocato su Gema Motor, considerata una CGU autonoma. La tabella che segue riporta i principali dati patrimoniali dell’entità acquisita alla data dell’acquisizione e la determinazione del *goodwill* provvisorio:

Disponibilità liquide	10
Attività non correnti	10
Attività correnti	349
Passività non correnti	(113)
Passività correnti	(187)
Attività nette acquisite	69
Prezzo di acquisto (A)	1.498
Differenza tra prezzo di acquisto e attività nette acquisite	1.429
Maggior valore allocato provvisoriamente al goodwill	1.429
Cassa netta dell'entità alla data d'acquisto (B)	10
Flusso di cassa netto assorbito dall'acquisizione (A-B)	1.488

I risultati di Gema Motor S.r.l. sono inclusi nella linea di business “**BPO Assicurazioni**”, nell’ambito della Divisione BPO, a partire dalla data di acquisizione.

Acquisizione di Europa Centro Servizi S.r.l.

In data 1° marzo 2022 l’Emittente ha acquisito il 100% del capitale sociale di Europa Centro Servizi S.r.l., società attiva nell’ambito dei servizi para-legali a supporto degli operatori nel settore degli NPL e delle procedure immobiliari, ad un prezzo pari ad Euro 15.256 migliaia. In aggiunta è previsto un *earn-out* collegato alle future *performance* economiche della società acquisita, che alla data di acquisizione è stato stimato in Euro 257 migliaia.

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

Pertanto, è stato determinato un *goodwill* provvisorio, come riportato in seguito, pari ad Euro 11.461 migliaia che è stato allocato su Europa Centro Servizi S.r.l., considerata una CGU autonoma. La tabella che segue riporta i principali dati patrimoniali dell’entità acquisita alla data dell’acquisizione e la determinazione del *goodwill* provvisorio:

Disponibilità liquide	46
Attività non correnti	42
Attività correnti	3.979
Passività non correnti	(3)
Passività correnti	(12)
Attività nette acquisite	4.052
Prezzo di acquisto (A)	15.513
Differenza tra prezzo di acquisto e attività nette acquisite	11.461
Maggior valore allocato provvisoriamente al goodwill	11.461
Cassa netta dell'entità alla data d'acquisto (B)	46
Flusso di cassa netto assorbito dall'acquisizione (A-B)	15.467

I risultati di Europa Centro Servizi S.r.l. sono inclusi nella linea di business “**BPO Servizi Immobiliari**”, nell’ambito della Divisione BPO, a partire dalla data di acquisizione.

I costi complessivi sostenuti dal Gruppo per l’acquisizione di Europa Centro Servizi S.r.l. sono stati pari ad Euro 50 migliaia e sono stati rilevati a conto economico tra i “Costi per servizi”.

Acquisizione di Onda S.r.l.

In data 1° giugno 2022 il Gruppo ha firmato il contratto di acquisizione, tramite la controllata Gruppo Lercari S.r.l., del 100% del capitale sociale di Onda S.r.l., società a capo di un gruppo di società specializzate nella fornitura di servizi peritali e altri servizi post-vendita a favore di compagnie assicurative, ad un prezzo pari a Euro 4.750 migliaia.

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

Pertanto, è stato determinato un *goodwill* provvisorio, come riportato in seguito, pari ad Euro 4.255 migliaia che è stato allocato su Onda S.r.l., considerata una CGU autonoma. La tabella che segue riporta i principali dati patrimoniali dell’entità acquisita alla data dell’acquisizione e la determinazione del *goodwill* provvisorio:

Disponibilità liquide	936
Attività non correnti	1.170
Attività correnti	2.532
Passività non correnti	(277)
Passività correnti	(3.866)
Attività nette acquisite	495
Prezzo di acquisto (A)	4.750
Differenza tra prezzo di acquisto e attività nette acquisite	4.255
Maggior valore allocato provvisoriamente al goodwill	4.255
Cassa netta dell'entità alla data d'acquisto (B)	936
Flusso di cassa netto assorbito dall'acquisizione (A-B)	3.814

I risultati del Gruppo Onda sono inclusi nella linea di business “**BPO Assicurazioni**”, nell’ambito della Divisione BPO, a partire dalla data di acquisizione.

I costi complessivi sostenuti dal Gruppo per l’acquisizione di Onda S.r.l. sono stati pari ad Euro 15 migliaia e sono stati rilevati a conto economico tra i “Costi per servizi”.

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA

ATTIVITÀ NON CORRENTI

7. Immobilizzazioni immateriali ed immobili, impianti e macchinari

Nella tabella seguente riportiamo la movimentazione delle immobilizzazioni immateriali e degli immobili, impianti e macchinari, nel corso del primo semestre 2022 e 2021.

<i>(migliaia di Euro)</i>	Immobilizzazioni immateriali	Immobili, impianti e macchinari	Totale
Saldo iniziale 1 gennaio 2021	209.283	27.841	237.124
Acquisti	2.341	1.866	4.207
Incrementi per acquisizioni	5.334	5	5.339
Ammortamenti	(7.396)	(2.817)	(10.213)
di cui ex IFRS 16	-	(1.604)	(1.604)
Svalutazioni	(2.801)	-	(2.801)
Saldo 30 giugno 2021	206.762	25.291	233.657
Saldo iniziale 1 gennaio 2022	202.758	24.669	227.427
Acquisti e capitalizzazioni	3.158	2.859	6.017
Incrementi per acquisizioni	18.757	1.316	20.073
Ammortamenti	(6.892)	(2.993)	(9.885)
di cui ex IFRS 16	-	(1.677)	(1.677)
Saldo 30 giugno 2022	217.781	25.851	243.632

Immobilizzazioni immateriali

Al 30 giugno 2022, il valore delle immobilizzazioni immateriali è pari ad Euro 217.781 migliaia (Euro 202.758 migliaia al 31 dicembre 2021). Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2022 sono stati contabilizzati acquisti per complessivi Euro 3.158 migliaia relativi a *software* (di cui Euro 2.742 migliaia relativi alla capitalizzazione di costi del personale per sviluppi interni).

La voce “Incrementi per acquisizioni” include principalmente i maggiori valori provvisoriamente allocati al *goodwill* in seguito alle acquisizioni di Europa Centro Servizi S.r.l., Onda S.r.l., Gema Motor S.r.l. e Luna Service S.r.l..

La seguente tabella mostra la composizione delle immobilizzazioni immateriali al 30 giugno 2022 ed al 31 dicembre 2021:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2022	Al 31 dicembre 2021
Software proprietari	38.079	41.190
Marchi, licenze e diritti simili	8.527	9.173
Goodwill	171.151	152.395
Totale immobilizzazioni immateriali	217.757	202.758

Il decremento dei “Software proprietari” è dovuto agli ammortamenti del periodo per Euro 6.034 migliaia, ed è in parte compensato dagli acquisti e capitalizzazioni del semestre per Euro 2.923 migliaia.

Il decremento dei “Marchi, licenze e diritti simili” è dovuto principalmente agli ammortamenti del periodo per Euro 804 migliaia.

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio dei *goodwill* iscritti a bilancio al 30 giugno 2022 e al 31 dicembre 2021:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2022	Al 31 dicembre 2021
Agenzia Italia S.p.A.	45.288	45.288
Gruppo Lercari	44.240	44.240
7Pixel S.r.l.	33.374	33.374
SOS Tariffe S.r.l.	13.147	13.147
Europa Centro Servizi S.r.l.	11.461	-
Eagle&Wise Service S.r.l.	8.292	8.292
Quinservizi S.p.A.	6.583	6.583
Onda S.r.l.	4.980	-
Gema Motor S.r.l.	1.429	-
Luna S.r.l.	886	-
Zoorate S.r.l.	746	746
CESAM S.r.l.	595	595
EuroServizi per i Notai S.r.l.	130	130
Totale goodwill	171.151	152.395

Il Gruppo effettua il test sulla riduzione di valore del *goodwill* annualmente (al 31 dicembre) e quando le circostanze indicano l'esistenza di un indicatore di riduzione del valore recuperabile del *goodwill*. Il test sulla riduzione durevole di valore del *goodwill* è basato sul calcolo del valore d'uso. Le variabili utilizzate per determinare il valore recuperabile delle diverse CGU sono state illustrate nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2021.

Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2022, sulla base delle analisi delle principali fonti esterne e interne di informazione, non sono emersi indicatori di *impairment* del valore recuperabile delle CGU, neppure ipotizzando un aumento dei tassi di sconto applicati per le analisi svolte in occasione della chiusura del bilancio al 31 dicembre 2021.

Immobili, impianti e macchinari

Al 30 giugno 2022, il valore netto degli immobili, impianti e macchinari è pari a Euro 25.851 migliaia (Euro 24.669 migliaia al 31 dicembre 2021). Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2022 sono stati contabilizzati incrementi per complessivi Euro 4.175 migliaia (di cui Euro 2.663 migliaia relativi all'effetto IFRS 16). Al netto dell'IFRS 16, gli acquisti fanno riferimento ad impianti e macchinari per Euro 1.141 migliaia (relativi a impianti *hardware* di produzione), a terreni e fabbricati per Euro 80 migliaia, e alle altre immobilizzazioni per Euro 185 migliaia. Gli incrementi includono infine altre immobilizzazioni derivanti dalle acquisizioni del periodo per Euro 106 migliaia.

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

(migliaia di Euro)	Immobili	Autoveicoli	Totale Immobili, impianti e macchinari	Debiti per <i>leasing</i>
Al 1° gennaio 2022	7.508	860	8.368	9.054
Incrementi / (decrementi)	2.505	158	2.663	1.232
Ammortamenti	(1.516)	(161)	(1.677)	-
Oneri finanziari	-	-	-	(60)
Al 30 giugno 2022	8.497	857	9.354	10.226

8. Partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto

La voce è costituita dalle partecipazioni nelle collegate, Generale Fiduciaria S.p.A., Generale Servizi Amministrativi S.r.l, LC Servizi S.r.l., SircusGandino S.r.l., e nella *joint venture* PrestiPro S.r.l. in liquidazione.

Di seguito si riporta la movimentazione della voce in esame nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2022:

(migliaia di Euro)	Al 31 dicembre 2021	Risultato del periodo di spettanza del Gruppo	Altri movimenti	Al 30 giugno 2022
Geckoway S.r.l.	61	(16)	-	45
Generale Fiduciaria S.p.A.	518	6	121	645
Generale Servizi Amministrativi S.r.l.	427	(48)	(6)	373
LC Servizi S.r.l.	39	(39)	-	-
Prestipro S.r.l. in liquidazione	-	-	-	-
SircusGandino S.r.l.	13	49	-	62
Totale	1.058	(48)	115	1.125

Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2022 l'onere netto derivante dalla valutazione con il metodo del patrimonio netto delle partecipazioni nelle società collegate e *joint venture*, è stato pari ad Euro 48 migliaia; tale valore è stato inserito a conto economico nella voce "Proventi/(Oneri) da partecipazioni".

Gli altri movimenti includono l'incremento del valore della partecipazione in Generale Fiduciaria S.p.A. per Euro 121 migliaia, dovuto all'acquisto da parte dell'Emittente di una ulteriore quota pari al 9,48% del capitale sociale, e il decremento del valore della partecipazione in Generale Servizi

Amministrativi S.r.l. per Euro 6 migliaia, dovuto alla cessione da parte dell'Emittente di una quota pari al 5,0% del capitale sociale.

9. Attività finanziarie valutate al fair value

Si riporta di seguito la movimentazione avvenuta nella voce in questione nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2022:

(migliaia di Euro)	Al 31 dicembre 2021	Acquisti / Sottoscrizioni	Altri movimenti	Rivalutazioni / (Svalutazioni)	Rimborsi / Vendite	Al 30 giugno 2022
Azioni Moneysupermarket.com Group PLC	38.559	44.001	-	(11.557)	-	71.003
Titoli Igloo	341	14.438	-	-	(11.443)	3.336
Polizze assicurative	1.510	-	-	-	-	1.510
Altri titoli	-	-	333	-	-	333
Mark to market strumenti di copertura tassi	-	-	209	-	-	209
Attività finanziarie valutate al fair value	40.410	58.439	542	(11.557)	(11.443)	76.391

Le attività finanziarie valutate al *fair value* presentano un saldo pari a Euro 76.391 migliaia al 30 giugno 2022 (Euro 40.410 migliaia al 31 dicembre 2021) e includono n. 35.000.000 azioni ordinarie Moneysupermarket.com Group PLC (pari al 6,519% del capitale sociale) per un valore pari a Euro 71.003 migliaia. La voce “Rivalutazioni/(Svalutazioni)” fa riferimento al minor valore di mercato delle azioni rispetto al prezzo di acquisto, per Euro 11.557 migliaia. Tali attività finanziarie sono valutate al *fair value* con variazioni rilevate in OCI. Si segnala che il *fair value* delle azioni in questione è aumentato in maniera significativa nei mesi successivi al 30 giugno 2022. Per maggiori dettagli a questo proposito si rimanda a quanto descritto nel paragrafo “eventi successivi”.

La voce include inoltre polizze assicurative sottoscritte dalla controllata Gruppo Lercari S.r.l. per Euro 1.510 migliaia, titoli relativi alla cartolarizzazione “Igloo” promossa dalla controllata Centro Finanziamenti S.p.A. per Euro 3.336 migliaia (a fronte di sottoscrizioni per Euro 14.438 migliaia e cessioni per Euro 11.443 migliaia), e altre quote di fondi sottoscritte dal Gruppo Onda per Euro 333 migliaia.

La voce “Mark to market strumenti di copertura tassi” si riferisce al valore positivo, pari a Euro 209 migliaia, del derivato di copertura del tasso di interesse sul finanziamento con Unicredit S.p.A..

10. Attività per imposte anticipate e passività per imposte differite

Si riporta di seguito la movimentazione avvenuta nella voce in questione nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2022:

(migliaia di Euro)	Attività per imposte anticipate	Passività per imposte differite	Attività per imposte anticipate nette
Saldo iniziale al 1° gennaio 2022	60.769	(10.818)	49.951
Utilizzo imposte anticipate/differite su asset rivalutati o allocati con PPA	(4.487)	1.195	(3.291)
Stima imposte correnti	-	(6.948)	(6.948)
Altri movimenti	(75)	(743)	(819)
Saldo finale al 30 giugno 2022	56.207	(17.314)	38.893

Le attività per imposte anticipate, esposte al netto delle passività per imposte differite, includono Euro 42.716 migliaia, relativi alle rivalutazioni dei *software*, marchi e immobili di proprietà di società del Gruppo, nell'ambito delle misure introdotte dall'art. 110 del D.L. n. 104/2020, convertito nella Legge n. 126/2020, recante "Disposizioni urgenti per il sostegno e il rilancio dell'economia". Si precisa che tale importo è esposto al netto delle passività per imposte differite relative ai maggiori valori riconosciuti al *software* e al marchio del Gruppo Lercari, in sede di acquisizione della partecipazione (per Euro 5.150 migliaia) e dei maggiori valori riconosciuti al *software* e al marchio di SOS Tariffe, in sede di acquisizione della partecipazione (per Euro 3.135 migliaia). L'importo delle imposte anticipate relative alle suddette rivalutazioni, utilizzato nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2022 è pari ad Euro 3.291 migliaia.

La voce include inoltre imposte anticipate per Euro 967 migliaia, derivanti dall'affrancamento, effettuato nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012, delle differenze di consolidamento emerse in seguito all'acquisizione delle partecipazioni in Key Service S.r.l., da parte di Quinservizi S.p.A., e nella stessa Quinservizi S.p.A., da parte di Centro Perizie S.r.l. (ora Eagle & Wise Service S.r.l.), ed Euro 756 migliaia, relativi a costi e accantonamenti a deducibilità differita.

Tra le passività per imposte differite è iscritta, per Euro 6.948 migliaia, la stima delle imposte di competenza del semestre chiuso al 30 giugno 2022, calcolata sulla base della migliore stima del tasso di imposta effettivo atteso per l'intero esercizio.

ATTIVITÀ CORRENTI

11. Disponibilità liquide

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

Si riporta la composizione della posizione finanziaria netta, redatta secondo quanto richiesto dall'orientamento ESMA 32-382-1138 del 4 marzo 2021 e dal richiamo di attenzione Consob n. 5/21 del 29 aprile 2021:

(migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2022	Al 31 dicembre 2021	Variazione	%
A. Disponibilità liquide	86.587	165.857	(79.270)	-47,8%
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-	N/A
C. Altre attività finanziarie correnti	1.843	1.510	333	22,1%
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	88.430	167.367	(78.937)	-47,2%
E. Debito finanziario corrente	(17.549)	(9.163)	(8.386)	91,5%
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	(20.463)	(16.048)	(4.415)	27,5%
G. Indebitamento finanziario corrente (E) + (F)	(38.012)	(25.211)	(12.801)	50,8%
H. Posizione finanziaria corrente netta (D) + (G)	50.418	142.156	(91.738)	-64,5%
I. Debito finanziario non corrente	(193.217)	(195.935)	2.718	-1,4%
J. Strumenti di debito	-	-	-	N/A
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	-	N/A
L. Indebitamento finanziario non corrente (I) + (J) + (K)	(193.217)	(195.935)	2.718	-1,4%
M. Posizione finanziaria netta (H) + (L)	(142.799)	(53.779)	(89.020)	165,5%

La voce "Debito finanziario non corrente" è rappresentata dalla quota non corrente dei finanziamenti per Euro 134.804 migliaia, dalla passività stimata per l'esercizio della nuova opzione *put/call* sulla residua partecipazione del 15,50% di Agenzia Italia S.p.A. per Euro 16.662 migliaia, dalla passività stimata per l'esercizio dell'opzione *put/call* sulla residua partecipazione del 49,90% di Gruppo Lercari

S.r.l., per Euro 33.376 migliaia, dalla passività stimata per l'esercizio dell'opzione *put/call* sulla residua partecipazione dell'8% di Zoorate S.r.l. per Euro 1.817 migliaia, e dalla quota non corrente delle passività per *leasing* derivanti dall'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16 per Euro 6.558 migliaia.

Il peggioramento della posizione finanziaria netta rispetto al 31 dicembre 2021 è principalmente dovuto al pagamento di dividendi per Euro 17.848 migliaia, ai corrispettivi pagati per l'acquisto delle partecipazioni in Europa Centro Servizi S.r.l., Gema Motor S.r.l., Luna Service S.r.l. e del Gruppo Onda per Euro 17.577 migliaia, all'acquisto di azioni Moneysupermarket.com Group PLC per Euro 44.001 migliaia, alla sottoscrizione di titoli relativi alla cartolarizzazione "Igloo" promossa dalla controllata Centro Finanziamenti S.p.A. per Euro 2.995 migliaia, all'acquisto di azioni proprie per Euro 18.995 migliaia, in parte compensato dalla cassa generata dall'attività operativa pari ad Euro 16.006 migliaia (Euro 41.647 migliaia prima delle variazioni del capitale circolante).

12. Crediti commerciali

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 giugno 2022 e al 31 dicembre 2021:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2022	Al 31 dicembre 2021
Crediti commerciali	138.435	115.771
(fondo svalutazione crediti)	(6.385)	(5.876)
Totale crediti commerciali	132.050	109.895

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

L'incremento rispetto al 31 dicembre 2021 è riconducibile ai crediti commerciali nell'ambito della Linea di Business Leasing/Noleggio, per effetto dell'attività stagionale di anticipazione del pagamento dei bolli auto per conto dei propri clienti per Euro 16.822 migliaia, e ai crediti commerciali acquisiti con l'ingresso di Europa Centro Servizi S.r.l. e del Gruppo Onda, per Euro 4.932 migliaia.

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio e la movimentazione del fondo svalutazione crediti con riferimento al semestre chiuso al 30 giugno 2022:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre 2021	Variazione area di consolidamento	Accantonamenti	Utilizzi	Al 30 giugno 2022
Fondo svalutazione crediti	5.876	41	521	(53)	6.385
Totale	5.876	41	521	(53)	6.385

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

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

13. Crediti di imposta

I crediti di imposta includono tutte quelle attività nei confronti dell'Amministrazione Finanziaria esigibili o compensabili finanziariamente a breve termine connesse alle sole imposte dirette. Al 30 giugno 2022, l'importo della voce è pari a Euro 14.590 migliaia ed include principalmente gli acconti e crediti relativi all'IRES (per Euro 10.887 migliaia), all'IRAP (per Euro 2.084 migliaia) e alle ritenute d'acconto (per Euro 1.452 migliaia).

14. Altre attività correnti

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 giugno 2022 e al 31 dicembre 2021:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2022	Al 31 dicembre 2021
Ratei e risconti	2.764	2.210
Fornitori c/anticipi	1.608	1.339
Altri crediti diversi	625	460
Credito verso Erario per IVA	3.201	4.922
Totale altre attività correnti	8.198	8.931

L'incremento della voce "Ratei e risconti" rispetto al 31 dicembre 2021 è dovuto principalmente al pagamento anticipato di canoni annuali per noleggio *software* e per le assicurazioni.

PASSIVITÀ NON CORRENTI

15. Debiti e altre passività finanziarie non correnti

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto con riferimento al 30 giugno 2022 e al 31 dicembre 2021:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2022	Al 31 dicembre 2021
Finanziamenti da banche	134.804	139.534
Scadenza da 1 a 5 anni	118.369	114.963
Scadenza superiore a 5 anni	16.435	24.571
Altre passività finanziarie non correnti	58.413	56.401
Passività esercizio put/call Agenzia Italia S.p.A.	16.662	17.812
Passività esercizio put/call Gruppo Lercari S.r.l.	33.376	32.672
Passività esercizio put/call Zoorate S.r.l.	1.817	-
Passività non correnti per leasing	6.558	5.917
Totale debiti ed altre passività finanziarie non correnti	193.217	195.935

Finanziamenti da banche

I finanziamenti da banche, per la parte non corrente, pari ad Euro 134.804 migliaia al 30 giugno 2022, si riferiscono ai contratti di finanziamento in essere con Intesa SanPaolo S.p.A. per Euro 79.939 migliaia (di cui Euro 38 migliaia relativi al finanziamento sottoscritto dalla controllata Onda S.r.l.),

Crédit Agricole Italia S.p.A. per Euro 18.798 migliaia, con Unicredit S.p.A. per Euro 5.489 migliaia, Credito Emiliano S.p.A. per Euro 15.325 migliaia, con Banco BPM S.p.A. per Euro 11.898 migliaia (di cui Euro 3.798 migliaia relativi al finanziamento sottoscritto dalla controllata Agenzia Italia S.p.A. ed Euro 107 migliaia relativi al finanziamento sottoscritto dalla controllata Onda S.r.l.), e con BPER Banca S.p.A. per Euro 3.355 migliaia.

Il decremento rispetto al 31 dicembre 2021 è riconducibile rimborso delle quote capitale in scadenza dei finanziamenti in essere, per Euro 5.728 migliaia.

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

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2022	Al 31 dicembre 2021
- tra uno e due anni	32.104	24.215
- tra due e tre anni	41.744	35.682
- tra tre e quattro anni	27.099	31.168
- tra quattro e cinque anni	17.422	23.898
- oltre i cinque anni	16.435	24.571
Totale	134.804	139.534

Tassi di interesse

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

Il tasso d'interesse sul finanziamento bancario con Banco BPM S.p.A., sottoscritto in data 27 settembre 2018, è pari al tasso Euribor a 6 mesi maggiorato dell'1,10% sulla linea di credito di Euro 15.000 migliaia, e dell'1,30% sulla linea di credito di Euro 5.000 migliaia. Il tasso è inoltre soggetto a variazione nel corso della durata del contratto in base alla variazione del rapporto tra Indebitamento Finanziario Netto ed EBITDA.

Sul finanziamento bancario con Crédit Agricole Italia S.p.A., sottoscritto in data 30 marzo 2020, per un importo pari a Euro 15.000 migliaia, è applicato un tasso fisso dell'1,05% annuo.

Sul finanziamento bancario sottoscritto in data 21 maggio 2020 dalla controllata Agenzia Italia S.p.A. con Banco BPM S.p.A., per un importo pari a Euro 10.000 migliaia, è applicato un tasso fisso dell'1,09% annuo.

Sul finanziamento *bullet* con Credito Emiliano S.p.A., sottoscritto in data 23 marzo 2020, per un importo pari a Euro 12.000 migliaia, è applicato un tasso fisso dello 0,22% annuo.

Sul finanziamento con Credito Emiliano S.p.A., sottoscritto in data 25 novembre 2020, per un importo pari a Euro 8.000 migliaia, è applicato un tasso fisso dello 0,28% annuo.

Sul finanziamento con Unicredit S.p.A., sottoscritto in data 26 febbraio 2021, per un importo pari a Euro 10.000 migliaia, è applicato un tasso variabile pari al tasso Euribor a 3 mesi maggiorato dell'1,60%. Su tale finanziamento è stato sottoscritto un derivato a copertura del tasso variabile, che

converte il tasso Euribor 3 mesi in un tasso fisso di -0,15% su base annua ed il cui *fair value* al 30 giugno 2022 presenta un valore positivo pari ad Euro 209 migliaia.

Sul finanziamento con Intesa SanPaolo S.p.A., sottoscritto in data 30 marzo 2021, per un importo pari a Euro 80.000 migliaia, è applicato un tasso fisso dell'1,45% annuo.

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

Parametri finanziari

In merito ai finanziamenti sottoscritti con Crédit Agricole Italia S.p.A., il Gruppo è tenuto al rispetto del seguente parametro finanziario consolidato: rapporto tra Posizione Finanziaria Netta e EBITDA: (i) non superiore a 2,50, con riferimento ai bilanci annuali chiusi al 31 dicembre di ciascun anno; (ii) non superiore a 2,75, con riferimento ai bilanci semestrali chiusi al 30 giugno di ciascun anno.

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.

In merito al finanziamento sottoscritto 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. Tale fattispecie non si è verificata al 30.06.2022.

In merito al finanziamento sottoscritto con Intesa SanPaolo S.p.A., il Gruppo è tenuto al rispetto dei seguenti parametri finanziari consolidati al termine di ogni esercizio: (i) rapporto tra Indebitamento Finanziario Netto e EBITDA non superiore a 2,5; (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 superiore a 2,0, 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% degli stessi.

I parametri finanziari relativi ai finanziamenti sottoscritti con Crédit Agricole Italia S.p.A., Banco BPM S.p.A. e Unicredit S.p.A., aventi periodicità semestrale, risultano rispettati alla data del 30 giugno 2022.

Altre passività finanziarie non correnti

Si segnala infine che le altre passività finanziarie non correnti sono rappresentate dalla passività stimata per l'esercizio della nuova opzione *put/call* sulla residua partecipazione del 15,50% di Agenzia Italia S.p.A., per Euro 16.662 migliaia, dalla passività stimata per l'esercizio dell'opzione *put/call* sulla residua partecipazione del 49,90% di Gruppo Lercari S.r.l., per Euro 33.376 migliaia, dalla passività stimata per l'esercizio dell'opzione *put/call* sulla residua partecipazione dell'8% di Zoorate S.r.l. per Euro 1.817 migliaia, e dalle passività per *leasing* derivanti dall'applicazione del principio contabile IFRS 16, per Euro 6.558 migliaia.

16. Fondi per rischi e oneri

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio e la movimentazione della voce in oggetto con riferimento al semestre chiuso al 30 giugno 2022:

(migliaia di Euro)	Al 31 dicembre 2021	Variazione area di consolidamento	Accantonamenti	Utilizzi	Al 30 giugno 2022
Fondo estinzione mutui	180	-	-	-	180
Altri fondi rischi	1.702	3	-	(58)	1.647
Totale	1.882	3	-	(58)	1.827

Il “Fondo estinzione mutui” include la stima delle eventuali passività che contrattualmente potranno emergere in relazione a mutui intermediati alla data di bilancio, qualora particolari clausole negli accordi con le banche prevedano uno storno di provvigioni nel caso di estinzione anticipata o insolvenza da parte del soggetto mutuatario. La voce include infine un accantonamento, stanziato nel corso del 2019, pari a Euro 120 migliaia, che fa riferimento alla stima degli indennizzi economici che potrebbero dover essere riconosciuti ai clienti e/o ai cessionari, da parte di una società del Gruppo che eroga finanziamenti successivamente ceduti ad altri intermediari, al verificarsi delle richieste di estinzione anticipata, in forza della sentenza della Corte di Giustizia dell’Unione Europea dell’11 settembre 2019 in merito alla restituzione dei costi iniziali in caso di rimborso anticipato dei finanziamenti. Al 30 giugno 2022 non si sono ritenute necessarie modifiche al fondo estinzione mutui sulla base delle valutazioni effettuate.

Gli “Altri fondi rischi” includono, per Euro 875 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. Il *management* ha ritenuto opportuno stanziare tali importi in quanto, sulla base degli accordi in essere con tali fornitori, il Gruppo si deve far carico dei costi diretti sostenuti dai fornitori nella prestazione di tali servizi. La voce include inoltre la quantificazione della passività ritenuta probabile con riguardo a contenziosi di natura giuslavoristica, per Euro 772 migliaia.

17. Fondi per benefici ai dipendenti

Nella seguente tabella è fornita la movimentazione della voce in oggetto con riferimento al semestre chiuso al 30 giugno 2022:

(migliaia di Euro)	Al 31 dicembre 2021	Variazione area di consolidamento	Accantonamenti	Utilizzi	Altri movimenti	Al 30 giugno 2022
TFR	17.936	468	1.687	(1.251)	(2.903)	15.937
Trattamento di fine mandato	290	-	51	-	-	341
Totale	18.226	468	1.738	(1.251)	(2.903)	16.278

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

18. Altre passività non correnti

Le altre passività non correnti, pari ad Euro 4.755 migliaia al 30 giugno 2022, includono principalmente la quota non corrente dei corrispettivi ancora da pagare per l’acquisto di Gruppo Lercari S.r.l. per Euro

1.000 migliaia, di SOS Tariffe S.r.l. per Euro 1.000 migliaia, di Europa Centro Servizi S.r.l. per Euro 1.905 migliaia, di Onda S.r.l. per Euro 750 migliaia, e di Luna Service S.r.l. per Euro 100 migliaia.

PASSIVITÀ CORRENTI

19. Debiti e altre passività finanziarie correnti

La voce “Debiti e altre passività finanziarie correnti” pari a Euro 38.012 migliaia al 30 giugno 2022 (Euro 25.211 migliaia al 31 dicembre 2021) include la quota capitale corrente dei finanziamenti bancari a medio-lungo termine per Euro 20.463 migliaia, la quota corrente delle passività per *leasing* (IFRS 16) per Euro 3.668 migliaia, le passività relative ai finanziamenti e alle linee di credito a breve termine utilizzate, per un importo pari ad Euro 13.884 migliaia.

Il significativo incremento rispetto al 31 dicembre 2021 è principalmente dovuto al maggior ricorso, da parte di Agenzia Italia S.p.A., a linee di credito e finanziamenti a breve termine, utilizzati nell’ambito della stagionale attività di anticipazione del pagamento dei bolli auto per conto dei propri clienti, per Euro 7.871 migliaia.

20. Debiti commerciali ed altri debiti

La voce in oggetto, pari ad Euro 40.869 migliaia (Euro 43.580 migliaia al 31 dicembre 2021) include esclusivamente le passività verso i fornitori per l’acquisto di beni e servizi.

Non sussistono debiti commerciali con scadenza superiore ai 12 mesi.

21. Passività per imposte correnti

La voce è costituita principalmente da debiti per imposte sostitutive per Euro 3.691 migliaia, relative alle rivalutazioni di *software* e marchi effettuate nel 2020.

22. Altre passività correnti

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto con riferimento al 30 giugno 2022 e al 31 dicembre 2021:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2022	Al 31 dicembre 2021
Debiti verso personale	18.219	16.712
Debiti verso istituti previdenziali	5.820	5.256
Debiti verso Erario per ritenute al personale	3.609	3.856
Ratei e risconti passivi	2.918	2.826
Debiti per IVA	2.562	2.052
Corrispettivo acquisto a termine Zoorate S.r.l.	-	1.052
Anticipi da clienti	15.967	15.600
Altri debiti	4.521	5.516
Totale altre passività correnti	53.616	52.870

La voce “Debiti verso personale” include principalmente le passività per stipendi relativamente alla mensilità di giugno, liquidata ad inizio luglio 2022, oneri differiti maturati al 30 giugno 2022 ma non ancora liquidati, e debiti verso amministratori.

La voce “Ratei e risconti passivi” include principalmente ricavi sospesi legati alle attività di *outsourcing* realizzate dalla linea di business BPO Leasing/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 *Leasing*/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 2.883 migliaia, i debiti verso clienti della Linea di Business BPO Assicurazioni per anticipi ricevuti per la liquidazione di sinistri per Euro 8.775 migliaia, i debiti verso clienti della linea di business BPO Finanziamenti per Euro 2.533 migliaia, e i debiti della controllata Centro Finanziamenti S.p.A. verso le cessionarie dei crediti per previsti rimborsi anticipati sui finanziamenti ceduti per Euro 1.714 migliaia.

La voce “Altri debiti” include principalmente la quota corrente del corrispettivo ancora da pagare per l’acquisto del Gruppo Lercari per Euro 1.000 migliaia, di SOS Tariffe S.r.l. per Euro 1.000 migliaia, di Europa Centro Servizi S.r.l. per Euro 1.000 migliaia, di Onda S.r.l. per Euro 250 migliaia e di Luna Service S.r.l. per Euro 100 migliaia.

23. Patrimonio netto e capitale sociale

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

L’assemblea dei soci del 28 aprile 2022 ha deliberato la distribuzione di un dividendo unitario di Euro 0,40 per azione. Tale dividendo è stato distribuito con stacco cedola in data 16 maggio 2022, *record date* 17 maggio 2022 e pagamento in data 18 maggio 2022.

In seguito a tale delibera l’Emittente ha pagato dividendi per complessivi Euro 14.610 migliaia.

Al 30 giugno 2022 il capitale sociale è composto da 40.000.000 azioni, senza valore nominale.

24. Acquisto e cessione azioni proprie

Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2022, l’Emittente ha acquistato 575.199 azioni proprie pari all’1,438% 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 4.500 azioni proprie pari allo 0,011% del capitale sociale.

Alla data del 30 giugno 2022, l’Emittente possiede 2.232.740 azioni proprie, pari al 5,582% del capitale sociale, con un costo storico complessivo pari a Euro 31.788 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 56 migliaia al 30 giugno 2022, e per l’eccedenza del valore di acquisto rispetto alla riduzione del capitale sociale è portata a riduzione delle riserve disponibili.

Al 30 giugno 2022 vi sono complessivamente 37.767.260 azioni in circolazione, pari al 94,418% del capitale sociale.

25. Piani di stock option

Il costo del personale per il semestre chiuso al 30 giugno 2022 include oneri pari a Euro 375 migliaia relativi al piano di *stock option* di Gruppo. Nel semestre chiuso al 30 giugno 2021 erano presenti costi per Euro 312 migliaia relativi al piano di *stock option*.

Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2022 sono state complessivamente assegnate 65.000 opzioni a favore degli amministratori esecutivi e del dirigente con responsabilità strategiche.

Al 30 giugno 2022 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	466.007	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	168.000	44,379	8,77
29 aprile 2021	12 maggio 2022	12 maggio 2025	11 maggio 2028	65.000	30,316	6,86
Totale opzioni				883.007		

CONTO ECONOMICO

26. Ricavi

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto con riferimento ai semestri chiusi al 30 giugno 2022 e 2021:

(migliaia di Euro)	Semestri chiusi al	
	30 giugno 2022	30 giugno 2021
Ricavi Divisione Broking	67.223	65.336
Ricavi Divisione BPO	89.767	93.453
Totale ricavi	156.990	158.789

Per un'analisi dell'andamento dei ricavi, e del decremento rispetto al semestre chiuso al 30 giugno 2021, si rimanda a quanto riportato nella relazione intermedia sulla gestione.

27. Altri proventi

La voce, pari ad Euro 3.479 migliaia al 30 giugno 2022, comprende prevalentemente (per un importo pari ad Euro 2.640 migliaia) i proventi per la rivalsa sulle spese per poste e corrieri nell'ambito della Divisione BPO.

28. Costi per prestazioni di servizi

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto con riferimento ai semestri chiusi al 30 giugno 2022 e 2021:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Semestri chiusi al	
	30 giugno 2022	30 giugno 2021
Costi di marketing	24.280	24.874
Servizi notarili e peritali	16.779	24.511
Consulenze tecniche, legali ed amministrative	7.932	6.225
Commissioni passive	3.238	2.453
Costi per godimento beni di terzi	2.311	2.206
Spese postali e corrieri	1.696	1.730
Altri costi per servizi	6.951	7.015
Totale costi per prestazione di servizi	63.187	69.014

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.

I “Servizi notarili e peritali” sono relativi prevalentemente a servizi acquistati nell’ambito della Divisione BPO e presentano un significativo decremento rispetto all’esercizio precedente principalmente dovuto al forte calo dei volumi relativi ai servizi para-notarili resi nell’ambito della linea di business BPO Mutui causato dalla significativa contrazione del mercato delle surroghe.

Le “Consulenze tecniche, legali ed amministrative” si riferiscono ai costi sostenuti per consulenze professionali nell’area legale, fiscale e finanziaria, per la revisione contabile, per attività di supporto di natura amministrativa e operativa, oltre a consulenza di natura tecnica e tecnologica. L’incremento rispetto al semestre chiuso al 30 giugno 2021 è la conseguenza dei maggiori costi sostenuti dal Gruppo per consulenze in ambito strategico, fiscale e di *compliance*.

Gli altri costi per servizi includono costi per servizi informatici e supporto tecnologico per Euro 510 migliaia, spese per telecomunicazioni per Euro 690 migliaia, spese per utenze per Euro 799 migliaia, spese per viaggi e trasferte per Euro 551 migliaia, spese per manutenzioni per Euro 348 migliaia, assicurazioni per Euro 486 migliaia, servizi di scansione documentale per Euro 683 migliaia e altre spese generali per Euro 2.884 migliaia.

29. Costo del personale

La voce “Costo del personale” per il semestre chiuso al 30 giugno 2022 ammonta a Euro 48.318 migliaia (Euro 44.950 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2021) e include prevalentemente salari e stipendi del personale dipendente per Euro 32.341 migliaia (Euro 30.676 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2021), oltre a oneri sociali per Euro 8.786 migliaia (Euro 7.873 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2021).

L’incremento della voce è dovuto all’aumento del numero medio dei dipendenti, in relazione all’ingresso nell’area di consolidamento di Europa Centro Servizi S.r.l., del Gruppo Onda, di Gema Motor S.r.l. e di Luna Service S.r.l.

Si segnala inoltre che al 30 giugno 2022 sono presenti costi relativi al piano di *stock option* pari ad Euro 375 migliaia, per i quali si rimanda alla nota 25 (Euro 312 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2021).

30. Altri costi operativi

La voce “Altri costi operativi”, pari ad Euro 5.442 migliaia (Euro 4.726 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2021), include principalmente Euro 3.712 migliaia (Euro 3.084 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2021) relativi a costi per IVA indetraibile, Euro 187 migliaia per l’acquisto di piccole attrezzature e materiali di consumo (Euro 343 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2021), Euro 521 migliaia relativi ad accantonamenti (Euro 469 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2021), ed Euro 417 migliaia relativi a oneri tributari e amministrativi (Euro 349 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2021).

31. Ammortamenti

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto con riferimento ai semestri chiusi al 30 giugno 2022 e 2021:

(migliaia di Euro)	Semestri chiusi al	
	30 giugno 2022	30 giugno 2021
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(6.892)	(7.396)
di cui effetto PPA di anni precedenti	(4.742)	(5.958)
Ammortamento degli immobili, impianti e macchinari	(2.993)	(2.817)
di cui effetto IFRS 16	(1.677)	(1.604)
Totale ammortamenti	(9.885)	(10.213)

Il decremento dell’ammortamento delle immobilizzazioni immateriali è riconducibile al completamento dell’ammortamento del maggior valore dei *software* riconosciuti a seguito del consolidamento di Eagle & Wise Service S.r.l. e Agenzia Italia S.p.A..

32. Proventi/(Oneri) della gestione finanziaria

Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2022 la gestione finanziaria ha fatto registrare un risultato positivo pari ad Euro 2.113 migliaia, dovuto principalmente al dividendo incassato da Moneysupermarket.com Group PLC per Euro 2.154 migliaia, ai proventi derivanti dalla rideterminazione della passività stimata per l’esercizio dell’opzione *put/call* sulla residua partecipazione del 15,50% di Agenzia Italia S.p.A. per Euro 1.150 migliaia, in parte compensato dagli interessi passivi maturati sui finanziamenti in essere nel periodo per Euro 870 migliaia, e dai dividendi versati ad azionisti terzi da Agenzia Italia S.p.A. per Euro 465 migliaia.

33. Imposte

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto con riferimento ai semestri chiusi al 30 giugno 2022 e 2021:

(migliaia di Euro)	Semestri chiusi al	
	30 giugno 2022	30 giugno 2021
Imposte correnti	(6.948)	(5.841)
Utilizzo imposte anticipate e differite	(3.791)	(4.593)
Totale imposte	(10.739)	(10.434)

Le imposte sul reddito per il semestre in esame sono contabilizzate sulla base della migliore stima del tasso di imposta effettivo atteso per l'intero esercizio. Il tasso d'imposta effettivo atteso per l'esercizio 2022 è pari al 27,9%, a fronte di un tasso effettivo del 30,8% (al netto della fiscalità differita e delle imposte sostitutive sulle rivalutazioni) per l'intero esercizio 2021.

L'utilizzo delle imposte anticipate, che al 30 giugno 2022 risulta pari ad Euro 3.791 migliaia, fa principalmente riferimento alle rivalutazioni delle immobilizzazioni immateriali già descritte in precedenza.

34. Utile per azione

L'utile per azione per il semestre chiuso al 30 giugno 2022, pari a Euro 0,72, è determinato rapportando l'utile del periodo di pertinenza del Gruppo (Euro 27.357 migliaia) al numero medio ponderato delle azioni dell'Emittente in circolazione nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2022 (38.078.714 azioni).

L'utile per azione diluito per il semestre chiuso al 30 giugno 2022, pari a Euro 0,71, è stato determinato considerando il numero medio di strumenti finanziari con effetto diluitivo nell'arco del semestre chiuso al 30 giugno 2022 ed è rappresentato da *stock option* assegnate a dipendenti del Gruppo il cui prezzo d'esercizio è inferiore al prezzo ufficiale delle azioni dell'Emittente. Il numero medio nel semestre di tali strumenti finanziari è pari a 1.269.868.

35. Passività potenziali

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

Con riferimento al procedimento istruttorio avviato l'11 maggio 2021 da parte dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato nei confronti della controllata CercAssicurazioni.it S.r.l., degli altri comparatori assicurativi e delle principali imprese assicurative dirette operanti in Italia, volta ad accertare se le società che offrono servizi di comparazione di prezzo e le imprese assicurative coinvolte nel procedimento avessero realizzato un'intesa restrittiva della concorrenza tramite uno scambio di informazioni sensibili sulle condizioni economiche di vendita diretta delle polizze per la responsabilità civile auto, si comunica che in data 10 maggio 2022 l'Autorità ha chiuso il procedimento senza accertare infrazione e rendendo obbligatori gli impegni presentati da CercAssicurazioni.it S.r.l. e dalle altre parti coinvolte nel procedimento.

36. Rapporti con parti correlate

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

Benefici a dirigenti con responsabilità strategiche

Il costo complessivo aziendale per i compensi attribuiti agli amministratori esecutivi e/o ai dirigenti con responsabilità strategiche, ossia coloro che hanno il potere e la responsabilità, direttamente o indirettamente, della pianificazione, della direzione e del controllo delle attività del Gruppo, sono pari a Euro 1.633 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2022 (Euro 1.611 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2021). Alla data di approvazione della relazione finanziaria semestrale consolidata gli amministratori della Società detengono complessivamente, direttamente od indirettamente, il 33,49% del capitale sociale dell'Emittente. Alla stessa data i membri degli organi di amministrazione, di

direzione o di vigilanza e i dirigenti con responsabilità strategiche delle società del Gruppo detengono complessivamente il 34,27% del capitale sociale dell'Emittente.

37. Stagionalità

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

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

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

Nel semestre chiuso al 30 giugno 2022, oltre alle transazioni già descritte, non si segnalano ulteriori eventi ed operazioni significative non ricorrenti né posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali.

39. Eventi successivi

Esercizio stock option

Successivamente alla data del 30 giugno 2022, l'Emittente ha acquistato 109.634 azioni proprie pari allo 0,274% del capitale sociale.

Alla data di approvazione della presente relazione, l'Emittente detiene complessivamente 2.342.374 azioni proprie pari complessivamente al 5,856% circa del capitale sociale, acquistate per un costo complessivo pari a Euro 34.463 migliaia.

Acquisto azioni Moneysupermarket.com Group PLC

Successivamente alla data del 30 giugno 2022, l'Emittente ha acquistato n. 2.556.890 azioni Moneysupermarket.com Group PLC per un importo complessivo pari a Euro 5.827 migliaia. Si segnala inoltre che il valore di mercato di tali azioni è aumentato significativamente nei mesi successivi alla data di chiusura del bilancio, e che il valore complessivo alla data di approvazione della presente relazione è pari a Euro 85.190 migliaia (Euro 71.003 migliaia al 30 giugno 2022).

Accordo finalizzato all'acquisizione di Rastreator e LeLynx, portali leader nella comparazione assicurativa in Spagna, Francia e Messico

In data 28 agosto 2022 il Gruppo ha sottoscritto un accordo vincolante con ZPG Comparison Services Holdings UK Ltd e con la sua controllata Penguin Portals Ltd (i “**Venditori**”), ambedue parte del gruppo RVU (“**RVU**”), avente ad oggetto: (i) l'acquisizione da parte di GMOL del 100% del capitale di Rastreator.com Ltd e Preminen Price Comparison Holdings Ltd con le rispettive controllate, (ii) la concessione da parte del Gruppo ai Venditori di un'opzione irrevocabile di vendita relativa al 100% del capitale di LeLynx SAS, che sarà esercitabile nel rispetto degli articoli L 23-10-1 and 23-10-7 del Code de Commerce francese, (iii) il trasferimento ad una delle società del perimetro acquisito dal Gruppo, del centro di eccellenza IT con sede in India attualmente al servizio delle società oggetto dell'operazione, mediante il trasferimento di un ramo di azienda da Inspop.com Limited (l’“**Operazione**”). I principali *asset* del gruppo di società oggetto dell'Operazione sono i portali

Rastreator.com, LeLynx.fr e Rastreator.mx, operatori leader nella comparazione e intermediazione online di prodotti assicurativi in Spagna, Francia e Messico.

Il prezzo complessivo pattuito per l'intero perimetro dell'Operazione è pari, in termini di *enterprise value*, a Euro 150 milioni, cui si somma un aggiustamento per la cassa netta attesa al momento del perfezionamento dell'Operazione, previsto entro i primi giorni del 2023. Il pagamento del prezzo da parte del Gruppo sarà effettuato integralmente al completamento dell'Operazione, utilizzando disponibilità liquide e linee di credito in parte già in essere, ed in parte ottenute tramite i finanziamenti di seguito descritti. Le società oggetto dell'Operazione e le rispettive controllate proiettano per il 2022 Euro 62 milioni di ricavi ed oltre Euro 8 milioni di EBITDA.

L'Operazione è stata approvata dai consigli di amministrazione dei Venditori e dell'Emittente ed è soggetta alle consuete approvazioni da parte delle autorità regolamentari. A seguito del perfezionamento dell'Operazione, le società acquisite rientreranno nel perimetro della Divisione Broking, il cui *reporting* verrà rivisto per tener conto della presenza internazionale.

Finanziamento con Intesa SanPaolo S.p.A.

In data 29 luglio 2022, l'Emittente ha sottoscritto un nuovo contratto di finanziamento con Intesa SanPaolo S.p.A. che prevede: (i) Perogazione di Euro 40.000 migliaia contestualmente alla data di sottoscrizione, aventi finalità generali per il Gruppo; (ii) Perogazione di una linea *committed* per un importo pari a Euro 60.000 migliaia, da effettuarsi entro il 30 novembre 2022, a condizione che si realizzino operazioni di acquisizioni societarie. 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%. Il contratto prevede rispetto dei seguenti parametri finanziari consolidati: (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 Posizione Finanziaria Netta e patrimonio netto non superiore a 2,0.

Finanziamento con Credit Agricole Italia S.p.A.

In data 9 agosto 2022, l'Emittente ha sottoscritto un nuovo contratto di finanziamento con Credit Agricole Italia S.p.A., che prevede un'erogazione per un importo fino a Euro 60.000 migliaia, subordinata alla realizzazione di acquisizioni di partecipazioni societarie, avente scadenza il 30 giugno 2028, con un tasso variabile pari all'Euribor a 3 mesi incrementato di un margine pari all'1,65%. Il contratto prevede rispetto del seguente parametro finanziario consolidato: rapporto tra Posizione Finanziaria Netta e EBITDA non superiore a 3,25 nel 2022 e a 3,00 a partire dal 2023.

Finanziamento con Unicredit S.p.A.

In data 9 agosto 2022, l'Emittente ha sottoscritto un nuovo contratto di finanziamento, avente finalità generali per il Gruppo, con Unicredit S.p.A. per un importo pari ad 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%. Il contratto prevede rispetto del seguente parametro finanziario consolidato: rapporto tra Posizione Finanziaria Netta e EBITDA non superiore a 3,00.

Finanziamento con Banco BPM S.p.A.

In data 5 settembre 2022, l’Emittente ha sottoscritto un nuovo contratto di finanziamento, avente finalità generali per il Gruppo, con Banco BPM S.p.A. per un importo complessivo pari ad 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. Il contratto prevede rispetto del seguente parametro finanziario consolidato: rapporto tra Posizione Finanziaria Netta e EBITDA non superiore a 3,00.

40. Approvazione da parte dell’organo amministrativo

La presente relazione semestrale consolidata è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione per la pubblicazione in data 7 settembre 2022.

Milano, 7 settembre 2022

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

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

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

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa; e
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione della relazione semestrale consolidata, nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2022.

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

Si attesta, inoltre, che la relazione semestrale consolidata:

1. corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
2. è stata redatta in conformità agli IFRS, intendendo tutti gli "International Financial Reporting Standards", tutti gli International Accounting Standards ("IAS"), tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee ("SIC") adottati dall'Unione Europea al 30 giugno 2022 e contenuti nei relativi Regolamenti U.E. pubblicati a tale data;
3. a quanto consta, è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'Emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento;
4. la relazione intermedia sulla gestione contiene i riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio.

Milano, 7 settembre 2022

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

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

Gruppo MutuiOnline S.p.A.

Bilancio consolidato semestrale abbreviato
al 30 giugno 2022

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio
consolidato semestrale abbreviato

**EY**Building a better
working worldEY S.p.A.
Via Meravigli, 12
20123 MilanoTel: +39 02 722121
Fax: +39 02 722122037
ey.com

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli Azionisti della
Gruppo MutuiOnline S.p.A.

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal prospetto di conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative della Gruppo MutuiOnline S.p.A. e controllate (Gruppo MutuiOnline) al 30 giugno 2022. Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

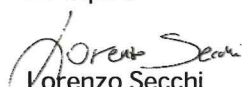
Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale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

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo MutuiOnline al 30 giugno 2022 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Milano, 8 settembre 2022

EY S.p.A.



Lorenzo Secchi
(Revisore Legale)