



RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA

**SEMESTRE CHIUSO AL 30 GIUGNO 2021
(PRIMO SEMESTRE 2021)**

Redatta secondo il principio contabile internazionale IAS 34

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>	13
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>	14
2.4.2.	<i>Indicazione delle fonti e degli impieghi e descrizione dei flussi monetari</i>	15
2.4.3.	<i>Movimentazione del capitale circolante netto</i>	16
2.5.	Evoluzione prevedibile della gestione e del mercato.....	17
2.5.1.	<i>Evoluzione del mercato italiano dei mutui residenziali</i>	17
2.5.2.	<i>Divisione Broking</i>	17
2.5.3.	<i>Divisione BPO</i>	18
2.6.	Altre informazioni	19
3.	BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2021 ..	21
3.1.	Situazione patrimoniale finanziaria consolidata al 30 giugno 2021 ed al 31 dicembre 2020 ..	21
3.2.	Conto economico consolidato per i semestri chiusi al 30 giugno 2021 e 2020.....	22
3.3.	Conto economico complessivo consolidato per i semestri chiusi al 30 giugno 2021 e 2020..	23
3.4.	Rendiconto finanziario consolidato per i semestri chiusi al 30 giugno 2021 e 2020	24
3.5.	Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2021 e 2020.....	25
3.6.	Note esplicative.....	26
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

<i>SOCIETÀ DI REVISIONE</i>	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 2021 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., Mikono S.r.l., Centro Processi Assicurativi 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., Gruppo Lercari S.r.l. (con le sue controllate) e Finprom S.r.l. (società di diritto rumeno): società attive nel mercato dei servizi di *outsourcing* di processi complessi per il settore dei servizi finanziari e che assieme costituiscono la “**Divisione BPO**” (acronimo di *Business Process Outsourcing*) del Gruppo;
- PP&E S.r.l.: società che effettua servizi di locazione immobiliare e supporto operativo a favore delle altre società operative italiane del Gruppo.

Si specifica che Gruppo Lercari S.r.l. controlla le seguenti società: Lercari S.r.l., Service Lercari S.r.l., Sircus 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. e Lercari Motor S.r.l. (congiuntamente, il “**Gruppo Lercari**”).

Inoltre, l’Emittente possiede il 40% del capitale di Generale Servizi Amministrativi S.r.l., il 50% del capitale della *joint venture* PrestiPro S.r.l., il 40% del capitale di Generale Fiduciaria S.p.A., il 70% del capitale di Fin.it S.r.l. (società non controllata) tramite la controllata Agenzia Italia S.p.A. e il 40% del capitale di LC Servizi S.r.l. e il 50% del capitale di Sircus Gandino S.r.l., tramite la controllata Gruppo Lercari S.r.l.

In data 1° febbraio 2021, in seguito alla registrazione dell'atto di fusione, si è completato il processo di fusione per incorporazione di Segugio Servizi S.r.l., SOS Consulting S.r.l. e SOS Dev S.r.l. in SOS Tariffe S.r.l., con efficacia contabile dal 1° gennaio 2021.

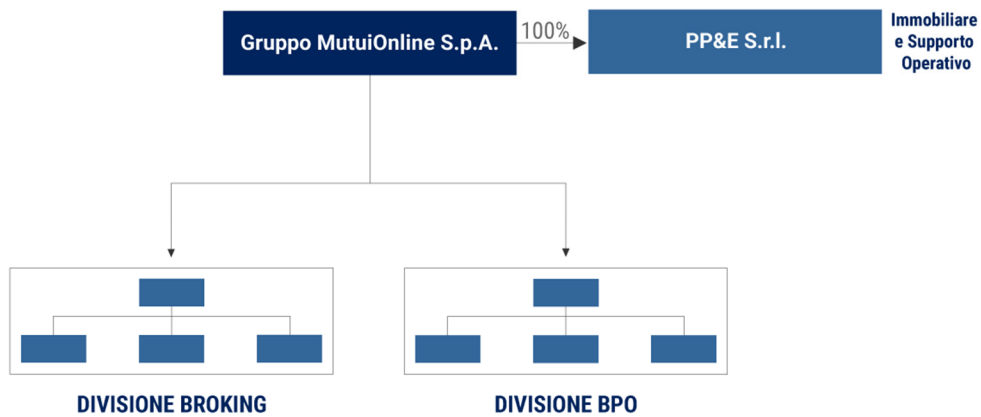
In data 28 febbraio 2021 il Gruppo ha acquisito dal Gruppo Finanziaria Internazionale la residua quota del 50% di Agenzia Italia S.p.A., ad un prezzo pari ad Euro 35.000 migliaia, sostanzialmente in linea con la passività stimata precedentemente iscritta in bilancio per l'esistenza di *put/call* reciproche. Contestualmente, il Gruppo ha venduto al medesimo prezzo per azione una quota del 15,50% al *management* della società controllata, che già deteneva indirettamente analoga partecipazione. Su tale partecipazione sono stati pattuiti nuovi diritti di *put/call* reciproci a 5 anni, a termini e condizioni analoghi a quelli delle precedenti opzioni.

In data 26 maggio 2021 il Gruppo ha acquisito, tramite la controllata 7Pixel S.r.l., la residua quota del 60% del capitale di Zoorate S.r.l., ad un prezzo pari ad Euro 4.585 migliaia, in linea con la passività corrente precedentemente iscritta in bilancio per effetto dell'acquisto a termine già concordato tra le parti. In aggiunta, è prevista una componente di prezzo dilazionata, di importo pari ad Euro 1.052 migliaia, subordinata all'avverarsi di determinati eventi, che potrà essere corrisposta entro il mese di aprile 2022. Il maggior prezzo pagato rispetto alla quota di patrimonio netto acquisita è stata allocata in via provvisoria, alla data del 30 giugno 2021, per Euro 4.587 migliaia al *software* proprietario (piattaforma che consente l'erogazione di tutti i servizi offerti dalla società, tra cui l'integrazione e la rilevazione del flusso di acquisti dalle piattaforme *e-commerce* e la gestione delle recensioni) e per Euro 746 migliaia come *goodwill*. Maggiori dettagli a questo proposito sono descritti al successivo paragrafo 6 delle note esplicative al bilancio.

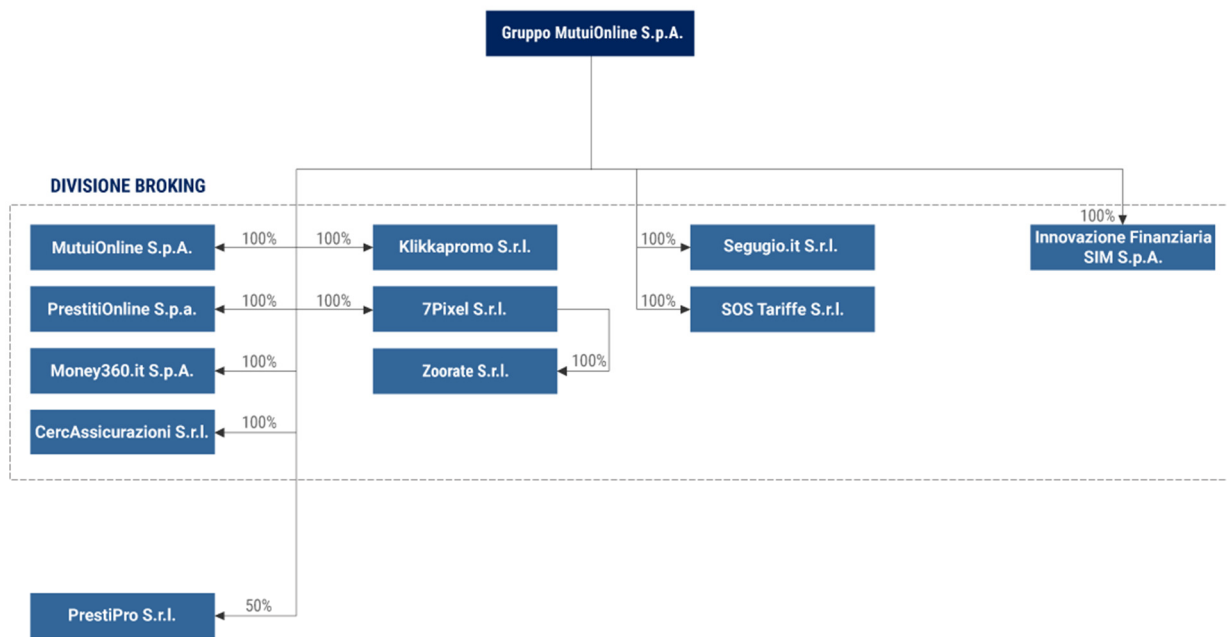
In data 22 giugno 2021 il Gruppo ha acquisito, tramite la controllata Cesam S.r.l., la residua quota del 24% del capitale di Mikono S.r.l. ad un prezzo pari ad Euro 2 migliaia, in linea con la passività stimata precedentemente iscritta in bilancio per l'esistenza di *put/call* reciproche. Nella medesima data, Cesam S.r.l. ha acquistato dall'Emittente una quota pari al 51% del capitale sociale di Mikono S.r.l., raggiungendo pertanto il 100% del capitale della società.

In data 29 giugno 2021 in seguito alla registrazione dell'atto di fusione, si è completato il processo di fusione per incorporazione di JPL S.r.l., GSA S.r.l. e Centro Servizi Integrati S.r.l. in Gruppo Lercari S.r.l., con efficacia contabile dal 1° gennaio 2021.

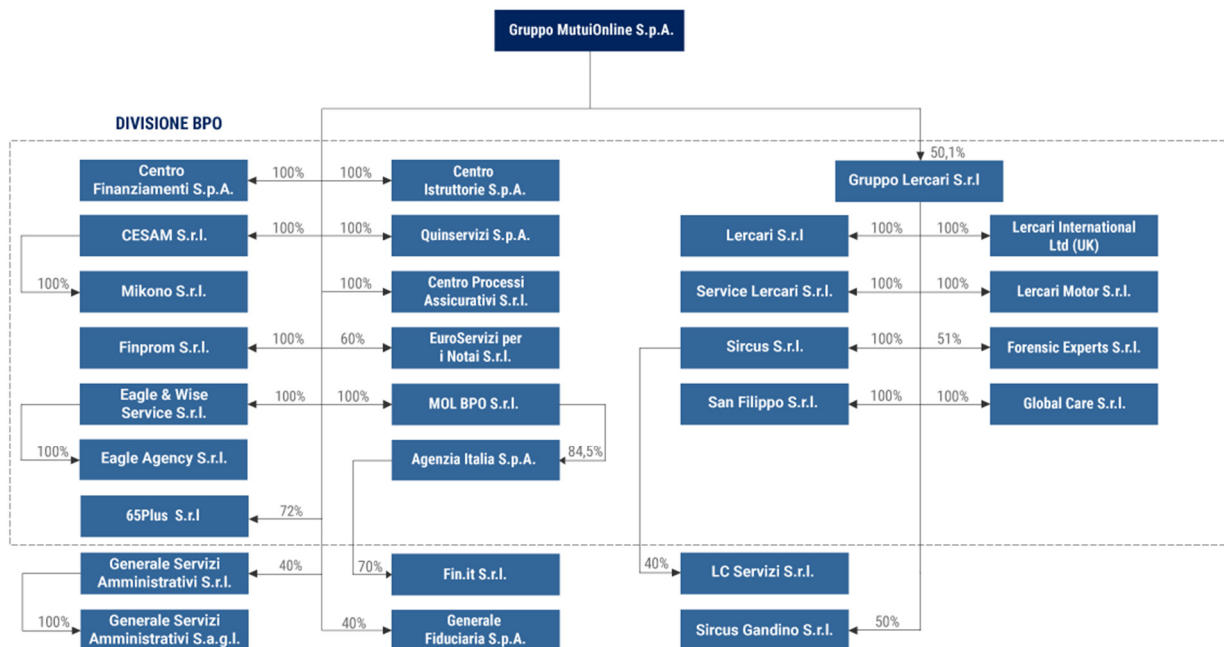
Pertanto, l'area di consolidamento al 30 giugno 2021 è la seguente.



Divisione Broking



Divisione BPO



Divisione Broking

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

- Broking 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) 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 e di *utility*, 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, 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 paranotarile;
- (b) **BPO Servizi Immobiliari** offre servizi peritali immobiliari e servizi tecnici immobiliari rivolti a operatori del settore finanziario;
- (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, principalmente relativi a danni non auto, 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 2021. I dati economici e i flussi di cassa del semestre chiuso al 30 giugno 2021 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 2021 e 2020, unitamente all'incidenza sui ricavi del Gruppo di ciascuna voce.

<i>(migliaia di Euro)</i>	Semestri chiusi al				Variazione %
	30 giugno 2021	(a)	30 giugno 2020	(a)	
Ricavi	158.789	100,0%	120.096	100,0%	32,2%
Altri proventi	2.407	1,5%	1.909	1,6%	26,1%
Costi interni di sviluppo capitalizzati	2.134	1,3%	1.935	1,6%	10,3%
Costi per prestazioni di servizi	(69.014)	-43,5%	(49.329)	-41,1%	39,9%
Costo del personale	(44.950)	-28,3%	(35.664)	-29,7%	26,0%
Altri costi operativi	(4.726)	-3,0%	(4.661)	-3,9%	1,4%
Ammortamenti	(10.213)	-6,4%	(6.700)	-5,6%	52,4%
Svalutazioni di attività immateriali	(2.801)	-1,8%	-	0,0%	N/A
Risultato operativo	31.626	19,9%	27.586	23,0%	14,6%
Proventi finanziari	371	0,2%	169	0,1%	119,5%
Oneri finanziari	(1.367)	-0,9%	(667)	-0,6%	104,9%
Proventi/(Oneri) da partecipazioni	(304)	-0,2%	(53)	0,0%	473,6%
Proventi/(Oneri) da attività/passività finanziarie	3.550	2,2%	(183)	-0,2%	N/A
Risultato prima delle imposte	33.876	21,3%	26.852	22,4%	26,2%
Imposte	(10.434)	-6,6%	(6.444)	-5,4%	61,9%
Risultato netto	23.442	14,8%	20.408	17,0%	14,9%

(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 2021	31 marzo 2021	31 dicembre 2020	30 settembre 2020	30 giugno 2020
Ricavi	80.559	78.230	80.674	58.616	61.954
Altri proventi	1.413	994	1.308	939	1.069
Costi interni di sviluppo capitalizzati	1.181	953	906	778	1.166
Costi per prestazioni di servizi	(34.526)	(34.488)	(32.169)	(23.273)	(24.389)
Costo del personale	(23.383)	(21.567)	(23.851)	(16.743)	(17.971)
Altri costi operativi	(2.589)	(2.137)	(2.701)	(2.202)	(2.150)
Ammortamenti	(4.239)	(5.974)	(3.403)	(3.370)	(3.257)
Svalutazioni di attività immateriali	(2.801)	-	-	-	-
Risultato operativo	15.615	16.011	20.764	14.745	16.422
Proventi finanziari	48	323	102	87	88
Oneri finanziari	(987)	(380)	(1.852)	(336)	(315)
Proventi/(Oneri) da partecipazioni	(305)	1	361	127	(92)
Proventi/(Oneri) da attività/passività finanziarie	1.388	2.162	(560)	(694)	(237)
Risultato prima delle imposte	15.759	18.117	18.815	13.929	15.866
Imposte	(5.379)	(5.055)	80.873	(3.343)	(3.379)
Risultato netto	10.380	13.062	99.688	10.586	12.487

2.3.1. Ricavi

Nella tabella che segue vengono dettagliate le componenti economiche dei ricavi per i semestri chiusi al 30 giugno 2021 e 2020 ripartite per Divisione:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Semestri chiusi al		Variazione	%
	30 giugno 2021	30 giugno 2020		
Ricavi Divisione Broking	65.336	50.620	14.716	29,1%
Ricavi Divisione BPO	93.453	69.476	23.977	34,5%
Totale ricavi	158.789	120.096	38.693	32,2%

Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2021, rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, i ricavi registrano un incremento del 32,2%, passando da Euro 120.096 migliaia nel primo semestre 2020 ad Euro 158.789 migliaia nel primo semestre 2021.

La crescita dei ricavi riguarda sia la Divisione Broking, che registra nel primo semestre un incremento dei ricavi del 29,1%, passando da Euro 50.620 migliaia nel 2020 ad Euro 65.336 migliaia nel 2021, sia la Divisione BPO, che registra un incremento del 34,5% dei ricavi, passando da Euro 69.476 migliaia nel primo semestre 2020 ad Euro 93.453 migliaia nel primo semestre 2021.

In relazione alla Divisione Broking, la crescita dei ricavi, rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, è dovuta principalmente al contributo del Broking Mutui e della Comparazione Telco & Energia, per effetto dell'ingresso di SOS Tariffe S.r.l. nell'area di consolidamento, ed è in parte compensato dal calo della Comparazione Prezzi E-Commerce causato dal venir meno delle condizioni eccezionalmente favorevoli che avevano caratterizzato la prima metà del 2020.

Per quanto riguarda la Divisione BPO, la crescita dei ricavi è legata principalmente all'incremento dei ricavi del BPO Mutui, del BPO Leasing/Noleggio, e al contributo del BPO Assicurazioni, per effetto dell'ingresso del Gruppo Lercari 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 2021 e 2020 ripartito per divisione:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Semestri chiusi al		Variazione	%	
	30 giugno 2021	(a) 30 giugno 2020			(a)
EBITDA	44.640	28,1%	34.286	28,5%	30,2%
di cui					
Divisione Broking	23.125	38,6%	19.630	38,8%	17,8%
Divisione BPO	21.515	23,0%	14.656	21,1%	46,8%

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

Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2021, rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, l'EBITDA registra un incremento del 30,2% passando da Euro 34.286 migliaia nel primo semestre 2020 ad Euro 44.640 migliaia nel primo semestre 2021.

Tale risultato è da attribuirsi sia alla crescita dell'EBITDA della Divisione Broking, in aumento del 17,8%, sia alla crescita dell'EBITDA della Divisione BPO, in aumento del 46,8%.

2.3.3. Risultato operativo (EBIT)

Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2021, rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, il risultato operativo (EBIT) registra un incremento del 14,6% passando da Euro 27.586 migliaia nel primo semestre 2020 ad Euro 31.626 migliaia nel primo semestre 2021.

(migliaia di Euro)	Semestri chiusi al				Variazione %
	30 giugno 2021	(a)	30 giugno 2020	(a)	
Risultato operativo	31.626	19,9%	27.586	23,0%	14,6%
di cui					
Divisione Broking	20.201	30,9%	18.089	35,7%	11,7%
Divisione BPO	11.425	12,2%	9.497	13,7%	20,3%

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

Il margine operativo per il semestre chiuso al 30 giugno 2021 è pari al 19,9% dei ricavi, in diminuzione rispetto al margine operativo dell'esercizio precedente, pari al 23,0% dei ricavi.

Tale risultato è da attribuirsi sia alla contrazione del margine registrato nel semestre dalla Divisione Broking, calato dal 35,7% del primo semestre 2020 al 30,9% del primo semestre 2021, sia alla contrazione del margine registrato nel semestre dalla Divisione BPO, calato dal 13,7% del primo semestre 2021 al 12,2% del primo semestre 2021.

La contrazione del margine della Divisione Broking è principalmente riconducibile agli ammortamenti sui maggiori valori riconosciuti del *software* e del marchio a seguito dell'acquisizione di SOS Tariffe S.r.l.. Il margine operativo della Divisione Broking incorpora nel semestre ammortamenti per Euro 1.623 migliaia riconducibili all'allocatione del prezzo pagato per l'acquisizione di SOS Tariffe S.r.l. ai valori del *software* e del marchio (Euro 429 migliaia nello stesso periodo dell'esercizio precedente).

La contrazione del margine della Divisione BPO è riconducibile agli ammortamenti sui maggiori valori riconosciuti del *software* e del marchio a seguito dell'acquisizione del Gruppo Lercari, e alla svalutazione del *goodwill* relativo alla CGU Centro Processi Assicurativi (per la quale si rimanda alla nota 7 della presente relazione). Il margine operativo della Divisione BPO incorpora nel semestre ammortamenti per Euro 4.335 migliaia riconducibili ai maggiori valori delle attività immateriali (prevalentemente *software*) emersi a seguito delle acquisizioni del Gruppo Lercari, Agenzia Italia S.p.A. e Eagle & Wise Service S.r.l. (Euro 2.351 migliaia nello stesso periodo dell'esercizio precedente).

2.3.4. Proventi/oneri della gestione finanziaria

Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2021 la gestione finanziaria ha fatto registrare un risultato positivo pari ad Euro 2.250 migliaia, dovuto principalmente alle plusvalenze realizzate a seguito delle cessioni di alcune azioni detenute in Cerved Group S.p.A. per Euro 3.550 migliaia, in parte compensato

dagli interessi passivi maturati sui finanziamenti in essere nel periodo per Euro 696 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 2021 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 2021 è pari al 30,8%, a fronte di un tasso effettivo del 28,5% (al netto della fiscalità differita e delle imposte sostitutive sulle rivalutazioni) per l'intero esercizio 2020.

2.3.6. Utile netto del periodo

Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2021 la voce registra una crescita rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, passando da Euro 20.408 migliaia del 2020 ad Euro 23.442 migliaia del 2021 (+14,9%).

Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2021, l'utile netto di competenza del Gruppo al netto degli interessi di terzi è pari ad Euro 22.548 migliaia.

2.4. Informazioni riguardanti le risorse finanziarie del Gruppo

La posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 giugno 2021 ed al 31 dicembre 2020 è sintetizzabile come segue:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2021	Al 31 dicembre 2020	Variazione	%
A. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	126.020	122.371	3.649	3,0%
B. Altre disponibilità liquide	-	-	-	N/A
C. Titoli detenuti fino alla scadenza o per la negoziazione	1.523	4.588	(3.065)	-66,8%
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	127.543	126.959	584	0,5%
E. Crediti finanziari correnti	896	356	540	151,7%
F. Debiti bancari correnti	(10.238)	(6.512)	(3.726)	57,2%
G. Parte corrente dell'indebitamento bancario non corrente	(31.478)	(34.643)	3.165	-9,1%
H. Altri debiti finanziari correnti	(3.224)	(38.167)	34.943	-91,6%
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	(44.940)	(79.322)	34.382	-43,3%
J. Posizione finanziaria corrente netta (D) + (E) + (I)	83.499	47.993	35.506	74,0%
K. Debiti bancari non correnti	(127.574)	(78.549)	(49.025)	62,4%
L. Obbligazioni emesse	-	-	-	N/A
M. Altri debiti finanziari non correnti	(55.837)	(41.868)	(13.969)	33,4%
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	(183.411)	(120.417)	(62.994)	52,3%
O. Posizione finanziaria netta (J) + (N)	(99.912)	(72.424)	(27.488)	38,0%

Al 30 giugno 2021, la posizione finanziaria netta del Gruppo è negativa per Euro 99.912 migliaia, in peggioramento di Euro 27.488 migliaia rispetto al 31 dicembre 2020. Il peggioramento è principalmente dovuto al pagamento di dividendi per Euro 14.738 migliaia, al pagamento di una quota pari ad Euro 11.732 migliaia dei corrispettivi dovuti per l'acquisizione del Gruppo Lercari e di SOS Tariffe S.r.l., al riconoscimento della passività finanziaria stimata relativa alla nuova opzione *put/call* per il riacquisto della residua quota del 15,50% di Agenzia Italia S.p.A., e alla normalizzazione del capitale circolante di Agenzia Italia S.p.A. (effetto anticipi su bolli auto), in parte compensato dalla cassa generata dall'attività operativa (che al netto delle variazioni del capitale circolante è pari ad Euro 34.669 migliaia nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2021).

2.4.1. Indebitamento finanziario corrente e non corrente

Indebitamento finanziario corrente

L'indebitamento finanziario corrente è pari a Euro 44.940 migliaia al 30 giugno 2021 (Euro 79.322 migliaia al 31 dicembre 2020) 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.

La diminuzione dell'indebitamento finanziario corrente rispetto al 31 dicembre 2020 è dovuta al pagamento della precedente passività relativa all'opzione *put/call* per l'acquisto della quota del 50% di Agenzia Italia S.p.A., pari ad Euro 35.000 migliaia.

A tal proposito si segnala che in data 8 giugno 2021 l'Emittente ha rimborsato il finanziamento a breve termine con Crédit Agricole Cariparma S.p.A., per un importo pari a Euro 5.000 migliaia.

Inoltre, nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2021, il Gruppo ha ottenuto nuove linee di credito a breve termine per complessivi Euro 8.320 migliaia.

Indebitamento finanziario non corrente

L'indebitamento finanziario non corrente al 30 giugno 2021 ed al 31 dicembre 2020 è sintetizzato nella seguente tabella:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2021	Al 31 dicembre 2020
Finanziamenti da banche	127.574	78.549
Scadenza da 1 a 5 anni	94.948	74.808
Scadenza superiore a 5 anni	32.626	3.741
Altre passività finanziarie non correnti	55.837	41.868
Passività stimata esercizio <i>put/call</i> Gruppo Lercari	32.532	33.697
Passività stimata esercizio <i>put/call</i> Agenzia Italia S.p.A.	16.139	-
Passività non correnti per <i>leasing</i>	7.166	8.171
Totale debiti ed altre passività finanziarie non correnti	183.411	120.417

L'incremento dei finanziamenti non correnti è principalmente riconducibile alla sottoscrizione, da parte dell'Emittente di:

- un finanziamento con Unicredit S.p.A., in data 26 febbraio 2021, per un importo pari a Euro 10.000 migliaia, avente scadenza il 28 febbraio 2026, con l'applicazione di un tasso di interesse variabile pari all'Euribor 3 mesi aumentato del 1,60%. Su tale finanziamento è stato sottoscritto un derivato a copertura del tasso variabile, che converte il tasso Euribor 3 mesi in un tasso fisso di -0,15% su base annua ed il cui *fair value* al 30 giugno 2021 presenta un valore negativo pari ad Euro 63 migliaia;
- un finanziamento con Intesa SanPaolo S.p.A., in data 30 marzo 2021, per un importo pari a Euro 80.000 migliaia, avente scadenza il 30 marzo 2028, con l'applicazione di un tasso di interesse fisso pari all'1,45%. Si precisa che tale finanziamento è stato in parte utilizzato per

rimborsare anticipatamente i precedenti finanziamenti della medesima banca, che presentavano un debito residuo pari a Euro 37.009 migliaia.

Tale incremento è in parte compensato dal rimborso delle quote capitale in scadenza dei finanziamenti in essere, per Euro 5.585 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, 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 2021 e 2020:

(migliaia di Euro)	Semestri chiusi al		Variazione	%
	30 giugno 2021	30 giugno 2020		
A. Flusso monetario dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante netto	34.669	30.262	4.407	14,6%
B. Variazioni del capitale circolante netto	(68.770)	6.553	(75.323)	-1.149,4%
C. Flusso di cassa netto generato dall'attività operativa (A) + (B)	(34.101)	36.815	(70.916)	-192,6%
D. Flusso di cassa netto generato/(assorbito) dalla attività di investimento	(2.653)	321	(2.974)	-926,5%
E. Flusso di cassa netto generato/(assorbito) dall'attività di finanziamento	39.997	11.109	28.888	260,0%
Flusso di cassa complessivo generato/(assorbito) nel periodo (C) + (D) + (E)	3.243	48.245	(45.002)	-93,3%

Nel semestre chiuso al 30 giugno 2021, il Gruppo ha generato liquidità per Euro 3.243 migliaia contro un ammontare di liquidità generata per Euro 48.245 migliaia nel corrispondente periodo dell'esercizio 2020. Tale effetto è principalmente attribuibile al significativo contributo differenziale delle variazioni del capitale circolante netto (per il quale si rimanda alla nota 2.4.3), in parte compensato dal maggior flusso di cassa generato dall'attività di finanziamento.

Flussi monetari generati dall'attività operativa

La gestione operativa ha assorbito liquidità nel semestre chiuso al 30 giugno 2021 per Euro 34.101 migliaia, mentre nel semestre chiuso al 30 giugno 2020 aveva generato liquidità per Euro 36.815 migliaia. La variazione è da attribuirsi alla significativa liquidità assorbita dal capitale circolante netto, che invece aveva generato liquidità nell'esercizio precedente. 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 2.653 migliaia nel primo semestre 2021 rispetto ad una generazione di cassa di Euro 321 migliaia nel primo semestre 2020. L'assorbimento di cassa è principalmente riconducibile al pagamento di Euro 4.460 migliaia per l'acquisto di Zoorate S.r.l., al pagamento di una quota del corrispettivo di acquisto del Gruppo Lercari e di SOS Tariffe pari ad Euro 11.732 migliaia, in parte compensato dalla cessione di azioni Cerved Group S.p.A. per Euro 12.241 migliaia.

Flussi monetari assorbiti dall'attività di finanziamento

L'attività di finanziamento ha generato cassa per Euro 39.997 migliaia nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2021, rispetto ad una generazione di cassa di Euro 11.109 migliaia nel primo semestre 2020.

La cassa generata nel primo semestre 2021 è dovuta alla sottoscrizione di nuovi finanziamenti con Unicredit S.p.A. e con Intesa SanPaolo S.p.A., che hanno generato, al netto del rimborso anticipato dei precedenti finanziamenti, liquidità per Euro 52.991 migliaia, all'ottenimento di nuove linee di credito da parte di Agenzia Italia S.p.A. per Euro 8.320 migliaia e alla cessione di azioni proprie, a fronte dell'esercizio di *stock option*, per Euro 6.514 migliaia, ed è in parte compensata dal pagamento di dividendi per Euro 14.768 migliaia e dai rimborsi delle quote capitale dei finanziamenti in essere per un importo pari ad Euro 12.358 migliaia.

2.4.3. Movimentazione del capitale circolante netto

La seguente tabella mostra la composizione del capitale circolante netto al 30 giugno 2021 ed al 31 dicembre 2020:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2021	Al 31 dicembre 2020	Variazione	%
Crediti commerciali	123.266	105.532	17.734	16,8%
Altre attività correnti e crediti d'imposta	21.387	10.593	10.794	101,9%
Debiti commerciali e altri debiti	(45.957)	(44.501)	(1.456)	3,3%
Passività per imposte correnti	(4.251)	(10.545)	6.294	-59,7%
Altre passività correnti	(67.306)	(102.710)	35.404	-34,5%
Capitale circolante netto	27.139	(41.631)	68.770	-165,2%

Il capitale circolante netto aumenta, assorbendo cassa per Euro 68.770 migliaia, nel semestre chiuso al 30 giugno 2021. Tale andamento è legato in particolare all'incremento dei crediti commerciali (riconducibile principalmente alla Linea di Business Leasing/Noleggio), all'incremento dei crediti d'imposta e al decremento delle passività per imposte correnti (dovuti al pagamento delle imposte correnti a titolo di saldo e acconto, e al pagamento della prima rata dell'imposta sostitutiva relativa alle rivalutazioni degli *assets*), ed infine al decremento delle altre passività correnti, dovuto al pagamento di Euro 4.460 migliaia per l'acquisto di Zoorate S.r.l., al pagamento di una quota del corrispettivo di acquisto del Gruppo Lercari pari ad Euro 11.332 migliaia, e al decremento degli anticipi da clienti con riferimento al versamento dei bolli auto nell'ambito della Linea di Business Leasing/Noleggio per un importo pari ad Euro 23.030 migliaia.

2.5. Evoluzione prevedibile della gestione e del mercato

2.5.1. Evoluzione del mercato italiano dei mutui residenziali

Il mercato dei mutui residenziali risulta nel secondo trimestre in significativa crescita anno su anno per via del confronto con un periodo in larga parte caratterizzato dal parziale blocco delle transazioni immobiliari e degli atti notarili per via del *lock down*. La crescita viene progressivamente meno alla fine del periodo, per via principalmente del previsto calo delle surroghe anche in conseguenza di un moderato aumento dei tassi di interesse sui mutui.

I dati di Assofin, associazione rappresentativa delle principali banche attive nel settore, mostrano un aumento dei flussi lordi di erogazioni del 73,4% nel mese di aprile, del 26,7% nel mese di maggio e del 17,3% nel mese di giugno 2021; nel secondo trimestre 2021 i flussi lordi complessivi aumentano anno su anno del 34,1%, quale effetto di una crescita del 56,2% dei mutui di acquisto e di un calo del 13,8% degli altri mutui (principalmente surroghe). Le rilevazioni di CRIF, società che gestisce il principale sistema di informazioni creditizie in Italia, riportano un aumento anno su anno del numero di interrogazioni in banca dati per richieste di mutui residenziali del 85,1% ad aprile e del 39,9% a maggio 2021, seguito da una riduzione del 4,5% a giugno 2021.

Per il resto dell'esercizio, è possibile ipotizzare un calo sempre più marcato delle surroghe, mentre l'andamento dei mutui di acquisto seguirà principalmente l'evoluzione delle transazioni immobiliari, per cui le prospettive restano favorevoli, seppur mitigate da una rilevata diminuzione degli incarichi di vendita (fonte: Statistiche Banca d'Italia).

2.5.2. Divisione Broking

Ricavi e margini della Divisione Broking sono risultati nel complesso in crescita nel secondo trimestre, sebbene il contributo della Comparazione Prezzi E-Commerce sia risultato in calo anno su anno. Per il resto dell'esercizio, è prevedibile una debolezza della Linea di Business Broking Mutui, mentre per le restanti Linee di Business sono ipotizzabili risultati stabili o in crescita.

I ricavi del Broking Mutui risultano in significativa crescita nel secondo trimestre, grazie al confronto anno su anno con i mesi di *lock down*. Le richieste di mutui in acquisto sono passate da una forte crescita anno su anno nei mesi corrispondenti al *lock down* ad una situazione attuale di sostanziale stabilità, mentre è sempre più pronunciato il calo delle richieste di surroghe, che si avviano alla normalizzazione. Per la seconda metà dell'esercizio, principalmente a causa dell'andamento previsto delle surroghe, è prevedibile una contrazione anno su anno di erogazioni e ricavi.

Continua la crescita di ricavi ed erogazioni del Broking Prestiti, sia per effetto del confronto anno su anno nel secondo trimestre sia più strutturalmente per l'aumento della spesa di *marketing* ed il rafforzamento dell'offerta. Tale andamento potrà continuare per il resto dell'esercizio.

Relativamente al Broking Assicurazioni, prosegue anche nel secondo trimestre la crescita anno su anno di contratti intermediati, ricavi e margini. Anche la domanda risulta in aumento anno su anno. Per il prosieguo dell'esercizio, è prevedibile una prosecuzione della crescita.

I ricavi ed i margini della Comparazione Prezzi E-Commerce sono risultati nel secondo trimestre del 2021 in significativo calo anno su anno, così come previsto, per il venir meno degli eccezionali effetti favorevoli che avevano caratterizzato il secondo trimestre del 2020. Nel corso del mese di giugno la visibilità organica del sito [Trovaprezzi.it](https://www.trovaprezzi.it) ha registrato un significativo miglioramento. Il mercato dell'e-

commerce sta tuttavia attraversando una fase di debolezza, probabilmente dovuto ad un temporaneo recupero di canali distributivi tradizionali. Nel complesso, è al momento possibile ipotizzare per il secondo semestre risultati stabili o in lieve miglioramento anno su anno.

La Comparazione Telco & Energia continua a mostrare ricavi e margini in forte crescita anno su anno per l'inclusione da fine 2020 di SOS Tariffe S.r.l. nell'area di consolidamento, sebbene la domanda in un confronto *like for like* risulti in significativo calo anno su anno, soprattutto per via dell'eccezionale domanda, relativa soprattutto ai servizi di telecomunicazione, rilevata nella prima metà del 2020. Per il prosieguo dell'esercizio, il cambio dell'area di consolidamento continuerà a determinare una crescita dei risultati, pur permanendo una debolezza – seppur in progressiva attenuazione – della domanda *like for like*.

2.5.3. Divisione BPO

Nella prima metà del 2021, rispetto allo stesso periodo dello scorso anno, la Divisione BPO mostra un andamento positivo, sia in termini di fatturato che di marginalità a livello di EBITDA. Anche escludendo l'impatto dell'acquisizione del Gruppo Lercari, i ricavi sarebbero cresciuti del 15% rispetto alla prima metà del 2020, semestre in cui, ricordiamo, si è visto il maggior impatto delle restrizioni alle attività in risposta all'emergenza pandemica.

Il secondo trimestre del 2021, confrontato con il primo, mostra, a livello complessivo una sostanziale stabilità, con andamenti diversificati per le diverse linee di business, meglio dettagliati in seguito. È comunque ragionevole aspettarsi, al netto delle stagionalità tra i diversi trimestri, una seconda metà del 2021 con ricavi sostanzialmente in linea con la prima metà dell'anno, e quindi in crescita rispetto al 2020, anche al netto dell'acquisizione in ambito BPO Assicurativo.

In ambito BPO Mutui, i risultati della prima metà dell'anno sono in forte crescita rispetto allo stesso periodo del 2020. Già a partire dal secondo trimestre 2021, però, è evidente il rallentamento dei servizi para-notarili legati alle surroghe, bilanciato dalla crescita del *business* tradizionale. Queste due tendenze contrastanti proseguiranno nella seconda metà dell'anno, portando ad un risultato annuale comunque in crescita rispetto allo scorso anno.

La Linea di Business legata ai Servizi Immobiliari, è in crescita a doppia cifra rispetto al primo semestre 2020, ed anche l'andamento atteso del 2021 mostra una accelerazione, legata sia al business delle valutazioni immobiliari che all'impatto delle attività legate all'Ecobonus.

La BPO Finanziamenti, che aveva registrato un 2020 *record*, grazie all'estensione della gamma di offerta di *outsourcing* ai servizi di gestione delle istruttorie per l'erogazione di prestiti alle imprese, mostra, nella prima metà dell'anno una leggera decrescita, dimostrandosi resiliente alla normalizzazione del mercato dei finanziamenti alle PMI. Come già segnalato, è comunque ragionevole attendersi per l'intero 2021 un risultato in contrazione rispetto al risultato dello scorso anno.

Nel BPO Assicurazioni, prosegue l'integrazione di Gruppo Lercari all'interno della Divisione, e la conseguente revisione delle attività precedentemente svolte. La comparazione con i risultati dello scorso anno non è ovviamente significativa. Segnaliamo che, a parità di perimetro, il giro d'affari della Linea di Business nel secondo trimestre 2021 è in crescita rispetto ai primi tre mesi dell'anno.

La Linea di Business dedicata ai servizi di investimento è in leggera crescita nella prima metà dell'anno rispetto al 2020. Ci attendiamo che tale tendenza prosegua nella seconda metà dell'anno, anche grazie alla progressiva crescita dei servizi legati ad un nuovo contratto di cui si è già fatto cenno in precedenza.

La BPO Leasing/Noleggio continua a mostrare un andamento migliore delle attese di inizio anno, anche se nella seconda metà dell'esercizio si assisterà alla progressiva riduzione di questa accelerazione. Nel complesso, i ricavi per il 2021 sono attesi comunque in linea o superiori rispetto a quelli dello scorso esercizio.

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 2021

Redatto secondo il principio contabile internazionale IAS 34

3. BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2021

3.1. Situazione patrimoniale finanziaria consolidata al 30 giugno 2021 ed al 31 dicembre 2020

<i>(migliaia di Euro)</i>	Nota	Al 30 giugno 2021	Al 31 dicembre 2020*
ATTIVITA'			
Immobilizzazioni immateriali	8	206.762	209.283
Immobili, impianti e macchinari	8	26.895	27.841
Partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto	9	1.072	2.320
Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	10	58.974	60.503
Attività per imposte anticipate	11	75.220	86.064
Altre attività non correnti		746	719
<i>(di cui) con parti correlate</i>		190	190
Totale attività non correnti		369.669	386.730
Disponibilità liquide	12	126.020	122.371
Crediti commerciali	13	123.266	105.532
<i>(di cui) con parti correlate</i>		178	25
Crediti di imposta	14	11.467	2.759
Attività possedute per la vendita		-	364
Altre attività correnti	15	9.920	7.834
<i>(di cui) con parti correlate</i>		896	356
Totale attività correnti		270.673	238.860
TOTALE ATTIVITA'		640.342	625.590
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale	25,26	967	954
Altre riserve	25,26,27	240.380	103.849
Risultato netto		22.548	128.454
Totale patrimonio netto attribuibile ai soci dell'Emittente		263.895	233.257
Patrimonio netto attribuibile a terzi azionisti		4.367	3.575
Totale patrimonio netto		268.262	236.832
Debiti e altre passività finanziarie non correnti	16	183.411	120.417
Fondi per rischi	17	1.857	1.850
Fondi per benefici ai dipendenti	18	16.605	16.579
Quota non corrente dei debiti tributari	19	3.691	7.281
Altre passività non correnti	20	4.062	5.067
Totale passività non correnti		209.626	151.194
Debiti e altre passività finanziarie correnti	21	44.940	79.322
Debiti commerciali e altri debiti	22	45.957	44.501
<i>(di cui) con parti correlate</i>		877	493
Passività per imposte correnti	23	4.251	10.545
Passività possedute per la vendita		-	486
Altre passività correnti	24	67.306	102.710
Totale passività correnti		162.454	237.564
TOTALE PASSIVITÀ		372.080	388.758
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		640.342	625.590

* Per l'informativa sulla riclassificazione dei dati comparativi al 31 dicembre 2020 si rimanda alla nota 3.

3.2. Conto economico consolidato per i semestri chiusi al 30 giugno 2021 e 2020

<i>(migliaia di Euro)</i>	Nota	Semestri chiusi al 30 giugno 2021	30 giugno 2020
Ricavi	28	158.789	120.096
<i>(di cui) con parti correlate</i>		20	23
Altri proventi	29	2.407	1.909
<i>(di cui) con parti correlate</i>		23	9
Costi interni di sviluppo capitalizzati	8	2.134	1.935
Costi per prestazioni di servizi	30	(69.014)	(49.329)
<i>(di cui) con parti correlate</i>		(1.449)	(1.107)
Costo del personale	31	(44.950)	(35.664)
Altri costi operativi	32	(4.726)	(4.661)
Ammortamenti	33	(10.213)	(6.700)
Svalutazioni di attività immateriali	34	(2.801)	-
Risultato operativo		31.626	27.586
Proventi finanziari		371	169
Oneri finanziari	35	(1.367)	(667)
Proventi/(Oneri) da partecipazioni	9	(304)	(53)
Proventi/(Oneri) da attività/passività finanziarie	35	3.550	(183)
Risultato prima delle imposte		33.876	26.852
Imposte	36	(10.434)	(6.444)
Risultato netto		23.442	20.408
Attribuibile a:			
Soci dell'Emittente		22.548	19.873
Terzi azionisti		894	535
Risultato per azione (Euro)	37	0,60	0,53
Risultato per azione diluito (Euro)	37	0,58	0,51

3.3. Conto economico complessivo consolidato per i semestri chiusi al 30 giugno 2021 e 2020

<i>(migliaia di Euro)</i>	Nota	Semestri chiusi al 30 giugno 2021	30 giugno 2020
Risultato netto		23.442	20.408
Valutazione attività finanziarie al <i>fair value</i>	9	13.692	(9.976)
Effetto fiscale su valutazione attività finanziarie al <i>fair value</i>		(81)	86
Differenze da conversione		(43)	(44)
Utili/(perdite) attuariali su fondi per beneficiari dipendenti	18	425	-
Totale componenti del conto economico complessivo		13.993	(9.934)
Risultato netto complessivo del periodo		37.435	10.474
Attribuibile a:			
Soci dell'Emittente		36.541	9.939
Terzi azionisti		894	535

3.4. Rendiconto finanziario consolidato per i semestri chiusi al 30 giugno 2021 e 2020

<i>(migliaia di Euro)</i>	Nota	Semestri chiusi al	
		30 giugno 2021	30 giugno 2020
Utile netto del periodo		23.442	20.408
Ammortamenti e svalutazioni	8, 33	13.014	6.700
Oneri relativi a piani di <i>stock option</i>	27	312	625
Svalutazione/Rivalutazione attività finanziarie e passività finanziarie		(3.550)	183
Costi interni di sviluppo capitalizzati	8	(2.134)	(1.935)
Variazione valore partecipazione valutata con il metodo del patrimonio netto	9	1.248	53
Imposte sul reddito pagate		(18.037)	(1.491)
Variazione dei crediti/debiti commerciali		(16.229)	4.606
Variazione altri crediti/altri debiti		(32.141)	7.084
Variazione dei fondi per benefici ai dipendenti		(33)	618
Variazione dei fondi per rischi		7	(36)
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) dall'attività di esercizio		(34.101)	36.815
Investimenti:			
- Incrementi immobilizzazioni immateriali	8	(207)	(81)
- Incrementi immobili, impianti e macchinari	8	(1.434)	(1.010)
- Acquisizione società controllate al netto della cassa acquisita	7	(16.317)	-
- Incrementi/(Decrementi) attività finanziarie valutate al fair value	10	15.305	1.121
Disinvestimenti:			
- Rimborso/cessione titoli		-	291
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) dall'attività di investimento		(2.653)	321
Interessi pagati		(696)	(477)
Incremento di passività finanziarie	16	61.311	38.436
Decremento di passività finanziarie	16	(12.358)	(20.936)
Cessione/(acquisto) azioni proprie	26	6.514	(2.904)
Dividendi incassati		459	-
Dividendi a azionisti terzi		(465)	-
Pagamento di dividendi	25	(14.768)	(4.510)
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) dall'attività finanziaria		39.997	9.609
Flusso di cassa complessivo generato/(assorbito) nel periodo		3.243	46.745
Disponibilità liquide nette a inizio periodo		122.359	34.565
Disponibilità liquide nette a fine periodo		125.602	81.310
Disponibilità liquide a inizio periodo	12	122.371	34.654
Scoperti di conto corrente a inizio periodo		(12)	(89)
Disponibilità liquide nette ad inizio periodo		122.359	34.565
Disponibilità liquide a fine periodo	12	126.020	82.389
Scoperti di conto corrente a fine periodo		(418)	(1.079)
Disponibilità liquide nette a fine periodo		125.602	81.310

3.5. Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2021 e 2020

<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 2020	950	202	26.651	84.768	112.571	1.627	114.198
Distribuzione dividendi ordinari	-	-	-	(4.510)	(4.510)	(300)	(4.810)
Acquisto azioni proprie	(5)	-	(3.625)	-	(3.630)	-	(3.630)
Esercizio <i>stock options</i>	3	-	723	-	726	-	726
Oneri relativi a piani di <i>stock option</i>	-	-	625	-	625	-	625
Altri movimenti	-	-	-	(6)	(6)	-	(6)
Risultato netto complessivo del periodo	-	-	(9.934)	19.873	9.939	535	10.474
Patrimonio netto al 30 giugno 2020	948	202	14.440	100.125	115.715	1.862	117.577
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
Nota	25	25	26,27				

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 2021 al 30 giugno 2021 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 2020 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 2021 sono presentati in forma comparativa con il semestre chiuso al 30 giugno 2020. I dati patrimoniali sono presentati in forma comparativa con l’esercizio precedente, chiuso al 31 dicembre 2020.

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2021 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 2020. Si rimanda a tale documento per la descrizione degli stessi.

Si segnala tuttavia che a seguito delle analisi effettuate per i bilanci civilistici delle società del Gruppo al 31 dicembre 2020, nell'ambito della rivalutazione di alcuni beni immateriali, non visibili se non per gli effetti fiscali nel presente bilancio consolidato, anche alla luce delle considerazioni sviluppate dagli esperti che hanno predisposto le perizie relative alle rivalutazioni in questione, le società del Gruppo che utilizzavano un periodo di ammortamento di 3 o 4 anni per i propri *software* proprietari, hanno iniziato ad utilizzare a partire dal 1° gennaio 2021 un periodo di ammortamento di 5 anni, considerato maggiormente rappresentativo della vita utile residua di tali immobilizzazioni immateriali.

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 2020.

Si segnala, inoltre, che i seguenti principi contabili, emendamenti ed interpretazioni, applicabili dal 1° gennaio 2021, non sono rilevanti o non hanno generato effetti per il Gruppo:

- riforma sui tassi di interesse interbancari: emendamenti ai seguenti standard: IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 e IFRS 16.

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
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%
Finprom S.r.l.	Arad (Romania)	9.618	Consolidamento integrale	100%
Forensic Experts S.r.l.**	Bologna (Italia)	10.000	Consolidamento integrale	51%
Global Care S.r.l.**	Milano (Italia)	10.000	Consolidamento integrale	100%
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%
Klikkapromo 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%
Mikono S.r.l.	Milano (Italia)	10.000	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%
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%
San Filippo S.r.l.**	Genova (Italia)	30.000	Consolidamento integrale	100%
Segugio.it S.r.l.	Milano (Italia)	10.000	Consolidamento integrale	100%
Sircus S.r.l.**	Genova (Italia)	50.000	Consolidamento integrale	100%
SOS Tariffe S.r.l.	Milano (Italia)	10.000	Consolidamento integrale	100%
Zoorate S.r.l.	Milano (Italia)	415.654	Consolidamento integrale	100%
Generale Fiduciaria S.p.A.	Milano (Italia)	200.000	Patrimonio netto	40%
Generale Servizi Amministrativi S.r.l.	Milano (Italia)	100.000	Patrimonio netto	40%
Fin.it S.r.l.*	Conegliano (Italia)	26.000	Patrimonio netto	70%
LC Servizi S.r.l.**	Milano (Italia)	10.400	Patrimonio netto	40%
PrestiPro S.r.l.	Milano (Italia)	120.000	Patrimonio netto	50%
Sircus Gandino S.r.l.**	Sassari (Italia)	26.000	Patrimonio netto	50%

*Partecipata indirettamente tramite Agenzia Italia S.p.A.; la percentuale indicata è relativa alla partecipazione detenuta da Agenzia Italia S.p.A., che tuttavia non comporta il controllo

** la % 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. e della controllata inglese Lercari International Ltd, sono stati utilizzati i seguenti tassi di cambio:

<i>RON/Euro</i>	Al 30 giugno 2021	Al 30 giugno 2020
<i>RON/Euro</i>		
Saldi patrimoniali	4,928	4,840
Voci di conto economico	4,902	4,817
<i>Sterlina/Euro</i>		
Saldi patrimoniali	0,858	n/a
Voci di conto economico	0,868	n/a

3. Riclassifica dei dati comparativi al 31 dicembre 2020

Nel mese di novembre 2020 il Gruppo ha perfezionato le acquisizioni del Gruppo Lercari e di SOS Tariffe S.r.l.. Le allocazioni iniziali del costo d'acquisto relativo a tali aggregazioni aziendali non sono state completate alla data del 31 dicembre 2020, pertanto, come consentito dall'IFRS 3, per ciascuna acquisizione è stato determinato un *goodwill* provvisorio, pari ad Euro 65.221 migliaia relativamente al Gruppo Lercari, ed Euro 25.931 migliaia relativamente a SOS Tariffe S.r.l..

Le allocazioni definitive del costo di acquisto hanno portato alla riesposizione dei dati comparativi al 31 dicembre 2020 come di seguito dettagliato:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre 2020	Allocazione definitiva Gruppo Lercari	Allocazione definitiva SOS Tariffe	Totale variazioni	Al 31 dicembre 2020* (riesposto)
<i>Software proprietari</i>	-	24.100	14.736	38.836	38.836
<i>Marchi</i>	-	5.000	2.995	7.995	7.995
<i>Goodwill CGU Gruppo Lercari</i>	65.221	(20.981)	-	(20.981)	44.240
<i>Goodwill CGU SOS Tariffe</i>	25.931	-	(12.784)	(12.784)	13.147
<i>Altre immobilizzazioni immateriali</i>	105.065	-	-	-	105.065
Totale Immobilizzazioni immateriali	196.217	8.119	4.947	13.066	209.283
Totale Attività per imposte anticipate*	99.130	(8.119)	(4.947)	(13.066)	86.064

* tale voce è esposta al netto delle passività per imposte differite

Di conseguenza, come dettagliato nella successiva nota 7, il *goodwill* definitivo allocato alla CGU Gruppo Lercari è pari ad Euro 44.240 migliaia, e il *goodwill* definitivo allocato alla CGU SOS Tariffe è pari ad Euro 13.147 migliaia.

4. Gestione dei rischi

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

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

Rischio di cambio e rischio di tasso

Ad oggi la politica di gestione delle coperture dei rischi finanziari delle società del Gruppo non prevede il ricorso a strumenti finanziari di copertura dei rischi di tasso (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 variazioni sfavorevoli dei tassi di mercato, come meglio analizzato nel seguito, risulta di importo contenuto rispetto ai parametri economici e patrimoniali del Gruppo ed è pertanto ritenuto accettabile se comparato ai costi che andrebbero sostenuti per mitigare o eliminare tale rischio.

Il tasso d'interesse sul finanziamento bancario con Crédit Agricole Cariparma 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 Banca Popolare di Milano 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 2021 presenta un valore negativo pari ad Euro 63 migliaia.

I principali restanti finanziamenti bancari sono tutti a tasso fisso.

Un'eventuale variazione sfavorevole dei tassi di riferimento di un punto percentuale comporterebbe un onere finanziario aggiuntivo pari a Euro 183 migliaia nel secondo semestre dell'esercizio 2021.

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 123.266 migliaia, dei quali lo scaduto lordo al 30 giugno 2021 è pari a Euro 39.663 migliaia, di cui Euro 5.676 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 2021. Alla data di approvazione della presente relazione risultano crediti non ancora incassati, scaduti al 30 giugno 2021, per Euro 13.125 migliaia, di cui Euro 4.981 migliaia riferibili a crediti che erano già scaduti al 30 giugno 2021 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 5.618 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 2021 è pari a Euro 126.020 migliaia, che, alla luce anche del valore del capitale circolante netto al 30 giugno 2021 è tale da far ritenere che il rischio di liquidità per il Gruppo sia limitato.

Rischio legato all'epidemia di Covid-19

Tale scenario, già approfondito nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2020, sta avendo impatti importanti sull'economia, sui mercati finanziari e sulla *consumer confidence* a livello italiano e mondiale.

Il Gruppo si è prontamente attivato, anche sulla base delle direttive emanate dal Governo, per arginare i possibili impatti derivanti dalle minacce alla salute per i propri dipendenti, ed ha dotato il personale di tutti gli strumenti necessari per poter continuare a lavorare in condizioni di sicurezza e, ove appropriato, da remoto.

In merito agli impatti di tale scenario sui risultati economici realizzati dal Gruppo nel 2020, si rimanda a quanto descritto nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2020, mentre con riferimento al 2021, si segnala che l'attuale scenario non ha avuto impatti significativi sui risultati economici realizzati nel semestre chiuso al 30 giugno 2021.

Alla data di approvazione della presente relazione non è possibile prevedere la durata e gli impatti duraturi della pandemia, né valutarne l'effetto economico e finanziario sui risultati del Gruppo nel medio termine.

Si segnala in ogni caso che:

- non si sono finora evidenziati significativi ritardi nei pagamenti da clienti, né notizie di particolari difficoltà da parte degli stessi;
- non si prevedono tensioni finanziarie per il Gruppo nel corso dei prossimi mesi;
- non emergono elementi che possano mettere in discussione il presupposto di continuità aziendale secondo il quale è stato redatto il bilancio.

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 molto rapidi investimenti altamente liquidi, di importo significativo.

5. *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 2021 vi sono i titoli detenuti in Cerved Group S.p.A., valutati al *fair value* (categoria 1) con variazioni imputate alla riserva *other comprehensive income* (“**OCI**”), nonché polizze assicurative 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 2021 e al 31 dicembre 2020 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*).

6. *Informativa di settore*

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

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

Ricavi per Divisione

<i>(migliaia di Euro)</i>	Semestri chiusi al	
	30 giugno 2021	30 giugno 2020
Ricavi Divisione Broking	65.336	50.620
Ricavi Divisione BPO	93.453	69.476
Totale ricavi	158.789	120.096

Risultato operativo per Divisione

<i>(migliaia di Euro)</i>	Semestri chiusi al	
	30 giugno 2021	30 giugno 2020
Risultato operativo Divisione Broking	20.201	18.089
Risultato operativo Divisione BPO	11.425	9.497
Totale risultato operativo	31.626	27.586
Proventi finanziari	371	169
Oneri finanziari	(1.367)	(667)
Proventi/(Oneri) da partecipazioni	(304)	(53)
Proventi/(Oneri) da attività/passività finanziarie	3.550	(183)
Risultato prima delle imposte	33.876	26.852

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 2021	Al 31 dicembre 2020
Attività Divisione Broking	245.199	236.436
Attività Divisione BPO	209.005	212.190
Non allocato	60.118	54.593
Disponibilità liquide ed equivalenti	126.020	122.371
Totale attività	640.342	625.590

La voce "non allocato" include principalmente il valore delle azioni Cerved Group S.p.A., pari ad Euro 57.451 migliaia al 30 giugno 2021 (Euro 55.915 migliaia al 31 dicembre 2020), 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 2021	Al 31 dicembre 2020
Passività Divisione Broking	34.680	38.388
Passività Divisione BPO	101.085	122.082
Non allocato	236.315	228.288
Totale passività	372.080	388.758

La voce “non allocato” include principalmente le passività finanziarie in capo all’Emittente per Euro 198.839 migliaia, e le altre passività riconducibili alla capogruppo e alla società P.P.&E. S.r.l..

7. Aggregazioni aziendali

Acquisizione del Gruppo Lercari

In data 16 novembre 2020 il Gruppo ha acquistato dalla famiglia Lercari una partecipazione pari al 50,1% della società Gruppo Lercari S.r.l., a capo dell’omonimo gruppo societario (il “**Gruppo Lercari**”), *leader* in Italia nell’ambito dell’attività peritale, di *third party administration* e di gestione post-vendita in ambito assicurativo, nonché all’estero tramite accordi esclusivi con il Gruppo Sedgwick. Il prezzo pattuito per l’acquisto delle quote di Gruppo Lercari S.r.l. è pari a Euro 35.664 migliaia, comprensivi del valore della cassa netta pari a Euro 10.843 migliaia, a cui si aggiunge una componente di prezzo condizionata, di importo fino ad Euro 4.000 migliaia.

In seguito all’analisi finalizzata a determinare il *fair value* delle attività, rappresentata principalmente dalla piattaforma applicativa (*software*) e dal marchio, delle passività e delle passività potenziali, il *management*, anche con l’ausilio di un esperto indipendente appositamente nominato, ha definito l’allocazione del prezzo pagato per l’acquisizione del Gruppo Lercari (“*Purchase Price Allocation*”), come riportato nella seguente tabella:

Disponibilità liquide	10.843
Attività non correnti	3.655
Attività correnti	14.351
Passività non correnti	(1.601)
Passività correnti	(19.088)
Patrimonio netto di terzi	(20)
Attività nette acquisite	8.140
Prezzo di acquisto (A)	39.664
Differenza tra prezzo di acquisto e attività nette acquisite	31.524
Riconoscimento patrimonio netto di terzi al <i>fair value</i>	33.697
Totale da allocare	65.221
Maggior valore allocato al <i>software</i>	24.100
Maggior valore allocato al marchio	5.000
Passività per imposte differite sugli <i>asset</i> allocati	(8.119)
Goodwill	44.240
Cassa netta dell’entità alla data d’acquisto (B)	10.843
Flusso di cassa netto assorbito dall’acquisizione (A-B)	28.821

Tutte le quote di Gruppo Lercari S.r.l. sono soggette ad un *lock-up* di 5 anni. Allo scadere di tale periodo, nonché all’eventuale avverarsi di specifici eventi, sono state concordate opzioni di *put/call* reciproche relative alla partecipazione residua del 49,9%. La passività relativa all’opzione *put/call* al 31

dicembre 2020 era stata determinata in Euro 33.697 migliaia (Euro 32.532 migliaia al 30 giugno 2021, sulla base dei flussi di cassa derivanti dal *budget* 2021 e dai piani strategici predisposti dalla società per il periodo 2022-2023).

Si precisa che, come descritto nella precedente nota 3, l'allocazione definitiva del prezzo pagato per tale acquisizione ha portato alla riesposizione dei dati patrimoniali comparativi al 31 dicembre 2020.

Acquisizione di SOS Tariffe

In data 27 novembre 2020 il Gruppo ha acquistato dai soci fondatori e dal socio di minoranza Noosalab S.r.l., il 100% del capitale di SOS Tariffe S.r.l. (“**SOS Tariffe**”), storico operatore *leader* in Italia nella comparazione e promozione di contratti di telecomunicazione ed energia tramite il sito SOStariffe.it. Il prezzo pattuito per l'acquisto delle quote di SOS Tariffe S.r.l. è pari a Euro 28.746 migliaia (di cui Euro 26.146 migliaia già versati al 30 giugno 2021), comprensivi del valore della cassa netta pari a Euro 2.287 migliaia, a cui si aggiunge una componente di prezzo condizionata, di importo fino ad Euro 800 migliaia.

In seguito all'analisi finalizzata a determinare il *fair value* delle attività, rappresentata principalmente dalla piattaforma applicativa e dal marchio, delle passività e delle passività potenziali, il *management*, anche con l'ausilio di un esperto indipendente appositamente nominato, ha definito l'allocazione del prezzo pagato per l'acquisizione di SOS Tariffe e delle sue controllate (“*Purchase Price Allocation*”), come riportato nella seguente tabella:

Disponibilità liquide	2.287
Attività non correnti	1.437
Attività correnti	5.547
Passività non correnti	(593)
Passività correnti	(5.063)
Attività nette acquisite	3.615
Prezzo di acquisto (A)	29.546
Differenza tra prezzo di acquisto e attività nette acquisite	25.931
Maggior valore allocato al <i>software</i>	14.736
Maggior valore allocato al marchio	2.995
Passività per imposte differite sugli <i>asset</i> allocati	(4.947)
Goodwill	13.147
Cassa netta dell'entità alla data d'acquisto (B)	2.287
Flusso di cassa netto assorbito dall'acquisizione (A-B)	27.259

Si precisa che, come descritto nella precedente nota 3, l'allocazione definitiva del prezzo pagato per tale acquisizione ha portato alla riesposizione dei dati patrimoniali comparativi al 31 dicembre 2020.

Acquisizione Zoorate S.r.l.

In data 26 maggio 2021 il Gruppo ha acquisito, tramite la controllata 7Pixel S.r.l., la residua quota del 60% del capitale di Zoorate S.r.l., ad un prezzo pari ad Euro 4.585 migliaia, in linea con la passività corrente precedentemente iscritta in bilancio per effetto dell'acquisto a termine già concordato tra le parti. In aggiunta, è prevista una componente di prezzo dilazionata, di importo pari ad Euro 1.052 migliaia, subordinata all'avverarsi di determinati eventi, che potrà essere corrisposta entro il mese di aprile 2022.

Il maggior prezzo pagato rispetto alla quota di patrimonio netto acquisita è stata allocata in via provvisoria, alla data del 30 giugno 2021, per Euro 4.587 migliaia al *software* proprietario (piattaforma che consente l'erogazione di tutti i servizi offerti dalla società, tra cui l'integrazione e la rilevazione del flusso di acquisti dalle piattaforme *e-commerce*, e la pubblicazione delle recensioni) e per Euro 746 migliaia come *goodwill*, come riportato nella seguente tabella:

Disponibilità liquide	2.390
Attività non correnti	14
Attività correnti	462
Passività non correnti	(95)
Passività correnti	(1.490)
Attività nette acquisite	1.281
Prezzo di acquisto (A)	6.614
Differenza tra prezzo di acquisto e attività nette acquisite	5.333
Maggior valore allocato provvisoriamente al <i>software</i>	4.587
Goodwill provvisorio	746
Cassa netta dell'entità alla data d'acquisto (B)	2.390
Flusso di cassa netto assorbito dall'acquisizione (A-B)	4.224

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA

ATTIVITÀ NON CORRENTI

8. 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 2021 e 2020.

<i>(migliaia di Euro)</i>	Immobilizzazioni immateriali	Immobili, impianti e macchinari	Totale
Saldo iniziale 1 gennaio 2020	107.282	25.512	132.794
Acquisti	2.016	2.491	4.507
Ammortamenti/svalutazioni	(4.106)	(2.594)	(6.700)
<i>di cui ex IFRS 16</i>	-	(1.455)	(1.455)
Saldo 30 giugno 2020	105.192	25.409	130.601
Saldo iniziale 1 gennaio 2021 (riesposto)	209.283	27.841	237.124
Acquisti	2.341	1.866	4.207
Incrementi per acquisizioni	5.334	5	5.339
Svalutazioni	(2.801)	-	(2.801)
Ammortamenti	(7.396)	(2.817)	(10.213)
<i>di cui ex IFRS 16</i>	-	(1.604)	(1.604)
Saldo 30 giugno 2021	206.762	26.895	233.657

Immobilizzazioni immateriali

Al 30 giugno 2021, il valore delle immobilizzazioni immateriali è pari ad Euro 206.762 migliaia (Euro 209.283 migliaia al 31 dicembre 2020). Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2021 sono stati contabilizzati acquisti per complessivi Euro 2.341 migliaia relativi a *software* (di cui Euro 2.134 migliaia relativi alla capitalizzazione di costi del personale per sviluppi interni).

La voce “Incrementi per acquisizioni” include principalmente i maggiori valori provvisoriamente allocati in seguito all’acquisizione di Zoorate S.r.l., ed in particolare Euro 4.587 migliaia relativi al maggior valore del *software*, ed Euro 746 migliaia relativi al *goodwill*.

La seguente tabella mostra la composizione delle immobilizzazioni immateriali al 30 giugno 2021 ed al 31 dicembre 2020:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2021	Al 31 dicembre 2020 (riesposto)
Software proprietari	44.867	44.689
Marchi, licenze e diritti simili	9.501	10.144
Goodwill	152.395	154.450
Totale immobilizzazioni immateriali	206.762	209.283

L'incremento dei “Software proprietari” è dovuto all’allocazione provvisoria del maggior valore del *software* a seguito dell’acquisizione di Zoorate S.r.l. per Euro 4.587 migliaia, agli acquisti e capitalizzazioni del semestre per Euro 2.155 migliaia, ed è in parte compensato dagli ammortamenti del periodo per Euro 6.564 migliaia.

Il decremento dei “Marchi, licenze e diritti simili” è dovuto principalmente agli ammortamenti del periodo per Euro 832 migliaia.

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio dei *goodwill* iscritti a bilancio al 30 giugno 2021 e al 31 dicembre 2020:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2021	Al 31 dicembre 2020 (riesposto)
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
Eagle&Wise Service S.r.l.	8.292	8.292
Quinservizi S.p.A.	6.583	6.583
Zoorate S.r.l.	746	-
CESAM S.r.l.	595	595
EuroServizi per i Notai S.r.l.	130	130
Centro Processi Assicurativi S.r.l.	-	2.801
Totale goodwill	152.395	154.450

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 2020.

Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2021, sulla base delle analisi delle principali fonti esterne e interne di informazione, non sono emersi indicatori di *impairment* del valore recuperabile delle CGU, ad eccezione della CGU Centro Processi Assicurativi S.r.l., per la quale è stato svolto un test di *impairment*, da cui è emersa la necessità di effettuare una svalutazione integrale del valore del *goodwill*, dovuto ad un cambio di aspettative in relazione all’evoluzione futura del *business*, anche in relazione ai vincoli ed alle opportunità derivanti dall’acquisizione del Gruppo Lercari nello sviluppo del *business* della gestione e liquidazione di sinistri assicurativi.

Alla luce di quanto sopra descritto, gli amministratori hanno predisposto previsioni reddituali e finanziarie riviste, sulla base delle quali è stato effettuato un test di *impairment*, dal quale è emersa la necessità di svalutare il valore del *goodwill* per un importo pari ad Euro 2.801 migliaia.

Il tasso di attualizzazione WACC utilizzato per effettuare il test di *impairment* è stato pari al 7,90%, e il tasso di crescita perpetua *g* è stato pari all'1,30%.

Immobili, impianti e macchinari

Al 30 giugno 2021, il valore netto degli immobili, impianti e macchinari è pari a Euro 26.895 migliaia (Euro 27.841 migliaia al 31 dicembre 2020). Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2021 sono stati contabilizzati incrementi per complessivi Euro 1.866 migliaia (di cui Euro 432 migliaia relativi all'effetto IFRS 16). Al netto dell'IFRS 16, gli acquisti fanno riferimento ad impianti e macchinari per Euro 491 migliaia, a terreni e fabbricati per Euro 133 migliaia, e alle altre immobilizzazioni per Euro 810 migliaia.

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

<i>(migliaia di Euro)</i>	Immobili	Autoveicoli	Totale Immobili, impianti e macchinari	Debiti per <i>leasing</i>
Al 1° gennaio 2021	10.363	488	10.851	11.343
Incrementi / (decrementi)	139	293	432	(954)
Ammortamenti	(1.489)	(115)	(1.604)	-
Oneri finanziari	-	-	-	(55)
Al 30 giugno 2021	9.013	666	9.679	10.334

9. Partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto

La voce è costituita dalle partecipazioni nelle collegate Fin.it S.r.l., Generale Fiduciaria S.p.A., Generale Servizi Amministrativi S.r.l., LC Servizi S.r.l., Sircus Gandino S.r.l., e nella *joint venture* PrestiPro S.r.l.

Di seguito si riporta la movimentazione della voce in esame nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2021:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre 2020	Risultato del periodo di spettanza del Gruppo	Altri movimenti	Al 30 giugno 2021
Fin.it S.r.l.	276	-	-	276
Generale Fiduciaria S.p.A.	515	1	-	516
Global Care S.r.l.	8	-	(8)	-
Generale Servizi Amministrativi S.r.l.	352	36	(160)	228
LC Servizi S.r.l.	39	-	-	39
Prestipro S.r.l.	-	-	-	-
Sircus Gandino S.r.l.	13	-	-	13
Zoorate S.r.l.	978	-	(978)	-
Altre partecipazioni in SOS Tariffe S.r.l.	139	-	(139)	-
Totale	2.320	37	(1.285)	1.072

Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2021 il provento netto derivante dalla valutazione con il metodo del patrimonio netto delle partecipazioni nelle società collegate e *joint venture*, è stato pari ad Euro 37 migliaia; tale valore è stato inserito a conto economico nella voce “Proventi/(Oneri) da partecipazioni”.

Gli altri movimenti includono il dividendo incassato da Generale Servizi Amministrativi S.r.l. per Euro 160 migliaia, la cessione di alcune partecipazioni non rilevanti detenute da SOS Tariffe S.r.l. per Euro 139 migliaia, e il decremento del valore di carico delle partecipazioni in Zoorate S.r.l. e in Global Care S.r.l., a seguito dell’acquisizione del controllo di tali società da parte del Gruppo.

10. 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 2021:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre 2020	Rivalutazioni / (Svalutazioni)	Rimborsi / Vendite	Al 30 giugno 2021
Azioni Cerved Group S.p.A.	55.915	13.777	(12.241)	57.451
BFF Bond	3.064	-	(3.064)	-
Titoli ABS Fenice 2014-1	13	-	-	13
Polizze assicurative	1.510	-	-	1.510
Attività finanziarie valutate al fair value	60.502	13.777	(15.305)	58.974

Le attività finanziarie valutate al *fair value* presentano un saldo pari a Euro 58.974 migliaia al 30 giugno 2021 (Euro 60.502 migliaia al 31 dicembre 2020), e includono n. 5.862.321 azioni ordinarie Cerved Group S.p.A. per un valore pari a Euro 57.451 migliaia. Relativamente alle azioni Cerved Group S.p.A., durante il periodo ne sono state vendute 1.643.050 ad un prezzo medio di 9,63 per azione. La voce “Rivalutazioni/(Svalutazioni)” fa riferimento al maggior valore di mercato delle azioni già in portafoglio al 31 dicembre 2020, per Euro 13.777 migliaia. Tali attività finanziarie sono valutate al *fair value* con variazioni rilevate in OCI.

La voce include inoltre polizze assicurative sottoscritte dalla controllata Gruppo Lercari S.r.l. per Euro 1.510 migliaia, acquisite con l'ingresso del Gruppo Lercari nell'area di consolidamento. Tali attività finanziarie sono valutate al *fair value* con variazioni rilevate a conto economico.

L'azzeramento del valore dei BFF Bond, che al 31 dicembre 2020 era iscritto per Euro 3.064 migliaia, fa riferimento alla vendita dei titoli nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2021.

11. 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 2021:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Attività per imposte anticipate
Saldo iniziale al 1° gennaio 2021 (riesposto)	86.064
Rilascio imposte anticipate su rivalutazioni	(4.621)
Stima imposte correnti	(5.841)
Altri movimenti	(382)
Saldo finale al 30 giugno 2021	75.220

Le attività per imposte anticipate, esposte al netto delle passività per imposte differite, includono Euro 77.699 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". Tale norma ha consentito la rivalutazione dei beni materiali e immateriali, riconoscibili fiscalmente a fronte del pagamento di un'imposta sostitutiva pari al 3% del valore rivalutato. 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 7.377 migliaia) e dei maggiori valori riconosciuti al *software* e al marchio di SOS Tariffe, in sede di acquisizione della partecipazione (per Euro 4.494 migliaia). L'importo delle imposte anticipate relative alle suddette rivalutazioni, che verrà rilasciato entro l'esercizio ammonta ad Euro 9.243 migliaia, mentre l'ammontare rilasciato nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2021 è pari ad Euro 4.621 migliaia.

La voce include inoltre imposte anticipate per Euro 1.088 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 761 migliaia, relativi a costi e accantonamenti a deducibilità differita.

Tra le passività per imposte differite rientra principalmente, per Euro 5.841 migliaia, la stima delle imposte di competenza del semestre chiuso al 30 giugno 2021, calcolata sulla base della migliore stima del tasso di imposta effettivo atteso per l'intero esercizio.

ATTIVITÀ CORRENTI

12. Disponibilità liquide

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

Si riporta la composizione della posizione finanziaria netta, così come definita dalla Comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, al 30 giugno 2021 e al 31 dicembre 2020:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2021	Al 31 dicembre 2020	Variazione	%
A. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	126.020	122.371	3.649	3,0%
B. Altre disponibilità liquide	-	-	-	N/A
C. Titoli detenuti fino alla scadenza o per la negoziazione	1.523	4.588	(3.065)	-66,8%
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	127.543	126.959	584	0,5%
E. Crediti finanziari correnti	896	356	540	151,7%
F. Debiti bancari correnti	(10.238)	(6.512)	(3.726)	57,2%
G. Parte corrente dell'indebitamento bancario non corrente	(31.478)	(34.643)	3.165	-9,1%
H. Altri debiti finanziari correnti	(3.224)	(38.167)	34.943	-91,6%
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	(44.940)	(79.322)	34.382	-43,3%
J. Posizione finanziaria corrente netta (D) + (E) + (I)	83.499	47.993	35.506	74,0%
K. Debiti bancari non correnti	(127.574)	(78.549)	(49.025)	62,4%
L. Obbligazioni emesse	-	-	-	N/A
M. Altri debiti finanziari non correnti	(55.837)	(41.868)	(13.969)	33,4%
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	(183.411)	(120.417)	(62.994)	52,3%
O. Posizione finanziaria netta (J) + (N)	(99.912)	(72.424)	(27.488)	38,0%

La voce “Crediti finanziari correnti” è costituita dal credito nei confronti di Fin.it S.r.l., al di fuori del perimetro di consolidamento integrale in quanto non controllata, nell’ambito dell’attività di tesoreria centralizzata di Agenzia Italia S.p.A..

La voce “Altri debiti finanziari non correnti” è rappresentata 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 16.139 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 32.532 migliaia, e dalla quota non corrente delle passività per *leasing* derivanti dall’applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16 per Euro 7.166 migliaia.

13. Crediti commerciali

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 giugno 2021 e al 31 dicembre 2020:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2021	Al 31 dicembre 2020
Crediti commerciali	128.884	110.736
(fondo svalutazione crediti)	(5.618)	(5.204)
Totale crediti commerciali	123.266	105.532

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*.

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio e la movimentazione del fondo svalutazione crediti con riferimento al semestre chiuso al 30 giugno 2021:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre 2020	Accantonamenti	Utilizzi	Al 30 giugno 2021
Fondo svalutazione crediti	5.204	469	(55)	5.618
Totale	5.204	469	(55)	5.618

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

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

14. Crediti di imposta

I crediti di imposta includono tutte quelle attività nei confronti dell'Amministrazione Finanziaria esigibili o compensabili finanziariamente a breve termine connesse alle sole imposte dirette. Al 30 giugno 2021, l'importo della voce è pari a Euro 11.467 migliaia ed include gli acconti e crediti relativi all'IRPEF e all'IRAP.

15. Altre attività correnti

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 giugno 2021 e al 31 dicembre 2020:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2021	Al 31 dicembre 2020
Credito verso Erario per IVA	3.313	3.932
Ratei e risconti	1.978	1.394
Fornitori c/anticipi	1.827	1.440
Crediti verso società collegate	908	368
Altri crediti diversi	1.894	700
Totale altre attività correnti	9.920	7.834

L'incremento della voce “Ratei e risconti” rispetto al 31 dicembre 2020 è dovuto principalmente al pagamento anticipato di canoni annuali per noleggio *software*, per la telefonia e per la manutenzione degli impianti *hardware* del Gruppo.

I crediti verso società collegate sono principalmente costituiti dal credito nei confronti di Fin.it S.r.l. nell'ambito dell'attività di tesoreria centralizzata di Agenzia Italia S.p.A..

La voce “Altri crediti diversi” include crediti verso dipendenti per Euro 937 migliaia, relativi alla tassazione anticipata prevista per l'esercizio delle *stock option*.

PASSIVITÀ NON CORRENTI

16. Debiti e altre passività finanziarie non correnti

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto con riferimento al 30 giugno 2021 e al 31 dicembre 2020:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2021	Al 31 dicembre 2020
Finanziamenti da banche	127.574	78.549
<i>Scadenza da 1 a 5 anni</i>	94.948	74.808
<i>Scadenza superiore a 5 anni</i>	32.626	3.741
Altre passività finanziarie non correnti	55.837	41.868
<i>Passività stimata esercizio put/call Gruppo Lercari</i>	32.532	33.697
<i>Passività stimata esercizio put/call Agenzia Italia S.p.A.</i>	16.139	-
<i>Passività non correnti per leasing</i>	7.166	8.171
Totale debiti ed altre passività finanziarie non correnti	183.411	120.417

Finanziamenti da banche

I finanziamenti da banche, per la parte non corrente, si riferiscono ai contratti di finanziamento in essere con Intesa SanPaolo S.p.A., per Euro 79.880 migliaia, Crédit Agricole Cariparma S.p.A., per Euro 23.115 migliaia, con Unicredit S.p.A. per Euro 7.485 migliaia, e con Banco BPM S.p.A. per Euro 17.095 migliaia (di cui Euro 6.294 migliaia relativi al finanziamento sottoscritto dalla controllata Agenzia Italia S.p.A.).

L'incremento dei finanziamenti non correnti è principalmente riconducibile alla sottoscrizione, da parte dell'Emittente:

- di un finanziamento con Unicredit S.p.A., in data 26 febbraio 2021, per un importo pari a Euro 10.000 migliaia, avente scadenza il 28 febbraio 2026, con l'applicazione di un tasso di interesse variabile pari all'Euribor 3 mesi aumentato del 1,60%;
- di un finanziamento con Intesa SanPaolo S.p.A., in data 30 marzo 2021, per un importo pari a Euro 80.000 migliaia, avente scadenza il 30 marzo 2028, con l'applicazione di un tasso di interesse fisso pari all'1,45%. Si precisa che tale finanziamento è stato in parte utilizzato per rimborsare anticipatamente i precedenti finanziamenti con la medesima banca, che presentavano un debito residuo pari a Euro 37.009 migliaia.

Tale incremento è in parte compensato dal rimborso delle quote capitale in scadenza dei finanziamenti in essere, per Euro 5.585 migliaia.

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

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2021	Al 31 dicembre 2020
- tra uno e due anni	11.616	19.270
- tra due e tre anni	27.357	33.605
- tra tre e quattro anni	33.641	13.351
- tra quattro e cinque anni	22.334	8.582
- oltre i cinque anni	32.626	3.741
Totale	127.574	78.549

Tassi di interesse

Il tasso d'interesse sul finanziamento bancario con Crédit Agricole Cariparma 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 Banca Popolare di Milano 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 Cariparma 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 2021 presenta un valore negativo pari ad Euro 63 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 Cariparma 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 Banca Popolare di Milano 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.

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%.

I parametri finanziari relativi ai finanziamenti sottoscritti con Crédit Agricole Cariparma S.p.A., Banca Popolare di Milano S.p.A. e Unicredit S.p.A., aventi periodicità semestrale, risultano rispettati alla data del 30 giugno 2021.

Si ricorda che per il calcolo dei rapporti sopra indicati, sulla base degli accordi contrattuali attualmente in essere con le banche creditrici, l’Indebitamento Finanziario Netto, ad eccezione del finanziamento con Intesa SanPaolo S.p.A., è sempre determinato escludendo le passività legate ad obblighi di acquisto a termine di partecipazioni e le passività per *leasing* ai sensi dello IFRS 16.

Altre passività finanziarie non correnti

Infine, 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 16.139 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 32.532 migliaia, e dalle passività per *leasing* derivanti dall’applicazione del principio contabile IFRS 16, per Euro 7.166 migliaia.

17. Fondi per rischi e oneri

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio e la movimentazione della voce in oggetto con riferimento al semestre chiuso al 30 giugno 2021:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre 2020	Variazione area di consolidamento	Utilizzi	Al 30 giugno 2021
Fondo estinzione mutui	174	-	-	174
Altri fondi rischi	1.676	76	(69)	1.683
Totale	1.850	76	(69)	1.857

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.

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 725 migliaia.

18. Fondi per benefici ai dipendenti

Nella seguente tabella è fornita la movimentazione della voce in oggetto con riferimento al semestre chiuso al 30 giugno 2021:

(migliaia di Euro)	Al 31 dicembre 2020	Variazione area di consolidamento	Accantonamenti	Utilizzi	Altri movimenti	Al 30 giugno 2021
TFR	16.337	54	1.360	(817)	(601)	16.333
Trattamento di fine mandato	242	-	30	-	-	272
Totale	16.579	54	1.390	(817)	(601)	16.605

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

19. Quota non corrente dei debiti tributari

La voce in oggetto presenta un saldo pari ad Euro 3.691 migliaia al 30 giugno 2021 (Euro 7.281 migliaia al 31 dicembre 2020) ed include la quota non corrente dei debiti per imposta sostitutiva iscritti nei bilanci di alcune società del Gruppo a fronte delle rivalutazioni dei software e dei marchi già descritte in precedenza. Il decremento rispetto al 31 dicembre 2020 è dovuto al pagamento della prima rata del debito, avvenuto nel corso del semestre.

20. Altre passività non correnti

Le altre passività non correnti, pari ad Euro 4.062 migliaia al 30 giugno 2021, includono principalmente la quota non corrente dei corrispettivi ancora da pagare per l'acquisto di Gruppo Lercari S.r.l., per Euro 2.000 migliaia, e di SOS Tariffe S.r.l. per Euro 2.000 migliaia.

PASSIVITÀ CORRENTI

21. Debiti e altre passività finanziarie correnti

La voce "Debiti e altre passività finanziarie correnti" pari a Euro 44.940 migliaia al 30 giugno 2021 (Euro 79.322 migliaia al 31 dicembre 2020) include la quota capitale corrente dei finanziamenti bancari a medio-lungo termine per Euro 31.478 migliaia, la quota corrente delle passività per *leasing* (IFRS 16) per Euro 3.161 migliaia, le passività relative ai finanziamenti e alle linee di credito a breve termine utilizzate, per un importo pari ad Euro 10.238 migliaia, e il *fair value* negativo relativo al contratto

derivato, a copertura del rischio di tasso di interesse sul finanziamento con Unicredit S.p.A., per Euro 63 migliaia.

Il significativo decremento rispetto al 31 dicembre 2020 è principalmente dovuto al pagamento della precedente passività relativa all'opzione *put/call* per l'acquisto della quota del 50% di Agenzia Italia S.p.A., pari ad Euro 35.000 migliaia.

22. Debiti commerciali ed altri debiti

La voce in oggetto, pari ad Euro 45.957 migliaia (Euro 44.501 migliaia al 31 dicembre 2020) include esclusivamente le passività verso i fornitori per l'acquisto di beni e servizi.

Non sussistono debiti commerciali con scadenza superiore ai 12 mesi.

23. Passività per imposte correnti

La voce è costituita principalmente dalla quota corrente dei debiti per imposte sostitutive per Euro 3.831 migliaia, di cui Euro 3.691 migliaia relativi alle rivalutazioni degli *asset* di alcune società del Gruppo.

24. Altre passività correnti

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto con riferimento al 30 giugno 2021 e al 31 dicembre 2020:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2021	Al 31 dicembre 2020
Debiti verso personale	16.103	15.476
Debiti verso istituti previdenziali	4.840	4.945
Debiti verso Erario per ritenute al personale	5.118	4.478
Ratei e risconti passivi	2.445	1.219
Debiti per IVA	2.426	1.564
Anticipi da clienti	15.523	36.549
Corrispettivo acquisto Zoorate S.r.l.	1.052	4.460
Altri debiti	19.799	34.019
Totale altre passività correnti	67.306	102.710

La voce “Debiti verso personale” include principalmente le passività per stipendi relativamente alla mensilità di giugno, liquidata ad inizio luglio 2021, oneri differiti maturati al 30 giugno 2021 ma non ancora liquidati, e debiti verso amministratori.

Nella voce “Anticipi da clienti” sono inclusi principalmente i debiti verso clienti della Linea di Business *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 2.048 migliaia, i debiti verso clienti della Linea di Business BPO Assicurazioni per anticipi ricevuti per la liquidazione di sinistri per Euro 8.477 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 2.450 migliaia. Il decremento della voce rispetto al 31 dicembre 2020 è riconducibile ai minori anticipi incassati dai clienti della controllata Agenzia Italia

S.p.A., a seguito del ritorno a modalità ordinarie di gestione della liquidazione dei bolli auto nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2021.

La voce “Corrispettivo acquisto Zoorate” fa riferimento alla quota del corrispettivo condizionato per l’acquisto del residuo 60% di Zoorate S.r.l.. Il decremento di tale voce rispetto al 31 dicembre 2020 fa riferimento al pagamento del corrispettivo per l’acquisto della società.

La voce “Altri debiti” include principalmente la quota corrente del corrispettivo ancora da pagare per l’acquisto del Gruppo Lercari per Euro 16.332 migliaia, e per l’acquisto di SOS Tariffe per 1.400 migliaia. Il decremento della voce rispetto al 31 dicembre 2020 fa riferimento alle quote pagate nel corso del semestre, per Euro 11.732 migliaia.

25. Patrimonio netto e capitale sociale

Per i movimenti di patrimonio netto si faccia riferimento al relativo prospetto. In particolare, la voce “Altri movimenti” include principalmente la variazione della passività stimata per l’esercizio dell’opzione *put/call* sulla residua partecipazione del 49,90% di Gruppo Lercari S.r.l., rispetto al 31 dicembre 2020, per Euro 1.165 migliaia.

L’assemblea dei soci del 29 aprile 2021 ha deliberato la distribuzione di un dividendo unitario di Euro 0,40 per azione. Tale dividendo è stato distribuito con stacco cedola in data 17 maggio 2021, *record date* 18 maggio 2021 e pagamento in data 19 maggio 2021.

In seguito a tale delibera l’Emittente ha pagato dividendi per complessivi Euro 14.738 migliaia.

Al 30 giugno 2021 il capitale sociale è composto da 40.000.000 azioni, senza valore nominale.

26. Acquisito e cessione azioni proprie

Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2021, in seguito all’esercizio di *stock option* da parte di dipendenti del Gruppo, l’Emittente ha venduto complessivamente 480.764 azioni proprie in portafoglio, pari all’1,202% del capitale sociale.

Alla data del 30 giugno 2021, l’Emittente possiede 1.828.791 azioni proprie, pari al 4,572% del capitale sociale, con un costo storico complessivo pari a Euro 10.948 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 45 migliaia al 30 giugno 2021, e per l’eccedenza del valore di acquisto rispetto alla riduzione del capitale sociale è portata a riduzione delle riserve disponibili.

Al 30 giugno 2021 vi sono complessivamente 38.171.209 azioni in circolazione, pari al 95,428% del capitale sociale.

27. Piani di stock option

Il costo del personale per il semestre chiuso al 30 giugno 2021 include oneri pari a Euro 312 migliaia relativi al piano di *stock option* di Gruppo. Nel semestre chiuso al 30 giugno 2020 erano presenti costi per Euro 625 migliaia relativi al piano di *stock option*.

Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2021 non sono state effettuate ulteriori assegnazioni di *stock option*.

Al 30 giugno 2021 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	704.336	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
Totale opzioni				888.336		

CONTO ECONOMICO

28. Ricavi

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto con riferimento ai semestri chiusi al 30 giugno 2021 e 2020:

(migliaia di Euro)	Semestri chiusi al	
	30 giugno 2021	30 giugno 2020
Ricavi Divisione Broking	65.336	50.620
Ricavi Divisione BPO	93.453	69.476
Totale ricavi	158.789	120.096

Per un'analisi dell'andamento dei ricavi, e dell'incremento rispetto al semestre chiuso al 30 giugno 2020, si rimanda a quanto riportato nella relazione intermedia sulla gestione.

29. Altri proventi

La voce, pari ad Euro 2.407 migliaia al 30 giugno 2021, comprende prevalentemente i proventi per la rivalsa sulle spese per poste e corrieri nell'ambito della Divisione BPO.

30. Costi per prestazioni di servizi

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto con riferimento ai semestri chiusi al 30 giugno 2021 e 2020:

(migliaia di Euro)	Semestri chiusi al	
	30 giugno 2021	30 giugno 2020
Costi di marketing	24.874	18.418
Servizi notarili e peritali	24.511	15.561
Consulenze tecniche, legali ed amministrative	6.225	5.151
Commissioni passive	2.453	2.230
Spese postali e corrieri	1.730	1.364
Altri costi per servizi	9.221	6.605
Totale costi per prestazione di servizi	69.014	49.329

I “Costi di marketing” si riferiscono alle attività finalizzate ad aumentare la notorietà e la reputazione del Gruppo e dei suoi marchi ed a favorire la ricerca di potenziali nuovi clienti. L’incremento rispetto al semestre precedente è dovuto ad una crescita degli investimenti nell’ambito della Divisione Broking ed all’ingresso nell’area di consolidamento di SOS Tariffe.

I “Servizi notarili e peritali” sono relativi prevalentemente a servizi acquistati nell’ambito della Divisione BPO e presentano una crescita rispetto all’esercizio precedente principalmente a seguito dell’ingresso nell’area di consolidamento del Gruppo Lercari, e secondariamente per la crescita dei volumi di attività.

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 2020 è principalmente dovuto all’ingresso nell’area di consolidamento del Gruppo Lercari.

Gli altri costi per servizi includono costi per servizi informatici e supporto tecnologico per Euro 1.388 migliaia, costi per godimento beni di terzi per Euro 2.206 migliaia, spese per telecomunicazioni per Euro 873 migliaia, e altre spese generali per Euro 3.902 migliaia. L’incremento rispetto al semestre chiuso al 30 giugno 2020 è principalmente dovuto all’ingresso nell’area di consolidamento del Gruppo Lercari, a maggiori costi per servizi informatici e supporto tecnologico nell’ambito della Linea di Business BPO *Leasing/Noleggio* e a maggiori costi per l’utilizzo di *software* di terzi.

31. Costo del personale

La voce “Costo del personale” per il semestre chiuso al 30 giugno 2021 ammonta a Euro 44.950 migliaia (Euro 35.664 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2020) e include prevalentemente salari e stipendi del personale dipendente per Euro 30.676 migliaia (Euro 23.750 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2020), oltre a oneri sociali per Euro 7.873 migliaia (Euro 6.561 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2020).

L’incremento della voce è dovuto all’aumento del numero medio dei dipendenti, in relazione alla crescita delle attività operative, e all’ingresso nell’area di consolidamento del Gruppo Lercari e di SOS Tariffe S.r.l.

Si segnala inoltre che al 30 giugno 2021 sono presenti costi relativi al piano di *stock option* pari ad Euro 312 migliaia, per i quali si rimanda alla nota 26 (Euro 625 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2020).

32. Altri costi operativi

La voce “Altri costi operativi”, pari ad Euro 4.726 migliaia (Euro 4.661 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2020), include Euro 3.084 migliaia (Euro 2.600 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2020) relativi a costi per IVA indetraibile, Euro 343 migliaia per l’acquisto di piccole attrezzature e materiali di consumo (Euro 571 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2020), Euro 469 migliaia relativi ad accantonamenti (Euro 524 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2020), ed Euro 349 migliaia relativi a oneri tributari e amministrativi (Euro 454 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2020).

33. Ammortamenti

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto con riferimento ai semestri chiusi al 30 giugno 2021 e 2020:

(migliaia di Euro)	Semestri chiusi al	
	30 giugno 2021	30 giugno 2020
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(7.396)	(4.106)
di cui effetto PPA	(5.958)	(2.780)
Ammortamento degli immobili, impianti e macchinari	(2.817)	(2.594)
di cui effetto IFRS 16	(1.604)	(1.455)
Totale ammortamenti	(10.213)	(6.700)

L'incremento dell'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali è riconducibile ai maggiori valori del *software* e del marchio riconosciuti a seguito della *purchase price allocation* del Gruppo Lercari, i cui ammortamenti ammontano ad Euro 2.660 migliaia al 30 giugno 2021, e ai maggiori valori del *software* e del marchio riconosciuti a seguito della *purchase price allocation* di SOS Tariffe, i cui ammortamenti ammontano ad Euro 1.623 migliaia. Tale incremento è in parte compensato dal completamento dell'ammortamento del maggior valore del *software* di 7Pixel S.r.l., che ha portato a minori ammortamenti per Euro 429 migliaia, e dal completamento dell'ammortamento del maggior valore del *software* di Agenzia Italia S.p.A., che ha portato a minori ammortamenti per Euro 675 migliaia.

Con riferimento alle immobilizzazioni immateriali, a seguito delle analisi effettuate per i bilanci civilistici delle società del Gruppo al 31 dicembre 2020 nell'ambito della rivalutazione di alcuni beni immateriali (*software* proprietari e marchi), non visibili se non per gli effetti fiscali nel presente bilancio consolidato, anche alla luce delle considerazioni sviluppate dagli esperti che hanno predisposto le perizie relative alle rivalutazioni in questione, le società del Gruppo che utilizzavano un periodo di ammortamento di 3 o 4 anni per i propri *software* proprietari, hanno iniziato ad utilizzare a partire dal 1° gennaio 2021 un periodo di ammortamento di 5 anni, considerato maggiormente rappresentativo della vita utile residua di tali immobilizzazioni immateriali. L'adozione di un più lungo periodo di ammortamento si rispecchia nel bilancio consolidato solo con riferimento ai costi di sviluppo capitalizzati ed ai valori dei *software* riconosciuti al momento delle nuove acquisizioni, in quanto le rivalutazioni effettuate da parte di società già controllate non hanno valenza ai fini dei principi contabili internazionali.

34. Svalutazione di attività immateriali

La voce in oggetto, pari ad Euro 2.801 migliaia al 30 giugno 2021, fa riferimento alla svalutazione del *goodwill* relativo alla CGU Centro Processi Assicurativi S.r.l.

In particolare, nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2021, sono emersi indicatori di impairment con riguardo alla CGU in questione, a seguito di un cambio di aspettative in relazione all'evoluzione futura del *business*, anche in relazione ai vincoli ed alle opportunità derivanti dall'acquisizione del Gruppo Lercari nello sviluppo del *business* della gestione e liquidazione di sinistri assicurativi.

Alla luce di quanto sopra descritto, gli amministratori hanno predisposto previsioni reddituali e finanziarie riviste, sulla base delle quali è stato effettuato un test di *impairment*, dal quale è emersa la necessità di svalutare il valore del *goodwill* per un importo pari ad Euro 2.801 migliaia.

35. Proventi/(Oneri) della gestione finanziaria

Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2021 la gestione finanziaria ha fatto registrare un risultato positivo pari ad Euro 2.250 migliaia, dovuto principalmente alle plusvalenze realizzate a seguito delle cessioni di alcune azioni detenute in Cerved Group S.p.A. per Euro 3.550 migliaia, in parte compensato dagli interessi passivi maturati sui finanziamenti in essere nel periodo per Euro 696 migliaia, e dai dividendi versati ad azionisti terzi da Agenzia Italia S.p.A. per Euro 465 migliaia.

36. Imposte

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto con riferimento ai semestri chiusi al 30 giugno 2021 e 2020:

(migliaia di Euro)	Semestri chiusi al	
	30 giugno 2021	30 giugno 2020
Imposte correnti	(5.841)	(9.312)
Rilascio imposte anticipate e differite	(4.593)	2.868
Totale imposte	(10.434)	(6.444)

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 2021 è pari a 30,8%, a fronte di un tasso effettivo del 28,5% (al netto della fiscalità differita e delle imposte sostitutive sulle rivalutazioni) per l'intero esercizio 2020.

La minore stima delle imposte correnti è riconducibile al riconoscimento fiscale degli ammortamenti dei *software* e dei marchi di alcune società del Gruppo, che sono stati oggetto di rivalutazione nel corso del 2020. Si ricorda che tali beni sono iscritti solamente nei bilanci civilistici di tali società, predisposti secondo i principi contabili italiani.

Il rilascio delle imposte anticipate, che al 30 giugno 2021 presenta un valore netto negativo pari ad Euro 4.593 migliaia, include principalmente il rilascio delle attività per imposte anticipate relative alle rivalutazioni delle immobilizzazioni immateriali già descritte in precedenza. Tale voce presentava un saldo positivo pari ad Euro 2.868 migliaia al 30 giugno 2020, che includeva principalmente il rilascio delle passività per imposte differite iscritte in bilancio a seguito del consolidamento di Agenzia Italia S.p.A. e di Eagle & Wise Service S.r.l..

37. Utile per azione

L'utile per azione per il semestre chiuso al 30 giugno 2021, pari a Euro 0,60, è determinato rapportando l'utile del periodo di pertinenza del Gruppo (Euro 22.548 migliaia) al numero medio ponderato delle azioni dell'Emittente in circolazione nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2021 (37.884.722 azioni).

L'utile per azione diluito per il semestre chiuso al 30 giugno 2021, pari a Euro 0,58, è stato determinato considerando il numero medio di strumenti finanziari con effetto diluitivo nell'arco del semestre chiuso al 30 giugno 2021 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 923.911.

38. Passività potenziali

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

Si precisa che in data 21 maggio 2021 è stato notificato alla controllata CercAssicurazioni.it S.r.l., agli altri comparatori assicurativi e alle principali imprese assicurative dirette operanti in Italia l'avvio del procedimento di istruttoria da parte dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato, volta ad accertare se le società che offrono servizi di comparazione di prezzo e le imprese assicurative coinvolte nel procedimento abbiano 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. In merito a ciò, la nostra controllata ritiene di avere sempre agito correttamente e di aver contribuito alla riduzione dei prezzi delle polizze assicurative oggetto di comparazione, garantendo sempre la massima trasparenza, a beneficio dei consumatori; pertanto, ritiene di avere validi argomenti di difesa da far valere nel corso dell'eventuale contenzioso che potrebbe instaurarsi. In conseguenza di questo, nessun fondo è stato stanziato nella relazione finanziaria al 30 giugno 2021.

39. 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 1.611 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2021 (Euro 1.098 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2020). L'incremento rispetto al semestre chiuso al 30 giugno 2020 è dovuto all'aumento dei compensi per il consiglio di amministrazione, deliberato dall'assemblea dei soci del 29 aprile 2021, e ad una maggior retribuzione variabile prevista per il dirigente con responsabilità strategiche.

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 34,21% del capitale sociale dell'Emittente.

40. 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.

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

Nel semestre chiuso al 30 giugno 2021, 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.

42. Eventi successivi

Esercizio stock option

Successivamente alla data del 30 giugno 2021, in seguito all'esercizio di *stock option* da parte di dipendenti del Gruppo, l'Emittente ha venduto complessivamente 226.206 azioni proprie in portafoglio, pari allo 0,566% del capitale sociale.

Alla data di approvazione della presente relazione, l'Emittente detiene complessivamente 1.602.585 azioni proprie pari complessivamente al 4,006% circa del capitale sociale, acquistate per un costo complessivo pari a Euro 10.948 migliaia.

Cessione SOS Broker S.r.l.

In data 20 luglio 2021, come già pattuito in fase di acquisizione di SOS Tariffe S.r.l., il Gruppo ha ceduto la partecipazione del 100% di SOS Broker S.r.l. ai precedenti soci, per un corrispettivo pari ad Euro 15 migliaia.

43. 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 2021.

Milano, 7 settembre 2021

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 2021.

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 2021 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 2021

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

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

**5. RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE
CONTABILE LIMITATA DEL BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO**