



RESOCONTO INTERMEDIO SULLA GESTIONE CONSOLIDATO

**TRIMESTRE CHIUSO AL 30 SETTEMBRE 2023
(TERZO TRIMESTRE 2023)**

Redatto secondo principi contabili internazionali LAS/IFRS

Non oggetto di verifica da parte della società di revisione

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

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

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

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

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

Capitale Sociale Euro 1.012.354,01 Interamente Versato

INDICE

1.	ORGANI E CARICHE SOCIALI AL 30 SETTEMBRE 2023.....	3
2.	ORGANIZZAZIONE DEL GRUPPO.....	4
3.	PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI	6
3.1.	Conto economico.....	6
3.1.1.	<i>Conto economico consolidato suddiviso per trimestri.....</i>	6
3.1.2.	<i>Conto economico consolidato per i trimestri chiusi al 30 settembre 2023 e 2022.....</i>	7
3.1.3.	<i>Conto economico consolidato per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2023 e 2022</i>	8
3.2.	Stato patrimoniale.....	9
3.2.1.	<i>Stato patrimoniale consolidato al 30 settembre 2023 ed al 31 dicembre 2022</i>	9
3.2.2.	<i>Stato patrimoniale consolidato al 30 settembre 2023 ed al 30 giugno 2023.....</i>	10
3.3.	Posizione finanziaria netta.....	11
3.3.1.	<i>Posizione finanziaria netta consolidata al 30 settembre 2023 e al 31 dicembre 2022</i>	11
3.3.2.	<i>Posizione finanziaria netta consolidata al 30 settembre 2023 e al 30 giugno 2023.....</i>	12
4.	NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI	13
4.1.	Principi contabili e criteri generali di redazione	13
4.2.	Area di consolidamento.....	13
4.3.	Commenti alle variazioni più significative ai prospetti contabili consolidati.....	13
4.3.1.	<i>Conto economico</i>	13
4.3.2.	<i>Stato patrimoniale.....</i>	14
4.3.3.	<i>Posizione finanziaria netta</i>	15
4.4.	Informativa di settore	15
4.4.1.	<i>Ricavi per Divisione</i>	15
4.4.2.	<i>EBITDA per Divisione</i>	16
4.4.3.	<i>Risultato operativo per Divisione.....</i>	16
5.	OSSERVAZIONI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE	17
5.1.	Evoluzione del mercato italiano dei mutui residenziali.....	17
5.2.	Andamento Divisione Broking.....	18
5.3.	Andamento Divisione BPO.....	18
6.	DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI.....	19

1. ORGANI E CARICHE SOCIALI AL 30 SETTEMBRE 2023

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

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

COLLEGIO SINDACALE

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

SOCIETÀ DI REVISIONE EY S.p.A.

COMITATI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Comitato Controllo e Rischi

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

Comitato per le Remunerazioni e le Incentivazioni Azionarie

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

Comitato per le Operazioni con Parti Correlate

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

(1) Al Presidente spetta la rappresentanza legale della Società.

(2) All'Amministratore Delegato spetta la rappresentanza legale della Società in via disgiunta rispetto al Presidente, nei limiti dei poteri delegati.

(3) Amministratore Esecutivo.

(4) Amministratori non esecutivi indipendenti.

(5) Riveste la carica di amministratore esecutivo in altre società del Gruppo.

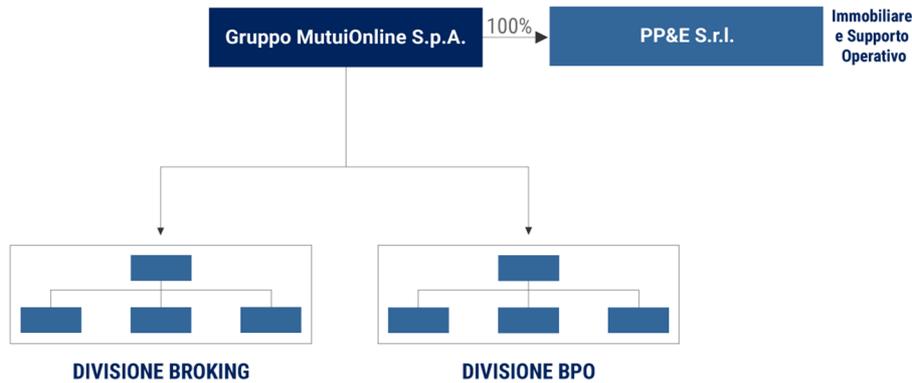
(6) *Lead Independent Director*.

(7) Amministratore esecutivo preposto a sovrintendere al Sistema di Controllo Interno.

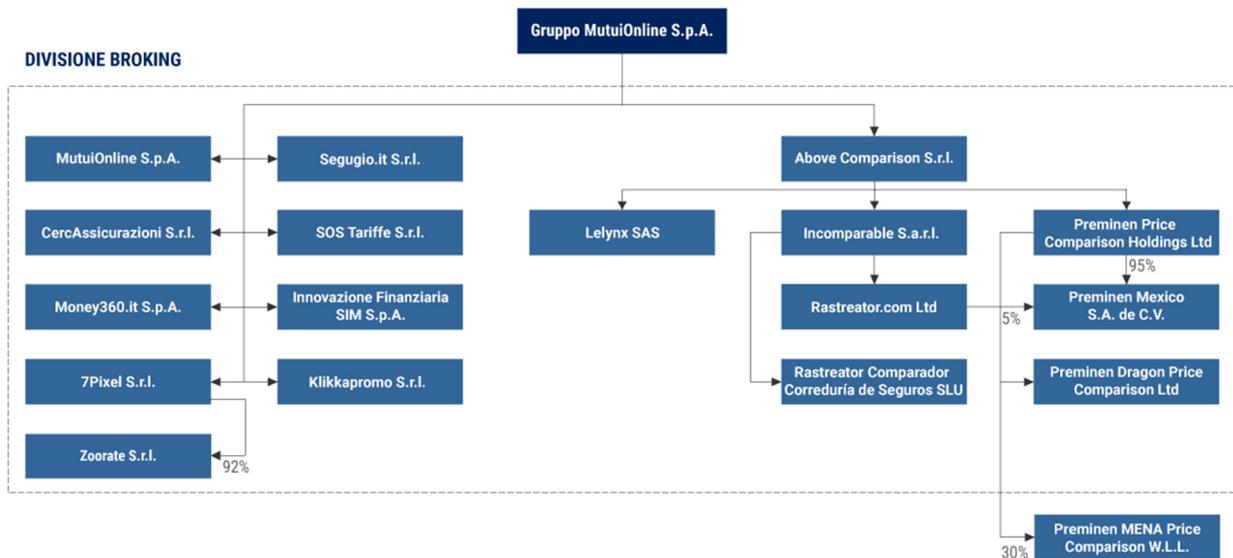
2. ORGANIZZAZIONE DEL GRUPPO

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

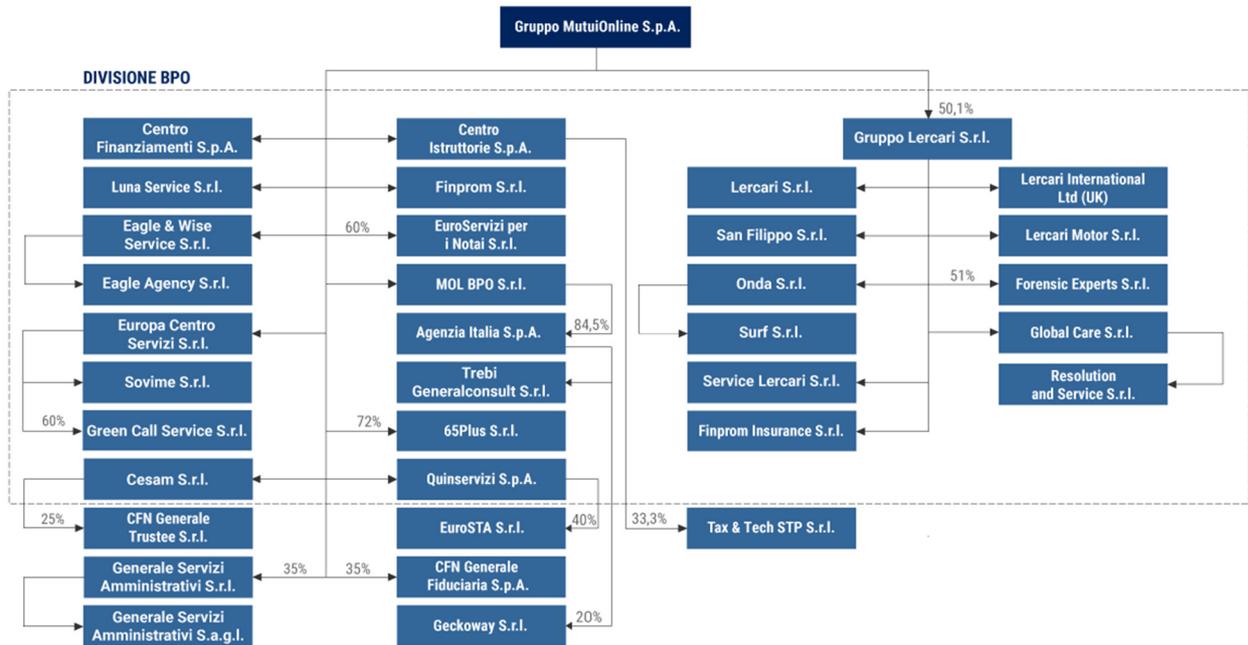
La struttura del Gruppo e delle sue Divisioni è illustrata schematicamente nei diagrammi che seguono, in cui tutte le partecipazioni sono al 100%, ad eccezione di quelle per cui è indicata una diversa percentuale.



Divisione Broking:



Divisione BPO:



Si segnala che non sono intervenute modifiche rispetto alla composizione del Gruppo al 30 giugno 2023. Con riferimento alle modifiche intervenute rispetto alla situazione al 31 dicembre 2022, si rimanda alla relazione finanziaria semestrale consolidata, approvata dal consiglio di amministrazione il 7 settembre 2023.

3. PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

3.1. Conto economico

3.1.1. Conto economico consolidato suddiviso per trimestri

<i>(migliaia di Euro)</i>	Trimestri chiusi al				
	30 settembre 2023	30 giugno 2023	31 marzo 2023	31 dicembre 2022	30 settembre 2022
Ricavi	94.607	103.185	93.911	84.397	69.383
Altri proventi	1.953	2.188	2.918	4.280	1.889
Costi interni di sviluppo capitalizzati	3.003	3.639	2.240	3.605	1.167
Costi per prestazioni di servizi	(41.436)	(41.755)	(40.692)	(35.305)	(29.521)
Costo del personale	(29.066)	(35.663)	(31.960)	(30.835)	(20.517)
Altri costi operativi	(3.954)	(2.661)	(2.985)	(3.475)	(2.764)
Ammortamenti	(8.757)	(11.353)	(6.258)	(7.286)	(4.855)
Risultato operativo	16.350	17.580	17.174	15.381	14.782
Proventi finanziari	1.811	4.622	17	167	110
Oneri finanziari	(3.828)	(4.410)	(3.344)	(2.162)	(1.096)
Proventi/(Oneri) da partecipazioni	(2)	39	-	(252)	(43)
Proventi/(Oneri) da attività/passività finanziarie	1.315	(4.795)	(663)	(749)	1.135
Risultato prima delle imposte	15.646	13.036	13.184	12.385	14.888
Imposte	(4.334)	(3.611)	(3.652)	(3.343)	(4.154)
Risultato netto	11.312	9.425	9.532	9.042	10.734

3.1.2. Conto economico consolidato per i trimestri chiusi al 30 settembre 2023 e 2022

(migliaia di Euro)	Trimestri chiusi al		Variazione	%
	30 settembre 2023	30 settembre 2022		
Ricavi	94.607	69.383	25.224	36,4%
Altri proventi	1.953	1.889	64	3,4%
Costi interni di sviluppo capitalizzati	3.003	1.167	1.836	157,3%
Costi per prestazioni di servizi	(41.436)	(29.521)	(11.915)	40,4%
Costo del personale	(29.066)	(20.517)	(8.549)	41,7%
Altri costi operativi	(3.954)	(2.764)	(1.190)	43,1%
Ammortamenti	(8.757)	(4.855)	(3.902)	80,4%
Risultato operativo	16.350	14.782	1.568	10,6%
Proventi finanziari	1.811	110	1.701	1546,4%
Oneri finanziari	(3.828)	(1.096)	(2.732)	249,3%
Proventi/(Oneri) da partecipazioni	(2)	(43)	41	-95,3%
Proventi/(Oneri) da attività/passività finanziarie	1.315	1.135	180	15,9%
Risultato prima delle imposte	15.646	14.888	758	5,1%
Imposte	(4.334)	(4.154)	(180)	4,3%
Risultato del periodo	11.312	10.734	578	5,4%
Attribuibile a:				
Soci dell'Emittente	11.217	10.586	631	6,0%
Terzi azionisti	95	148	(53)	-35,8%

3.1.3. Conto economico consolidato per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2023 e 2022

<i>(migliaia di Euro)</i>	Nove mesi chiusi al		Variazione	%
	30 settembre 2023	30 settembre 2022		
Ricavi	291.703	226.373	65.330	28,9%
Altri proventi	7.059	5.368	1.691	31,5%
Costi interni di sviluppo capitalizzati	8.882	3.909	4.973	127,2%
Costi per prestazioni di servizi	(123.883)	(92.708)	(31.175)	33,6%
Costo del personale	(96.689)	(68.835)	(27.854)	40,5%
Altri costi operativi	(9.600)	(8.206)	(1.394)	17,0%
Ammortamenti	(26.368)	(14.740)	(11.628)	78,9%
Risultato operativo	51.104	51.161	(57)	-0,1%
Proventi finanziari	6.450	189	6.261	3312,7%
Oneri finanziari	(11.582)	(2.707)	(8.875)	327,9%
Proventi/(Oneri) da partecipazioni	37	298	(261)	-87,6%
Proventi/(Oneri) da attività/passività finanziarie	(4.143)	4.439	(8.582)	N/A
Risultato prima delle imposte	41.866	53.380	(11.514)	-21,6%
Imposte	(11.597)	(14.893)	3.296	-22,1%
Risultato del periodo	30.269	38.487	(8.218)	-21,4%
Attribuibile a:				
Soci dell'Emittente	29.835	37.943	(8.108)	-21,4%
Terzi azionisti	434	544	(110)	-20,2%

3.2. Stato patrimoniale

3.2.1. Stato patrimoniale consolidato al 30 settembre 2023 ed al 31 dicembre 2022

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 settembre 2023	Al 31 dicembre 2022	Variazione	%
ATTIVITA'				
Immobilizzazioni immateriali	444.360	299.516	144.844	48,4%
Immobili, impianti e macchinari	31.395	26.763	4.632	17,3%
Partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto	1.408	942	466	49,5%
Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	134.222	106.640	27.582	25,9%
Attività per imposte anticipate	15.795	37.756	(21.961)	-58,2%
Altre attività non correnti	6.147	446	5.701	1278,3%
Totale attività non correnti	633.327	472.063	161.264	34,2%
Disponibilità liquide	136.750	269.647	(132.897)	-49,3%
Attività finanziarie correnti	2.504	4.677	(2.173)	-46,5%
Crediti commerciali	146.435	123.748	22.687	18,3%
Crediti di imposta	11.928	10.896	1.032	9,5%
Altre attività correnti	11.261	8.150	3.111	38,2%
Totale attività correnti	308.878	417.118	(108.240)	-25,9%
TOTALE ATTIVITA'	942.205	889.181	53.024	6,0%
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO				
Patrimonio netto attribuibile ai soci dell'Emittente	317.940	270.325	47.615	17,6%
Patrimonio netto attribuibile a terzi azionisti	2.367	1.999	368	18,4%
Totale patrimonio netto	320.307	272.324	47.983	17,6%
Debiti e altre passività finanziarie non correnti	352.437	406.030	(53.593)	-13,2%
Fondi per rischi	560	1.756	(1.196)	-68,1%
Fondi per benefici ai dipendenti	21.048	19.025	2.023	10,6%
Altre passività non correnti	16.051	13.078	2.973	22,7%
Totale passività non correnti	390.096	439.889	(49.793)	-11,3%
Debiti e altre passività finanziarie correnti	111.897	66.294	45.603	68,8%
Debiti commerciali e altri debiti	45.642	41.980	3.662	8,7%
Passività per imposte correnti	812	8.049	(7.237)	-89,9%
Altre passività correnti	73.451	60.645	12.806	21,1%
Totale passività correnti	231.802	176.968	54.834	31,0%
Totale passività	621.898	616.857	5.041	0,8%
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	942.205	889.181	53.024	6,0%

3.2.2. Stato patrimoniale consolidato al 30 settembre 2023 ed al 30 giugno 2023

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 settembre 2023	Al 30 giugno 2023	Variazione	%
ATTIVITA'				
Immobilizzazioni immateriali	444.360	448.700	(4.340)	-1,0%
Immobilizzazioni materiali	31.395	30.959	436	1,4%
Partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto	1.408	1.395	13	0,9%
Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	134.222	150.894	(16.672)	-11,0%
Attività per imposte anticipate	15.795	19.847	(4.052)	-20,4%
Altre attività non correnti	6.147	5.985	162	2,7%
Totale attività non correnti	633.327	657.780	(24.453)	-3,7%
Disponibilità liquide	136.750	132.090	4.660	3,5%
Attività finanziarie correnti	2.504	1.310	1.194	91,1%
Crediti commerciali	146.435	148.008	(1.573)	-1,1%
Crediti di imposta	11.928	10.768	1.160	10,8%
Altre attività correnti	11.261	10.755	506	4,7%
Totale attività correnti	308.878	302.931	5.947	2,0%
TOTALE ATTIVITA'	942.205	960.711	(18.506)	-1,9%
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO				
Patrimonio netto attribuibile ai soci dell'Emittente	317.940	326.842	(8.902)	-2,7%
Patrimonio netto attribuibile a terzi azionisti	2.367	2.272	95	4,2%
Totale patrimonio netto	320.307	329.114	(8.807)	-2,7%
Debiti e altre passività finanziarie non correnti	352.437	371.199	(18.762)	-5,1%
Fondi per rischi	560	613	(53)	-8,6%
Fondi per benefici ai dipendenti	21.048	20.673	375	1,8%
Altre passività non correnti	16.051	16.041	10	0,1%
Totale passività non correnti	390.096	408.526	(18.430)	-4,5%
Debiti e altre passività finanziarie correnti	111.897	95.635	16.262	17,0%
Debiti commerciali e altri debiti	45.642	48.717	(3.075)	-6,3%
Passività per imposte correnti	812	2.532	(1.720)	-67,9%
Altre passività correnti	73.451	76.187	(2.736)	-3,6%
Totale passività correnti	231.802	223.071	8.731	3,9%
Totale passività	621.898	631.597	(9.699)	-1,5%
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	942.205	960.711	(18.506)	-1,9%

3.3. Posizione finanziaria netta

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

3.3.1. Posizione finanziaria netta consolidata al 30 settembre 2023 e al 31 dicembre 2022

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 settembre 2023	Al 31 dicembre 2022	Variazione	%
A. Disponibilità liquide	136.750	269.647	(132.897)	-49,3%
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-	N/A
C. Altre attività finanziarie correnti	2.504	7.430	(4.926)	-66,3%
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	139.254	277.077	(137.823)	-49,7%
E. Debito finanziario corrente	(21.173)	(11.948)	(9.225)	77,2%
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	(90.724)	(54.346)	(36.378)	66,9%
G. Indebitamento finanziario corrente (E) + (F)	(111.897)	(66.294)	(45.603)	68,8%
H. Posizione finanziaria corrente netta (D) + (G)	27.357	210.783	(183.426)	-87,0%
I. Debito finanziario non corrente	(352.437)	(406.030)	53.593	-13,2%
J. Strumenti di debito	-	-	-	N/A
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	-	N/A
L. Indebitamento finanziario non corrente (I) + (J) + (K)	(352.437)	(406.030)	53.593	-13,2%
M. Posizione finanziaria netta (H) + (L)	(325.080)	(195.247)	(129.833)	66,5%

3.3.2. Posizione finanziaria netta consolidata al 30 settembre 2023 e al 30 giugno 2023

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 settembre 2023	Al 30 giugno 2023	Variazione	%
A. Disponibilità liquide	136.750	132.090	4.660	3,5%
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-	N/A
C. Altre attività finanziarie correnti	2.504	2.118	386	18,2%
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	139.254	134.208	5.046	3,8%
E. Debito finanziario corrente	(21.173)	(21.059)	(114)	0,5%
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	(90.724)	(74.576)	(16.148)	21,7%
G. Indebitamento finanziario corrente (E) + (F)	(111.897)	(95.635)	(16.262)	17,0%
H. Posizione finanziaria corrente netta (D) + (G)	27.357	38.573	(11.216)	-29,1%
I. Debito finanziario non corrente	(352.437)	(371.199)	18.762	-5,1%
J. Strumenti di debito	-	-	-	N/A
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	-	N/A
L. Indebitamento finanziario non corrente (I) + (J) + (K)	(352.437)	(371.199)	18.762	-5,1%
M. Posizione finanziaria netta (H) + (L)	(325.080)	(332.626)	7.546	-2,3%

4. NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI

4.1. Principi contabili e criteri generali di redazione

Il presente resoconto intermedio sulla gestione consolidato si riferisce al periodo dal 1° luglio 2023 al 30 settembre 2023 (il “**terzo trimestre 2023**”) ed è stato predisposto ai sensi dell’art. 154-ter del Testo Unico della Finanza, introdotto dal D. Lgs. 195/2007, coerentemente con quanto riportato da CONSOB nella Comunicazione DEM/8041082 del 30 aprile 2008.

I criteri di valutazione e gli schemi di conto economico e stato patrimoniale adottati per la predisposizione del presente resoconto intermedio sulla gestione consolidato sono i medesimi utilizzati per il bilancio consolidato di Gruppo MutuiOnline S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2022. Si rimanda pertanto a tale documento per la descrizione degli stessi.

4.2. Area di consolidamento

Tutte le società controllate da Gruppo MutuiOnline S.p.A. sono incluse nel presente resoconto intermedio sulla gestione consolidato con il metodo del consolidamento integrale, mentre le società collegate sono consolidate con il metodo del patrimonio netto.

Rispetto al 31 dicembre 2022, data di riferimento della relazione finanziaria annuale consolidata, approvata dal consiglio di amministrazione in data 15 marzo 2023 e successivamente pubblicata, l’area di consolidamento integrale si è modificata per effetto delle acquisizioni di Rastreator.com Ltd, di Preminen Price Comparison Holdings Ltd, di LeLynx SAS e delle rispettive controllate, e di Green Call Service S.r.l.. Non si segnalano invece variazioni rispetto alla situazione al 30 giugno 2023.

4.3. Commenti alle variazioni più significative ai prospetti contabili consolidati

4.3.1. Conto economico

I ricavi relativi al trimestre chiuso al 30 settembre 2023 sono pari ad Euro 94,6 milioni, in aumento del 36,4% rispetto al corrispondente periodo dell’esercizio precedente. I ricavi relativi ai nove mesi chiusi al 30 settembre 2023 sono pari ad Euro 291,7 milioni, in aumento del 28,9% rispetto al corrispondente periodo dell’esercizio precedente. Per dettagli sul contributo delle Divisioni all’andamento dei ricavi, si rimanda alla sezione 4.4.1.

I costi per prestazioni di servizi nel trimestre e nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2023 registrano rispettivamente una crescita pari al 40,4% ed al 33,6% rispetto ai corrispondenti periodi dell’esercizio precedente. L’incremento di tali costi è principalmente dovuto all’ampliamento dell’area di consolidamento, per effetto dell’acquisizione delle società estere descritte in precedenza e delle società acquisite nell’ultimo trimestre del 2022, e ad un aumento dei costi di *marketing*, dei costi per consulenze e di altri costi *una tantum* in relazione alle acquisizioni.

I costi del personale nel trimestre e nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2023 registrano un incremento pari rispettivamente al 41,7% e al 40,5% rispetto ai corrispondenti periodi dell’esercizio precedente. L’incremento della voce è dovuto all’aumento del numero medio dei dipendenti, in relazione all’ampliamento dell’area di consolidamento.

Gli altri costi operativi, prevalentemente rappresentati da costi per IVA indetraibile, presentano nel trimestre e nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2023 un incremento pari rispettivamente al 43,1% e al 17,0% rispetto ai corrispondenti periodi dell’esercizio precedente.

Il costo per ammortamenti nel trimestre e nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2023 presenta rispettivamente un incremento del 80,4% e del 78,9% rispetto ai corrispondenti periodi dell'esercizio precedente, principalmente per effetto dei maggiori valori degli *asset* riconosciuti a seguito della *purchase price allocation* di Trebi Generalconsult S.r.l., Europa Centro Servizi S.r.l., Luna Service S.r.l. e Onda S.r.l., ed in via residuale, per effetto dell'ampliamento dell'area di consolidamento.

Pertanto, il risultato operativo nel trimestre e nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2023 presenta rispettivamente una crescita del 10,6% ed un calo dello 0,1% rispetto ai medesimi periodi dell'esercizio precedente.

Nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2023 la gestione finanziaria presenta un saldo negativo pari ad Euro 9.238 migliaia, dovuto principalmente agli interessi passivi maturati sui finanziamenti in essere nel periodo per Euro 10.333 migliaia, e agli oneri derivanti dalla rideterminazione delle passività stimate per l'esercizio delle opzioni *put/call* sulle residue quote delle partecipazioni di minoranza per Euro 4.143 migliaia, in parte compensati dai dividendi incassati da Moneysupermarket.com Group PLC ("Moneysupermarket") per Euro 5.989 migliaia.

4.3.2. Stato patrimoniale

Le immobilizzazioni immateriali al 30 settembre 2023 presentano un significativo incremento rispetto al 31 dicembre 2022 (e un decremento rispetto al 30 giugno 2023), principalmente per effetto del *goodwill* riconosciuto in via provvisoria a seguito del consolidamento delle società estere acquisite all'inizio del 2023, in parte compensato dagli ammortamenti del periodo.

Le attività finanziarie valutate al *fair value* al 30 settembre 2023 presentano un incremento rispetto al 31 dicembre 2022, dovuto al maggior *fair value* delle azioni Moneysupermarket detenute dall'Emittente al 30 settembre 2023.

Le disponibilità liquide al 30 settembre 2023 presentano un significativo decremento rispetto al 31 dicembre 2022, riconducibile al flusso di cassa assorbito per effetto dell'acquisizione del 100% del capitale di Rastreator.com Ltd, di Preminen Price Comparison Holdings Ltd e di LeLynx SAS, per Euro 141.512 migliaia (al netto della cassa acquisita) e dei rimborsi del periodo sui finanziamenti in essere, ed è parzialmente compensato dalla cassa generata dall'attività operativa.

Le attività per imposte anticipate, esposte al netto delle passività per imposte differite, presentano un decremento rispetto al 31 dicembre 2022 e al 30 giugno 2023, per effetto del progressivo utilizzo delle attività per imposte anticipate relative alle rivalutazioni dei *software*, marchi e immobili di proprietà di società del Gruppo sulla base del periodo di ammortamento fiscalmente deducibile, e della rilevazione della stima delle imposte di competenza del periodo, calcolata sulla base della migliore stima del tasso di imposta effettivo atteso per l'intero esercizio, ed iscritta tra le passività per imposte differite.

I crediti commerciali al 30 settembre 2023 presentano un significativo aumento rispetto al 31 dicembre 2022, principalmente dovuto all'ampliamento dell'area di consolidamento e all'andamento dei crediti nell'ambito della Linea di Business BPO/IT Leasing e Noleggio, per effetto dell'attività stagionale di anticipazione del pagamento dei bolli auto per conto dei propri clienti.

Le passività finanziarie al 30 settembre 2023 rispetto al 31 dicembre 2022 e al 30 giugno 2023 presentano un decremento, dovuto al rimborso di quote capitale dei finanziamenti in essere.

Le restanti attività e passività non presentano ulteriori variazioni significative al 30 settembre 2023 rispetto al 31 dicembre 2022 ed al 30 giugno 2023.

4.3.3. Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2023 è negativa per Euro 325.080 migliaia, in peggioramento rispetto al 31 dicembre 2022 (ma in miglioramento rispetto al 30 giugno 2023). Tale *trend* è principalmente riconducibile al flusso di cassa assorbito per effetto dell'acquisizione del 100% del capitale di Rastreator.com Ltd, di Preminen Price Comparison Holdings Ltd e di LeLynx SAS, per Euro 141.512 migliaia (al netto della cassa acquisita), alla rideterminazione delle passività stimate per l'esercizio delle opzioni *put/call* sulle residue quote delle partecipazioni di minoranza per Euro 2.380 migliaia, all'acquisto e cessione di azioni proprie per Euro 8.442 migliaia, al pagamento di dividendi per Euro 4.615 migliaia, all'incremento del capitale circolante netto per Euro 17.652 migliaia, in parte compensato dalla cassa generata dall'attività operativa.

Si evidenzia che, al fine del calcolo dei *covenant* previsti dai contratti di finanziamento in essere con tutte le banche finanziatrici dell'Emittente eccetto Intesa Sanpaolo, la definizione di posizione finanziaria netta è modificata in modo da includere il valore di mercato delle azioni Moneysupermarket detenute dalla Società al pari di liquidità. Con riferimento a Intesa Sanpaolo, nel corso del terzo trimestre 2023 è stata fatta richiesta di adottare analogo trattamento ma le discussioni in tal senso non sono ancora finalizzate.

4.4. Informativa di settore

Per quanto concerne la ripartizione dei dati economici consolidati, il Gruppo considera primario lo schema di rappresentazione per settore di attività. In particolare, sono state identificate due divisioni: Broking e BPO (le "Divisioni").

Di seguito sono riportati i ricavi, l'EBITDA ed il risultato operativo relativamente a ciascuna Divisione.

4.4.1. Ricavi per Divisione

(migliaia di Euro)	Trimestri chiusi al		Variazione	%
	30 settembre 2023	30 settembre 2022		
Ricavi Divisione Broking	47.123	29.859	17.264	57,8%
Ricavi Divisione BPO	47.484	39.524	7.960	20,1%
Totale ricavi	94.607	69.383	25.224	36,4%

(migliaia di Euro)	Nove mesi chiusi al		Variazione	%
	30 settembre 2023	30 settembre 2022		
Ricavi Divisione Broking	136.357	97.082	39.275	40,5%
Ricavi Divisione BPO	155.346	129.291	26.055	20,2%
Totale ricavi	291.703	226.373	65.330	28,9%

I ricavi totali nel trimestre e nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2023 presentano un incremento rispettivamente del 36,4% e del 28,9% rispetto agli analoghi periodi dell'esercizio precedente. I ricavi della Divisione Broking registrano un incremento rispettivamente del 57,8% e del 40,5% nel trimestre e nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2023 rispetto ai medesimi periodi dell'esercizio precedente, mentre i ricavi della Divisione BPO registrano rispettivamente un aumento del 20,1% e del 20,2%, nel

trimestre e nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2023 rispetto ai medesimi periodi dell'esercizio precedente.

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

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

4.4.2. EBITDA per Divisione

Nella seguente tabella viene rappresentato l'EBITDA per Divisione per i trimestri e per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2023 e 2022. A tale proposito, si segnala che l'allocazione dei costi sostenuti dall'Emittente e da PP&E S.r.l. a beneficio di entrambe le Divisioni avviene in funzione del numero di risorse umane impiegate a fine periodo sul territorio italiano.

(migliaia di Euro)	Trimestri chiusi al		Variazione	%
	30 settembre 2023	30 settembre 2022		
EBITDA Divisione Broking	14.750	10.964	3.786	34,5%
EBITDA Divisione BPO	10.357	8.673	1.684	19,4%
Totale EBITDA	25.107	19.637	5.470	27,9%

(migliaia di Euro)	Nove mesi chiusi al		Variazione	%
	30 settembre 2023	30 settembre 2022		
EBITDA Divisione Broking	42.922	35.957	6.965	19,4%
EBITDA Divisione BPO	34.550	29.944	4.606	15,4%
Totale EBITDA	77.472	65.901	11.571	17,6%

L'EBITDA nel trimestre e nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2023 presenta un incremento rispettivamente del 27,9% e del 17,6% rispetto agli analoghi periodi dell'esercizio precedente.

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

4.4.3. Risultato operativo per Divisione

Nella seguente tabella è rappresentato il risultato operativo per Divisione per i trimestri e per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2023 e 2022.

(migliaia di Euro)	Trimestri chiusi al		Variazione	%
	30 settembre 2023	30 settembre 2022		
Risultato operativo Divisione Broking	12.254	9.156	3.098	33,8%
Risultato operativo Divisione BPO	4.096	5.626	(1.530)	-27,2%
Totale risultato operativo	16.350	14.782	1.568	10,6%

(migliaia di Euro)	Nove mesi chiusi al		Variazione	%
	30 settembre 2023	30 settembre 2022		
Risultato operativo Divisione Broking	35.242	30.440	4.802	15,8%
Risultato operativo Divisione BPO	15.862	20.721	(4.859)	-23,4%
Totale risultato operativo	51.104	51.161	(57)	-0,1%

Il risultato operativo nel trimestre e nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2023 presenta rispettivamente un incremento del 10,6% ed un calo dello 0,1% rispetto agli analoghi periodi dell'esercizio precedente.

L'andamento del risultato operativo nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2023, è riconducibile ai maggiori ammortamenti, per effetto dei maggiori valori degli *asset* riconosciuti a seguito della *purchase price allocation* di Trebi Generalconsult S.r.l., Europa Centro Servizi S.r.l., Luna Service S.r.l. e Onda S.r.l., ed in via residuale, per effetto dell'ampliamento dell'area di consolidamento.

Si evidenzia che non è ancora stata completata la *purchase price allocation* relativa all'acquisizione delle società estere, che porterà, nel quarto trimestre 2023, alla rilevazione di ammortamenti sui maggiori valori riconosciuti per alcuni *asset* acquisiti, con un impatto significativo sul risultato operativo della Divisione Broking.

5. OSSERVAZIONI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

5.1. Evoluzione del mercato italiano dei mutui residenziali

Nel corso dei primi nove mesi del 2023 il mercato italiano dei mutui registra un forte calo anno su anno, causato dal crollo dei flussi di mutui di acquisto, solo minimamente compensato da flussi di surroghe (passaggi da tasso variabile a fisso) limitati ma in grande crescita percentuale. La contrazione dei mutui di acquisto è principalmente da ricondursi al significativo aumento dei tassi di interesse di mercato che portano ad una riduzione delle transazioni immobiliari nonché ad un aumento della percentuale di compravendite effettuate senza ricorso al mutuo.

I dati di Assofin, associazione rappresentativa delle principali banche attive nel settore, mostrano un calo dei flussi lordi di erogazioni del 37,1% nel mese di luglio, del 36,3% nel mese di agosto e del 38,5% nel mese di settembre 2023; tale andamento è causato dai mutui di acquisto che nel terzo trimestre 2023 calano di oltre il 40% anno su anno. Le rilevazioni di CRIF, società che gestisce il principale sistema di informazioni creditizie in Italia, indicano per il terzo trimestre 2023 un calo anno su anno del 19,4% del numero di interrogazioni in banca dati per richieste di mutui residenziali.

Sulla base dell'evoluzione della domanda sopra indicata e del perdurante contesto di tassi di interesse elevati rispetto agli ultimi anni, è ipotizzabile una contrazione del mercato dei mutui anche per il quarto

trimestre del 2023, seppur di entità minore rispetto ai periodi precedenti, in quanto il quarto trimestre 2022 era già stato caratterizzato da un calo anno su anno dei flussi di mutui di circa il 20%.

5.2. Andamento Divisione Broking

Nel terzo trimestre 2023 i risultati della Divisione Broking risultano in significativa crescita anno su anno, principalmente grazie all'ampliamento dell'area di consolidamento, nonostante la persistente debolezza del Broking Credito, riconducibile alla forte contrazione del mercato dei mutui.

Per i prossimi mesi, è ipotizzabile un più agevole confronto anno su anno per il Broking Credito rispetto ai primi 9 mesi dell'esercizio, in quanto il quarto trimestre del 2022 era già stato caratterizzato da una forte contrazione del mercato dei mutui. Per le altre linee di business, con l'eccezione della Comparazione Prezzi E-Commerce che risulta in moderata contrazione in un contesto di riduzione del potere d'acquisto dei consumatori, è ipotizzabile una prosecuzione della recente crescita. In particolare, si conferma l'aspettativa di un favorevole andamento reddituale dei business esteri di recente acquisizione.

5.3. Andamento Divisione BPO

I risultati del terzo trimestre della Divisione BPO sono allineati alle aspettative del management, con un incremento di ricavi e margini operativi rispetto allo stesso periodo del 2022.

La crescita è dovuta in larga parte all'ampliamento del perimetro di consolidamento. Le singole linee di business mantengono le tendenze precedentemente delineate, con un importante sviluppo organico nel settore assicurativo, legato agli eccezionali fenomeni atmosferici verificatisi nel 2023, e una crescita significativa nel BPO/IT Leasing e Noleggio, sia grazie all'acquisizione di Trebi Generalconsult S.r.l. che allo sviluppo interno. L'attività del BPO Mutui rimane in sofferenza per il debole andamento del mercato sottostante, seppure nel terzo trimestre si registri un importante sviluppo dei ricavi delle attività para-notarili legate alle surroghe, caratterizzate tuttavia da limitata marginalità. Le altre aree di business hanno mostrato sostanziale stabilità confermando l'andamento già osservato in precedenza.

Nel quarto trimestre proseguiranno prevedibilmente i trend descritti per le singole linee di business, con una crescita in ambito Assicurazioni e Leasing/Noleggio, e un recupero di ricavi rispetto allo scorso anno in ambito Mutui. Stabili le altre linee di business rispetto al primo semestre 2023.

6. DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

Dichiarazione ex art. 154/bis comma 2 – parte IV, titolo III, capo II, sezione V-bis, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58: “Testo Unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria, ai sensi degli articoli 8 e 21 della Legge 6 febbraio 1996, n. 52”

Oggetto: Resoconto intermedio di gestione consolidato relativo al trimestre chiuso al 30 settembre 2023, emesso in data 14 novembre 2023

Il sottoscritto, Francesco Masciandaro, dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, della società Gruppo MutuiOnline S.p.A.,

ATTESTA

in conformità a quanto previsto dal secondo comma dell’art. 154 bis, parte IV, titolo III, capo II, sezione V-bis, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 che, sulla base della propria conoscenza, il Resoconto intermedio di gestione consolidato relativo al trimestre chiuso al 30 settembre 2023 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Francesco Masciandaro

Gruppo MutuiOnline S.p.A.