



RESOCONTO INTERMEDIO SULLA GESTIONE CONSOLIDATO

**TRIMESTRE CHIUSO AL 31 MARZO 2016
(PRIMO TRIMESTRE 2016)**

Redatto secondo principi contabili internazionali IAS/IFRS

Non oggetto di verifica da parte della società di revisione

INDICE

| | | |
|--------|--|----|
| 1. | CARICHE SOCIALI AL 31 MARZO 2016..... | 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 31 marzo 2016 e 2015.....</i> | 7 |
| 3.2. | Stato patrimoniale..... | 8 |
| 3.2.1. | <i>Stato patrimoniale consolidato al 31 marzo 2016 ed al 31 dicembre 2015.....</i> | 8 |
| 3.3. | Posizione finanziaria netta..... | 9 |
| 3.3.1. | <i>Posizione finanziaria netta consolidata al 31 marzo 2016 e al 31 dicembre 2015.....</i> | 9 |
| 4. | NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI..... | 10 |
| 4.1. | Principi contabili e criteri generali di redazione | 10 |
| 4.2. | Area di consolidamento..... | 10 |
| 4.3. | Commenti alle variazioni più significative ai prospetti contabili consolidati..... | 10 |
| 4.3.1. | <i>Conto economico</i> | 10 |
| 4.3.2. | <i>Stato patrimoniale</i> | 11 |
| 4.3.3. | <i>Posizione finanziaria netta</i> | 11 |
| 4.4. | Informativa di settore | 11 |
| 4.4.1. | <i>Ricavi per Divisione</i> | 11 |
| 4.4.2. | <i>Risultato operativo per Divisione.....</i> | 12 |
| 5. | OSSERVAZIONI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE..... | 12 |
| 5.1. | Evoluzione del mercato italiano dei mutui residenziali..... | 12 |
| 5.2. | Divisione Broking: osservazioni sull'andamento della gestione ed evoluzione prevedibile | 12 |
| 5.3. | Divisione BPO: osservazioni sull'andamento della gestione ed evoluzione prevedibile | 13 |
| 6. | DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI | 14 |

1. CARICHE SOCIALI AL 31 MARZO 2016

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⁾ |
| | Andrea Casalini ⁽⁴⁾ |
| | Matteo De Brabant ⁽⁴⁾ |
| | Daniele Ferrero ^{(4) (6)} |
| | Alessandro Garrone |
| | Klaus Gummerer ⁽⁴⁾ |
| | Valeria Lattuada ⁽⁴⁾ |
| | Marco Zampetti |

COLLEGIO SINDACALE

| | |
|-------------------|------------------------|
| Presidente | Fausto Provenzano |
| Sindaci Effettivi | Paolo Burlando |
| | Francesca Masotti |
| Sindaci Supplenti | Gianluca Lazzati |
| | Maria Concetta Russano |

SOCIETÀ DI REVISIONE PricewaterhouseCoopers S.p.A.

COMITATI

Comitato Controllo e Rischi

| | |
|------------|-----------------|
| Presidente | Daniele Ferrero |
| | Chiara Burberi |
| | Marco Zampetti |

Comitato per le Remunerazioni e le Incentivazioni Azionarie

| | |
|------------|-------------------|
| Presidente | Andrea Casalini |
| | Anna Maria Artoni |
| | Matteo De Brabant |

Comitato per le Operazioni con Parti Correlate

| | |
|------------|------------------|
| Presidente | Andrea Casalini |
| | Valeria Lattuada |
| | 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) Membro del Comitato 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.

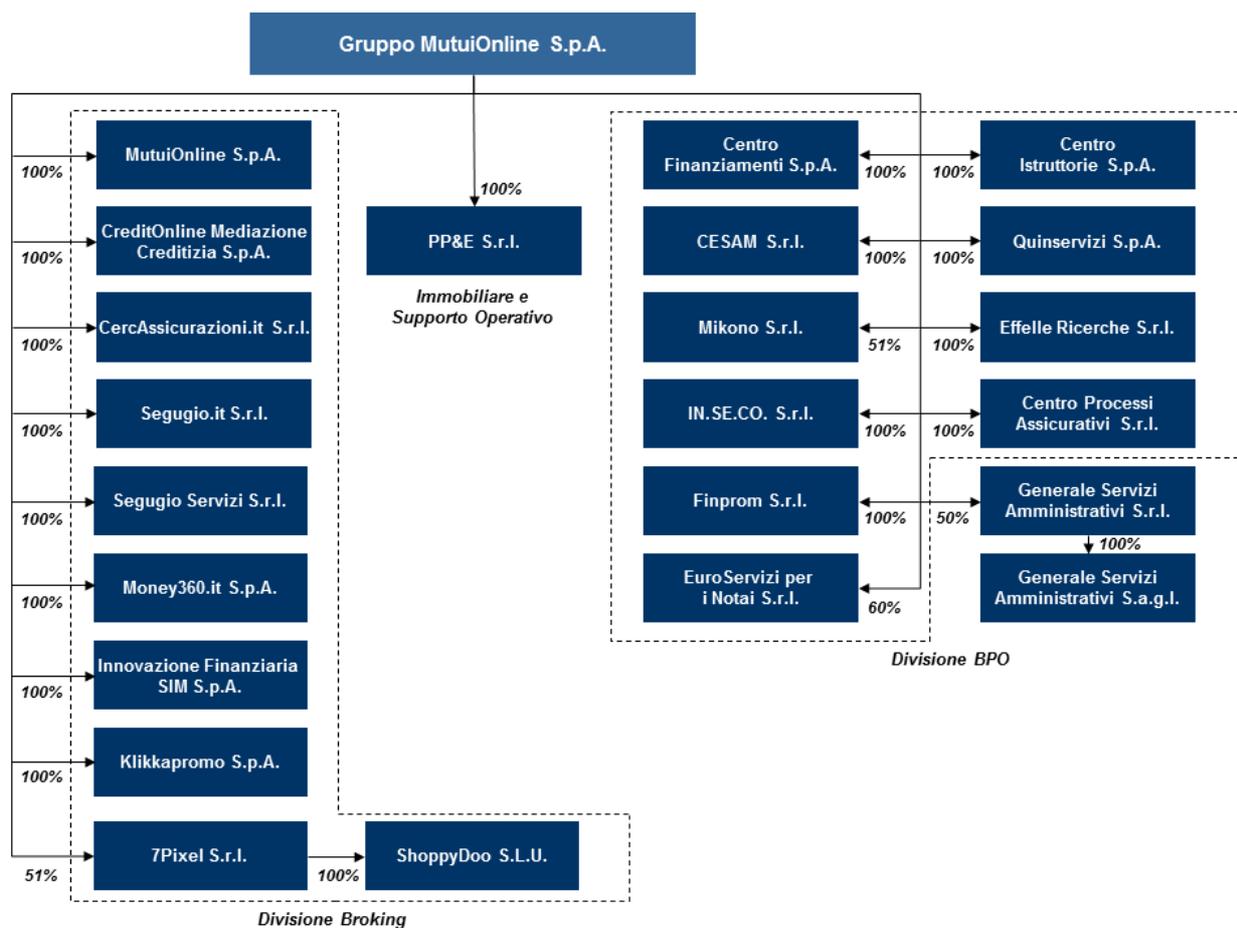
2. ORGANIZZAZIONE DEL GRUPPO

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

La *holding* **Gruppo MutuiOnline S.p.A.** (la “**Società**” o “**Emittente**”) controlla le seguenti società:

- **MutuiOnline S.p.A., CreditOnline Mediazione Creditizia S.p.A., CercAssicurazioni.it S.r.l., Money360.it S.p.A., Segugio.it S.r.l., Segugio Servizi S.r.l., 7Pixel S.r.l., ShoppYDoo S.L.U.** (società di diritto spagnolo), **Klikkapromo S.p.A.** e **Innovazione Finanziaria SIM S.p.A.**: società che operano nel mercato della comparazione, promozione, collocamento e/o intermediazione *on-line* di prodotti di istituzioni finanziarie e di operatori di *e-commerce* 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., Effelle Ricerche S.r.l., Centro Processi Assicurativi S.r.l., EuroServizi per i Notai S.r.l., IN.SE.CO. S.r.l. 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.

Inoltre, l’Emittente detiene una partecipazione del 50% del capitale della *joint venture* Generale Servizi Amministrativi S.r.l., che ha per oggetto la fornitura di servizi integrati di *outsourcing* relativi ad attività di assistenza amministrativa, contabile e di segreteria generale propedeutici alla consulenza fiscale. L’attività svolta dalla società è affine al BPO Asset Management, tuttavia, poiché questa iniziativa è stata realizzata con un veicolo posseduto congiuntamente e pariteticamente con Generale Fiduciaria S.p.A., i suoi risultati non rientrano nel perimetro di consolidamento integrale del Gruppo.



Si segnala che in data 4 febbraio 2016 la controllata Innovazione Finanziaria SIM S.p.A. ha ottenuto l'autorizzazione ad operare da parte delle Autorità di Vigilanza. La società ha per oggetto l'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. Di conseguenza, la società è autorizzata all'attività di promozione e collocamento di prodotti di investimento.

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 | | | | |
|--|---------------------|---------------------|----------------------|-------------------|------------------|
| | 31 marzo 2016 | 31 dicembre 2015 | 30 settembre 2015 | 30 giugno 2015 | 31 marzo 2015 |
| Ricavi | 32.834 | 36.414 | 30.217 | 31.739 | 22.349 |
| Altri proventi | 566 | 598 | 452 | 547 | 684 |
| Costi interni di sviluppo capitalizzati | 162 | 172 | 134 | 292 | 170 |
| Costi per prestazioni di servizi | (11.916) | (11.642) | (10.513) | (10.938) | (8.374) |
| Costo del personale | (10.398) | (12.518) | (9.646) | (10.437) | (8.198) |
| Altri costi operativi | (1.208) | (1.118) | (576) | (1.179) | (796) |
| Ammortamenti | (1.789) | (3.768) | (765) | (745) | (507) |
| Risultato operativo | 8.251 | 8.138 | 9.303 | 9.279 | 5.328 |
| Proventi finanziari | 12 | 76 | 40 | 57 | 22 |
| Oneri finanziari | (286) | (266) | (315) | (323) | (117) |
| Proventi/(Oneri) da partecipazione | - | 632 | 1.610 | 350 | - |
| Proventi/(Oneri) da acquisizione controllo | - | 219 | - | - | - |
| Proventi/(Oneri) da attività/passività finanziarie | (118) | (137) | (39) | (316) | - |
| Risultato prima delle imposte | 7.859 | 8.662 | 10.599 | 9.047 | 5.233 |
| Imposte | (2.573) | (2.372) | (3.272) | (2.775) | (1.642) |
| Risultato netto | 5.286 | 6.290 | 7.327 | 6.272 | 3.591 |

3.1.2. Conto economico consolidato per i trimestri chiusi al 31 marzo 2016 e 2015

| <i>(migliaia di Euro)</i> | Trimestri chiusi al | | Variazione | % |
|--|---------------------|------------------|--------------|--------------|
| | 31 marzo 2016 | 31 marzo 2015 | | |
| Ricavi | 32.834 | 22.349 | 10.485 | 46,9% |
| Altri proventi | 566 | 684 | (118) | -17,3% |
| Costi interni di sviluppo capitalizzati | 162 | 170 | (8) | -4,7% |
| Costi per prestazioni di servizi | (11.916) | (8.374) | (3.542) | 42,3% |
| Costo del personale | (10.398) | (8.198) | (2.200) | 26,8% |
| Altri costi operativi | (1.208) | (796) | (412) | 51,8% |
| Ammortamenti | (1.789) | (507) | (1.282) | 252,9% |
| Risultato operativo | 8.251 | 5.328 | 2.923 | 54,9% |
| Proventi finanziari | 12 | 22 | (10) | -45,5% |
| Oneri finanziari | (286) | (117) | (169) | 144,4% |
| Proventi/(Oneri) da attività/passività finanziarie | (118) | - | (118) | N/A |
| Risultato prima delle imposte | 7.859 | 5.233 | 2.626 | 50,2% |
| Imposte | (2.573) | (1.642) | (931) | 56,7% |
| Risultato del periodo | 5.286 | 3.591 | 1.695 | 47,2% |
| Attribuibile a: | | | | |
| Soci dell'Emittente | 4.283 | 3.087 | 1.196 | 38,7% |
| Terzi azionisti | 1.003 | 504 | 499 | 99,0% |

3.2. Stato patrimoniale

3.2.1. Stato patrimoniale consolidato al 31 marzo 2016 ed al 31 dicembre 2015

| <i>(migliaia di Euro)</i> | Al 31 marzo 2016 | Al 31 dicembre 2015 | Variazione | % |
|---|---------------------|------------------------|--------------|--------------|
| ATTIVITA' | | | | |
| Immobilizzazioni immateriali | 56.746 | 57.932 | (1.186) | -2,0% |
| Immobilizzazioni materiali | 11.716 | 11.485 | 231 | 2,0% |
| Partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto | 2.642 | 2.642 | - | 0,0% |
| Altre attività non correnti | 18 | 61 | (43) | -70,5% |
| Totale attività non correnti | 71.122 | 72.120 | (998) | -1,4% |
| Disponibilità liquide | 37.478 | 32.451 | 5.027 | 15,5% |
| Attività finanziarie detenute alla scadenza | 817 | 817 | - | 0,0% |
| Crediti commerciali | 43.119 | 39.156 | 3.963 | 10,1% |
| Prestazioni in corso | 320 | 243 | 77 | 31,7% |
| Crediti di imposta | 482 | 183 | 299 | 163,4% |
| Altre attività correnti | 3.228 | 3.241 | (13) | -0,4% |
| Totale attività correnti | 85.444 | 76.091 | 9.353 | 12,3% |
| TOTALE ATTIVITA' | 156.566 | 148.211 | 8.355 | 5,6% |
| PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO | | | | |
| Totale patrimonio netto attribuibile ai soci dell'Emittente | 54.614 | 52.429 | 2.185 | 4,2% |
| Patrimonio netto attribuibile a terzi azionisti | 6.658 | 5.655 | 1.003 | 17,7% |
| Totale patrimonio netto | 61.272 | 58.084 | 3.188 | 5,5% |
| Debiti e altre passività finanziarie | 36.906 | 37.119 | (213) | -0,6% |
| Fondi per rischi | 294 | 375 | (81) | -21,6% |
| Fondi per benefici ai dipendenti | 8.780 | 8.148 | 632 | 7,8% |
| Passività per imposte differite | 1.948 | 126 | 1.822 | 1.446,0% |
| Altre passività | 5.290 | 6.171 | (881) | -14,3% |
| Totale passività non correnti | 53.218 | 51.939 | 1.279 | 2,5% |
| Debiti e altre passività finanziarie | 5.814 | 5.388 | 426 | 7,9% |
| Debiti commerciali e altri debiti | 14.130 | 12.904 | 1.226 | 9,5% |
| Passività per imposte correnti | 6.689 | 6.523 | 166 | 2,5% |
| Altre passività | 15.443 | 13.373 | 2.070 | 15,5% |
| Totale passività correnti | 42.076 | 38.188 | 3.888 | 10,2% |
| Totale passività | 95.294 | 90.127 | 5.167 | 5,7% |
| TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO | 156.566 | 148.211 | 8.355 | 5,6% |

3.3. Posizione finanziaria netta

Si riporta la composizione della posizione finanziaria netta, così come definita dalla Comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

3.3.1. Posizione finanziaria netta consolidata al 31 marzo 2016 e al 31 dicembre 2015

| <i>(migliaia di Euro)</i> | Al 31 marzo 2016 | Al 31 dicembre 2015 | Variazione | % |
|--|---------------------|------------------------|--------------|--------------|
| A. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 37.478 | 32.451 | 5.027 | 15,5% |
| B. Altre disponibilità liquide | - | - | - | N/A |
| C. Titoli detenuti fino alla scadenza o per la negoziazione | 817 | 817 | - | 0,0% |
| D. Liquidità (A) + (B) + (C) | 38.295 | 33.268 | 5.027 | 15,1% |
| E. Crediti finanziari correnti | - | - | - | N/A |
| F. Debiti bancari correnti | - | (9) | 9 | 100,0% |
| G. Parte corrente dell'indebitamento bancario non corrente | (5.814) | (5.379) | (435) | -8,1% |
| H. Altri debiti finanziari correnti | - | - | - | N/A |
| I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H) | (5.814) | (5.388) | (426) | -7,9% |
| J. Posizione finanziaria corrente netta (I) + (E) + (D) | 32.481 | 27.880 | 4.601 | 16,5% |
| K. Debiti bancari non correnti | (36.906) | (37.119) | 213 | 0,6% |
| L. Obbligazioni emesse | - | - | - | N/A |
| M. Altri debiti non correnti | - | - | - | N/A |
| N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M) | (36.906) | (37.119) | 213 | 0,6% |
| O. Posizione finanziaria netta (J) + (N) | (4.425) | (9.239) | 4.814 | 52,1% |

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° gennaio 2015 al 31 marzo 2016 (il “**primo trimestre 2016**”) 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 n. 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 2015. 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.

Rispetto al 31 dicembre 2015, data di riferimento della relazione finanziaria annuale consolidata, approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 14 marzo 2016 e successivamente pubblicata, l’area di consolidamento non si è modificata.

4.3. Commenti alle variazioni più significative ai prospetti contabili consolidati

4.3.1. Conto economico

I ricavi relativi al trimestre chiuso al 31 marzo 2016 risultano pari ad Euro 32,8 milioni, in crescita del 46,9% rispetto al corrispondente periodo dell’esercizio precedente. Per dettagli sul contributo delle Divisioni all’andamento dei ricavi, si rimanda alla sezione 4.4.1.

Nel trimestre chiuso al 31 marzo 2016 i costi per prestazioni di servizi registrano un incremento pari al 42,3%. La crescita è legata principalmente all’incremento dei costi per servizi notarili, a loro volta dovuti alla crescita di tali servizi nell’ambito della Linea di Business BPO Mutui.

Nel trimestre chiuso al 31 marzo 2016, i costi del personale registrano una crescita del 26,8% rispetto al medesimo periodo dell’esercizio precedente, dovuta sia alla crescita del perimetro di consolidamento rispetto al medesimo periodo dell’esercizio precedente che ad una crescita dell’attività operativa nella Divisione BPO.

Gli altri costi operativi presentano una crescita del 51,8% nel trimestre chiuso al 31 marzo 2016 rispetto al corrispondente periodo dell’esercizio precedente.

Il costo per ammortamenti nel trimestre chiuso al 31 marzo 2016 presenta una crescita del 252,9% rispetto al corrispondente periodo dell’esercizio precedente, dovuta principalmente ai maggiori ammortamenti legati alle immobilizzazioni immateriali acquisite in seguito al consolidamento di 7Pixel S.r.l., tra cui Euro 944 migliaia relativi ai maggiori valori emersi in seguito alla determinazione del *fair value* delle attività immateriali acquisite, rappresentate principalmente dal marchio e dalla piattaforma applicativa.

Pertanto, il risultato operativo nel trimestre chiuso al 31 marzo 2016 presenta una crescita rilevante rispetto al medesimo periodo dell’esercizio precedente, passando da Euro 5,3 milioni nel primo trimestre 2015 ad Euro 8,3 milioni nel primo trimestre 2016.

Nel trimestre chiuso al 31 marzo 2016 la gestione finanziaria presenta un saldo negativo dovuto principalmente agli interessi passivi pagati sui finanziamenti in essere ed agli oneri legati alla valutazione della passività relativa all'acquisizione del 20% della partecipazione in EuroServizi per i Notai S.r.l.

4.3.2. Stato patrimoniale

Le disponibilità liquide del Gruppo al 31 marzo 2016, rispetto ai dati relativi al 31 dicembre 2015, presentano una crescita dovuta ai flussi di cassa generati dall'attività operativa.

I crediti commerciali al 31 marzo 2016 rispetto al 31 dicembre 2015, evidenziano una crescita legata all'evoluzione dell'attività operativa nel periodo.

Le restanti attività e passività non presentano variazioni significative al 31 marzo 2016 rispetto al 31 dicembre 2015.

4.3.3. Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2016 presenta un saldo passivo in diminuzione, grazie soprattutto ai flussi di cassa generati dall'attività operativa.

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 ed il risultato operativo relativamente a ciascuna Divisione.

4.4.1. Ricavi per Divisione

| <i>(migliaia di Euro)</i> | Trimestri chiusi al | | Variazione | % |
|---------------------------|---------------------|---------------|---------------|--------------|
| | 31 marzo 2016 | 31 marzo 2015 | | |
| Ricavi Divisione Broking | 14.386 | 9.040 | 5.346 | 59,1% |
| Ricavi Divisione BPO | 18.448 | 13.309 | 5.139 | 38,6% |
| Totale ricavi | 32.834 | 22.349 | 10.485 | 46,9% |

Nel corso del trimestre chiuso al 31 marzo 2016, i ricavi presentano una crescita del 46,9% rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, in seguito all'incremento sia dei ricavi della Divisione Broking, cresciuti del 59,1%, che della Divisione BPO, cresciuti del 38,6%.

La crescita dei ricavi della Divisione Broking è fortemente influenzata dal contributo della Comparazione Prezzi E-Commerce, Linea di Business avviata a marzo 2015 in corrispondenza dell'acquisizione del controllo di 7Pixel S.r.l., mentre si evidenzia una lieve crescita dei ricavi di tutte le Linee di Business preesistenti.

Per quel che concerne la Divisione BPO, si rileva una crescita sostenuta dei ricavi del BPO Mutui e del BPO Asset Management rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, a fronte di una lieve crescita delle restanti Linee di Business.

4.4.2. Risultato operativo per Divisione

Nella seguente tabella viene rappresentato il risultato operativo per Divisione per i trimestri chiusi al 31 marzo 2016 e 2015. 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 | % |
|---------------------------------------|---------------------|------------------|--------------|--------------|
| | 31 marzo 2016 | 31 marzo 2015 | | |
| Risultato operativo Divisione Broking | 3.255 | 2.631 | 624 | 23,7% |
| Risultato operativo Divisione BPO | 4.996 | 2.697 | 2.299 | 85,2% |
| Totale risultato operativo | 8.251 | 5.328 | 2.923 | 54,9% |

Occorre segnalare che la crescita della Divisione Broking ha beneficiato, nel corso del trimestre chiuso al 31 marzo 2016, del contributo della Comparazione Prezzi E-Commerce.

5. OSSERVAZIONI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

5.1. Evoluzione del mercato italiano dei mutui residenziali

Il mercato dei mutui residenziali risulta in crescita anno su anno nel primo trimestre del 2016, pur in presenza di una progressiva normalizzazione delle surroghe. Per i successivi trimestri è prevedibile un'evoluzione anno su anno significativamente più debole, con la concreta possibilità di una sostanziale contrazione, in quanto il rilevante calo previsto delle surroghe potrà essere compensato solo da una ripresa dei mutui di acquisto, la cui forza è direttamente collegata alla ripresa del mercato delle compravendite immobiliari, che appare tuttora debole.

I dati di Assofin, associazione rappresentativa delle principali banche attive nel settore, confermano in ogni caso la forte crescita anno su anno dei volumi di nuove erogazioni di mutui residenziali nel primo trimestre del 2016, con un aumento del 54,9% rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente. Sempre secondo il campione Assofin, i mutui per finalità diverse dall'acquisto, principalmente surroghe, rappresentano il 41,2% del totale erogato nel primo trimestre 2016. Le rilevazioni di CRIF, società che gestisce il principale sistema di informazioni creditizie in Italia, riportano una crescita anno su anno delle interrogazioni in banca dati per richieste di mutui residenziali del 31,0% nel primo trimestre 2016 e del 17,3% nel solo mese di marzo 2016.

Per il prosieguo del 2016, il contesto complessivo di bassissimi tassi di interesse, elevata concorrenza tra banche, prezzi degli immobili contenuti e tassazione ridotta resta favorevole ad un'accelerazione dell'attuale lenta e incerta ripresa del mercato immobiliare e del mercato dei mutui per l'acquisto di immobili, a condizione che crescita economica, stabilità politica e sicurezza interna consentano un ulteriore rafforzamento del clima di fiducia delle famiglie. Per quanto riguarda le surroghe, i volumi risulteranno verosimilmente in sostanziale calo anno su anno in quanto, pur in presenza di tassi eccezionalmente favorevoli, lo *stock* aggredibile si è sensibilmente ridotto.

5.2. Divisione Broking: osservazioni sull'andamento della gestione ed evoluzione prevedibile

Nel trimestre chiuso al 31 marzo 2016, rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, la Divisione Broking registra risultati in crescita, grazie principalmente al contributo del consolidamento per l'intero periodo di 7Pixel S.r.l., società che gestisce il sito www.trovaprezzi.it, il cui controllo è stato acquisito il 13 marzo 2015.

Per quanto riguarda il Broking Mutui, i ricavi del primo trimestre 2016 sono in crescita anno su anno, mentre risultano in calo significativo rispetto al trimestre precedente, in quanto il progressivo normalizzarsi delle surroghe non riesce ad essere compensato da una debole crescita dei mutui di acquisto. Per i prossimi mesi, è possibile prevedere una prosecuzione del calo delle surroghe, mentre i numeri di richieste di mutui di acquisto in ingresso non sono tali da far prevedere una crescita significativa dei volumi originati.

Relativamente al Broking Prestiti, i ricavi del primo trimestre 2016 sono sostanzialmente stabili rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente. I volumi di richieste in ingresso sono coerenti con una prosecuzione di un andamento stazionario nei mesi successivi.

I ricavi del Broking Assicurazioni risultano in moderata crescita nel trimestre, mentre il numero di polizze intermedie cresce ad un ritmo più sostenuto, a causa di un'ulteriore riduzione dei premi medi. Per i mesi successivi, è ipotizzabile una prosecuzione di tale andamento, in assenza di segni concreti di un'inversione a breve del ciclo assicurativo.

I ricavi della Comparazione Prezzi E-commerce crescono nel trimestre, principalmente per il menzionato effetto di consolidamento, ma beneficiano anche di una crescita anno su anno del "traffico" generato verso i *merchant* affiliati. Per i mesi successivi, è corretto ipotizzare una prosecuzione di tale *trend* di crescita, principalmente attribuibile ad un miglioramento dell'efficacia di conversione del sito, verificatasi in modo progressivo a partire dalla seconda metà del 2015.

Per quanto riguarda le restanti attività della Divisione Broking, è da evidenziare un *trend* di crescita anno su anno dei ricavi nell'ambito della promozione dei prodotti di *utilities* (telefonia, energia, ecc.).

Inoltre è da segnalare che la controllata Innovazione Finanziaria SIM S.p.A. ha recentemente ottenuto l'autorizzazione ad operare dalle Autorità di Vigilanza, ed ha inoltre acquisito il dominio www.fondionline.it, attraverso il quale intende sviluppare un "supermercato" on-line di fondi di investimento, la cui operatività verrà avviata nei prossimi mesi.

5.3. Divisione BPO: osservazioni sull'andamento della gestione ed evoluzione prevedibile

Il risultato e i *trend* della Divisione BPO nel primo trimestre 2016 sono in linea con quanto atteso. Il risultato, sia in termini di fatturato che di marginalità, è in crescita rispetto allo stesso periodo dello scorso anno. L'attesa, tuttavia, è che il risultato complessivo del 2016 della Divisione non si discosti significativamente dal quello del 2015. Pertanto, nei trimestri futuri, è ragionevole attendersi un confronto meno favorevole rispetto agli equivalenti periodi dello scorso anno.

In particolare, il risultato del BPO Mutui risulta ancora in crescita rispetto al primo trimestre dello scorso anno, per la "coda lunga" di chiusura di operazioni di rifinanziamento, il cui volume in ingresso si è invece affievolito, come previsto ed annunciato in precedenza.

Sono invece sostanzialmente stabili le linee di business BPO Cessione del Quinto e BPO Assicurazioni.

Come previsto, la linea dedicata al BPO Asset Management, continua un positivo *trend* di crescita.

Prosegue inoltre in maniera favorevole lo sviluppo commerciale della Divisione, con una significativa *pipeline* di potenziali nuovi istituti clienti dei servizi BPO, soprattutto in ambito mutui.

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 31 marzo 2016, emesso in data 13 maggio 2016

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 31 marzo 2016 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Francesco Masciandaro

Gruppo MutuiOnline S.p.A.