



**RELAZIONE FINANZIARIA ANNUALE**

**ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2016**

*Redatta secondo principi contabili internazionali IAS/IFRS*

## INDICE

1.	CARICHE SOCIALI.....	3
2.	RELAZIONE SULLA GESTIONE.....	5
2.1.	Premessa.....	5
2.2.	Organizzazione del Gruppo.....	5
2.3.	Informazioni riguardanti i risultati economici del Gruppo.....	7
2.3.1.	Ricavi.....	9
2.3.2.	Risultato operativo (EBIT).....	11
2.3.3.	EBITDA.....	12
2.3.4.	Risultato netto del periodo.....	12
2.4.	Informazioni riguardanti le risorse finanziarie del Gruppo.....	12
2.4.1.	Indebitamento finanziario corrente e non corrente.....	13
2.4.2.	Analisi dei flussi monetari.....	14
2.4.3.	Composizione e variazione del capitale circolante netto.....	15
2.5.	Prospetto di raccordo del risultato d'esercizio consolidato e del patrimonio netto consolidato con i dati dell'Emittente.....	16
2.6.	Attività di ricerca e sviluppo.....	17
2.7.	Azioni proprie.....	17
2.8.	Relazione sul governo societario.....	18
2.9.	Partecipazioni detenute dai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, dai direttori generali e dai dirigenti con responsabilità strategiche.....	18
2.10.	Evoluzione del mercato dei mutui residenziali.....	19
2.11.	Prevedibile evoluzione della gestione.....	19
2.11.1.	Divisione Broking.....	19
2.11.2.	Divisione BPO.....	21
2.12.	Altre informazioni.....	22
2.12.1.	Sedi.....	22
2.12.2.	Rapporti con parti correlate.....	22
2.12.3.	Gestione dei rischi.....	23
2.12.4.	Informazioni attinenti all'ambiente e al personale.....	25
2.13.	Proposta di destinazione dell'utile dell'esercizio e distribuzione dei dividendi.....	25
3.	BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2016.....	27
3.1.	Prospetti contabili consolidati.....	27
3.1.1.	Situazione patrimoniale finanziaria consolidata.....	27
3.1.2.	Conto economico consolidato.....	28
3.1.3.	Conto economico complessivo consolidato.....	29
3.1.4.	Rendiconto finanziario consolidato.....	30
3.1.5.	Prospetto delle variazioni di patrimonio netto.....	31
3.2.	Note al bilancio consolidato.....	32
4.	BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2015.....	72
4.1.	Prospetti contabili.....	72
4.1.1.	Situazione patrimoniale finanziaria.....	72
4.1.2.	Conto economico.....	73
4.1.3.	Conto economico complessivo.....	73
4.1.4.	Rendiconto finanziario.....	74
4.1.5.	Prospetto delle variazioni di patrimonio netto.....	75
4.2.	Note al bilancio d'esercizio (Bilancio separato).....	76
5.	RELAZIONE SUL GOVERNO SOCIETARIO E GLI ASSETTI PROPRIETARI.....	113
6.	RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE.....	160
7.	RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE.....	169
8.	ATTESTAZIONE EX ART. 154-BIS COMMA 5 D. LGS. 58/1998.....	173

## 1. CARICHE SOCIALI

### CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente	Marco Pescarmona <sup>(1) (3) (5) (7)</sup>
Amministratore Delegato	Alessandro Fracassi <sup>(2) (3) (5)</sup>
Amministratori	Anna Maria Artoni <sup>(4)</sup> Fausto Boni Chiara Burberi <sup>(4)</sup> Andrea Casalini <sup>(4)</sup> Matteo De Brabant <sup>(4)</sup> Daniele Ferrero <sup>(4) (6)</sup> Alessandro Garrone <sup>(4)</sup> Klaus Gummerer <sup>(4)</sup> Valeria Lattuada <sup>(4)</sup> Marco Zampetti

### COLLEGIO SINDACALE

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

<i>SOCIETÀ DI REVISIONE</i>	EY 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.



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

**ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2016**

## 2. RELAZIONE SULLA GESTIONE

### 2.1. Premessa

Gruppo MutuiOnline S.p.A. (la “Società” o “Emittente”) è la *holding* di un gruppo di società 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](http://www.mutuionline.it), [www.prestitionline.it](http://www.prestitionline.it), [www.segugio.it](http://www.segugio.it) e [www.trovaprezzi.it](http://www.trovaprezzi.it)) nonché nel mercato italiano dei servizi di *outsourcing* di processi complessi per il settore finanziario (il “Gruppo”).

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

### 2.2. Organizzazione del Gruppo

Al 31 dicembre 2016 l’Emittente controlla le seguenti società:

- MutuiOnline S.p.A., Money360.it S.p.A., CreditOnline Mediazione Creditizia S.p.A., CercAssicurazioni.it S.r.l., Segugio.it S.r.l., Segugio Servizi S.r.l., 7Pixel S.r.l., ShopyDoo S.L.U. (società di diritto spagnolo), Klikkapromo S.r.l. 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.

Tutte le società sopra indicate sono integralmente controllate dall’Emittente, con l’eccezione di EuroServizi per i Notai S.r.l. (controllata al 60%), 7Pixel S.r.l. (controllata al 51%), ShopyDoo S.L.U. (controllata al 100% da 7Pixel S.r.l.) e Mikono S.r.l. (controllata al 51%).

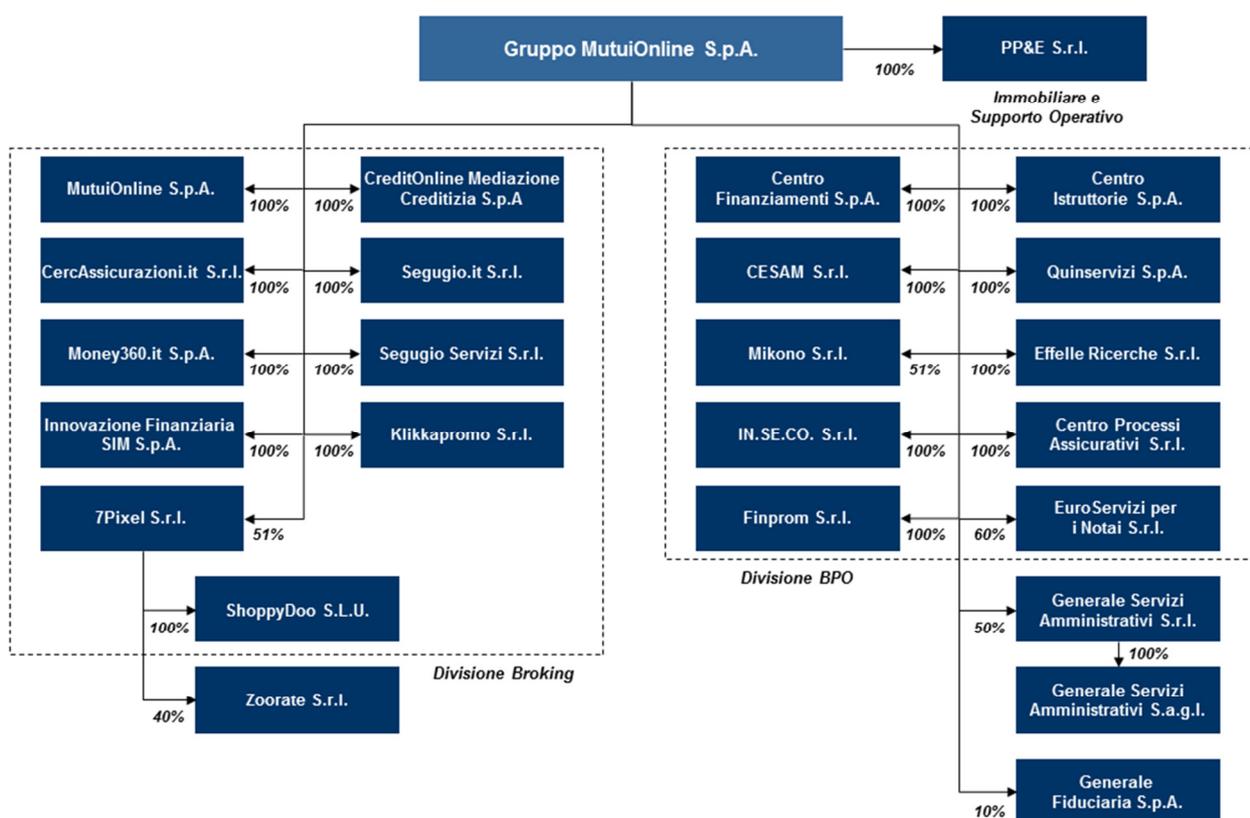
Si rammenta che l’Emittente detiene una partecipazione del 50% del capitale della *joint venture* Generale Servizi Amministrativi S.r.l., che ha per oggetto la fornitura di servizi integrati di *outsourcing* relativi ad attività di assistenza amministrativa, contabile e di segreteria generale propedeutici 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., che ha successivamente ceduto la sua quota alla Otium et Negotium S.r.l., i suoi risultati non rientrano nel perimetro di consolidamento integrale del Gruppo, ma vengono consolidati con il metodo del patrimonio netto.

Inoltre, l’Emittente in data 16 giugno 2016 ha acquistato il 10% della società Generale Fiduciaria S.p.A., a fronte del pagamento di un corrispettivo pari ad Euro 242 migliaia, corrispondente al valore della quota di patrimonio netto acquisita.

Infine, in data 27 luglio 2016 il Gruppo, tramite la controllata 7Pixel S.r.l., ha acquisito una quota pari al 26,40% del capitale sociale della società Zoorate S.r.l., a fronte di un corrispettivo complessivo pari ad Euro 271 migliaia. Zoorate S.r.l. è una società che svolge attività di sviluppo e commercializzazione di soluzioni tecnologiche legate alla raccolta e gestione *on-line* di recensioni e opinioni dei consumatori finali sul mercato italiano. In data 14 settembre 2016 la controllata 7Pixel

S.r.l. ha sottoscritto un aumento di capitale della società Zoorate S.r.l. per un importo di Euro 300 migliaia, a seguito del quale 7Pixel S.r.l. ha raggiunto una quota pari al 40% del capitale sociale della società. Inoltre, propedeuticamente a queste operazioni, il Gruppo ha sottoscritto un accordo di investimento che prevede, tra l'altro, l'acquisto a termine del residuo 60% di Zoorate S.r.l. a seguito dell'approvazione del bilancio 2020, ad un prezzo determinato in funzione dell'evoluzione di ricavi e margini della società. In sede di predisposizione del bilancio consolidato, gli amministratori hanno analizzato l'esistenza o meno del controllo su questa società, al fine di decidere se fosse necessario procedere al consolidamento "linea per linea" di Zoorate S.r.l. Dall'analisi degli accordi in essere fra le parti è emerso che Zoorate S.r.l. non è controllata dalla Capogruppo, per cui la partecipazione è consolidata nel bilancio al 31 dicembre 2016 con il metodo del patrimonio netto.

Pertanto l'area di consolidamento al 31 dicembre 2016 è la seguente.



### 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* 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:

- Linea di Business **Broking Mutui**: svolge attività nel mercato della distribuzione di prodotti di mutuo principalmente attraverso canali remoti (sito [www.mutuionline.it](http://www.mutuionline.it)) nonché tramite una rete di agenti sul territorio;
- Linea di Business **Broking Prestiti**: svolge attività nel mercato della distribuzione di prodotti di credito al consumo (prevalentemente prestiti personali) attraverso canali remoti (sito [www.prestitionline.it](http://www.prestitionline.it));
- Linea di Business **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](http://www.cercassicurazioni.it));

- (d) Linea di Business **Comparazione Prezzi E-Commerce**: svolge attività di comparazione e di promozione di operatori *e-commerce* (sito [www.trovaprezzi.it](http://www.trovaprezzi.it)).

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

In modo tuttora residuale, seppur in crescita, la Divisione Broking effettua altresì, tramite i siti [www.confrontaconti.it](http://www.confrontaconti.it) e [www.segugio.it](http://www.segugio.it), attività di comparazione e/o promozione di ulteriori prodotti, tra cui i principali sono conti bancari (conti correnti e conti di deposito) e utenze (ADSL, elettricità, gas, *pay tv*).

Inoltre la controllata Innovazione Finanziaria SIM S.p.A. - avente ad 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 - ha ottenuto, nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, l'autorizzazione ad operare dalle Autorità di Vigilanza, ed ha inoltre acquisito il dominio [www.fondionline.it](http://www.fondionline.it), attraverso il quale propone un “supermercato” *on-line* di fondi di investimento, la cui operatività nei confronti del pubblico è stata avviata alla fine dell'esercizio.

#### Divisione BPO

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

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

- (a) Linea di Business **BPO Mutui**: offre servizi di gestione a distanza di processi commerciali per prodotti di finanziamento e di gestione dei processi di istruttoria mutui *retail*. Allo stato attuale in tale Linea di Business sono ricompresi i servizi di valutazioni immobiliari ed i servizi in ambito paranotarile;
- (b) Linea di Business **BPO Cessione del Quinto**: 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;
- (c) Linea di Business **BPO Assicurazioni**: offre servizi di gestione e liquidazione sinistri assicurativi di massa non auto in *outsourcing*;
- (d) Linea di Business **BPO Asset Management**: offre la gestione in *outsourcing* di servizi legati all'*asset management*.

### **2.3. Informazioni riguardanti i risultati economici del Gruppo**

Di seguito sono descritti i principali fattori che hanno influenzato la gestione operativa del Gruppo nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016. I dati economici e i flussi di cassa dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 sono stati estratti dal bilancio consolidato redatto in accordo con i principi contabili internazionali omologati dall'Unione Europea e sono presentati in forma comparativa con l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015.

La tabella di seguito riportata espone i dati consolidati di conto economico del Gruppo per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2016 e 2015, unitamente all'incidenza sui ricavi del Gruppo di ciascuna voce.

<i>(migliaia di Euro)</i>	Esercizi chiusi al				Variazione %
	31 dicembre 2016	(a)	31 dicembre 2015	(a)	
Ricavi	138.069	100,0%	120.719	100,0%	14,4%
di cui					
<i>Divisione Broking</i>	<i>60.985</i>	<i>44,2%</i>	<i>57.151</i>	<i>47,3%</i>	<i>6,7%</i>
<i>Divisione BPO</i>	<i>77.084</i>	<i>55,8%</i>	<i>63.568</i>	<i>52,7%</i>	<i>21,3%</i>
Altri proventi	2.339	1,7%	2.281	1,9%	2,5%
Costi interni di sviluppo capitalizzati	939	0,7%	768	0,6%	22,3%
Costi per prestazioni di servizi	(50.702)	-36,7%	(41.467)	-34,4%	22,3%
Costo del personale	(43.829)	-31,7%	(40.799)	-33,8%	7,4%
Altri costi operativi	(4.295)	-3,1%	(3.669)	-3,0%	17,1%
Ammortamenti	(7.277)	-5,3%	(5.785)	-4,8%	25,8%
<b>Risultato operativo</b>	<b>35.244</b>	<b>25,5%</b>	<b>32.048</b>	<b>26,5%</b>	<b>10,0%</b>
Proventi finanziari	99	0,1%	195	0,2%	-49,2%
Oneri finanziari	(1.028)	-0,7%	(1.021)	-0,8%	0,7%
Proventi/(Oneri) da partecipazioni	19	0,0%	2.592	2,1%	N/A
Proventi da acquisto partecipazione di controllo	-	0,0%	219	0,2%	N/A
Proventi/(Oneri) da attività/passività finanziarie	(101)	-0,1%	(492)	-0,4%	-79,5%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>34.233</b>	<b>24,8%</b>	<b>33.541</b>	<b>27,8%</b>	<b>2,1%</b>
Imposte	(9.418)	-6,8%	(10.061)	-8,3%	-6,4%
<b>Risultato del periodo</b>	<b>24.815</b>	<b>18,0%</b>	<b>23.480</b>	<b>19,5%</b>	<b>5,7%</b>

(a) *Incidenza percentuale rispetto al totale dei ricavi*

I ricavi per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 sono risultati pari ad Euro 138.069 migliaia, in crescita del 14,4% rispetto all'esercizio precedente. Si faccia riferimento a quanto riportato nel paragrafo 2.3.1 circa l'andamento e la dinamica dei ricavi per Divisione e Linea di Business.

Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 i costi per le prestazioni di servizi registrano una crescita del 22,3% rispetto all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015. Tale voce è costituita prevalentemente dalle spese di *marketing*, sostenute principalmente per l'ulteriore sviluppo e consolidamento del marchio "Segugio" e degli altri marchi della Divisione Broking, che registrano una crescita nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 rispetto al precedente esercizio, dalle spese per servizi notarili e peritali, che evidenziano una crescita rilevante, sostenuta principalmente dalla crescita di tali servizi nell'ambito della Linea di Business BPO Mutui, e dalle spese per "Consulenze tecniche, legali ed amministrative", il cui incremento è legato alla crescita di tutte le attività operative del Gruppo.

I costi del personale presentano una crescita del 7,4% rispetto all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015.

Di seguito si riporta il numero medio di risorse umane impiegate nel corso degli esercizi chiusi al 31 dicembre 2016 e 2015.

	Esercizi chiusi al	
	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
Dirigenti	13	13
Quadri	31	21
Impiegati	1.324	1.226
<b>Numero medio di risorse</b>	<b>1.368</b>	<b>1.260</b>
Risorse in Italia	992	878
Risorse in Romania	376	382

Con riferimento ai costi del personale, in merito alle verifiche ispettive da parte del personale territoriale del Ministero del Lavoro, delle quali sono state oggetto MutuiOnline S.p.A. e Centro Istruttorie S.p.A. nel corso del 2007, si segnala che, rispetto a quanto riportato nella relazione relativa al bilancio chiuso al 31 dicembre 2015, non sono intervenuti aggiornamenti significativi e, pertanto, il *management* ritiene di non accantonare nessun importo a bilancio in quanto ritiene di avere validi elementi per confidare in un esito favorevole.

Gli altri costi operativi presentano una crescita rispetto all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, legata principalmente alla crescita del costo per IVA indetraibile.

Il costo per ammortamenti nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 presenta una crescita rispetto all'esercizio precedente, dovuto principalmente all'ammortamento legato alle immobilizzazioni immateriali acquisite in seguito al consolidamento di 7Pixel S.r.l., tra cui Euro 3.777 migliaia relativi ai maggiori valori emersi in seguito alla determinazione del *fair value* delle attività immateriali acquisite, rappresentate principalmente dal marchio e dalla piattaforma *software*.

Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, la gestione finanziaria presenta un saldo negativo, connesso principalmente agli interessi passivi sui contratti di finanziamento in essere e dall'onere derivante dalla valutazione della passività relativa all'*earn out* per l'acquisto del 20% di EuroServizi per i Notai S.r.l., pagato nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016.

Si segnala infine che l'aliquota d'imposta effettiva sul reddito imponibile presenta una riduzione rispetto all'aliquota effettiva rilevata nel precedente esercizio, passando da 30,0% a 27,5%.

### 2.3.1. Ricavi

Nella tabella che segue vengono dettagliate le componenti economiche dei ricavi per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2016 e 2015 ripartite per Divisione e per Linea di Business.

<i>(migliaia di Euro)</i>	Esercizi chiusi al				Variazione %
	31 dicembre 2016	(a)	31 dicembre 2015	(a)	
Broking Mutui	19.787	14,3%	23.471	19,4%	-15,7%
Broking Prestiti	6.772	4,9%	6.793	5,6%	-0,3%
Broking Assicurazioni	10.764	7,8%	9.625	8,0%	11,8%
Comparazione Prezzi E-Commerce	21.765	15,8%	15.959	13,2%	36,4%
Altri ricavi Divisione Broking	1.897	1,4%	1.303	1,1%	45,6%
<b>Totale ricavi Divisione Broking</b>	<b>60.985</b>	<b>44,2%</b>	<b>57.151</b>	<b>47,3%</b>	<b>6,7%</b>
BPO Mutui	46.021	33,3%	32.600	27,0%	41,2%
BPO Cessione del Quinto	16.463	11,9%	17.755	14,7%	-7,3%
BPO Assicurazioni	6.263	4,5%	7.065	5,9%	-11,4%
BPO Asset Management	8.337	6,0%	6.148	5,1%	35,6%
<b>Totale ricavi Divisione BPO</b>	<b>77.084</b>	<b>55,8%</b>	<b>63.568</b>	<b>52,7%</b>	<b>21,3%</b>
<b>Totale ricavi</b>	<b>138.069</b>	<b>100,0%</b>	<b>120.719</b>	<b>100,0%</b>	<b>14,4%</b>

(a) Incidenza percentuale rispetto al totale dei ricavi.

### *Divisione Broking*

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, i ricavi della Divisione Broking registrano una crescita del 6,7%, passando da Euro 57.151 migliaia dell'esercizio 2015 ad Euro 60.985 migliaia dell'esercizio 2016.

#### *Broking Mutui*

I ricavi del Broking Mutui passano da Euro 23.471 migliaia del 2015 ad Euro 19.787 migliaia del 2016 (-15,7%) a fronte di volumi intermediati in calo rispetto all'esercizio precedente, in conseguenza della forte riduzione della domanda di mutui con finalità di surroga rispetto all'esercizio precedente.

#### *Broking Prestiti*

I ricavi del Broking Prestiti passano da Euro 6.793 migliaia del 2015 ad Euro 6.772 migliaia del 2016, restando pertanto sostanzialmente invariati rispetto all'esercizio precedente.

#### *Broking Assicurazioni*

I ricavi del Broking Assicurazioni passano da Euro 9.625 migliaia dell'esercizio 2015 ad Euro 10.764 migliaia dell'esercizio 2016 (+11,8%). Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 i volumi delle polizze intermedie hanno fatto registrare una crescita, trainati dalla crescente notorietà del marchio "Segugio".

#### *Comparazione Prezzi E-Commerce*

I ricavi relativi alla Comparazione Prezzi E-commerce passano da Euro 15.959 migliaia dell'esercizio 2015 ad Euro 21.765 migliaia dell'esercizio 2016 (+36,4%). Tuttavia occorre segnalare che il dato dei ricavi dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 è relativo al periodo dal 13 marzo 2015, data dell'entrata nel perimetro di consolidamento della controllata 7Pixel S.r.l., alla fine dell'esercizio 2015.

Divisione BPO

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, i ricavi della Divisione BPO registrano una crescita passando da Euro 63.568 migliaia dell'esercizio 2015 ad Euro 77.084 migliaia dell'esercizio 2016 (+21,1%).

*BPO Mutui*

I ricavi del BPO Mutui passano da Euro 32.600 migliaia del 2015 ad Euro 46.021 migliaia del 2016 (+41,2%). Il risultato è l'effetto di una forte crescita dei volumi di pratiche lavorate nel corso dell'anno e della crescita dei servizi paranotarili e peritali.

*BPO Cessione del Quinto*

I ricavi del BPO Cessione del Quinto passano da Euro 17.755 migliaia del 2015 ad Euro 16.463 migliaia del 2016 (-7,3%).

*BPO Assicurazioni*

I ricavi del BPO Assicurazioni passano da Euro 7.065 migliaia del 2015 ad Euro 6.263 migliaia del 2016 (-11,4%).

*BPO Asset Management*

Il BPO Asset Management registra ricavi in crescita del 36,1%, passando da Euro 6.148 migliaia nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 ad Euro 8.337 migliaia nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016.

**2.3.2. Risultato operativo (EBIT)**

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, il Risultato operativo (EBIT) ha registrato una crescita passando da Euro 32.048 migliaia del 2015 ad Euro 35.244 migliaia del 2016 (+10,0%), come illustrato nella tabella che segue.

<i>(migliaia di Euro)</i>	Esercizi chiusi al				Variazione %
	31 dicembre 2016	(a)	31 dicembre 2015	(a)	
Risultato operativo	35.244	25,5%	32.048	26,5%	10,0%
di cui					
<i>Divisione Broking</i>	16.419	26,9%	18.124	31,7%	-9,4%
<i>Divisione BPO</i>	18.825	24,4%	13.924	21,9%	35,2%

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

Il margine operativo per l'esercizio 2016 si attesta al 25,5% dei ricavi, in leggero calo rispetto al 26,5% registrato nell'esercizio 2015. Tale risultato è l'effetto combinato della crescita della redditività della Divisione BPO mentre la Divisione Broking evidenzia un calo del margine operativo.

Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, la redditività lorda del capitale investito o ROI (acronimo di *Return On Investment*), data dal rapporto fra EBIT del periodo e totale attivo a fine periodo, è pari al 22,0% (21,6% nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015).

### 2.3.3. EBITDA

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

La tabella di seguito espone la riconciliazione tra il Risultato netto dell'esercizio e l'EBITDA per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2016 e 2015.

(migliaia di Euro)	Esercizi chiusi al		Variazione	%
	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015		
Risultato del periodo	24.815	23.480	1.335	5,7%
Imposte	9.418	10.061	(643)	-6,4%
Oneri/(Proventi) da attività/passività finanziarie	101	492	(391)	-79,5%
Oneri/(Proventi) da partecipazioni	(19)	(2.592)	2.573	-99,3%
Oneri/(Proventi) da acquisizione controllo	-	(219)	219	-100,0%
Oneri finanziari	1.028	1.021	7	0,7%
Proventi finanziari	(99)	(195)	96	-49,2%
Ammortamenti	7.277	5.785	1.492	25,8%
<b>EBITDA</b>	<b>42.521</b>	<b>37.833</b>	<b>4.688</b>	<b>12,4%</b>

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, l'EBITDA è cresciuto passando da Euro 37.833 migliaia del 2015 ad Euro 42.521 migliaia del 2016 (+12,4%).

### 2.3.4. Risultato netto del periodo

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 la voce è cresciuta passando da Euro 23.480 migliaia del 2015 ad Euro 24.815 migliaia del 2016 (+5,7%). Tale risultato è dovuto alla minore incidenza delle imposte sul reddito dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, a causa dell'effetto *una tantum* dell'utilizzo di imposte differite passive a seguito dell'affrancamento fiscale, effettuato nel corso dell'esercizio, dei maggiori valori emersi a seguito del consolidamento di 7Pixel S.r.l. relativi alla piattaforma *software*, in parte compensato dalla presenza, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, di un provento di carattere eccezionale derivante dalla valutazione con il metodo del patrimonio netto della partecipazione nell'*joint venture* GSA S.r.l..

Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 la redditività netta del capitale proprio o ROE (acronimo per *Return On Equity*), data dal rapporto fra Risultato netto del periodo e Patrimonio netto a fine periodo, è stata pari al 33,3% (40,4% nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015).

## 2.4. Informazioni riguardanti le risorse finanziarie del Gruppo

Si riporta la composizione della Posizione finanziaria netta, così come definita dalla Comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, al 31 dicembre 2016 e 2015.

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre 2016	Al 31 dicembre 2015	Variazione	%
A. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	42.231	32.451	9.780	30,1%
B. Altre disponibilità liquide	-	-	-	N/A
C. Titoli detenuti fino alla scadenza o per la negoziazione	677	817	(140)	-17,1%
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>42.908</b>	<b>33.268</b>	<b>9.640</b>	<b>29,0%</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>N/A</b>
F. Debiti bancari correnti	(4)	(9)	5	-55,6%
G. Parte corrente dell'indebitamento bancario non corrente	(4.866)	(5.379)	513	-9,5%
H. Altri debiti finanziari correnti	-	-	-	N/A
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)</b>	<b>(4.870)</b>	<b>(5.388)</b>	<b>518</b>	<b>-9,6%</b>
<b>J. Posizione finanziaria corrente netta (D) + (E) + (I)</b>	<b>38.038</b>	<b>27.880</b>	<b>10.158</b>	<b>36,4%</b>
K. Debiti bancari non correnti	(30.179)	(37.119)	6.940	-18,7%
L. Obbligazioni emesse	-	-	-	N/A
M. Altri debiti non correnti	-	-	-	N/A
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)</b>	<b>(30.179)</b>	<b>(37.119)</b>	<b>6.940</b>	<b>-18,7%</b>
<b>O. Posizione finanziaria netta (J) + (N)</b>	<b>7.859</b>	<b>(9.239)</b>	<b>17.098</b>	<b>185,1%</b>

Al 31 dicembre 2016, la Posizione finanziaria netta del Gruppo evidenzia una situazione di cassa positiva, mentre al 31 dicembre 2015, la posizione finanziaria netta del Gruppo evidenziava una situazione di cassa negativa.

Per una descrizione dell'andamento dei flussi finanziari nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 si rimanda al successivo paragrafo 2.4.2.

Il *Debt/Equity Ratio* ovvero il rapporto tra indebitamento finanziario netto e patrimonio al 31 dicembre 2016 è pari a -11% (18% al 31 dicembre 2015).

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

L'indebitamento finanziario corrente e non corrente al 31 dicembre 2016 e 2015 è sintetizzato nella seguente tabella.

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre 2016	Al 31 dicembre 2015	Variazione	%
<i>Debiti bancari correnti:</i>				
Inferiori ad 1 anno	(4)	(9)	5	-55,6%
<i>Finanziamenti da banche:</i>				
Inferiori ad 1 anno	(4.866)	(5.379)	513	-9,5%
1 - 5 anni	(15.187)	(21.652)	6.465	-29,9%
Superiori a 5 anni	(14.992)	(15.467)	475	-3,1%
<b>Indebitamento finanziario corrente e non corrente</b>	<b>(35.049)</b>	<b>(42.507)</b>	<b>7.458</b>	<b>-17,5%</b>

Al 31 dicembre 2016 l'indebitamento finanziario non corrente è pari all'86,1% dell'indebitamento finanziario complessivo.

#### Finanziamenti bancari a medio/ lungo termine

I finanziamenti da banche al 31 dicembre 2016, sono sintetizzati nella seguente tabella.

<b>Al 31 dicembre 2016</b>				
<i>(migliaia di Euro)</i>	<b>Inferiori ad 1 anno</b>	<b>1 - 5 anni</b>	<b>Superiori a 5 anni</b>	<b>TOTALE</b>
Finanziamento Intesa Sanpaolo S.p.A.	(969)	(3.554)	-	(4.523)
Finanziamenti Banca Popolare di Milano S.c.ar.l. e Cariparma S.p.A.	(3.897)	(11.633)	(14.992)	(30.522)
<b>Finanziamenti da banche</b>	<b>(4.866)</b>	<b>(15.187)</b>	<b>(14.992)</b>	<b>(35.045)</b>

<b>Al 31 dicembre 2015</b>				
<i>(migliaia di Euro)</i>	<b>Inferiori ad 1 anno</b>	<b>1 - 5 anni</b>	<b>Superiori a 5 anni</b>	<b>TOTALE</b>
Finanziamento Cariparma S.p.A.	(1.010)	(2.074)	-	(3.084)
Finanziamento Intesa Sanpaolo S.p.A.	(475)	(3.999)	(526)	(5.000)
Finanziamenti Banca Popolare di Milano S.c.ar.l. e Cariparma S.p.A.	(3.894)	(15.579)	(14.941)	(34.414)
<b>Finanziamenti da banche</b>	<b>(5.379)</b>	<b>(21.652)</b>	<b>(15.467)</b>	<b>(42.498)</b>

In data 4 luglio 2016, nell'ambito dell'ordinaria gestione finanziaria del Gruppo, il finanziamento sottoscritto nel corso dell'esercizio 2011 con Cariparma S.p.A., la cui quota capitale residua al 30 giugno 2016 era pari ad Euro 2.581 migliaia, è stato interamente rimborsato a fronte di un pagamento, comprensivo degli interessi maturati e non ancora liquidati, pari ad Euro 2.583 migliaia.

#### Finanziamenti bancari a breve termine

Al 31 dicembre 2016, in aggiunta a quanto indicato di seguito, il Gruppo ha affidamenti bancari a breve termine non utilizzati per Euro 666 migliaia.

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

Nel presente paragrafo è fornita l'analisi dei flussi monetari consolidati del Gruppo per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2016 e 2015.

La tabella di seguito mostra una sintesi dei rendiconti finanziari consolidati per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2016 e 2015.

<i>(migliaia di Euro)</i>	<b>Esercizi chiusi al</b>		<b>Variazione</b>	<b>%</b>
	<b>31 dicembre 2016</b>	<b>31 dicembre 2015</b>		
A. Flusso monetario dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante netto	31.612	27.559	4.053	14,7%
B. Variazioni del capitale circolante netto	(3.849)	(1.062)	(2.787)	-262,4%
<b>C. Flusso di cassa netto generato dall'attività operativa (A) + (B)</b>	<b>27.763</b>	<b>26.497</b>	<b>1.266</b>	<b>4,8%</b>
<b>D. Flusso di cassa netto assorbito dalla attività di investimento</b>	<b>(2.630)</b>	<b>(47.596)</b>	<b>44.966</b>	<b>94,5%</b>
<b>E. Flusso di cassa netto generato/(assorbito) dall'attività finanziaria</b>	<b>(15.348)</b>	<b>29.823</b>	<b>(45.171)</b>	<b>-151,5%</b>
<b>Flusso di cassa complessivo generato nel periodo (C) + (D) + (E)</b>	<b>9.785</b>	<b>8.724</b>	<b>1.061</b>	<b>12,2%</b>

Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, il Gruppo ha generato liquidità per un ammontare pari ad Euro 9.785 migliaia contro un ammontare di Euro 8.724 migliaia generato nel corso dell'esercizio precedente. Tale variazione è dovuta, in presenza di un flusso di cassa generato dall'attività operativa sostanzialmente costante, ad una riduzione della liquidità assorbita dall'attività di investimento in parte compensata dalla crescita della liquidità assorbita dall'attività finanziaria.

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

La gestione operativa presenta una generazione di cassa sostanzialmente costante passando da Euro 26.497 migliaia nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 ad Euro 27.763 migliaia nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016.

Per l'analisi della liquidità generata dal capitale circolante netto si rimanda al paragrafo 2.4.3.

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

L'attività di investimento ha assorbito cassa per Euro 2.630 migliaia nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 e per Euro 47.596 migliaia nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015. Si rammenta che la liquidità assorbita nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 era da attribuirsi principalmente all'acquisto della partecipazione nella controllata 7Pixel S.r.l..

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

L'attività finanziaria ha assorbito cassa per Euro 15.348 migliaia nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 e generato cassa per Euro 29.823 migliaia nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015.

I flussi di cassa assorbiti nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 sono dovuti principalmente al rimborso delle quote capitale dei finanziamenti sottoscritti dal Gruppo per Euro 7.557 migliaia, dal pagamento di dividendi a favore di azionisti dell'Emittente per Euro 5.568 migliaia e di azionisti terzi per Euro 1.005 migliaia e dall'acquisto di azioni proprie nel corso dell'esercizio per Euro 5.754 migliaia, in parte compensati dalla cessione di azioni proprie per Euro 5.255 migliaia. Tale cessione è avvenuta a seguito dell'esercizio da parte di dipendenti del Gruppo delle *stock option* maturate in loro possesso.

I flussi di generati nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 sono dovuti principalmente ai finanziamenti sottoscritti dal Gruppo per l'acquisizione di 7Pixel S.r.l. per un importo pari ad Euro 35.000 migliaia.

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

La tabella di seguito mostra la scomposizione delle voci che compongono il capitale circolante netto al 31 dicembre 2016 e 2015.

<i>(migliaia di Euro)</i>	<b>Al 31 dicembre 2016</b>	<b>Al 31 dicembre 2015</b>	<b>Variazione</b>	<b>%</b>
Crediti commerciali	40.334	39.156	1.178	3,0%
Prestazioni in corso	318	243	75	30,9%
Altre attività correnti e crediti d'imposta	5.645	3.424	2.221	64,9%
Debiti commerciali e altri debiti	(16.407)	(12.904)	(3.503)	27,1%
Passività per imposte correnti	(1.417)	(6.523)	5.106	-78,3%
Altre passività	(14.601)	(13.373)	(1.228)	9,2%
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>13.872</b>	<b>10.023</b>	<b>3.849</b>	<b>38,4%</b>

Il capitale circolante netto registra un incremento pari ad Euro 3.849 migliaia nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016. Tale andamento è legato principalmente alla riduzione delle "Passività per imposte correnti" e all'incremento dei "Crediti commerciali", in parte compensati dalla crescita dei "Debiti commerciali ed altri debiti" e delle "Altre passività".

I "Crediti commerciali" passano da un ammontare pari a Euro 39.156 migliaia del 31 dicembre 2015 ad un ammontare pari ad Euro 40.334 migliaia al 31 dicembre 2016, con un incremento pari al 3,0%. La crescita, seppur lieve, è legata alla crescita dell'attività operativa, in quanto il tempo medio di incasso o DSO (acronimo per *Days of Sales Outstanding*) è pari a 105 giorni per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, in calo se confrontato con l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 (117 giorni per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015).

I "Debiti commerciali ed altri debiti" fanno registrare un incremento dovuto prevalentemente alla crescita dell'attività operativa, passando da Euro 12.904 migliaia del 31 dicembre 2015 ad Euro 16.407 migliaia del 31 dicembre 2016.

Il calo delle "Passività per imposte correnti", che passano da Euro 6.523 migliaia al 31 dicembre 2015 ad Euro 1.417 migliaia al 31 dicembre 2016, è legato alla sostanziale stabilità del reddito imponibile del Gruppo rispetto all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015.

Le "Altre passività" passano da Euro 13.373 migliaia al 31 dicembre 2015 ad Euro 14.601 migliaia al 31 dicembre 2016, a causa, principalmente, della crescita dei debiti verso personale dipendente per retribuzioni differite, il cui incremento è legato alla crescita delle risorse impiegate dal Gruppo nell'esercizio e delle retribuzioni incentivanti.

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

<i>(migliaia di Euro)</i>	<b>Risultato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016</b>	<b>Patrimonio netto al 31 dicembre 2016</b>	<b>Risultato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015</b>	<b>Patrimonio netto al 31 dicembre 2015</b>
<b>Risultato dell'esercizio e patrimonio netto dell'Emittente</b>	<b>9.289</b>	<b>16.848</b>	<b>2.090</b>	<b>13.076</b>
Risultato dell'esercizio e patrimonio netto delle controllate	28.510	124.655	24.125	104.096
<i>Rettifiche di consolidamento</i>				
Eliminazioni del valore di carico delle partecipazioni	-	(71.109)	-	(66.956)
Eliminazioni dividendi infragruppo	(10.508)	-	(4.990)	-
Acquisto azioni proprie da controllate	-	(6.734)	-	(6.734)
Costo delle <i>stock option</i> per il personale delle imprese controllate	(293)	-	(293)	-
Partecipazione valutata col metodo del patrimonio netto	(2.231)	361	2.592	2.592
Altre rettifiche di consolidamento	48	10.587	(44)	12.010
<b>Risultato dell'esercizio e patrimonio netto consolidato</b>	<b>24.815</b>	<b>74.608</b>	<b>23.480</b>	<b>58.084</b>

Nella voce "Altre rettifiche di consolidamento" sono inclusi, per Euro 10.579 migliaia, i maggiori valori derivanti dal consolidamento delle partecipazioni, principalmente in 7Pixel S.r.l., Quinservizi S.p.A., Centro Processi Assicurativi S.r.l., INSECO S.r.l. ed EuroServizi per i Notai S.r.l.

## 2.6. Attività di ricerca e sviluppo

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

I costi relativi all'attività di sviluppo *software* capitalizzati nell'esercizio ammontano ad Euro 939 migliaia (Euro 768 migliaia nel 2015).

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

## 2.7. Azioni proprie

In data 22 aprile 2016 l'assemblea ha revocato, per quanto ancora non fruita, la precedente autorizzazione all'acquisto e alla vendita di azioni proprie assunta in data 27 aprile 2015 ed ha autorizzato l'acquisto di azioni proprie, nei limiti degli utili distribuibili e delle riserve disponibili risultanti dall'ultimo bilancio approvato e per la durata di 18 mesi, per le seguenti finalità:

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

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 l'Emittente ha acquistato 768.077 azioni proprie pari all'1,944% del capitale sociale. Durante lo stesso periodo, in seguito all'esercizio, da parte di dipendenti del Gruppo, di *stock options* maturate in loro possesso, l'Emittente ha ceduto 1.013.195 azioni proprie pari al 2,564% del capitale sociale.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 non vi sono stati acquisti nè cessioni di azioni da parte delle altre società del Gruppo.

Pertanto al 31 dicembre 2016, l'Emittente possiede 201.683 azioni proprie pari allo 0,510% del capitale sociale, per un valore di carico complessivo di Euro 1.102 migliaia, la controllata MutuiOnline S.p.A. possiede 1.500.000 azioni dell'Emittente, pari al 3,796% del capitale sociale, per un valore di carico complessivo di Euro 6.159 migliaia e la controllata Centro Istruttorie S.p.A. possiede 151.522 azioni dell'Emittente, pari allo 0,383% del capitale sociale, per un valore di carico complessivo pari a Euro 575 migliaia.

In sintesi, alla data del 31 dicembre 2016 le società del Gruppo detengono complessivamente 1.853.205 azioni proprie dell'Emittente pari complessivamente al 4,690% circa del capitale sociale

dell'Emittente, per un valore di carico complessivo pari a Euro 7.836 migliaia, equivalente ad Euro 4,32 per azione.

Nel corso dei primi mesi del 2017 l'Emittente ha acquistato ulteriori 29.391 azioni proprie pari allo 0,074% del capitale sociale mentre nel medesimo periodo non vi sono stati acquisti da parte delle altre società del Gruppo e non vi sono state cessioni.

Alla data di approvazione della presente relazione, le società del Gruppo detengono complessivamente 1.882.566 azioni dell'Emittente pari complessivamente al 4,765% circa del capitale sociale, acquistate per un costo complessivo pari a Euro 8.102 migliaia, equivalente ad Euro 4,30 per azione.

## 2.8. Relazione sul governo societario

Per la relazione sulla *governance* e sull'adesione ai codici di comportamento si rimanda alla relazione approvata dal consiglio di amministrazione del 14 marzo 2017, allegata al presente documento.

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

Di seguito le partecipazioni detenute nel capitale dell'Emittente dai componenti degli organi di amministrazione e di controllo e dai dirigenti con responsabilità strategiche nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016.

Nome e cognome	Carica ricoperta	Azioni			Azioni		
		possedute al 31 dicembre 2015	Azioni acquisite	Azioni vendute	possedute al 31 dicembre 2016	Titolo del possesso	Modalità del possesso
Marco Pescarmona	Presidente del CdA	47.865	320.000	287.865	80.000	P	D
Alessandro Fracassi	Amministratore Delegato	31.309	325.000	276.309	80.000	P	D
Anna Maria Artoni	Amministratore	-	-	-	-		
Fausto Boni	Amministratore	133.952	-	-	133.952	P	D
Chiara Burberi	Amministratore	-	-	-	-		
Andrea Casalini	Amministratore	5.000	-	-	5.000	P	D
Daniele Ferrero	Amministratore	-	-	-	-		
Matteo De Brabant	Amministratore	-	-	-	-		
Valeria Lattuada	Amministratore	-	-	-	-		
Alessandro Garrone	Amministratore	-	-	-	-		
Klaus Gummerer	Amministratore	-	-	-	-		
Marco Zampetti	Amministratore	15.000	-	-	15.000	P	D
Fausto Provenzano	Pres. Collegio Sindacale	3.500	-	-	3.500	P	D
Paolo Burlando	Sindaco effettivo	7.000	-	-	7.000	P	D
Francesca Masotti	Sindaco effettivo	4.200	-	-	4.200	P	D

### Legenda:

P: Proprietà

D: Possesso diretto

I: Possesso indiretto

Si segnala inoltre che Marco Pescarmona detiene indirettamente il 50% del capitale sociale di Alma Ventures S.A. attraverso Guderian S.p.A., e Alessandro Fracassi detiene indirettamente il 50% del capitale sociale di Alma Ventures S.A. attraverso Casper S.r.l. e che Alma Ventures S.A., al 31 dicembre 2016, detiene 12.841.070 azioni dell'Emittente, pari al 32,5% del capitale sociale, nessuna delle quali acquisita nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016.

Si segnala infine che non vi sono dirigenti con responsabilità strategiche.

## 2.10. Evoluzione del mercato dei mutui residenziali

L'anno 2016 è stato caratterizzato da una robusta ripresa del mercato dei mutui di acquisto, accompagnata da una contrazione del mercato delle surroghe, che sono risultate in calo via via più marcato a partire dal mese di giugno. Il calo delle surroghe è stato tuttavia più lento di quanto inizialmente ipotizzato, al punto che tale finalità ha rappresentato complessivamente circa un terzo delle nuove erogazioni del mercato.

I dati di Assofin, associazione rappresentativa delle principali banche attive nel settore, indicano una lieve crescita dei volumi di nuove erogazioni di mutui residenziali, con un aumento anno su anno del 2,0% nel mese di ottobre, del 6,6% nel mese di novembre e del 7,1% nel mese di dicembre 2016. Tale andamento è determinato da una crescita superiore al 20% dei mutui di acquisto e ad una contrazione di oltre il 20% degli "altri mutui" (principalmente surroghe). 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 21,1% nel mese di ottobre, del 13,2% nel mese di novembre, del 21,3% nel mese di dicembre 2016, del 1,8% nel mese di gennaio e del -1,6% (contrazione) nel mese di febbraio 2017.

Per l'anno 2017 è prevista una continuazione delle tendenze in atto, con un progressivo allargamento della ripresa del mercato immobiliare, che fino ad oggi ha interessato principalmente le grandi città. Permane infatti un contesto complessivo di bassissimi tassi di interesse, elevata concorrenza tra banche, prezzi degli immobili contenuti e tassazione ridotta, cui si sta affiancando un lento miglioramento del clima economico e della fiducia dei consumatori. Per quanto riguarda le surroghe, i volumi risulteranno verosimilmente in sostanziale calo anno su anno in quanto lo *stock* aggredibile si è ulteriormente ridotto ed i tassi di interesse a lungo termine appaiono destinati a crescere alla luce del migliorato contesto macro-economico mondiale.

## 2.11. Prevedibile evoluzione della gestione

### 2.11.1. Divisione Broking

La Divisione Broking ha riportato nell'esercizio 2016 risultati soddisfacenti, seppur in calo rispetto all'esercizio precedente, per la combinazione dei seguenti effetti:

- la riduzione del contributo del Broking Mutui, riconducibile al calo dei volumi di mutui intermediati per la prevista fisiologica contrazione del mercato delle surroghe;
- la sostanziale stabilità del Broking Prestiti;
- la crescita dei ricavi del Broking Assicurazioni;
- la significativa crescita del contributo a ricavi e redditività della Comparazione Prezzi E-Commerce, in parte tuttavia riconducibile ad un periodo più lungo di consolidamento;
- la forte crescita dei ricavi da promozione di servizi di utenze (banda larga, energia);
- la spesa per l'avvio e lo sviluppo dei nuovi business (supermercato di fondi, *mobile couponing*).

Le prospettive per il 2017 appaiono moderatamente favorevoli per tutte le Linee di Business della Divisione Broking, con l'eccezione della Comparazione Prezzi E-Commerce per cui sono previsti risultati in contrazione.

---

### Broking Mutui

Nel corso del 2016, il Gruppo ha intermediato volumi di mutui superiori ai 2,0 miliardi. Le surroghe, il cui fisiologico calo è stato più graduale del previsto, hanno rappresentato nell'anno ben oltre la metà dei volumi di mutui intermediati.

La prospettiva per il 2017 è quella di una progressiva crescita dei volumi di mutui di acquisto in corrispondenza della ripresa del mercato immobiliare, controbilanciata dal proseguimento del processo di contrazione dei volumi di surroghe.

### Broking Prestiti

I volumi di prestiti intermediati sono risultati stabili nel corso del 2016 rispetto all'esercizio precedente, pur in presenza di una modesta crescita del mercato di riferimento, principalmente per via di una maggior competitività dell'offerta di altri canali distributivi (sportelli bancari, *dealer* auto).

Per il 2017 è ipotizzabile una leggera crescita del Broking Prestiti, grazie al rafforzamento della domanda dei consumatori, all'aggiunta di nuovi istituti convenzionati e al miglioramento operativo.

### Broking Assicurazioni

Nel 2016 i risultati del Broking Assicurazioni sono in crescita. Nel corso dell'esercizio, abbiamo tuttavia assistito ad un progressivo venir meno del contributo alla crescita del nuovo *business*, principalmente per una minor competitività relativa delle compagnie assicurative *online* rispetto a quelle tradizionali, mentre i rinnovi hanno concorso in modo via via più rilevante ai risultati.

Nel corso del 2017 è ragionevole ipotizzare a partire dalla seconda metà dell'anno un moderato aumento dei prezzi di mercato delle polizze RC auto in quanto, dopo anni di calo dei premi, i risultati tecnici del settore appaiono poco sostenibili. Qualora tale aspettativa fosse confermata, ne deriverebbe una ripresa della crescita del business del Broking Assicurazioni, in virtù del conseguente prevedibile aumento della propensione al confronto delle offerte e allo *switching* dei consumatori.

### Comparazione Prezzi E-Commerce

I risultati della linea di business Comparazione Prezzi E-Commerce mostrano una crescita significativa nell'esercizio 2016, a confronto con l'anno precedente. Contribuisce a tale crescita la differenza di periodo di consolidamento, pari a 12 mesi nel 2016 e pari a 9 mesi e 18 giorni nel 2015, unitamente ad un aumento dei ricavi legato ad una migliore monetizzazione di un traffico sostanzialmente stabile anno su anno.

Dal mese di dicembre 2016 a tutt'oggi il *business* soffre tuttavia un calo non trascurabile del traffico organico del sito [www.trovaprezzi.it](http://www.trovaprezzi.it), soprattutto su dispositivi desktop, possibilmente riconducibile ad un aumento della visibilità del servizio "Shopping" nelle pagine dei risultati del motore di ricerca Google. Per questa ragione, per l'esercizio 2017 è prevedibile un calo dei ricavi e del risultato operativo di questa attività. Per completezza, si ricorda che proprio il servizio di "Google Shopping" è oggetto di un'istruttoria da parte della Commissione Europea per abuso di posizione dominante<sup>1</sup>.

### Altre attività

Nel corso dell'esercizio 2016 è cresciuto in modo significativo il business della comparazione e promozione di servizi di utenze (banda larga, energia, etc.). Nell'esercizio 2017 è prevista una prosecuzione della crescita, anche grazie al maggior focus organizzativo su tale *business*.

---

<sup>1</sup> Per maggiori informazioni: [http://ec.europa.eu/competition/elojade/isef/case\\_details.cfm?proc\\_code=1\\_39740](http://ec.europa.eu/competition/elojade/isef/case_details.cfm?proc_code=1_39740)

---

Sono invece ancora in una fase preliminare di sviluppo le iniziative del Gruppo nell'ambito del *mobile couponing* (App "Pazzi per le Offerte") e dei servizi di investimento online ([www.fondionline.it](http://www.fondionline.it)).

### **2.11.2. Divisione BPO**

Il 2016 è stato un anno molto positivo per la Divisione BPO, con ricavi ai massimi storici e marginalità allineata con gli obiettivi di lungo periodo. Come si è commentato nel corso dell'anno, questa *performance* è andata fin oltre le aspettative del *management*, per l'eccezionale risultato del BPO Mutui.

A partire dalla fine del 2013, quando la Divisione ha assunto il perimetro attuale, i ricavi sono cresciuti ad un tasso medio annuo di oltre il 36%, con una marginalità che si è mostrata resiliente alla crescente pressione competitiva, grazie soprattutto ad una continua ricerca di eccellenza operativa in ognuna delle linee di business.

Il *management* si attende un 2017 positivo, con ricavi che si manterranno in linea con quelli dell'anno appena concluso.

#### BPO Mutui

Anche nel 2016 la linea di business BPO Mutui è stato il vero motore della crescita della Divisione BPO. Sono cresciuti sia i servizi in ambito commerciale ed istruttorio, sia quelli in ambito parano-tarile, legati alle operazioni di surroga. In quest'ultimo ambito la contrazione del mercato è stata più che compensata dall'aumento di quota di mercato.

Nel 2017, i risultati dipenderanno dalla risultante di due *trend* contrastanti: da un lato, il progressivo contrarsi del mercato dei rifinanziamenti porterà ad una riduzione dei servizi ad essi collegati, dall'altro, la ripresa del mercato e il contributo dei nuovi clienti acquisiti nel corso del 2016 dovrebbero impattare positivamente i volumi di business per i servizi istruttori e commerciali più tradizionali. Ad oggi, la stima del *management* è che le due forze si equilibreranno e il fatturato del BPO Mutui risulterà in leggero calo.

#### BPO Cessione del Quinto

Il fatturato del 2016 è risultato in leggera riduzione rispetto allo scorso anno. Come si è notato varie volte, gli spazi di crescita in termini di quota di mercato sono limitati, e il *focus* del *management* è stato nel miglioramento dell'efficienza operativa.

Per l'esercizio 2017 ci si attende continuità in termini di volume d'affari, anche se, nel corso dell'anno, le dinamiche del mercato della CQS, sia i termini di volumi totali di mercato sia in termini di quote di mercato tra i diversi *lender*, potrebbero essere influenzate, da un lato, dal recente Codice di Autoregolamentazione promosso da Assofin, e dall'altro, dall'ingresso di nuovi *player*, anche di matrice estera, sul mercato.

#### BPO Assicurazioni

La linea di business ha visto una contrazione rispetto al fatturato dello scorso anno, dovuta soprattutto alla riduzione dei volumi in ambito perizie rami elementari, con una delle maggiori compagnie assicurative, dovuta ad una redistribuzione delle aree territoriali di competenza.

Per il 2017, il *management* si attende un recupero dei volumi ed un riavvicinamento alla *performance* registrata nel corso del 2015.

## BPO Asset Management

La linea di business Asset Management ha registrato una significativa crescita rispetto allo scorso anno, anche grazie al contributo di alcuni progetti “una tantum” con il cliente principale.

Nel corso del 2017 il fatturato legato a tali iniziative dovrebbe essere sostituito con i ricavi addizionali provenienti dalla crescita organica delle attività, portando ad un risultato prossimo a quello del 2016.

### **2.12. Altre informazioni**

#### **2.12.1. Sedi**

L'Emittente e tutte le società controllate italiane del Gruppo hanno sede legale in Milano, Via F. Casati 1/A.

Finprom S.r.l. ha sede legale ed operativa in Romania, ad Arad, Str. Cocorilor n. 24/A.

La sede amministrativa del Gruppo in Italia è in Via Desenzano, 2 a Milano, ad eccezione di 7Pixel S.r.l., la cui sede amministrativa è in Via Lanzoni, 13 a Giussago (PV).

Di seguito le sedi operative italiane del Gruppo al 31 dicembre 2016:

<b>Indirizzo</b>	<b>Città</b>
Via Desenzano, 2	Milano
Via Igola snc	Cagliari
Zona Industriale Strada C	Villacidro
Via Romolo Ossani, 14	Faenza (RA)
Via Volta 5/4	Faenza (RA)
Via Lanzoni, 13	Giussago (PV)
Via Dazio Vecchio 7	Varese
Via De Marini 53	Genova

#### **2.12.2. Rapporti con parti correlate**

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

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

In particolare, le principali attività sono relative ai crediti maturati dall'Emittente con parte delle proprie controllate nell'ambito del regime di consolidato fiscale per un importo pari ad Euro 5.992 migliaia, nonché i crediti vantati dalle restanti società controllate verso l'Emittente nell'ambito del regime di consolidato fiscale per un importo complessivo pari ad Euro 1.190 migliaia.

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

- ricavi per servizi pubblicitari resi dalla controllata Segugio.it S.r.l. ad altre società del Gruppo per un importo complessivo pari ad Euro 6.073 migliaia;

- ricavi per affitti e servizi di *office residence*, relativi alla sede operativa di Cagliari e alla sede operativa ed amministrativa di Milano, via Desenzano, 2, resi dalla controllata PP&E S.r.l. ad altre società del Gruppo per un importo complessivo pari ad Euro 2.344 migliaia;
- ricavi per servizi di *outsourcing*, resi dalla controllata Finprom S.r.l. ad altre società del Gruppo per un importo complessivo pari ad Euro 4.574 migliaia.

Al 31 dicembre 2016, a fronte dei diversi rapporti commerciali tra società del Gruppo, sono in essere crediti/debiti commerciali tra le diverse società per complessivi Euro 6.889 migliaia.

Si segnala inoltre che nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, la controllata EuroServizi per i Notai S.r.l. ha deliberato e pagato un dividendo a favore dell'Emittente per un importo pari ad Euro 1.508 migliaia mentre la controllata CreditOnline Mediazione Creditizia S.p.A. ha deliberato un dividendo a favore dell'Emittente per Euro 6.500 migliaia e la controllata Cercassicurazioni.it S.r.l. ha deliberato un dividendo a favore dell'Emittente per Euro 2.500 migliaia. Tali dividendi non sono stati pagati nel corso dell'esercizio. I crediti vantati dall'Emittente verso società controllate per dividendi maturati al 31 dicembre 2015, pari a Euro 3.000 migliaia, sono stati pagati nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016. Pertanto al 31 dicembre 2016 l'Emittente presenta crediti per dividendi verso società controllate per complessivi Euro 9.000 migliaia.

Si segnala, inoltre, che nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 tra i ricavi sono rilevati Euro 124 migliaia verso la *joint venture* Generale Servizi Amministrativi S.r.l. per servizi di regia di coordinamento resi dall'Emittente e per servizi di consulenza resi da Centro Istruttorie S.p.A.. Al 31 dicembre 2016 sono presenti crediti commerciali verso la *joint venture* Generale Servizi Amministrativi S.r.l. per Euro 27 migliaia. Non sono stati individuati rapporti con ulteriori parti correlate.

### **2.12.3. Gestione dei rischi**

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

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

#### Rischio di cambio e rischio di tasso

Ad oggi la politica di gestione delle coperture dei rischi finanziari delle società del Gruppo non prevede il ricorso a strumenti finanziari di copertura dei rischi di tasso 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 Intesa Sanpaolo S.p.A., sottoscritto nel corso dell'esercizio 2014, è pari al tasso Euribor a 1 mese maggiorato dell'1,89% per la fase di pre-ammortamento (primi due anni di finanziamento) e del 2,09% per il periodo di ammortamento (cinque anni).

Il tasso d'interesse sui finanziamenti bancari in essere sottoscritti con Banca Popolare di Milano S.c.a.r.l. e Cariparma S.p.A. nel corso del primo semestre 2015, è pari al tasso Euribor a 6 mesi maggiorato del 2,00% ed è soggetto a variazione nel corso della durata del contratto in base alla variazione del rapporto tra Indebitamento Finanziario Netto ed EBITDA. Si segnala che sulla base dei valori dei parametri riportati nel bilancio consolidato di Gruppo al 31 dicembre 2016, lo *spread* da applicare al finanziamento in esame a partire dal 1° luglio 2017 è previsto pari all'1,75%.

---

Un'eventuale variazione sfavorevole dell'Euribor di un punto percentuale comporterebbe un onere aggiuntivo pari a Euro 341 migliaia nell'esercizio 2017. Occorre tuttavia sottolineare che una tale variazione dei tassi d'interesse sarebbe in gran parte compensata dall'impatto positivo sulla liquidità disponibile.

Si segnala inoltre che il Gruppo persegue una politica di gestione della liquidità disponibile impiegandola in attività finanziarie a basso rischio e con scadenza entro dodici mesi. La strategia d'investimento è di mantenere tali titoli fino alla scadenza.

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 presente.

#### Rischio di credito

Le attività correnti del Gruppo, ad esclusione delle disponibilità liquide, sono costituite prevalentemente da crediti commerciali per Euro 40.334 migliaia, dei quali lo scaduto lordo al 31 dicembre 2016 è pari a Euro 7.289 migliaia, di cui Euro 1.138 migliaia, risulta scaduto da oltre 90 giorni.

Gran parte dei crediti lordi scaduti indicati sono stati pagati dai clienti nel corso dei primi mesi del 2017. Alla data di approvazione della presente relazione risultano crediti non ancora incassati, scaduti al 31 dicembre 2016, per Euro 1.885 migliaia, di cui Euro 726 migliaia riferibili a crediti che erano già scaduti al 31 dicembre 2016 da oltre 90 giorni.

I crediti commerciali in questione sono principalmente verso banche ed altri istituti finanziari, assicurazioni ed enti pubblici, ritenuti altamente solvibili ma, a fronte di crediti per i quali si ritiene possa insorgere un rischio di credito, è stanziato un fondo svalutazione crediti pari ad Euro 969 migliaia.

Si segnala, inoltre, che in seguito al processo di diversificazione delle attività del Gruppo non si riscontra più una situazione di concentrazione eccessiva dei ricavi su alcun singolo cliente: nel 2016 il primo cliente del Gruppo per ricavi rappresenta il 9,8% dei ricavi totali consolidati.

#### Rischio di liquidità

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

Il totale delle disponibilità liquide a fine esercizio è pari a Euro 42.231 migliaia, che, alla luce anche del valore del capitale Circolante Netto al 31 dicembre 2016, è tale da far ritenere che non vi sia alcun rischio di liquidità per il Gruppo.

#### Rischio operativo e continuità aziendale

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

Avendo riguardo alla situazione economico patrimoniale dell'esercizio 2016, in particolare alle riserve disponibili, e tenuto conto delle previsioni di andamento del capitale circolante e della situazione finanziaria e patrimoniale, il bilancio d'esercizio e consolidato sono stati redatti nella prospettiva della continuità aziendale.

---

#### 2.12.4. Informazioni attinenti all'ambiente e al personale

In merito alla gestione del personale ed alle tematiche ambientali per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 non siamo a conoscenza di eventi dannosi per i quali si ritenga possibile il rilievo di qualsivoglia responsabilità del Gruppo.

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

L'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 dell'Emittente registra un utile di esercizio pari a Euro 9.289.082. Tale utile è stato influenzato dalla distribuzione da parte delle società controllate di parte delle riserve disponibili.

Proponiamo all'assemblea di destinare l'utile di esercizio dell'Emittente di Euro 9.289.082 nel seguente modo:

- quanto a Euro 8.655.091,82 da distribuirsi come dividendo nella misura di Euro 0,23 per ogni azione in circolazione con stacco della cedola in data 8 maggio 2017, *record date* 9 maggio 2017 e pagamento dal 10 maggio 2017;
- per la residua parte, pari a Euro 633.990,18 da destinarsi alla riserva per risultati portati a nuovo.

Sulla base delle riserve disponibili e della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'Emittente, proponiamo all'assemblea anche la distribuzione di un dividendo straordinario complessivo pari a Euro 2.634.158,38 nella misura di Euro 0,07 per ogni azione in circolazione con stacco della cedola in data 8 maggio 2017, *record date* 9 maggio 2017 e pagamento dal 10 maggio 2017. Tale dividendo verrà interamente tratto dalla riserva per risultati portati a nuovo che, al 31 dicembre 2016, ammonta a Euro 3.535.052.

L'importo complessivo del dividendo proposto, ordinario e straordinario, è quindi pari a Euro 11.289.250,20, nella misura di Euro 0,30 per ogni azione in circolazione da mettere in pagamento, al lordo delle eventuali ritenute di legge, a decorrere dal 10 maggio 2017, previo stacco della cedola n. 10 in data 8 maggio 2017 e *record date* 9 maggio 2017.

Milano, 14 marzo 2017

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

---



**BILANCIO CONSOLIDATO**

**ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2016**

*Redatto secondo principi contabili internazionali LAS/IFRS*

### 3. BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2016

#### 3.1. Prospetti contabili consolidati

##### 3.1.1. Situazione patrimoniale finanziaria consolidata

<i>(migliaia di Euro)</i>	Nota	Al 31 dicembre 2016	Al 31 dicembre 2015
<b>ATTIVITA'</b>			
Immobilizzazioni immateriali	7	53.874	57.932
Immobili, impianti e macchinari	9	13.412	11.485
Partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto	10	1.224	2.642
Attività per imposte anticipate	11	1.402	-
Altre attività non correnti	12	804	61
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>70.716</b>	<b>72.120</b>
Disponibilità liquide	13	42.231	32.451
Attività finanziarie detenute alla scadenza		677	817
Crediti commerciali	14	40.334	39.156
<i>(di cui) con parti correlate</i>	38	26	97
Prestazioni in corso	15	318	243
Crediti di imposta	16	2.678	183
Altre attività correnti	17	2.967	3.241
<b>Totale attività correnti</b>		<b>89.205</b>	<b>76.091</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>159.921</b>	<b>148.211</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>			
Capitale sociale	26	953	947
Altre riserve	26	44.190	29.435
Risultato netto	26	21.591	22.047
<b>Totale patrimonio netto attribuibile ai soci dell'Emittente</b>	<b>26</b>	<b>66.734</b>	<b>52.429</b>
Patrimonio netto attribuibile a terzi azionisti		7.874	5.655
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>74.608</b>	<b>58.084</b>
Debiti e altre passività finanziarie	18	30.179	37.119
Fondi per rischi	19	385	375
Fondi per benefici ai dipendenti	20	9.812	8.148
Passività per imposte differite	11	-	126
Altre passività non correnti	21	7.642	6.171
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>48.018</b>	<b>51.939</b>
Debiti e altre passività finanziarie	22	4.870	5.388
Debiti commerciali e altri debiti	23	16.407	12.904
<i>(di cui) con parti correlate</i>	38	35	-
Passività per imposte correnti	24	1.417	6.523
Altre passività correnti	25	14.601	13.373
<b>Totale passività correnti</b>		<b>37.295</b>	<b>38.188</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>		<b>85.313</b>	<b>90.127</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>159.921</b>	<b>148.211</b>

### 3.1.2. Conto economico consolidato

<i>(migliaia di Euro)</i>	Nota	Esercizi chiusi al	
		31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
Ricavi	28	138.069	120.719
<i>(di cui) con parti correlate</i>	38	123	137
Altri proventi	29	2.339	2.281
<i>(di cui) con parti correlate</i>	38	1	7
Costi interni di sviluppo capitalizzati		939	768
Costi per prestazioni di servizi	30	(50.702)	(41.467)
<i>(di cui) con parti correlate</i>	38	110	-
Costo del personale	31	(43.829)	(40.799)
Altri costi operativi	32	(4.295)	(3.669)
Ammortamenti	33	(7.277)	(5.785)
<b>Risultato operativo</b>		<b>35.244</b>	<b>32.048</b>
Proventi finanziari	34	99	195
Oneri finanziari	34	(1.033)	(1.021)
Proventi/(Oneri) da partecipazioni	34	19	2.592
Proventi da acquisto partecipazione di controllo	34	-	219
Proventi/(Oneri) da attività/passività finanziarie	34	(96)	(492)
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>34.233</b>	<b>33.541</b>
Imposte	35	(9.418)	(10.061)
<b>Risultato netto</b>		<b>24.815</b>	<b>23.480</b>
Attribuibile a:			
<b>Soci dell'Emittente</b>		<b>21.591</b>	<b>22.047</b>
<b>Terzi azionisti</b>		<b>3.224</b>	<b>1.433</b>
<b>Risultato per azione (Euro)</b>	40	0,58	0,59
<b>Risultato per azione diluito (Euro)</b>	40	0,54	0,55

### 3.1.3. Conto economico complessivo consolidato

<i>(migliaia di Euro)</i>	Nota	Esercizi chiusi al	
		31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
<b>Risultato netto</b>		<b>24.815</b>	<b>23.480</b>
Differenze da conversione		(18)	(29)
Utili/(perdite) attuariali su fondi per beneficiari dipendenti	20	(354)	1.182
Effetto fiscale su perdite attuariali	20	68	(325)
<b>Totale altre componenti del conto economico complessivo</b>		<b>(304)</b>	<b>828</b>
<b>Risultato complessivo del periodo</b>		<b>24.511</b>	<b>24.308</b>
Attribuibile a:			
<b>Soci dell'Emittente</b>		<b>21.287</b>	<b>22.875</b>
<b>Terzi azionisti</b>		<b>3.224</b>	<b>1.433</b>

### 3.1.4. Rendiconto finanziario consolidato

(migliaia di Euro)	Nota	Esercizi chiusi al	
		31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
<b>Utile netto dell'esercizio</b>		<b>24.815</b>	<b>23.480</b>
Ammortamenti	7, 9	7.277	5.785
Oneri relativi a piani di <i>stock option</i>	27	550	550
Costi interni di sviluppo capitalizzati	7	(939)	(768)
Interessi incassati		36	62
Proventi da acquisto partecipazione di controllo		-	(219)
Oneri da passività finanziarie		96	-
Variazione valore partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	34	(19)	(2.592)
Imposte sul reddito pagate	24	(15.727)	(3.134)
Variazione delle prestazioni in corso		(75)	20
Variazione dei crediti/debiti commerciali		2.325	(9.671)
Variazione altri crediti/altri debiti		7.750	12.322
Variazione dei fondi per benefici ai dipendenti		1.664	583
Variazione dei fondi per rischi		10	79
<b>Flusso di cassa netto generato dall'attività di esercizio</b>		<b>27.763</b>	<b>26.497</b>
Investimenti:			
- Incrementi immobilizzazioni immateriali	7	(919)	(678)
- Incrementi immobili, impianti e macchinari	9	(3.297)	(1.835)
- Acquisizione società controllate (al netto della cassa acquisita)		-	(44.676)
- Acquisizione quote di minoranza di società controllate		-	(1.326)
- Acquisizioni di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	10	(813)	(38)
Disinvestimenti:			
- Decrementi immobili, impianti e macchinari	9	9	5
- Decremento attività finanziarie detenute fino alla scadenza		140	952
- Incasso dividendo da <i>joint venture</i>	10	2.250	-
<b>Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività di investimento</b>		<b>(2.630)</b>	<b>(47.596)</b>
Incremento di passività finanziarie		-	34.398
Interessi pagati		(720)	(747)
Decremento di passività finanziarie		(7.557)	(984)
Cessione/(acquisto) azioni proprie	26	(498)	1.585
Dividendi a azionisti terzi		(1.005)	-
Pagamento di dividendi	26	(5.568)	(4.429)
<b>Flusso di cassa netto generato/(assorbito) dalla attività finanziaria</b>		<b>(15.348)</b>	<b>29.823</b>
<b>Flusso di cassa complessivo generato/(assorbito) nel esercizio</b>		<b>9.785</b>	<b>8.724</b>
Disponibilità liquide nette a inizio periodo		32.442	23.718
<b>Disponibilità liquide nette a fine periodo</b>		<b>42.227</b>	<b>32.442</b>
Disponibilità liquide a inizio esercizio	13	32.451	23.730
Scoperti di conto corrente a inizio esercizio	13	(9)	(12)
<b>Disponibilità liquide nette ad inizio esercizio</b>		<b>32.442</b>	<b>23.718</b>
Disponibilità liquide a fine esercizio	13	42.231	32.451
Scoperti di conto corrente a fine esercizio	13	(4)	(9)
<b>Disponibilità liquide nette a fine esercizio</b>		<b>42.227</b>	<b>32.442</b>

### 3.1.5. Prospetto delle variazioni di patrimonio netto

(migliaia di Euro)	Capitale Sociale	Riserva legale	Altre riserve	Utili portati a nuovo incluso il risultato dell'esercizio	Totale attribuibile ai soci dell'Emittente	Patrimonio netto e risultato di terzi	Totale
<b>Patrimonio netto al 31 dicembre 2014</b>	<b>935</b>	<b>200</b>	<b>520</b>	<b>33.037</b>	<b>34.692</b>	<b>1.383</b>	<b>36.075</b>
Distribuzione dividendi	-	-	-	(4.429)	(4.429)	-	(4.429)
Acquisto azioni proprie	(10)	-	-	(2.882)	(2.892)	-	(2.892)
Esercizio <i>stock options</i>	22	-	4.453	-	4.475	-	4.475
Oneri relativi a piani di <i>stock option</i>	-	-	550	-	550	-	550
Altri movimenti	-	-	(2.842)	-	(2.842)	2.839	(3)
Risultato netto complessivo del periodo	-	-	828	22.047	22.875	1.433	24.308
<b>Patrimonio netto al 31 dicembre 2015</b>	<b>947</b>	<b>200</b>	<b>3.509</b>	<b>47.773</b>	<b>52.429</b>	<b>5.655</b>	<b>58.084</b>
Distribuzione dividendi	-	-	-	(5.568)	(5.568)	-	(5.568)
Acquisto azioni proprie	(19)	-	-	(5.735)	(5.754)	-	(5.754)
Esercizio <i>stock options</i>	26	-	5.230	-	5.256	-	5.256
Oneri relativi a piani di <i>stock option</i>	-	-	550	-	550	-	550
Altri movimenti	-	-	(1.466)	-	(1.466)	(1.005)	(2.471)
Risultato netto complessivo del periodo	-	-	(304)	21.591	21.287	3.224	24.511
<b>Patrimonio netto al 31 dicembre 2016</b>	<b>954</b>	<b>200</b>	<b>7.519</b>	<b>58.061</b>	<b>66.734</b>	<b>7.874</b>	<b>74.608</b>
<b>Nota</b>	<b>26</b>	<b>26</b>	<b>26, 27</b>				

## 3.2. Note al bilancio consolidato

### 1. Informazioni generali

Gruppo MutuiOnline S.p.A. (la “Società” o “Emittente”) è la *holding* di un gruppo di società 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](http://www.mutuionline.it), [www.prestitionline.it](http://www.prestitionline.it), [www.segugio.it](http://www.segugio.it) e [www.trovaprezzi.it](http://www.trovaprezzi.it)) nonché nel mercato italiano dei servizi di *outsourcing* di processi complessi per il settore finanziario (il “Gruppo”).

Il presente bilancio consolidato, composto dalla situazione patrimoniale finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal rendiconto finanziario e dalle variazioni di patrimonio netto dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 e dalle relative note esplicative, è stato redatto in conformità ai principi contabili IFRS emanati dall'*International Accounting Standard Board* (“IASB”) e ai relativi principi interpretativi SIC/IFRIC, adottati dalla Commissione Europea. Inoltre è stato redatto in base alle delibere CONSOB n. 15519 e n. 15520 del 27 luglio 2006, alla comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, nonché all'articolo 149-*duodecies* del Regolamento Emittenti.

Per IFRS si intendono tutti gli *International Financial Reporting Standards*, tutti gli *International Accounting Standards* (“IAS”), tutte le interpretazioni dell'*International Financial Reporting Interpretations Committee* (“IFRIC”), precedentemente denominate *Standing Interpretations Committee* (“SIC”) adottati dall'Unione Europea al 31 dicembre 2016 e contenuti nei relativi Regolamenti U.E. pubblicati a tale data.

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

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

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

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

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

Il presente bilancio d'esercizio è stato redatto secondo il presupposto della continuità aziendale.

Il presente documento è stato autorizzato per la pubblicazione dal consiglio di amministrazione del 14 marzo 2017, per poi essere presentato all'assemblea dei soci del 27 aprile 2017.

### 2. Metodologia di predisposizione del bilancio consolidato

Di seguito sono riepilogati i criteri adottati per la predisposizione del bilancio consolidato relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016.

Il bilancio consolidato del Gruppo include i bilanci di Gruppo MutuiOnline S.p.A. e delle società sulle quali la stessa esercita, direttamente o indirettamente, il controllo, a partire dalla data in cui lo stesso è stato acquisito e sino alla data in cui tale controllo cessa, ed il valore secondo il metodo del

patrimonio netto delle *joint venture* e delle collegate. Nella fattispecie il controllo è connesso all'esistenza in via continuativa e contemporanea delle seguenti condizioni:

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

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

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

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

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

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

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

### 3. Area di consolidamento

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

Le entità controllate e collegate al 31 dicembre 2016 sono:

Denominazione	Sede legale	Capitale sociale (in Euro)	Criterio di valutazione	% possesso
7Pixel S.r.l.	Milano (Italia)	10.500	Consolidamento integrale	51%
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%
CreditOnline Mediazione Creditizia S.p.A.	Milano (Italia)	200.000	Consolidamento integrale	100%
Effelle Ricerche S.r.l.	Milano (Italia)	10.000	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%
Innovazione Finanziaria SIM S.p.A.	Milano (Italia)	2.000.000	Consolidamento integrale	100%
IN.SE.CO. International Service Consulting S.r.l.	Milano (Italia)	10.400	Consolidamento integrale	100%
Klikkapromo S.r.l.	Milano (Italia)	10.000	Consolidamento integrale	100%
Mikono S.r.l.	Milano (Italia)	10.000	Consolidamento integrale	51%
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%
Quinservizi S.p.A.	Milano (Italia)	150.000	Consolidamento integrale	100%
Segugio Servizi S.r.l.	Milano (Italia)	10.000	Consolidamento integrale	100%
Segugio.it S.r.l.	Milano (Italia)	10.000	Consolidamento integrale	100%
ShopyDoo S.L.U.*	Madrid (Spagna)	3.500	Consolidamento integrale	100%
Generale Servizi Amministrativi S.r.l.	Milano (Italia)	50.000	Patrimonio netto	50%
Zoorate S.r.l.*	Milano (Italia)	415.654	Patrimonio netto	40%
Generale Fiduciaria S.p.A.	Milano (Italia)	200.000	Patrimonio netto	10%

\* Controllata indirettamente tramite 7Pixel S.r.l. La percentuale indicata è relativa alla partecipazione detenuta da 7Pixel S.r.l..

L'area di consolidamento rispetto all'esercizio 2015 si è modificata con l'acquisizione della partecipazione in Zoorate S.r.l., acquisita dalla controllata 7Pixel S.r.l., e l'acquisizione della partecipazione in Generale Fiduciaria S.p.A..

Per la determinazione del controvalore in Euro dei saldi patrimoniali espressi in valuta estera della controllata rumena Finprom S.r.l. sono stati utilizzati i seguenti tassi di cambio:

<i>RON/Euro</i>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Saldi patrimoniali	4,539	4,524
Voci di conto economico	4,497	4,447

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

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

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

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

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

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

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

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

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

##### *A) Immobilizzazioni immateriali*

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

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

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

##### *(a) Costi di ricerca e sviluppo*

---

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

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

L'ammortamento è effettuato in quote costanti in un periodo corrispondente alla vita utile stimata del progetto di riferimento, generalmente pari a 3 anni.

*(b) Licenze e diritti simili*

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

*B) Immobilizzazioni materiali*

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### D) Beni in locazione finanziaria

Le attività possedute in virtù di contratti di locazione finanziaria, attraverso i quali sono sostanzialmente trasferiti al Gruppo i rischi ed i benefici legati alla proprietà, sono riconosciute come attività al loro valore corrente o, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il contratto di locazione finanziaria, inclusa l'eventuale somma da pagare per l'esercizio dell'opzione di acquisto. La corrispondente passività verso il locatore è rappresentata nel bilancio tra le "Passività finanziarie". I beni sono ammortizzati applicando il criterio e le aliquote precedentemente indicate per la voce "Immobilizzazioni materiali", salvo che la durata del contratto di *leasing* sia inferiore alla vita utile rappresentata da dette aliquote e non vi sia la ragionevole certezza del trasferimento della proprietà del bene locato alla naturale scadenza del contratto; in tal caso il periodo di ammortamento sarà rappresentato dalla durata del contratto di locazione.

Le locazioni nelle quali il locatore mantiene sostanzialmente i rischi e benefici legati alla proprietà dei beni sono classificati come contratti di locazione operativa per il Gruppo. I costi riferiti a contratti di locazione operativa sono rilevati linearmente a conto economico lungo la durata del contratto di locazione.

#### E) Aggregazioni aziendali

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

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

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

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

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

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

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

Inoltre l'IFRS 3 prevede che gli oneri accessori alle operazioni di aggregazione aziendale siano rilevati a conto economico nel periodo in cui sono sostenuti. Infine l'IFRS 3 prevede che i corrispettivi sottoposti a condizione siano considerati parte del prezzo di trasferimento delle attività nette acquisite e che siano valutati al *fair value* alla data di acquisizione. Il *fair value* di queste passività è rideterminato ad ogni successiva data di bilancio. Analogamente, se il contratto di aggregazione prevede il diritto alla restituzione di alcune componenti del prezzo al verificarsi di alcune condizioni, tale diritto è classificato come attività dall'acquirente. Eventuali successive variazioni del *fair value* delle attività nette acquisite devono essere rilevate a rettifica del trattamento contabile originario solo se esse sono determinate da maggiori o migliori informazioni circa tale *fair value* e se si verificano entro 12 mesi dalla data di acquisizione; tutte le altre variazioni devono essere rilevate a conto economico.

---

F) Perdita di valore delle attività (impairment)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### G) Disponibilità liquide

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

#### H) Attività finanziarie detenute fino alla scadenza

Sono attività finanziarie non rappresentative di strumenti di capitale acquistate dal Gruppo non destinate alla negoziazione e sono inizialmente iscritte al *fair value* e successivamente sono valutate al costo ammortizzato sulla base del metodo del tasso d'interesse effettivo.

#### I) Crediti commerciali ed altri crediti

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

Se vi è un'obiettiva evidenza di elementi che indicano riduzioni di valore, l'attività è ridotta in misura tale da risultare pari al valore scontato dei flussi di cassa ottenibili in futuro. Le perdite di valore sono rilevate a conto economico, con contropartita un fondo svalutazione crediti, classificato a diretta riduzione dell'importo dei crediti commerciali. Se nei periodi successivi vengono meno le motivazioni delle precedenti svalutazioni, il valore delle attività è ripristinato fino a concorrenza del valore che sarebbe derivato dall'applicazione del costo ammortizzato.

#### J) Azioni proprie

Le azioni proprie sono iscritte a riduzione del patrimonio netto. Essendo le azioni prive di valore nominale, il valore d'acquisto è portato in riduzione del capitale sociale per la parte figurativamente imputabile al valore nominale e per l'eccedenza del valore di acquisto rispetto alla riduzione del capitale sociale è portata a riduzione delle riserve disponibili.

#### K) Prestazioni in corso

Le prestazioni in corso sono rappresentate dalle diverse fasi delle pratiche di istruttoria aperte ed ancora in corso di lavorazione alla data di chiusura del bilancio, limitatamente alle pratiche per le quali, sulla base delle specifiche previsioni contrattuali, non è ancora maturato il ricavo.

La lavorazione delle pratiche di istruttoria avviene attraverso diverse fasi, tra loro autonome.

Le prestazioni in corso sono rilevate sulla base del metodo del costo, secondo il quale le singole pratiche sono valorizzate in base al costo sostenuto per il raggiungimento della fase di lavorazione in corso. Al valore delle pratiche in essere alla data di chiusura così determinato viene applicata una svalutazione che rappresenta una stima del probabile decadimento delle pratiche basata sull'analisi storica delle pratiche non andate a buon fine.

Poiché tali costi sono rappresentati principalmente da costi per il personale, le variazioni positive e negative di tale voce sono portate a riduzione od incremento della voce “Costi per il personale” in conto economico.

*L) Debiti ed altre passività finanziarie*

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

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

*M) Fondi per rischi*

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

*N) Fondi per benefici ai dipendenti (Trattamento di Fine Rapporto - TFR)*

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

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

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

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

O) Piani retributivi sotto forma di partecipazione al capitale

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

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

P) Riconoscimento dei ricavi

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

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

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

(a) Attività di intermediazione di finanziamenti e di assicurazioni

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

(b) Servizi di processing

I ricavi relativi ai servizi di *processing* sono contabilizzati in base alla maturazione dei compensi.

Q) Contributi governativi

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

R) Riconoscimento dei costi

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

S) Proventi e oneri finanziari

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

---

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

T) Imposte

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

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

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

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

La *joint venture* GSA S.r.l., l'Emittente ed il socio con il quale si esercita il controllo congiunto, hanno aderito al regime di trasparenza fiscale, in virtù del quale l'utile imponibile prodotto dalla *joint venture* viene attribuito ai soci nel periodo di produzione del reddito, indipendentemente dall'effettiva percezione del reddito da parte dei soci, ovvero anche quando gli utili non sono effettivamente distribuiti. Il reddito imponibile viene trasferito ai soci che detengono le quote della *joint venture* alla data di chiusura del periodo d'imposta, in proporzione alle quote di partecipazione detenute all'inizio del periodo d'imposta. Il debito tributario trasferito dalla *joint venture* è iscritto tra le "Passività per imposte correnti", con contestuale rilevazione del credito verso la *joint venture* tra le "Altre attività correnti".

U) Utile per azione

(a) *Base*

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

(b) *Diluito*

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

V) Uso di stime

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

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

(a) *Valutazione delle imposte differite/anticipate*

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

(b) *Stock option*

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

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

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

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

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

W) Nuovi principi applicabili a partire dall'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 ma che non hanno generato effetti per il Gruppo

Si segnala che i seguenti principi contabili, emendamenti ed interpretazioni, efficaci dal 1° gennaio 2016, non sono rilevanti o non hanno generato effetti rilevanti per il Gruppo:

- IFRS 14 “Regolazione rate”;
- emendamenti all'IFRS 11 – “Accordi di compartecipazione: contabilizzazione delle acquisizioni di interessenze in attività congiunte”;

- emendamenti allo IAS 16 “Immobili, impianti e macchinari” e allo IAS 38 “Immobilizzazioni immateriali” – “Chiarimenti sui metodi di ammortamento accettabili”;
- emendamenti allo IAS 16 “Immobili, impianti e macchinari” e allo IAS 41 “Agricoltura: piante fruttifere”;
- emendamenti allo IAS 27 “Prospetti contabili bilancio separato, sul metodo del patrimonio netto”;
- miglioramenti annuali 2012-2014;
- IFRS 7 “Strumenti finanziari: informativa”;
- emendamenti allo IAS 19 “Fondi per benefici ai dipendenti”;
- emendamenti allo IAS 1 “Prospetti di bilancio” sull’informativa da fornire;
- emendamenti all’IFRS 10, all’IFRS 12 ed allo IAS 28 sulle partecipazioni da non consolidare.

*X) Principi contabili di recente omologazione o in corso di omologazione da parte dell’Unione Europea e non ancora in vigore*

Si segnala, infine, che per i seguenti principi contabili, emendamenti ed interpretazioni, non ancora applicabili o non adottati in via anticipata dal Gruppo, si sta valutando l’impatto sul bilancio consolidato dell’Emittente:

- IFRS 15 “Ricavi da clienti”, non ancora omologato, applicabile dal 1° gennaio 2018;
- IFRS 16 “Leasing”, non ancora omologato, applicabile dal 1° gennaio 2019;
- IFRS 9 “Strumenti finanziari”, non ancora omologato, applicabile dal 1° gennaio 2018.

Con riguardo all’IFRS 9, sulla base delle preliminari considerazioni effettuate, al momento non sono previsti impatti significativi per il Gruppo.

Con riguardo invece all’IFRS 15 e all’IFRS 16, il Gruppo inizierà a breve ad analizzare nel dettaglio la tematica, al fine di definire nel corso dei prossimi mesi quale sia l’impatto sul bilancio consolidato dell’Emittente, e di fornire una prima indicazione degli impatti e della magnitudo degli stessi all’atto della preparazione del bilancio intermedio 2017.

## **5. Analisi dei rischi finanziari**

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

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

### Rischio di cambio e rischio di tasso

Ad oggi la politica di gestione delle coperture dei rischi finanziari delle società del Gruppo non prevede il ricorso a strumenti finanziari di copertura dei rischi di tasso 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 Intesa Sanpaolo S.p.A., sottoscritto nel corso dell'esercizio 2014, è pari al tasso Euribor a 1 mese maggiorato dell'1,89% per la fase di pre-ammortamento (primi due anni di finanziamento) e del 2,09% per il periodo di ammortamento (cinque anni).

Il tasso d'interesse sui finanziamenti bancari in essere sottoscritti con Banca Popolare di Milano S.c.a.r.l. e Cariparma S.p.A. nel corso dell'esercizio 2015, è pari al tasso Euribor a 6 mesi maggiorato del 2,00% ed è soggetto a variazione nel corso della durata del contratto in base alla variazione del rapporto tra Indebitamento Finanziario Netto, come descritto alla successiva nota 18, ed EBITDA.

Un'eventuale variazione sfavorevole dell'Euribor di un punto percentuale comporterebbe un onere aggiuntivo pari a Euro 341 migliaia nell'esercizio 2017. Occorre tuttavia sottolineare che una tale variazione dei tassi d'interesse sarebbe in gran parte compensata dall'impatto positivo sulla liquidità disponibile.

Si segnala inoltre che il Gruppo persegue una politica di gestione della liquidità disponibile impiegandola in attività finanziarie a basso rischio e con scadenza entro dodici mesi. La strategia d'investimento è di mantenere tali titoli fino alla scadenza.

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 presente.

#### Rischio di credito

Le attività correnti del Gruppo, ad esclusione delle disponibilità liquide, sono costituite prevalentemente da crediti commerciali per Euro 40.334 migliaia, dei quali lo scaduto lordo al 31 dicembre 2016 è pari a Euro 7,289 migliaia, di cui Euro 1.138 migliaia, risulta scaduto da oltre 90 giorni.

Gran parte dei crediti lordi scaduti indicati sono stati pagati dai clienti nel corso dei primi mesi del 2017. Alla data di approvazione della presente relazione risultano crediti non ancora incassati, scaduti al 31 dicembre 2016, per Euro 1.885 migliaia, di cui Euro 726 migliaia riferibili a crediti che erano già scaduti al 31 dicembre 2016 da oltre 90 giorni.

I crediti commerciali in questione sono principalmente verso banche ed altri istituti finanziari, assicurazioni ed enti pubblici, ritenuti altamente solvibili ma, a fronte di crediti per i quali si ritiene possa insorgere un rischio di credito, è stanziato un fondo svalutazione crediti pari ad Euro 969 migliaia.

Si segnala, inoltre, che in seguito al processo di diversificazione delle attività del Gruppo non si riscontra più una situazione di concentrazione dei ricavi su alcun singolo cliente: nel 2016 il primo cliente del Gruppo per ricavi rappresenta il 9,8% dei ricavi totali consolidati.

#### Rischio di liquidità

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

Il totale delle disponibilità liquide a fine esercizio è pari a Euro 42.231 migliaia, che, alla luce anche del valore del capitale Circolante Netto al 31 dicembre 2016, è tale da far ritenere che non vi sia alcun rischio di liquidità per il Gruppo.

## 6. Informativa di settore

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

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

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

### Ricavi per Divisione

	Esercizi chiusi al	
	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
<i>(migliaia di Euro)</i>		
Ricavi Divisione Broking	60.985	57.151
Ricavi Divisione BPO	77.084	63.568
<b>Totale ricavi</b>	<b>138.069</b>	<b>120.719</b>

### Risultato operativo per Divisione

<i>(migliaia di Euro)</i>	Esercizi chiusi al	
	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
Risultato operativo Divisione Broking	16.419	18.124
Risultato operativo Divisione BPO	18.825	13.924
<b>Totale risultato operativo</b>	<b>35.244</b>	<b>32.048</b>
Proventi finanziari	99	195
Oneri finanziari	(1.028)	(1.021)
Proventi/(Oneri) da partecipazione	19	2.592
Proventi da acquisto partecipazione di controllo	-	219
Proventi/(Oneri) da attività/passività finanziarie	(101)	(492)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>34.233</b>	<b>33.541</b>

Di seguito il dettaglio dei ricavi per cliente suddiviso per Divisione:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Esercizi chiusi al			
	31 dicembre 2016	(a)	31 dicembre 2015	(a)
Cliente A	5.307	8,7%	5.245	9,2%
Cliente B	3.475	5,7%	5.291	9,3%
Cliente C	3.055	5,0%	3.378	5,9%
Cliente D	2.565	4,2%	3.125	5,5%
Altri Clienti	46.583	76,4%	40.112	70,2%
<b>Totale ricavi Divisione Broking</b>	<b>60.985</b>	<b>100,0%</b>	<b>57.151</b>	<b>100,0%</b>
Cliente E	10.994	14,3%	6.844	10,8%
Cliente F	8.631	11,2%	6.432	10,1%
Cliente G	7.812	10,1%	5.989	9,4%
Cliente H	6.316	8,2%	2.245	3,5%
Altri Clienti	43.331	56,2%	42.058	66,2%
<b>Totale ricavi Divisione BPO</b>	<b>77.084</b>	<b>100,0%</b>	<b>63.568</b>	<b>100,0%</b>

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

#### Attività per Divisione

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

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre 2016	Al 31 dicembre 2015
Attività Divisione Broking	89.509	74.034
Attività Divisione BPO	25.481	36.609
Non allocato	2.700	5.117
Disponibilità liquide ed equivalenti	42.231	32.451
<b>Totale attività</b>	<b>159.921</b>	<b>148.211</b>

---

*Passività per Divisione*

<i>(migliaia di Euro)</i>	<b>Al 31 dicembre 2016</b>	<b>Al 31 dicembre 2015</b>
Passività Divisione Broking	49.231	37.627
Passività Divisione BPO	7.401	18.329
Non allocato	28.681	34.171
<b>Totale passività</b>	<b>85.313</b>	<b>90.127</b>

---

## COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA

### ATTIVITÀ NON CORRENTI

#### 7. Immobilizzazioni immateriali

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto e la relativa movimentazione negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2016 e 2015:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Costi di sviluppo	Licenze e diritti simili	Goodwill	Altre immobil. immateriali	Attività immateriali in corso	Totale
<b>Valore netto al 1° gennaio 2015</b>	<b>805</b>	<b>197</b>	<b>9.686</b>	-	-	<b>10.688</b>
Incrementi	786	659	-	1	-	1.446
Altri movimenti	5.361	11.341	33.374	262	38	50.376
Ammortamenti/svalutazioni	(2.177)	(2.382)	-	(19)	-	(4.578)
<b>Valore netto al 31 dicembre 2015</b>	<b>4.775</b>	<b>9.815</b>	<b>43.060</b>	<b>244</b>	<b>38</b>	<b>57.932</b>
Incrementi	1.038	812	-	8	-	1.858
Altri movimenti	238	38	-	(238)	(38)	-
Ammortamenti/svalutazioni	(2.902)	(3.002)	-	(12)	-	(5.916)
<b>Valore netto al 31 dicembre 2016</b>	<b>3.149</b>	<b>7.663</b>	<b>43.060</b>	<b>2</b>	-	<b>53.874</b>

I costi di sviluppo si riferiscono principalmente ai costi del personale impiegato nella realizzazione e sviluppo dell'infrastruttura tecnologica sottostante ai siti operativi ed alla creazione di soluzioni informatiche, quali le piattaforme tecnologiche proprietarie utilizzate dalle società del Gruppo per lo svolgimento delle proprie attività.

La voce "Licenze e diritti simili" include principalmente licenze per l'utilizzo di *software* di terzi e marchi di proprietà del Gruppo. Gli incrementi dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, pari ad Euro 812 migliaia, sono relativi ad acquisti di licenze *software* effettuati nel corso dell'esercizio.

Non vi sono costi di ricerca e sviluppo imputati a conto economico.

Nella voce "Goodwill" sono inclusi i *goodwill* emersi dall'allocazione del costo d'acquisto delle partecipazioni acquisite.

#### 8. Recuperabilità immobilizzazioni immateriali

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio dei *goodwill* iscritto a bilancio al 31 dicembre 2016 e assoggettato ad *impairment test*:

<i>(migliaia di Euro)</i>	<b>Al 31 dicembre 2016</b>
7Pixel S.r.l.	33.374
Quinservizi S.p.A.	4.343
Centro Processi Assicurativi S.r.l.	2.801
INSECO S.r.l.	2.240
CESAM S.r.l.	172
EuroServizi per i Notai S.r.l.	130
<b>Totale goodwill</b>	<b>43.060</b>

Ognuno dei *goodwill* iscritti a bilancio al 31 dicembre 2016 e sopra indicati appartiene ad una specifica CGU.

Per quanto riguarda la determinazione del valore recuperabile delle CGU, basata sul metodo del valore in uso, si è ricorso alla stima dei flussi di cassa generati dalle CGU stesse. Le previsioni dei flussi di cassa operativi derivano dai rispettivi *budget* 2017 e dai piani strategici predisposti dalle società per il periodo 2018-2019 e approvati dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 14 marzo 2017.

Le ipotesi principali con riferimento alla determinazione del valore in uso delle CGU sono i flussi di cassa operativi, previsti su un orizzonte temporale esplicito di tre anni, il tasso di sconto e il tasso di crescita utilizzato per la determinazione del valore terminale, pari all'1,3%.

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

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

Il valore in uso delle CGU è stato determinato attualizzando il valore dei flussi finanziari futuri stimati, incluso il valore terminale, che si suppone deriveranno da un uso continuativo delle attività, a un tasso di sconto, al netto delle tasse, aggiustato per il rischio e che riflette il costo medio ponderato del capitale. In particolare, il tasso di sconto utilizzato è il *Weighted Average Cost of Capital* ("WACC"), per la cui determinazione è stato fatto riferimento a indicatori e parametri osservabili sul mercato di riferimento delle CGU in oggetto, al valore corrente del denaro e ai rischi specifici connessi al *business* oggetto di valutazione.

Il tasso di sconto utilizzato alla data di riferimento della valutazione per tutte le CGU oggetto di valutazione della Divisione BPO è pari al 7,28% in quanto svolgono tutte attività di *outsourcing* di processi di credito, assicurativi e/o finanziari ed i mercati di riferimento sono sostanzialmente simili, mentre il tasso di sconto utilizzato alla data di riferimento della valutazione per la CGU 7Pixel è pari al 8,88%.

Al 31 dicembre 2016, il valore d'uso delle CGU oggetto di valutazione, determinato in base alle metodologie e alle assunzioni sopra descritte, risulta essere superiore al valore contabile delle attività ad esse allocate, incluso l'avviamento.

---

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

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

Al fine di testare il modello di valutazione del *fair value* al mutare delle variabili, sono state simulate variazioni di due parametri chiave:

- Tasso di sconto: aumentato e diminuito dello 0,5% rispetto al tasso base di attualizzazione;
- Tasso di crescita dei ricavi: per gli anni oltre la previsione analitica di Budget 2017, quindi per il periodo 2018-2019, è stato aumentato e diminuito il tasso di crescita/flessione dei ricavi di 2 punti percentuali e simultaneamente aumentato/diminuito il tasso di crescita implicito "g" di 0,5% nell'intervallo.

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

- Tasso di sconto: il valore in uso delle CGU rimane superiore al valore contabile delle CGU anche simulando un aumento del tasso di sconto fino a un WACC del 9,86% per la CGU 7Pixel S.r.l. e del 9,78% per le CGU della Divisione BPO.
- Ricavi e tasso di crescita "g": il valore in uso delle CGU rimane superiore al valore contabile delle CGU anche prevedendo una flessione dei ricavi di 2 punti percentuali e diminuendo il tasso di crescita implicito dello 0,25%.

Sulla base delle analisi svolte, gli Amministratori della società hanno ritenuto recuperabile il valore di iscrizione dell'avviamento iscritto nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2016.

## 9. Immobili, impianti e macchinari

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto e la relativa movimentazione negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2016 e 2015:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Altre immobilizzazioni materiali	Immobilizzazioni in corso ed acconti	Totale
<b>Costo storico al 1° gennaio 2015</b>	<b>3.867</b>	<b>4.966</b>	<b>2.930</b>	<b>-</b>	<b>11.763</b>
Acquisti	45	858	242	690	1.835
Altri movimenti	4.136	1.456	1.404	340	7.336
<b>Costo storico al 31 dicembre 2015</b>	<b>8.048</b>	<b>7.280</b>	<b>4.576</b>	<b>1.030</b>	<b>20.934</b>
<b>Fondo ammortamento al 1° gennaio 2015</b>	<b>843</b>	<b>3.791</b>	<b>2.117</b>	<b>-</b>	<b>6.751</b>
Ammortamenti	189	619	399	-	1.207
Altri movimenti	231	537	723	-	1.491
<b>Fondo ammortamento al 31 dicembre 2015</b>	<b>1.263</b>	<b>4.947</b>	<b>3.239</b>	<b>-</b>	<b>9.449</b>
<b>Valore netto al 31 dicembre 2015</b>	<b>6.785</b>	<b>2.333</b>	<b>1.337</b>	<b>1.030</b>	<b>11.485</b>
<b>Costo storico al 1° gennaio 2016</b>	<b>8.048</b>	<b>7.280</b>	<b>4.576</b>	<b>1.030</b>	<b>20.934</b>
Acquisti	64	337	395	2.501	3.297
Altri movimenti	-	(2)	(339)	-	(341)
<b>Costo storico al 31 dicembre 2016</b>	<b>8.112</b>	<b>7.615</b>	<b>4.632</b>	<b>3.531</b>	<b>23.890</b>
<b>Fondo ammortamento al 1° gennaio 2016</b>	<b>1.263</b>	<b>4.947</b>	<b>3.239</b>	<b>-</b>	<b>9.449</b>
Ammortamenti	228	719	414	-	1.361
Altri movimenti	-	(1)	(331)	-	(332)
<b>Fondo ammortamento al 31 dicembre 2016</b>	<b>1.491</b>	<b>5.665</b>	<b>3.322</b>	<b>-</b>	<b>10.478</b>
<b>Valore netto al 31 dicembre 2016</b>	<b>6.621</b>	<b>1.950</b>	<b>1.310</b>	<b>3.531</b>	<b>13.412</b>

Al 31 dicembre 2016, il valore netto degli immobili, impianti e macchinari è pari a Euro 13.412 migliaia (Euro 11.485 migliaia al 31 dicembre 2015). Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 sono stati contabilizzati incrementi per complessivi Euro 3.297 migliaia, di cui Euro 337 migliaia relativi ad impianti e macchinari, relativi principalmente ad impianti *hardware* di produzione, Euro 395 migliaia per altre immobilizzazioni, relativi principalmente a macchine d'ufficio ed arredi, ed Euro 2.501 migliaia per immobilizzazioni in corso ed acconti.

A tal proposito si segnala che, nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, nell'ambito del progetto, avviato nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 dalla controllata 7Pixel S.r.l., per l'ampliamento della sede operativa mediante la costruzione di un nuovo immobile, sono state sostenute spese per complessivi Euro 2.501 migliaia, contabilizzate tra le "Immobilizzazioni in corso ed acconti".

Il valore netto contabile dell'immobile sito in Cagliari al 31 dicembre 2016 è pari ad Euro 2.409 migliaia. Il valore del terreno è stato determinato in Euro 213 migliaia. La voce "Terreni e fabbricati" comprende anche gli investimenti che sono stati effettuati per la ristrutturazione e l'ammodernamento della sede operativa di Arad, in Romania.

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

La voce "Altre immobilizzazioni materiali" include gli investimenti in mobili ed arredi, macchine da ufficio ed autovetture aziendali.

## 10. Partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto

La voce è costituita dalla partecipazione nella *joint venture* Generale Servizi Amministrativi S.r.l., dalla partecipazione nella collegata Generale Fiduciaria S.p.A., della quale l'Emittente ha acquistato, in data 16 giugno 2016, una quota pari al 10% del capitale sociale, a fronte di un corrispettivo pari ad Euro 242 migliaia, e dalla partecipazione nella collegata Zoorate S.r.l., della quale la controllata 7Pixel ha dapprima acquistato, in data 27 luglio 2016 una quota pari al 26,40% del capitale sociale, e successivamente ha sottoscritto un aumento di capitale, raggiungendo una quota pari al 40% del capitale sociale, per un importo complessivo di Euro 571 migliaia.

Di seguito si riporta la movimentazione della voce in esame nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016:

<b>Al 31 dicembre 2015</b>	<b>2.642</b>
Dividendo deliberato nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016	(2.250)
Risultato del periodo di spettanza del Gruppo	36
<b>Valore partecipazione in GSA S.r.l.</b>	<b>428</b>
Acquisto partecipazione Generale Fiduciaria S.p.A.	242
Risultato del periodo di spettanza del Gruppo	-
<b>Valore partecipazione in Generale Fiduciaria S.p.A.</b>	<b>242</b>
Acquisto partecipazione Zoorate S.r.l.	571
Risultato del periodo di spettanza del Gruppo	(17)
<b>Valore partecipazione in Zoorate S.r.l.</b>	<b>554</b>
<b>Al 31 dicembre 2016</b>	<b>1.224</b>

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 il provento derivante dalla valutazione con il metodo del patrimonio netto della partecipazione in Generale Servizi Amministrativi S.r.l., è stato pari ad Euro 36 migliaia; tale valore è stato inserito a conto economico nella voce "Proventi da partecipazioni", voce che include anche l'effetto netto fra il provento finanziario derivante dal riconoscimento del dividendo ricevuto da Generale Servizi Amministrativi S.r.l. pari ad Euro 2.250 migliaia e la svalutazione della relativa partecipazione di pari importo.

## 11. Imposte anticipate e imposte differite passive

Nelle seguenti tabelle è fornito il dettaglio della voce in oggetto e la relativa movimentazione con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2016 e 2015:

### Esercizio chiuso al 31 dicembre 2015

(Migliaia di Euro)	Al 1° gennaio 2015	Rilevazione	Altri movimenti	Utilizzi	Al 31 dicembre 2015	Breve termine	Lungo termine
<i>Imposte anticipate</i>							
Costi e accantonamenti a deducibilità differita	151	391	154	(205)	491	429	62
Differenza tra valore contabile e fiscale delle immobilizzazioni materiali ed immateriali	3.339	6	-	(331)	3.014	24	2.990
Fondi per benefici ai dipendenti	515	(18)	72	(91)	478	130	348
Perdite fiscali pregresse	(1)	1	-	-	-	-	-
<b>Totale imposte anticipate</b>	<b>4.004</b>	<b>380</b>	<b>226</b>	<b>(627)</b>	<b>3.983</b>	<b>583</b>	<b>3.400</b>
<i>Imposte differite passive</i>							
Differenza tra valore contabile e fiscale delle immobilizzazioni materiali ed immateriali	(379)	-	(4.538)	849	(4.068)	(20)	(4.048)
Dividendi deliberati ma non ancora liquidati	(96)	(41)	-	96	(41)	(41)	-
<b>Totale imposte differite passive</b>	<b>(475)</b>	<b>(41)</b>	<b>(4.538)</b>	<b>945</b>	<b>(4.109)</b>	<b>(61)</b>	<b>(4.048)</b>
<b>Totale</b>	<b>3.529</b>	<b>339</b>	<b>(4.312)</b>	<b>318</b>	<b>(126)</b>	<b>522</b>	<b>(648)</b>

### Esercizio chiuso al 31 dicembre 2016

(Migliaia di Euro)	Al 1° gennaio 2016	Rilevazione	Altri movimenti	Utilizzi	Al 31 dicembre 2016	Breve termine	Lungo termine
<i>Imposte anticipate</i>							
Costi e accantonamenti a deducibilità differita	491	425	-	(415)	501	411	90
Differenza tra valore contabile e fiscale delle immobilizzazioni materiali ed immateriali	3.014	257	-	(672)	2.599	552	2.047
Fondi per benefici ai dipendenti	478	114	-	(2)	590	-	590
<b>Totale imposte anticipate</b>	<b>3.983</b>	<b>796</b>	<b>-</b>	<b>(1.089)</b>	<b>3.690</b>	<b>963</b>	<b>2.727</b>
<i>Imposte differite passive</i>							
Differenza tra valore contabile e fiscale delle immobilizzazioni materiali ed immateriali	(4.068)	52	-	1.836	(2.180)	(20)	(2.160)
Dividendi deliberati ma non ancora liquidati	(41)	(108)	-	41	(108)	(108)	-
<b>Totale imposte differite passive</b>	<b>(4.109)</b>	<b>(56)</b>	<b>-</b>	<b>1.877</b>	<b>(2.288)</b>	<b>(128)</b>	<b>(2.160)</b>
<b>Totale</b>	<b>(126)</b>	<b>740</b>	<b>-</b>	<b>788</b>	<b>1.402</b>	<b>835</b>	<b>567</b>

Tra le imposte anticipate relative a differenze tra valore contabile e fiscale delle immobilizzazioni vi è il credito, pari ad Euro 1.084 migliaia, derivante dall'affrancamento dei maggiori valori fiscali delle immobilizzazioni immateriali emersi in seguito alla rivalutazione dei cespiti del Gruppo effettuata, nei rispettivi bilanci civilistici, da alcune controllate nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013. Tra le imposte anticipate relative a differenze tra valore contabile e fiscale delle immobilizzazioni vi è anche il credito, pari ad Euro 1.208 migliaia, derivante 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 Effelle Ricerche S.r.l.).

Infine si segnala che tra le imposte differite relative a differenze tra valore contabile e fiscale delle immobilizzazioni, per un valore, al 31 dicembre 2016, pari ad Euro 1.868 migliaia, vi è anche

l'importo relativo all'effetto fiscale del maggior valore riconosciuto al marchio "trovaprezzi.it", in sede di acquisizione della partecipazione in 7Pixel S.r.l.

## 12. Altre attività non correnti

Nella voce al 31 dicembre 2016 è incluso un deposito cauzionale a favore di un fornitore della Divisione BPO a garanzia del pagamento di servizi professionali in ambito mutui per un importo pari a 726 migliaia.

## ATTIVITÀ CORRENTI

### 13. Disponibilità liquide

La voce in oggetto è composta da depositi su conti correnti bancari e postali.

Si riporta la composizione della Posizione finanziaria netta, così come definita dalla Comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, al 31 dicembre 2016 e 2015:

<i>(migliaia di Euro)</i>	<b>Al 31 dicembre 2016</b>	<b>Al 31 dicembre 2015</b>	<b>Variazione</b>	<b>%</b>
A. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	42.231	32.451	9.780	30,1%
B. Altre disponibilità liquide	-	-	-	N/A
C. Titoli detenuti fino alla scadenza o per la negoziazione	677	817	(140)	-17,1%
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>42.908</b>	<b>33.268</b>	<b>9.640</b>	<b>29,0%</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>N/A</b>
F. Debiti bancari correnti	(4)	(9)	5	-55,6%
G. Parte corrente dell'indebitamento bancario non corrente	(4.866)	(5.379)	513	-9,5%
H. Altri debiti finanziari correnti	-	-	-	N/A
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)</b>	<b>(4.870)</b>	<b>(5.388)</b>	<b>518</b>	<b>-9,6%</b>
<b>J. Posizione finanziaria corrente netta (D) + (E) + (I)</b>	<b>38.038</b>	<b>27.880</b>	<b>10.158</b>	<b>36,4%</b>
K. Debiti bancari non correnti	(30.179)	(37.119)	6.940	-18,7%
L. Obbligazioni emesse	-	-	-	N/A
M. Altri debiti non correnti	-	-	-	N/A
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)</b>	<b>(30.179)</b>	<b>(37.119)</b>	<b>6.940</b>	<b>-18,7%</b>
<b>O. Posizione finanziaria netta (J) + (N)</b>	<b>7.859</b>	<b>(9.239)</b>	<b>17.098</b>	<b>185,1%</b>

### 14. Crediti commerciali

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 31 dicembre 2016 e 2015:

<i>(migliaia di Euro)</i>	<b>Al 31 dicembre 2016</b>	<b>Al 31 dicembre 2015</b>
Crediti commerciali	41.303	40.008
(fondo svalutazione crediti)	(969)	(852)
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>40.334</b>	<b>39.156</b>

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

Nella seguente tabella si riporta la movimentazione del fondo svalutazione crediti con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2016 e 2015:

Esercizio chiuso al 31 dicembre 2015

(migliaia di Euro)	Al 31 dicembre 2014	Variazione area di consolidamento	Accantonamenti	Utilizzi	Al 31 dicembre 2015
Fondo svalutazione crediti	545	303	262	(258)	852
<b>Totale</b>	<b>545</b>	<b>303</b>	<b>262</b>	<b>(258)</b>	<b>852</b>

Esercizio chiuso al 31 dicembre 2016

(migliaia di Euro)	Al 31 dicembre 2015	Accantonamenti	Utilizzi	Al 31 dicembre 2016
Fondo svalutazione crediti	852	199	(82)	969
<b>Totale</b>	<b>852</b>	<b>199</b>	<b>(82)</b>	<b>969</b>

**15. Prestazioni in corso**

Le prestazioni in corso sono pari rispettivamente ad Euro 318 migliaia ed Euro 243 migliaia al 31 dicembre 2016 e 2015.

Le variazioni positive e negative dei lavori in corso nel periodo sono rilevate in diminuzione o in aumento dei costi del personale.

**16. Crediti di imposta**

La voce in oggetto include il credito per imposte correnti. L'incremento della voce al 31 dicembre 2016 rispetto al valore al 31 dicembre 2015 è dovuto al pagamento di acconti da parte delle società del Gruppo nel 2016 superiori al valore dell'imposta calcolata sull'utile imponibile.

**17. Altre attività correnti**

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 31 dicembre 2016 e 2015:

(migliaia di Euro)	Al 31 dicembre 2016	Al 31 dicembre 2015
Ratei e risconti	678	411
Fornitori c/anticipi	944	241
Altri crediti diversi	192	164
Crediti verso <i>joint venture</i> per trasparenza	-	1.011
Credito verso Erario per IVA	1.153	1.414
<b>Totale altre attività correnti</b>	<b>2.967</b>	<b>3.241</b>

La voce Ratei e risconti attivi include principalmente le quote dei noleggi e dei servizi di manutenzione già liquidati ma di competenza dei prossimi esercizi nonché i ricavi già maturati su servizi non ancora terminati.

La voce Fornitori c/anticipi al 31 dicembre 2016 evidenzia una crescita rispetto al 31 dicembre 2015, a causa, in particolare, del pagamento anticipato del corrispettivo per l'acquisto di un immobile, perfezionato nei primi mesi del 2017. A tal proposito si faccia riferimento alla nota 39.

La riduzione della voce crediti verso *joint venture* per trasparenza (che passa da Euro 1.011 al 31 dicembre 2015 ad Euro zero al 31 dicembre 2016) è la conseguenza del calo del reddito imponibile nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 della *joint venture* GSA S.r.l.

## **PASSIVITÀ NON CORRENTI**

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

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 31 dicembre 2016 e 2015, costituita esclusivamente da debiti verso banche:

<i>(migliaia di Euro)</i>	<b>Al 31 dicembre 2016</b>	<b>Al 31 dicembre 2015</b>
Scadenza da 1 a 5 anni	15.187	21.652
Scadenza superiore a 5 anni	14.992	15.467
<b>Totale debiti ed altre passività finanziarie</b>	<b>30.179</b>	<b>37.119</b>

I finanziamenti da banche, per la parte non corrente, si riferiscono al contratto di finanziamento sottoscritto nel corso dell'esercizio 2014 con Intesa Sanpaolo S.p.A., per un importo pari ad Euro 3.554 migliaia, ed ai contratti di finanziamento sottoscritti nel corso dell'esercizio 2015 con Banca Popolare di Milano S.c.a.r.l. e Cariparma S.p.A., per un importo pari ad Euro 26.625 migliaia.

La riduzione rispetto al 31 dicembre 2015 è la conseguenza dei rimborsi effettuati nel corso dell'esercizio in chiusura.

Il piano di rimborso si articola secondo la tempistica sintetizzata nella tabella seguente:

<i>(migliaia di Euro)</i>	<b>Al 31 dicembre 2016</b>	<b>Al 31 dicembre 2015</b>
- tra uno e due anni	4.886	5.887
- tra due e tre anni	4.905	5.930
- tra tre e quattro anni	4.925	4.906
- tra quattro e cinque anni	471	4.929
- oltre i cinque anni	14.992	15.467
<b>Totale</b>	<b>30.179</b>	<b>37.119</b>

Il tasso d'interesse sul finanziamento con Intesa Sanpaolo S.p.A., sottoscritto nel corso dell'esercizio 2014, è pari al tasso Euribor a 1 mese maggiorato dell'1,89% per la fase di preammortamento (primi due anni di finanziamento) e del 2,09% per il periodo di ammortamento (cinque anni).

Il tasso d'interesse sui finanziamenti bancari in essere sottoscritti con Banca Popolare di Milano S.c.a.r.l. e Cariparma S.p.A. nel corso dell'esercizio 2015 è pari al tasso Euribor a 6 mesi maggiorato del 2,00% ed è soggetto a variazione nel corso della durata del contratto in base alla variazione del rapporto tra Indebitamento Finanziario Netto, come descritto in seguito, ed EBITDA.

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.

In merito ai finanziamenti sottoscritti con Banca Popolare di Milano S.c.a.r.l. e Cariparma S.p.A. si segnala che lo *spread* applicato al tasso d'interesse contrattuale è rideterminato ad ogni scadenza di pagamento sulla base del rapporto tra Indebitamento Finanziario Netto ed EBITDA risultante dalla

situazione patrimoniale finanziaria del Gruppo. Per Indebitamento Finanziario Netto si intende l'indebitamento finanziario al netto di finanziamenti soci integralmente subordinati, disponibilità liquide ed attività finanziarie negoziabili. Sulla base dei valori di tali parametri riportati nella presente relazione finanziaria consolidata, lo *spread* da applicare al finanziamento in esame a partire dal 1° luglio 2017 è previsto pari all'1,75%.

Inoltre, sempre in merito ai finanziamenti sottoscritti con Banca Popolare di Milano S.c.a.r.l. e Cariparma S.p.A. il Gruppo è tenuto al rispetto dei seguenti parametri finanziari consolidati, come risultanti 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: i) rapporto tra Indebitamento Finanziario Netto ed EBITDA non superiore a 2,5 fino al 31 dicembre 2016 compreso e non superiore a 2,0 alle scadenze successive; ii) rapporto tra Free Cash Flow e Servizio del Debito non inferiore a 1,1, dove per Servizio del Debito si intende la quota di Indebitamento Finanziario, compresi gli oneri finanziari netti, liquidati nel periodo preso in esame.

In merito al finanziamento sottoscritto con Intesa Sanpaolo S.p.A., il Gruppo è tenuto al rispetto dei seguenti parametri finanziari consolidati, come risultanti dal bilancio consolidato al termine di ciascuno degli esercizi chiusi durante la vigenza del contratto: i) patrimonio netto consolidato superiore ad Euro 10.000 migliaia; ii) indebitamento finanziario netto consolidato inferiore al maggior valore tra 3 volte l'EBITDA consolidato ed Euro 10.000 migliaia, come definito nel prospetto della Posizione Finanziaria Netta riportata nel paragrafo 13.

Tutti i parametri finanziari sono rispettati dalla data di stipula dei contratti di finanziamento ed alla data del 31 dicembre 2016.

## 19. Fondi per rischi

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio e la movimentazione della voce in oggetto con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2016 e 2015:

### Esercizio chiuso al 31 dicembre 2015

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre 2014	Variazione area di consolidamento	Accantonamenti	Utilizzi	Al 31 dicembre 2015
Fondo estinzione mutui	57	-	251	-	271
Fondo indennità suppletiva di clientela	-	18	5	-	23
Fondo per operazioni concorso a premi	-	21	-	-	21
Altri fondi rischi	-	-	60	-	60
<b>Totale</b>	<b>57</b>	<b>39</b>	<b>316</b>	<b>-</b>	<b>375</b>

### Esercizio chiuso al 31 dicembre 2016

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre 2015	Accantonamenti	Utilizzi	Al 31 dicembre 2016
Fondo estinzione mutui	271	100	(271)	100
Fondo indennità suppletiva di clientela	23	-	-	23
Fondo per operazioni concorso a premi	21	60	-	81
Altri fondi rischi	60	180	(59)	181
<b>Totale</b>	<b>375</b>	<b>340</b>	<b>(330)</b>	<b>385</b>

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 una riduzione provvigionale nel caso di estinzione anticipata o insolvenza da parte del soggetto mutuatario.

Gli “Altri fondi rischi” includono la stima delle probabili passività derivanti da contenziosi con ex collaboratori esterni del Gruppo, per un importo pari ad Euro 180 migliaia.

## 20. Fondi per benefici ai dipendenti

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 31 dicembre 2016 e 2015:

<i>(migliaia di Euro)</i>	<b>Al 31 dicembre 2016</b>	<b>Al 31 dicembre 2015</b>
TFR	9.627	7.974
Trattamento fine mandato	185	174
<b>Totale fondi per benefici ai dipendenti</b>	<b>9.812</b>	<b>8.148</b>

Di seguito sono evidenziate le principali ipotesi/assunzioni utilizzate per la determinazione attuariale dei “Fondi per benefici ai dipendenti”, con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2016 e 2015:

	<b>Al 31 dicembre 2016</b>	<b>Al 31 dicembre 2015</b>
<b>IPOTESI ECONOMICHE</b>		
Incremento del costo della vita	1,50%	1,75%
Tasso di attualizzazione	1,31%	2,03%
Incremento retributivo	2,50%	2,75%
Tasso annuo incremento TFR	2,63%	2,81%

### IPOTESI DEMOGRAFICHE

Probabilità di decesso	Sono state considerate le probabilità di decesso della popolazione italiana rilevate dall'ISTAT nell'anno 2002 distinte per sesso.
Probabilità di invalidità	Sono state considerate le probabilità d'invalidità, distinte per sesso, adottate nel modello INPS per le proiezioni al 2010. Tali probabilità sono state costruite partendo dalla distribuzione per età e sesso delle pensioni vigenti al 1 gennaio 1987 con decorrenza 1984, 1985, 1986 relative al personale del ramo credito
Probabilità di dimissioni	Per le probabilità di uscita dall'attività lavorativa per cause diverse dalla morte sono state considerate delle frequenze annue del 2,50% per i dipendenti con contratto a tempo indeterminato con uscita a scadenza per i dipendenti con contratto a tempo determinato, per tutte le società del Gruppo
Probabilità di pensionamento	Si è supposto il raggiungimento del primo dei requisiti pensionabili validi per l'Assicurazione Generale Obbligatoria
Probabilità di anticipazione	Si è supposto un valore anno per anno pari al 3%

Si segnala che sono stati rilevati a patrimonio netto, tramite l'imputazione a conto economico complessivo, gli utili/(perdite) attuariali derivanti dalla valutazione della passività al 31 dicembre 2016.

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della movimentazione del fondo trattamento di fine rapporto con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2016 e 2015:

<b>Valore finale al 31 dicembre 2014</b>	<b>6.402</b>
Costo per prestazioni di lavoro	2.146
Interessi	113
Variazione area di consolidamento	893
Liquidazioni/anticipazioni	(398)
Utili attuariali dell'esercizio	(1.182)
<b>Valore finale al 31 dicembre 2015</b>	<b>7.974</b>
Costo per prestazioni di lavoro	1.841
Interessi	169
Liquidazioni/anticipazioni	(711)
Utili attuariali dell'esercizio	354
<b>Valore finale al 31 dicembre 2016</b>	<b>9.627</b>

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

(migliaia di Euro)	Esercizi chiusi al	
	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
Costo per prestazioni di lavoro corrente	(1.841)	(2.146)
Oneri finanziari impliciti sui fondi per indennità dipendenti	(169)	(113)
<b>Totale oneri per beneficiari dipendenti</b>	<b>(2.010)</b>	<b>(2.259)</b>

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

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

## 21. Altre passività non correnti

La voce in oggetto, pari ad Euro 7.642 migliaia al 31 dicembre 2016, rappresenta le passività per il corrispettivo stimato per l'esercizio dell'opzione *put/call* sulla residua partecipazione del 49% della controllata Mikono S.r.l., esercitabile nel corso dell'esercizio 2021, pari ad Euro 881 migliaia, per il corrispettivo stimato per l'*earn out*, da corrispondersi in un'unica soluzione subito dopo l'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017, relativo all'acquisto della partecipazione di minoranza della controllata INSECO S.r.l., pari ad Euro 5.240 migliaia, per il corrispettivo stimato dell'*earn out* relativo all'acquisto della partecipazione nella controllata Klikkapromo S.r.l., da corrispondersi entro l'esercizio 2019, pari ad Euro 50 migliaia, e per il corrispettivo stimato per l'acquisto a termine del residuo 60% di Zoorate S.r.l. a seguito dell'approvazione del bilancio 2020, per un importo pari a Euro 1.471 migliaia.

L'incremento rispetto all'esercizio precedente è la conseguenza dell'iscrizione del corrispettivo stimato per l'acquisto a termine del 60% di Zoorate S.r.l., a seguito dell'accordo sottoscritto con la controparte nel corso dell'esercizio 2016.

## **PASSIVITÀ CORRENTI**

### **22. Debiti ed altre passività finanziarie correnti**

La voce “Debiti ed altre passività finanziarie”, pari ad Euro 4.870 migliaia al 31 dicembre 2016, include il debito bancario pari ad Euro 4 migliaia e le quote correnti dei debiti e gli interessi di competenza del periodo dei finanziamenti in essere.

Nella voce è inclusa la parte corrente dei finanziamenti sottoscritti con Banca Popolare di Milano S.c.a.r.l. e Cariparma S.p.A. nel corso dell’esercizio 2015, pari ad Euro 3.894 migliaia e del finanziamento sottoscritto con Intesa Sanpaolo S.p.A., pari ad Euro 972 migliaia.

### **23. Debiti commerciali ed altri debiti**

La voce in oggetto include esclusivamente le passività verso i fornitori per l’acquisto di beni e servizi.

### **24. Passività per imposte correnti**

La voce in oggetto include il debito per imposte correnti. Al 31 dicembre 2016 la voce è costituita dal debito per IRES ed IRAP maturato alla data di bilancio. Si segnala che nel corso dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 il Gruppo ha pagato complessivamente per saldi sull’imposta relativa all’esercizio 2015 e per acconti d’imposta relativi all’esercizio 2016 un importo pari ad Euro 15.727 migliaia.

### **25. Altre passività correnti**

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 31 dicembre 2016 e 2015:

<i>(migliaia di Euro)</i>	<b>Al 31 dicembre 2016</b>	<b>Al 31 dicembre 2015</b>
Debiti verso personale	7.754	6.496
Debiti verso istituti previdenziali	2.755	2.582
Debiti verso Erario per ritenute al personale	1.920	1.523
Ratei e risconti passivi	619	129
Debiti per IVA	463	596
Altri debiti	1.090	2.047
<b>Totale altre passività</b>	<b>14.601</b>	<b>13.373</b>

I debiti verso personale dipendente sono costituiti principalmente da debiti per la mensilità di dicembre, liquidata ad inizio 2017, per ferie e oneri differiti maturati al 31 dicembre 2016 ma non ancora liquidati e per i bonus di competenza dell’esercizio 2016 non ancora pagati al 31 dicembre 2016.

Tra i risconti passivi sono rilevati ricavi per servizi già fatturati ma non ancora resi nell’ambito della Divisione BPO per Euro 509 migliaia.

Nella voce altri debiti sono inclusi i debiti verso clienti della Linea di Business BPO Assicurazioni per anticipi ricevuti per la liquidazione di sinistri.

### **26. Patrimonio netto del Gruppo**

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 31 dicembre 2016 e 2015:

<i>(migliaia di Euro)</i>	<b>Al 31 dicembre 2016</b>	<b>Al 31 dicembre 2015</b>
Capitale sociale	954	947
Riserva legale	200	200
Altre riserve	7.519	3.509
Utili portati a nuovo	58.061	47.773
<b>Totale patrimonio netto attribuibile ai soci dell'Emittente</b>	<b>66.734</b>	<b>52.429</b>
Altre riserve attribuibili a terzi azionisti	2.314	3.319
Risultati portati a nuovo di competenza di terzi azionisti	5.560	2.336
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>74.608</b>	<b>58.084</b>

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

L'assemblea dei soci del 22 aprile 2016 ha deliberato la distribuzione di un dividendo unitario di Euro 0,15 per azione. Tale dividendo è stato distribuito con stacco cedola in data 2 maggio 2016, *record date* 3 maggio 2016 e pagamento in data 4 maggio 2016.

In seguito a tale delibera l'Emittente ha pagato dividendi per complessivi Euro 5.568 migliaia.

Al 31 dicembre 2016 il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato, è costituito da 39.511.870 azioni senza valore nominale. Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 non vi sono state variazioni nel numero di azioni emesse.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008, l'Emittente ha approvato un piano di riacquisto di azioni proprie fino ad un massimo del 10% del capitale sociale, specificandone limiti e finalità. Nel corso degli esercizi chiusi al 31 dicembre 2008 e 2009 anche le società controllate MutuiOnline S.p.A. e Centro Istruttorie S.p.A. hanno avviato un piano di acquisto delle azioni dell'Emittente.

Alla data del 31 dicembre 2016, le società appartenenti al gruppo facente capo all'Emittente detengono complessivamente 1.853.205 azioni dell'Emittente, di cui 201.683 acquistate direttamente dalla Società, 1.500.000 acquistate dalla controllata MutuiOnline S.p.A. e 151.522 acquistate dalla controllata Centro Istruttorie S.p.A., pari complessivamente al 4,690% del capitale sociale, ad un costo complessivo pari a Euro 7.836 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 47 migliaia al 31 dicembre 2016, e per l'eccedenza del valore di acquisto rispetto alla riduzione del capitale sociale è portata a riduzione delle riserve disponibili.

Si riporta di seguito un prospetto di riepilogo dell'impatto dell'acquisto e della cessione di azioni proprie da parte di società del Gruppo sul capitale sociale e patrimonio netto consolidati di competenza dei soci dell'Emittente al 31 dicembre 2016 e 2015:

<i>(migliaia di Euro)</i>	<b>Al 31 dicembre 2016</b>	<b>Al 31 dicembre 2015</b>
Capitale sociale sottoscritto e versato	1.000	1.000
Azioni proprie	(47)	(53)
<b>Totale capitale sociale</b>	<b>953</b>	<b>947</b>

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre 2016	Al 31 dicembre 2015
Altre riserve al lordo delle azioni proprie	73.872	60.634
Sovraprezzo azioni proprie	(7.789)	(9.152)
<b>Totale altre riserve ed utili portati a nuovo</b>	<b>66.083</b>	<b>51.482</b>

## 27. Piani di *stock option*

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

Stock option all'1 gennaio 2016	2.936.195
<i>Stock option</i> assegnate nel corso dell'esercizio 2016	-
<i>Stock option</i> cancellate per dimissioni nel corso dell'esercizio 2016	(15.500)
<i>Stock option</i> scadute nel corso dell'esercizio 2016	-
<i>Stock option</i> esercitate nel corso dell'esercizio 2016	(1.013.195)
<i>Stock option</i> al 31 dicembre 2016	1.907.500
<i>(di cui) esercitabili nel corso dell'esercizio 2017</i>	<i>1.907.500</i>

Al 31 dicembre 2016 risultano in essere le seguenti *stock option*

Data delibera assemblea	Data di assegnazione	Data di maturazione	Data scadenza	# opzioni	Prezzo d'esercizio	Valore opzione
25 settembre 2014	1 ottobre 2014	1 ottobre 2017	30 settembre 2020	1.907.500	4,976	0,86
<b>Totale opzioni</b>				<b>1.907.500</b>		

Il prezzo medio ponderato delle azioni nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 è stato pari a Euro 7,582.

I costi del personale per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 includono oneri pari a Euro 550 migliaia relativi al piano di *stock option* di Gruppo. Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 erano iscritti a conto economico costi per Euro 550 migliaia relativi al piano di *stock option*.

## **COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO**

### 28. Ricavi

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2016 e 2015:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Esercizi chiusi al	
	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
Ricavi Divisione Broking	60.985	57.151
Ricavi Divisione BPO	77.084	63.568
<b>Totale ricavi</b>	<b>138.069</b>	<b>120.719</b>

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

## 29. Altri proventi

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2016 e 2015:

(migliaia di Euro)	Esercizi chiusi al	
	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
Rimborsi spese	1.953	1.783
Proventi diversi	386	437
Contributi pubblici	-	61
<b>Totale altre proventi</b>	<b>2.339</b>	<b>2.281</b>

## 30. Costi per prestazione di servizi

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2016 e 2015:

(migliaia di Euro)	Esercizi chiusi al	
	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
Costi di marketing	(19.155)	(16.262)
Servizi notarili e peritali	(15.225)	(11.313)
Consulenze tecniche, legali ed amministrative	(5.514)	(5.182)
Commissioni passive	(2.247)	(1.980)
Costi per godimento beni di terzi	(2.187)	(1.748)
Spese postali e corrieri	(1.875)	(1.546)
Altre spese generali	(1.664)	(1.328)
Spese per telecomunicazioni	(1.560)	(978)
Spese per utenze e per pulizia locali	(662)	(586)
Spese viaggi e trasferte	(613)	(544)
<b>Totale costi per prestazione di servizi</b>	<b>(50.702)</b>	<b>(41.467)</b>

I “Costi di *marketing*” si riferiscono alle attività finalizzate ad aumentare la notorietà e la reputazione del Gruppo e dei suoi marchi ed a favorire la ricerca di potenziali nuovi clienti.

I “Servizi notarili e peritali” sono relativi prevalentemente a servizi acquistati nell’ambito della Divisione BPO e l’incremento registrato nel corso dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 è legato principalmente alla crescita dei volumi di mutui lavorati, soprattutto con finalità di rifinanziamento di mutui esistenti (surroghe), che ha determinato una crescita dei servizi di natura para-notarile.

Le “Consulenze tecniche, legali ed amministrative” si riferiscono ai costi sostenuti per consulenze professionali nell’area legale e fiscale, per la revisione contabile, per attività di supporto all’area amministrativa oltre a consulenza di natura tecnica e tecnologica.

Le “commissioni passive” sono relative principalmente alle commissioni di mediazione sostenute a favore degli agenti della rete fisica a marchio “Money360”, che nel corso dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 ha fatto registrare una crescita sostenuta dei volumi intermediati.

I “Costi per godimento beni di terzi” includono prevalentemente i canoni corrisposti dalle società del Gruppo per la locazione degli immobili non di proprietà. Di seguito si riporta la tabella riepilogativa dei canoni che saranno corrisposti in base ai contratti tuttora in essere:

	<b>Al 31 dicembre 2016</b>
<i>(migliaia di Euro)</i>	
Inferiori ad 1 anno	(998)
1 - 5 anni	(2.177)
<b>Impegni per canoni di locazione</b>	<b>(3.175)</b>

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

### 31. Costo del personale

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2016 e 2015:

<i>(migliaia di Euro)</i>	<b>Esercizi chiusi al</b>	
	<b>31 dicembre 2016</b>	<b>31 dicembre 2015</b>
Salari e stipendi	(29.987)	(27.412)
Oneri sociali (previdenziali ed assistenziali)	(8.020)	(7.622)
Compensi collaboratori	(194)	(162)
Compensi amministratori	(2.465)	(1.988)
Oneri per programmi a benefici definiti	(2.145)	(2.406)
Altri costi	(543)	(639)
<i>Stock option</i>	(550)	(550)
Variazione delle prestazioni in corso	75	(20)
<b>Totale costi del personale</b>	<b>(43.829)</b>	<b>(40.799)</b>

Il numero medio di risorse umane è così suddiviso:

	<b>Esercizi chiusi al</b>	
	<b>31 dicembre 2016</b>	<b>31 dicembre 2015</b>
Dirigenti	13	13
Quadri	31	21
Impiegati	1.324	1.226
<b>Numero medio di risorse</b>	<b>1.368</b>	<b>1.260</b>
Risorse in Italia	992	878
Risorse in Romania	376	382

### 32. Altri costi operativi

La voce “Altri costi operativi” include prevalentemente IVA indetraibile per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2016 e 2015 rispettivamente pari a Euro 2.644 migliaia ed Euro 2.133 migliaia.

Nella voce sono anche inclusi costi per acquisto di materiale di consumo ed attrezzatura minuta per Euro 651 migliaia (Euro 821 migliaia nell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2015).

### 33. Ammortamenti

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2016 e 2015:

(migliaia di Euro)	Esercizi chiusi al	
	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(5.916)	(4.578)
Ammortamento immobili, impianti e macchinari	(1.361)	(1.207)
<b>Totale ammortamenti</b>	<b>(7.277)</b>	<b>(5.785)</b>

Il costo per ammortamenti nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 presenta una crescita rispetto all'esercizio precedente, dovuto principalmente all'ammortamento legato alle immobilizzazioni immateriali acquisite in seguito al consolidamento di 7Pixel S.r.l., tra cui Euro 3.777 migliaia relativi ai maggiori valori emersi in seguito alla determinazione del *fair value* delle attività immateriali acquisite, rappresentate principalmente dal marchio e dalla piattaforma *software*

### 34. Proventi ed oneri finanziari

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2016 e 2015:

(migliaia di Euro)	Esercizi chiusi al	
	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
Proventi finanziari	99	195
Proventi da partecipazione	19	2.592
Proventi da acquisto partecipazione di controllo	-	219
Interessi verso banche ed altri finanziatori	(915)	(880)
Oneri finanziari impliciti su fondi per indennità dipendenti	(113)	(141)
Proventi/(Oneri) da passività finanziarie	(101)	(492)
<b>Proventi/(oneri) finanziari netti</b>	<b>(1.011)</b>	<b>1.493</b>

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

I proventi da partecipazione sono relativi alla valutazione con il metodo del patrimonio netto delle partecipazioni nella *joint venture* GSA S.r.l. e nelle collegate Generale Fiduciaria S.p.A. e Zoorate S.r.l.

Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 erano inclusi proventi per Euro 2.592 migliaia relativi alla valutazione con il metodo del patrimonio netto delle partecipazioni nella *joint venture* GSA S.r.l.

Gli oneri finanziari dell'esercizio 2016 includono Euro 720 migliaia per interessi passivi relativi ai contratti di mutuo.

La voce Oneri da passività finanziarie include Euro 96 migliaia derivanti dalla valutazione della passività relativa all'*earn out* per l'acquisto del 20% di EuroServizi per i Notai S.r.l., pagata nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016.

### 35. Imposte

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2016 e 2015:

(migliaia di Euro)	Esercizi chiusi al	
	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
Imposte correnti	(10.871)	(11.063)
Proventi/(oneri) per imposte differite	1.453	1.002
<b>Totale imposte</b>	<b>(9.418)</b>	<b>(10.061)</b>

Nella seguente tabella è riportata la riconciliazione tra l'aliquota d'imposta teorica e quella effettiva per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2016 e 2015:

	Esercizi chiusi al	
	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
<b>IRES</b>		
Aliquota teorica	27,5%	27,5%
Differenze dovute a costi non deducibili ai fini IRES	2,8%	1,0%
Differenze dovute a ricavi non imponibili ai fini IRES	0,0%	-1,3%
Oneri relativi ai piani di <i>stock option</i> assegnate ai dipendenti delle controllate	0,2%	0,2%
Differenze di aliquota su società estera	-0,5%	-0,5%
Impatto dei benefici fiscali di legge	-3,3%	-2,0%
Altre minori	-4,7%	0,1%
<b>Aliquota IRES effettiva</b>	<b>22,0%</b>	<b>25,0%</b>
<b>IRAP</b>		
Aliquota teorica	3,9%	3,9%
Differenze dovute a costi non deducibili ai fini IRAP	6,0%	4,2%
Impatto dei benefici fiscali di legge	-3,6%	-3,3%
Altre minori	-0,8%	0,2%
<b>Aliquota IRAP effettiva</b>	<b>5,5%</b>	<b>5,0%</b>

### 36. Passività potenziali

Si ricorda che nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007, due società del Gruppo, MutuiOnline S.p.A. e Centro Istruttorie S.p.A., sono state soggette a verifiche ispettive da parte del personale territoriale del Ministero del Lavoro. Tali verifiche hanno avuto per oggetto, tra l'altro, l'inquadramento giuridico dei rapporti di collaborazione professionale e/o a progetto utilizzati da tali società. Alla data della redazione del bilancio, sono stati notificati i verbali delle risultanze delle verifiche e le cartelle di pagamento per presunti contributi arretrati e relative sanzioni, il cui pagamento, in seguito al ricorso della società, è stato sospeso. Gli amministratori hanno esaminato tali documenti con l'ausilio dei propri consulenti legali e, allo stato attuale ed alla luce delle cartelle di pagamento notificate, nonostante l'accoglimento del ricorso effettuato, non è possibile prevedere l'esito del contenzioso instaurato. Non sono stati effettuati accantonamenti in merito in quanto, allo stato attuale, l'insorgere di un'obbligazione è ritenuto possibile ma non probabile.

Non si rilevano ulteriori passività potenziali.

### 37. Classi di strumenti finanziari

Nel bilancio al 31 dicembre 2016 le attività finanziarie sono così classificabili:

- Disponibilità liquide per Euro 42.231 migliaia (2015: Euro 32.451 migliaia);
- Finanziamenti e crediti per Euro 41.278 migliaia (2015: Euro 39.397 migliaia);

Tutte le passività finanziarie iscritte nel bilancio al 31 dicembre 2016 e 2015 sono valutate al costo ammortizzato ad eccezione degli *earn out*, valutati al *fair value* (categoria 3). La metodologia di determinazione del *fair value* di tali passività è basata sull'attualizzazione dei flussi di cassa futuri (*income approach*). Gli oneri derivanti della misurazione di queste passività rilevate nel conto economico dell'esercizio 2016 sono pari a Euro 96 migliaia.

### 38. Transazioni con parti correlate

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

Si segnala, inoltre, che nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 tra i ricavi sono rilevati Euro 123 migliaia verso la *joint venture* Generale Servizi Amministrativi S.r.l. per servizi di regia di coordinamento resi dall'Emittente, e per servizi di consulenza resi da Centro Istruttorie S.p.A., oltre ad altri proventi per rivalsa spese varie per Euro 1 migliaio mentre sono rilevati costi per Euro 110 migliaia verso la *joint venture* Generale Servizi Amministrativi S.r.l. per servizi di consulenza. Al 31 dicembre 2016 sono presenti crediti commerciali per Euro 26 migliaia e debiti commerciale per Euro 35 migliaia verso la *joint venture* Generale Servizi Amministrativi S.r.l.

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

Di seguito i compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, ai direttori generali e ai dirigenti con responsabilità strategiche nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016:

Nome e cognome	Carica ricoperta	Periodo		Scadenza dalla carica	Emolumenti per la carica	Benefici non monetari	Bonus ed altri incentivi	Altri compensi
		Dal	al					
Marco Pescarmona	Presidente del CdA	01/01/2015	31/12/2015	Appr. Bil. 31/12/2016	250	3	199	224
Alessandro Fracassi	Amministratore Delegato	01/01/2015	31/12/2015	Appr. Bil. 31/12/2016	250	3	202	221
Anna Maria Artoni	Amministratore	01/01/2015	31/12/2015	Appr. Bil. 31/12/2016	13	-	-	-
Fausto Boni	Amministratore	01/01/2015	31/12/2015	Appr. Bil. 31/12/2016	8	-	-	-
Chiara Burberi	Amministratore	01/01/2015	31/12/2015	Appr. Bil. 31/12/2016	13	-	-	-
Andrea Casalini	Amministratore	01/01/2015	31/12/2015	Appr. Bil. 31/12/2016	20	-	-	-
Matteo De Brabant	Amministratore	01/01/2015	31/12/2015	Appr. Bil. 31/12/2016	13	-	-	-
Daniele Ferrero	Amministratore	01/01/2015	31/12/2015	Appr. Bil. 31/12/2016	18	-	-	-
Alessandro Garrone	Amministratore	01/01/2015	31/12/2015	Appr. Bil. 31/12/2016	8	-	-	-
Klaus Gummerer	Amministratore	01/01/2015	31/12/2015	Appr. Bil. 31/12/2016	9	-	-	-
Valeria Lattuada	Amministratore	01/01/2015	31/12/2015	Appr. Bil. 31/12/2016	9	-	-	-
Marco Zampetti	Amministratore	01/01/2015	31/12/2015	Appr. Bil. 31/12/2016	13	-	-	-
Fausto Provenzano	Pres. del coll. sindacale	01/01/2015	31/12/2015	Appr. Bil. 31/12/2017	21	-	-	24
Paolo Burlando	Sindaco effettivo	01/01/2015	31/12/2015	Appr. Bil. 31/12/2017	14	-	-	11
Francesca Masotti	Sindaco effettivo	01/01/2015	31/12/2015	Appr. Bil. 31/12/2017	14	-	-	16

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

#### Compensi corrisposti alla società di revisione

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio dei compensi corrisposti alla società di revisione dalla Società e dalle sue controllate nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, separando i compensi corrisposti per l'attività di revisione contabile dai compensi corrisposti per altri servizi di attestazione:

(migliaia di Euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2016	
	Gruppo MutuiOnline S.p.A.	Società controllate
Revisione contabile	40	128
<b>Totale compensi società di revisione</b>	<b>40</b>	<b>128</b>

### 39. Eventi successivi

Nell'ambito del piano di riacquisto di azioni proprie nei limiti e con le finalità stabilite dall'assemblea del 22 aprile 2016, successivamente al 31 dicembre 2016, il Gruppo ha effettuato ulteriori acquisti di azioni proprie. Alla data di approvazione della presente relazione, le società del Gruppo detengono complessivamente 1.882.566 azioni dell'Emittente pari complessivamente al 4,765% circa del capitale sociale, acquistate per un costo complessivo pari a Euro 8.102 migliaia.

### 40. Utile per azione

L'utile per azione per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, pari ad Euro 0,59, è stato determinato rapportando l'utile d'esercizio di competenza dei soci dell'Emittente (Euro 22.047 migliaia) al numero medio ponderato delle azioni dell'Emittente in circolazione nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 (37.116.724 azioni).

L'utile per azione per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, pari ad Euro 0,58, è stato determinato rapportando l'utile d'esercizio di competenza dei soci dell'Emittente (Euro 21.591 migliaia) al numero medio ponderato delle azioni dell'Emittente in circolazione nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 (37.269.167 azioni).

Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 l'utile diluito è pari ad Euro 0,54, in quanto, il numero medio di strumenti finanziari con effetto diluitivo (*stock option*) che posseggono attualmente i requisiti previsti dal principio IAS 33 tali da generare effetti diluitivi dell'utile per azione, è pari a 2.635.935.

Milano, 14 marzo 2017

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



**BILANCIO D'ESERCIZIO**

**ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2016**

*Redatto secondo principi contabili internazionali LAS/IFRS*

## 4. BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2016

### 4.1. Prospetti contabili

#### 4.1.1. Situazione patrimoniale finanziaria

<i>(migliaia di Euro)</i>	Nota	Al 31 dicembre 2016	Al 31 dicembre 2015
<b>ATTIVITA'</b>			
Immobilizzazioni immateriali	3	272	59
Impianti e macchinari	4	225	163
Partecipazioni in società controllate	5	69.888	66.356
Partecipazioni in società collegate e <i>joint venture</i>	6	292	50
Altre attività non correnti (verso parti correlate)	7, 27	3.346	3.346
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>74.023</b>	<b>69.974</b>
Disponibilità liquide	8	39.776	31.518
<i>(di cui) verso parti correlate</i>	27	2.896	3.701
Crediti commerciali		464	424
<i>(di cui) verso parti correlate</i>	27	457	366
Crediti di imposta	24	338	-
Altre attività correnti	9	15.559	9.359
<i>(di cui) verso parti correlate</i>	27	14.989	8.789
<b>Totale attività correnti</b>		<b>56.137</b>	<b>41.301</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>130.160</b>	<b>111.275</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>			
Capitale sociale	10	995	989
Riserva legale	10	200	200
Altre riserve	10	2.829	2.785
Risultati portati a nuovo	10	3.535	7.012
Utile dell'esercizio	10	9.289	2.090
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>16.848</b>	<b>13.076</b>
Debiti e altre passività finanziarie	11	18.409	21.420
Fondi per benefici ai dipendenti	12	378	294
Passività per imposte differite	13	99	46
Altre passività non correnti	14	5.290	5.290
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>24.176</b>	<b>27.050</b>
Debiti e altre passività finanziarie	15	86.722	65.951
<i>(di cui) verso parti correlate</i>	27	85.786	64.501
Debiti commerciali e altri debiti	16	458	434
<i>(di cui) verso parti correlate</i>	27	49	51
Passività per imposte correnti		2	2.612
Altre passività correnti	17	1.954	2.152
<i>(di cui) verso parti correlate</i>	27	1.419	1.046
<b>Totale passività correnti</b>		<b>89.136</b>	<b>71.149</b>
<b>Totale passività</b>		<b>113.312</b>	<b>98.199</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>130.160</b>	<b>111.275</b>

#### 4.1.2. Conto economico

<i>(migliaia di Euro)</i>	Nota	Esercizi chiusi al	
		31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
Ricavi	19	13.573	5.623
<i>(di cui) da parti correlate</i>	27	13.438	5.350
Altri proventi		108	51
<i>(di cui) da parti correlate</i>	27	52	-
Costi per prestazioni di servizi	20	(1.992)	(1.632)
<i>(di cui) da parti correlate</i>	27	(348)	(518)
Costo del personale	21	(1.804)	(1.491)
Altri costi operativi		(129)	(189)
Ammortamenti		(236)	(166)
<b>Risultato operativo</b>		<b>9.520</b>	<b>2.196</b>
Proventi finanziari	22	5	42
<i>(di cui) da controllate</i>	27	5	11
Oneri da partecipazioni	5, 22	(621)	-
Oneri finanziari	22	(398)	(456)
Oneri da passività finanziarie	22	(96)	(492)
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>8.410</b>	<b>1.290</b>
Imposte	23	879	800
<b>Risultato dell'esercizio</b>		<b>9.289</b>	<b>2.090</b>

#### 4.1.3. Conto economico complessivo

<i>(migliaia di Euro)</i>	Nota	Esercizi chiusi al	
		31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
<b>Risultato netto</b>		<b>9.289</b>	<b>2.090</b>
Utili/(perdite) attuariali su fondi per beneficiari dipendenti	12	2	35
Effetto fiscale su perdite attuariali		(1)	(11)
<b>Risultato complessivo del periodo</b>		<b>9.290</b>	<b>2.114</b>

## 4.1.4. Rendiconto finanziario

<i>(migliaia di Euro)</i>	Nota	Esercizi chiusi al	
		31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
<b>Utile netto dell'esercizio</b>		<b>9.289</b>	<b>2.090</b>
Ammortamenti	3, 4	236	166
Oneri relativi a piani di <i>stock option</i>	18	257	257
Interessi incassati		4	4
Imposte sul reddito pagate		(5.855)	(533)
Variazione dei crediti/debiti commerciali		(16)	(304)
<i>(di cui) verso parti correlate</i>		89	135
Variazione altri crediti/altri debiti		(2.403)	2.693
<i>(di cui) verso parti correlate</i>		6.573	407
Variazione dei fondi per benefici ai dipendenti		84	20
<b>Flusso di cassa netto generato/(assorbito) dall'attività di esercizio</b>		<b>1.596</b>	<b>4.393</b>
Investimenti netti:			
- attività immateriali	3	(379)	(46)
- attività materiali	4	(132)	(45)
- acquisto partecipazioni	5	(242)	(26.551)
- versamenti in conto capitale a favore di società controllate	5	(3.860)	(2.000)
<b>Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività di investimento</b>		<b>(4.613)</b>	<b>(28.642)</b>
Incremento di passività finanziarie	11	-	14.759
Decremento di passività finanziarie	11, 15	(3.559)	(984)
Interessi pagati		(385)	(423)
Cessione/(acquisto) azioni proprie	10	(498)	1.585
Pagamento di dividendi	10	(5.568)	(4.429)
<b>Flusso di cassa netto assorbito dalla attività finanziaria</b>		<b>(10.010)</b>	<b>10.508</b>
<b>Flusso di cassa complessivo generato/(assorbito) nel esercizio</b>		<b>(13.027)</b>	<b>(13.741)</b>
Disponibilità liquide nette a inizio periodo		(32.983)	(19.242)
<b>Disponibilità liquide nette a fine esercizio</b>		<b>(46.010)</b>	<b>(32.983)</b>
<b>Flusso di cassa complessivo generato/(assorbito) nell'esercizio</b>		<b>(13.027)</b>	<b>(13.741)</b>
Disponibilità liquide a inizio esercizio	8	31.518	30.505
<i>(di cui) verso parti correlate</i>	27	3.701	7.658
Scoperti di conto corrente a inizio esercizio (verso parti correlate)	27	(64.501)	(49.747)
<b>Disponibilità liquide nette ad inizio esercizio</b>		<b>(32.983)</b>	<b>(19.242)</b>
Disponibilità liquide a fine esercizio	8	39.776	31.518
<i>(di cui) verso parti correlate</i>	27	2.896	3.701
Scoperti di conto corrente a fine esercizio (verso parti correlate)	27	(85.786)	(64.501)
<b>Disponibilità liquide nette a fine esercizio</b>		<b>(46.010)</b>	<b>(32.983)</b>

#### 4.1.5. Prospetto delle variazioni di patrimonio netto

<i>(migliaia di Euro)</i>	Capitale Sociale	Riserva legale	Riserva per stock option	Risultati portati a nuovo	Utile d'esercizio	Totale patrimonio netto
<b>Valori al 31 dicembre 2014</b>	<b>977</b>	<b>200</b>	<b>662</b>	<b>6.348</b>	<b>5.069</b>	<b>13.256</b>
<i>Destinazione risultato dell'esercizio 2014</i>						
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	(4.429)	<b>(4.429)</b>
Risultato portato a nuovo	-	-	-	640	(640)	-
Oneri relativi a piani di stock option	-	-	550	-	-	<b>550</b>
Acquisto azioni proprie	(10)	-	(2.881)	-	-	<b>(2.891)</b>
Esercizio stock options	22	-	4.454	-	-	<b>4.476</b>
Utile netto del periodo	-	-	-	24	2.090	<b>2.114</b>
<b>Valori al 31 dicembre 2015</b>	<b>989</b>	<b>200</b>	<b>2.785</b>	<b>7.012</b>	<b>2.090</b>	<b>13.076</b>
<i>Destinazione risultato dell'esercizio 2015</i>						
Distribuzione dividendi	-	-	-	(3.712)	(1.856)	<b>(5.568)</b>
Risultato portato a nuovo	-	-	-	234	(234)	-
Oneri relativi a piani di stock option	-	-	550	-	-	<b>550</b>
Acquisto azioni proprie	(20)	-	(5.736)	-	-	<b>(5.756)</b>
Esercizio stock options	26	-	5.230	-	-	<b>5.256</b>
Utile netto del periodo	-	-	-	1	9.289	<b>9.290</b>
<b>Valori al 31 dicembre 2016</b>	<b>995</b>	<b>200</b>	<b>2.829</b>	<b>3.535</b>	<b>9.289</b>	<b>16.848</b>
<b>Nota</b>	10	10	10, 18	10		

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

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

Il presente bilancio di esercizio, composto dalla situazione patrimoniale finanziaria, dal conto economico complessivo, dal rendiconto finanziario dell'esercizio e dalle variazioni di patrimonio netto chiuso al 31 dicembre 2016 e dalle relative note esplicative, è stato redatto in conformità ai principi contabili IFRS emanati dall'International Accounting Standard Board ("IASB") ed ai relativi principi interpretativi SIC/IFRIC, adottati dalla Commissione Europea. Inoltre è stato redatto in base alle delibere CONSOB n. 15519 e n. 15520 del 27 luglio 2006, alla comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, nonché all'articolo 149-*duodecies* del Regolamento Emittenti.

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

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

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

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

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

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

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

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

Il bilancio è presentato in migliaia di Euro.

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

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

- per lo schema della situazione patrimoniale finanziaria è stato adottato il criterio "corrente/non corrente";

- per lo schema di conto economico complessivo è stato adottato lo schema che prevede la classificazione per natura;
- il prospetto delle variazioni del patrimonio netto è stato predisposto secondo le disposizioni dello IAS 1;
- il rendiconto finanziario è stato redatto secondo il metodo indiretto.

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

Il presente bilancio d'esercizio è stato redatto secondo il presupposto della continuità aziendale.

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

#### A) Immobilizzazioni immateriali

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

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

##### (a) Licenze e diritti simili

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

#### B) Immobilizzazioni materiali

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

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

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

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

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

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

### C) Partecipazioni in società controllate

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

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

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

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

### Partecipazioni in società collegate e joint venture

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

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

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

### D) Riduzione di valore delle attività

A ciascuna data di riferimento del bilancio l'Emittente verifica se sussistano indicatori, rivenienti sia da fonti esterne che interne alla Società, che le partecipazioni e le immobilizzazioni materiali ed

immateriale abbiano subito una perdita di valore. Nelle circostanze in cui sia identificata la presenza di tali indicatori, si procede alla stima del valore recuperabile delle suddette attività, imputando l'eventuale svalutazione rispetto al relativo valore di libro a conto economico. Il valore recuperabile di un'attività è il maggiore tra il suo *fair value*, ridotto dei costi di vendita, e il suo valore d'uso, pari al valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati per tale attività. Nel determinare il valore d'uso, i flussi finanziari futuri attesi sono attualizzati utilizzando un tasso di sconto che riflette la valutazione corrente di mercato del costo del denaro rapportato al periodo dell'investimento e ai rischi specifici dell'attività.

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

#### E) Disponibilità liquide

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

#### F) Attività finanziarie detenute alla scadenza

Sono attività finanziarie acquistate non rappresentative di strumenti di capitale e non destinate alla negoziazione; sono inizialmente iscritte al *fair value* e successivamente sono valutate al costo ammortizzato sulla base del metodo del tasso d'interesse effettivo.

#### G) Crediti commerciali e altri crediti

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

Se vi è un'obiettiva evidenza di elementi che indicano riduzioni di valore, l'attività è ridotta in misura tale da risultare pari al valore scontato dei flussi di cassa ottenibili in futuro. Le perdite di valore sono rilevate a conto economico, con contropartita un fondo svalutazione crediti, classificato a diretta riduzione dell'importo dei crediti commerciali. Se nei periodi successivi vengono meno le motivazioni delle precedenti svalutazioni, il valore delle attività è ripristinato fino a concorrenza del valore che sarebbe derivato dall'applicazione del costo ammortizzato.

#### H) Azioni proprie

Le azioni proprie sono iscritte a riduzione del patrimonio netto. Essendo le azioni prive di valore nominale, il valore d'acquisto è portato in riduzione del capitale sociale per la parte figurativamente imputabile al valore nominale e per l'eccedenza del valore di acquisto rispetto alla riduzione del capitale sociale è portata a riduzione delle riserve disponibili.

#### I) Debiti e altre passività finanziarie

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

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

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

*J) Fondi per benefici ai dipendenti (Trattamento di Fine Rapporto - TFR)*

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

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

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

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

*K) Piani retributivi sotto forma di partecipazione al capitale*

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

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

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

*L) Ricavi e costi*

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

---

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

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

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

#### *M) Dividendi*

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

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

#### *N) Proventi e oneri finanziari*

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

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

#### *O) Imposte*

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

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

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

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

Si segnala che nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 la controllata MutuiOnline S.p.A. non ha rinnovato l'opzione per l'adesione al consolidato fiscale nazionale. Inoltre al 31 dicembre 2016 la controllata 7Pixel S.r.l. non ha aderito al consolidato fiscale nazionale.

---

La *joint venture*, l’Emittente ed il socio con il quale si esercita il controllo congiunto, hanno aderito al regime di trasparenza fiscale, in virtù del quale l’utile imponibile prodotto dalla *joint venture* viene attribuito ai soci nel periodo di produzione del reddito, indipendentemente dall’effettiva percezione del reddito da parte dei soci, ovvero anche quando gli utili non sono effettivamente distribuiti. Il reddito imponibile viene trasferito ai soci che detengono le quote della *joint venture* alla data di chiusura del periodo d’imposta, in proporzione alle quote di partecipazione detenute all’inizio del periodo d’imposta. Il debito tributario trasferito dalla *joint venture* è iscritto tra le “Passività per imposte correnti”, con contestuale rilevazione del credito verso la *joint venture* tra le “Altre attività correnti”.

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

P) Utile per azione

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

Q) Uso di stime

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

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

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

R) Nuovi principi applicabili a partire dall’esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 ma che non hanno generato effetti per l’Emittente

Si segnala che i seguenti principi contabili, emendamenti ed interpretazioni, efficaci dal 1° gennaio 2016, non sono rilevanti o non hanno generato effetti rilevanti per l’Emittente:

- IFRS 14 “Regolazione rate”;
- emendamenti all’IFRS 11 – “Accordi di compartecipazione: contabilizzazione delle acquisizioni di interessenze in attività congiunte”;
- emendamenti allo IAS 16 “Immobili, impianti e macchinari” e allo IAS 38 “Immobilizzazioni immateriali” – “Chiarimenti sui metodi di ammortamento accettabili”;

- emendamenti allo IAS 16 “Immobili, impianti e macchinari” e allo IAS 41 “Agricoltura: piante fruttifere”;
- emendamenti allo IAS 27 “Prospetti contabili bilancio separato, sul metodo del patrimonio netto”;
- miglioramenti annuali 2012-2014;
- IFRS 7 “Strumenti finanziari: informativa”;
- emendamenti allo IAS 19 “Fondi per benefici ai dipendenti”;
- emendamenti allo IAS 1 “Prospetti di bilancio” sull’informativa da fornire;
- emendamenti all’IFRS 10, all’IFRS 12 ed allo IAS 28 sulle partecipazioni da non consolidare.

S) Principi contabili di recente omologazione o in corso di omologazione da parte dell’Unione Europea e non ancora in vigore applicabili all’Emittente

Si segnala, infine, che per i seguenti principi contabili, emendamenti ed interpretazioni, non ancora applicabili o non adottati in via anticipata dal Gruppo, si sta valutando l’impatto sul bilancio consolidato dell’Emittente:

- IFRS 15 “Ricavi da clienti”, non ancora omologato, applicabile dal 1° gennaio 2018;
- IFRS 16 “Leasing”, non ancora omologato, applicabile dal 1° gennaio 2019;
- IFRS 9 “Strumenti finanziari”, non ancora omologato, applicabile dal 1° gennaio 2018.

Con riguardo all’IFRS 9, sulla base delle preliminari considerazioni effettuate, al momento non sono previsti impatti significativi per il Gruppo.

Con riguardo invece all’IFRS 15 e all’IFRS 16, il Gruppo inizierà a breve ad analizzare nel dettaglio la tematica, al fine di definire nel corso dei prossimi mesi quale sia l’impatto sul bilancio consolidato dell’Emittente, e di fornire una prima indicazione degli impatti e della magnitudo dello stesso all’atto della preparazione del bilancio intermedio 2017.

## 2. Analisi dei rischi

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

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

### Rischio di cambio e rischio di tasso

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

La Società presenta un indebitamento finanziario pari ad Euro 105.131 migliaia, dei quali, però, Euro 85.786 migliaia sono rappresentati da debiti finanziari a breve termine verso controllate nell’ambito del servizio di tesoreria centralizzata di Gruppo. Inoltre, le attività correnti sono costituite per Euro 39.776 migliaia da disponibilità liquide, di cui Euro 2.896 migliaia verso società controllate nell’ambito dell’attività di tesoreria centralizzata di Gruppo.

Pertanto, nell'ottica della gestione di Gruppo del rischio di tasso, non si prevede il ricorso a strumenti finanziari di copertura dei rischi in quanto, allo stato attuale, la Società ha un indebitamento (tutto a tasso variabile indicizzato a Euribor) verso parti non correlate di importo inferiore ai depositi bancari delle società del Gruppo (tutti indicizzati a Euribor), quindi l'impatto economico e finanziario di variazioni dei tassi è considerato trascurabile.

Con riguardo ai rapporti di indebitamento intrattenuti con controparti bancarie, si segnala che il tasso d'interesse sul finanziamento bancario con Intesa Sanpaolo S.p.A., sottoscritto nel corso dell'esercizio 2014, è pari al tasso Euribor a 1 mese maggiorato dell'1,89% per la fase di preammortamento (primi due anni di finanziamento) e del 2,09% per il periodo di ammortamento (cinque anni). Il tasso d'interesse sul finanziamento bancario in essere sottoscritto con Banca Popolare di Milano S.c.a.r.l. e Cariparma S.p.A. nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, è pari al tasso Euribor a 6 mesi maggiorato del 2,00% ed è soggetto a variazione nel corso della durata del contratto in base alla variazione del rapporto tra Indebitamento Finanziario Netto ed EBITDA consolidati. Si segnala che sulla base dei valori dei parametri riportati nel bilancio consolidato di Gruppo al 31 dicembre 2016, lo *spread* da applicare al finanziamento in esame a partire dal 1° luglio 2017 è previsto pari all'1,75%. Un'eventuale variazione sfavorevole del tasso d'interesse di un punto percentuale comporterebbe un onere aggiuntivo pari a Euro 191 migliaia nell'esercizio 2017. Occorre tuttavia sottolineare che una tale variazione dei tassi d'interesse sarebbe più che compensata dall'impatto positivo sulla liquidità disponibile.

Si segnala inoltre che l'Emittente persegue una politica di gestione della liquidità disponibile impiegandola in attività finanziarie a basso rischio e con scadenza entro dodici mesi. La strategia d'investimento è di mantenere tali titoli fino alla scadenza.

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 presente.

#### Rischio di liquidità

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

La Società presenta disponibilità liquide a fine esercizio pari ad Euro 39.776 migliaia, di cui Euro 2.896 migliaia verso società controllate, a fronte di passività correnti pari ad Euro 86.722 migliaia, di cui, però, Euro 85.786 migliaia, sono costituiti da debiti finanziari correnti ed altre passività correnti verso società controllate. Inoltre le attività correnti sono costituite per Euro 15.420 migliaia da crediti verso società controllate, le quali presentano una forte disponibilità di risorse liquide. Ciò consente alla Società di reperire agevolmente le risorse finanziarie per far fronte all'operatività a breve.

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

## COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA

### *ATTIVITÀ NON CORRENTI*

#### 3. Immobilizzazioni immateriali

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto e la relativa movimentazione negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2016 e 2015:

<i>(migliaia di Euro)</i>	<b>Licenze e diritti simili</b>	<b>Totale</b>
Incrementi	46	46
Ammortamenti/svalutazioni	113	113
<b>Valore netto al 31 dicembre 2015</b>	<b>59</b>	<b>59</b>
Incrementi	379	379
Ammortamenti/svalutazioni	166	166
<b>Valore netto al 31 dicembre 2016</b>	<b>272</b>	<b>272</b>

L'incremento della voce Licenze e diritti simili è dovuto principalmente all'acquisto di licenze *software* nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 per un importo pari ad Euro 256 migliaia.

#### 4. Impianti e macchinari

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio delle immobilizzazioni materiali e la relativa movimentazione negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2016 e 2015:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Impianti e macchinari	Altre immobilizzazioni materiali	Totale
<b>Costo storico al 1° gennaio 2015</b>	<b>192</b>	<b>209</b>	<b>401</b>
Acquisti	45	-	45
<b>Costo storico al 31 dicembre 2015</b>	<b>237</b>	<b>209</b>	<b>446</b>
<b>Fondo ammortamento al 1° gennaio 2015</b>	<b>70</b>	<b>160</b>	<b>230</b>
Ammortamenti	36	17	53
<b>Fondo ammortamento al 31 dicembre 2015</b>	<b>106</b>	<b>177</b>	<b>283</b>
<b>Valore netto al 31 dicembre 2015</b>	<b>131</b>	<b>32</b>	<b>163</b>
<b>Costo storico al 1° gennaio 2016</b>	<b>237</b>	<b>209</b>	<b>446</b>
Acquisti	68	64	132
<b>Costo storico al 31 dicembre 2016</b>	<b>305</b>	<b>273</b>	<b>578</b>
<b>Fondo ammortamento al 1° gennaio 2016</b>	<b>106</b>	<b>177</b>	<b>283</b>
Ammortamenti	49	21	70
<b>Fondo ammortamento al 31 dicembre 2016</b>	<b>155</b>	<b>198</b>	<b>353</b>
<b>Valore netto al 31 dicembre 2016</b>	<b>150</b>	<b>75</b>	<b>225</b>

Gli incrementi rilevati nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 sono relativi all'acquisto di impianti *hardware* di produzione per Euro 68 migliaia ed a macchine elettroniche d'ufficio per Euro 64 migliaia.

## 5. Partecipazioni in società controllate

La Società detiene il 100% del capitale sociale delle società MutuiOnline S.p.A., Centro Istruttorie S.p.A., CreditOnline Mediazione Creditizia S.p.A., CercAssicurazioni.it S.r.l., Segugio.it S.r.l., Centro Finanziamenti S.p.A., PP&E S.r.l., Effelle Ricerche S.r.l., Money360.it S.p.A., Centro Servizi Asset Management S.r.l. (in breve CESAM S.r.l.), Quinservizi S.p.A., International Service Consulting S.r.l. (in breve IN.SE.CO. S.r.l.), Segugio Servizi S.r.l., Innovazione Finanziaria SIM S.p.A. (in breve Innofin SIM S.p.A.), Klikkapromo S.r.l., Centro Processi Assicurativi S.r.l. e Finprom S.r.l., il 60% della società EuroServizi per i Notai S.r.l. ed il 51% delle società 7Pixel S.r.l. e Mikono S.r.l.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 l'Emittente ha effettuato un aumento di capitale della società Centro Finanziamenti S.p.A. per un importo pari ad Euro 1.400 migliaia ed ha inoltre effettuato versamenti in conto capitale a favore di Segugio.it S.r.l., per un importo pari ad Euro 2.000 migliaia, di Klikkapromo S.r.l., per un importo pari ad Euro 300 migliaia, e di Segugio Servizi S.r.l., per un importo pari ad Euro 160 migliaia.

Si riporta di seguito il dettaglio della voce in oggetto al 31 dicembre 2016 e 2015:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre 2016	Al 31 dicembre 2015
Partecipazioni in società controllate	69.888	66.356
<b>Totale partecipazioni immobilizzate</b>	<b>69.888</b>	<b>66.356</b>

Nella tabella si riporta la movimentazione della voce in oggetto nel corso dell'esercizio:

Partecipazioni immobilizzate	% possesso al 31 dicembre 2015	Al 31 dicembre 2015	Incrementi	Decrementi	Al 31 dicembre 2016	% possesso al 31 dicembre 2016
7 Pixel S.r.l.	51%	20.156	-	-	20.156	51%
Centro Finanziamenti S.p.A.	100%	1.011	1.436	-	2.447	100%
Centro Istruttorie S.p.A.	100%	3.210	70	-	3.280	100%
Centro Processi Assicurativi S.r.l.	100%	2.817	32	-	2.849	100%
Centro Servizi Asset Management S.r.l.	100%	65	5	-	70	100%
Cercassicurazioni.it S.r.l.	100%	3.727	47	-	3.774	100%
CreditOnline S.p.A.	100%	816	10	-	826	100%
Effelle Ricerche S.r.l.	100%	20	2	-	22	100%
Euroservizi per i Notai S.r.l.	60%	367	1	-	368	60%
FINPROM S.r.l.	100%	123	4	-	127	100%
IN.SE.CO. S.r.l.	100%	9.191	-	-	9.191	100%
Innovazione Finanziaria SIM S.p.A.	100%	2.000	-	-	2.000	100%
Klikkapromo S.p.A.	100%	200	300	(473)	27	100%
Mikono S.r.l.	51%	125	-	-	125	51%
Money360.it S.p.A.	100%	8	7	-	15	100%
MutuiOnline S.p.A.	100%	3.597	54	-	3.651	100%
PP&E S.r.l.	100%	305	1	-	306	100%
Quinservizi S.p.A.	100%	7.090	18	-	7.108	100%
Segugio Servizi S.r.l.	100%	10	160	(148)	22	100%
Segugio.it S.r.l.	100%	11.518	2.006	-	13.524	100%
<b>Totale partecipazioni immobilizzate</b>		<b>66.356</b>	<b>4.153</b>	<b>(621)</b>	<b>69.888</b>	

Nel dettaglio, oltre all'aumento di capitale ed ai versamenti in conto capitale sopramenzionati, gli incrementi includono altresì il costo delle *stock option*, assegnate a dipendenti e collaboratori delle controllate nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 per un importo pari ad Euro 293 migliaia, per le quali non vi è nessun meccanismo di riaddebito del costo sostenuto in capo alle controllate.

Inoltre nel corso della valutazione del valore della partecipazione alla fine dell'esercizio si è ritenuto che le controllate Klikkapromo S.r.l. e Segugio Servizi S.r.l., che presentavano un valore di iscrizione superiore al valore del patrimonio netto delle società, mostrassero degli indicatori di *impairment* che il *management* ha ritenuto essere di carattere durevole e, pertanto, le due partecipazioni sono state svalutate per un importo complessivo pari ad Euro 621 migliaia. La svalutazione è stata rilevata a conto economico tra gli oneri da partecipazione.

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

**Ragione sociale: 7PIXEL S.R.L.**

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

Capitale sociale	11
Utile civilistico 2016	1.126
Patrimonio netto	25.246
Patrimonio netto <i>pro quota</i>	12.875
Valore della partecipazione a bilancio	20.156

In relazione a 7Pixel S.r.l. il valore d'iscrizione della partecipazione è superiore al valore *pro quota* del patrimonio netto della società controllata.

Pertanto il Consiglio di Amministrazione ha predisposto il test d'*impairment* al fine di determinare il valore recuperabile della partecipazione. Tale esercizio è basato sul metodo del valore in uso, per il quale si è ricorso alla stima dei flussi di cassa generati dalla partecipazione stessa. Le previsioni dei flussi di cassa operativi derivano dal budget 2017 e dai piani strategici predisposti dalla società per il periodo 2018-2019 e approvati dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 14 marzo 2017.

Le ipotesi principali con riferimento alla determinazione del valore in uso della partecipazione sono i flussi di cassa operativi nel periodo di tre anni coperto dalle proiezioni, il tasso di sconto e il tasso di crescita utilizzato per la determinazione del valore terminale, pari all'1,3%.

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

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

Il valore in uso della partecipazione è stato determinato attualizzando il valore dei flussi finanziari futuri stimati, incluso il valore terminale, che si suppone deriveranno da un uso continuativo delle attività, a un tasso di sconto, al netto delle tasse, aggiustato per il rischio e che riflette il costo medio ponderato del capitale. In particolare, il tasso di sconto utilizzato è il Weighted Average Cost of Capital ("WACC"), per la cui determinazione è stato fatto riferimento a indicatori e parametri osservabili sul mercato di riferimento della partecipazione, al valore corrente del denaro e ai rischi specifici connessi al business oggetto di valutazione: il tasso di sconto utilizzato alla data di riferimento della valutazione è pari al 8,88%.

Al 31 dicembre 2016, il valore d'uso della partecipazione in 7Pixel S.r.l., determinato in base alle metodologie e alle assunzioni sopra descritte, risulta essere superiore al valore contabile della partecipazione stessa.

---

**Ragione sociale: CERCASSICURAZIONI.IT S.R.L.**

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

Capitale sociale	100
Utile civilistico 2016	1.988
Patrimonio netto	5.487
Valore della partecipazione a bilancio	3.774

---

**Ragione sociale: CENTRO FINANZIAMENTI S.P.A.**

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

Capitale sociale	2.000
Utile civilistico 2016	1.723
Patrimonio netto	4.299
Valore della partecipazione a bilancio	2.447

---

**Ragione sociale: CENTRO ISTRUTTORIE S.P.A.**

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

Capitale sociale	500
Utile civilistico 2016	5.526
Patrimonio netto	17.011
Valore della partecipazione a bilancio	3.280

**Ragione sociale: CENTRO PROCESSI ASSICURATIVI S.R.L.**

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

Capitale sociale	50
Utile civilistico 2016	227
Patrimonio netto	462
Valore della partecipazione a bilancio	2.849

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

Pertanto il Consiglio di Amministrazione ha predisposto il test d'*impairment* al fine di determinare il valore recuperabile della partecipazione. Tale esercizio è basato sul metodo del valore in uso, per il quale si è ricorso alla stima dei flussi di cassa generati dalla partecipazione stessa. Le previsioni dei flussi di cassa operativi derivano dal budget 2017 e dai piani strategici predisposti dalla società per il periodo 2018-2019 e approvati dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 14 marzo 2017.

Le ipotesi principali con riferimento alla determinazione del valore in uso della partecipazione sono i flussi di cassa operativi nel periodo di tre anni coperto dalle proiezioni e il tasso di crescita utilizzato per la determinazione del valore terminale, pari all'1,3%.

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

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

Il valore in uso della partecipazione è stato determinato attualizzando il valore dei flussi finanziari futuri stimati, incluso il valore terminale, che si suppone deriveranno da un uso continuativo delle attività, a un tasso di sconto, al netto delle tasse, aggiustato per il rischio e che riflette il costo medio ponderato del capitale. In particolare, il tasso di sconto utilizzato è il Weighted Average Cost of Capital ('WACC'), per la cui determinazione è stato fatto riferimento a indicatori e parametri osservabili sul mercato di riferimento della partecipazione, al valore corrente del denaro e ai rischi specifici connessi al business oggetto di valutazione: il tasso di sconto utilizzato alla data di riferimento della valutazione è pari al 7,28%.

Al 31 dicembre 2016, il valore d'uso della partecipazione in Centro Processi Assicurativi S.r.l., determinato in base alle metodologie e alle assunzioni sopra descritte, risulta essere superiore al valore contabile della partecipazione stessa.

**Ragione sociale: CESAM S.R.L.**

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

Capitale sociale	10
Utile civilistico 2016	1.465
Patrimonio netto	3.617
Valore della partecipazione a bilancio	70

**Ragione sociale: CREDITONLINE MEDIAZIONE CREDITIZIA S.P.A.**

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

Capitale sociale	200
Utile civilistico 2016	1.830
Patrimonio netto	7.838
Valore della partecipazione a bilancio	826

**Ragione sociale: EFFELLE RICERCHE S.R.L.**

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

Capitale sociale	10
Utile civilistico 2016	692
Patrimonio netto	2.254
Valore della partecipazione a bilancio	22

**Ragione sociale: EUROSERVIZI PER I NOTAI S.R.L.**

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

Capitale sociale	10
Utile civilistico 2016	2.813
Patrimonio netto	2.072
Patrimonio netto <i>pro quota</i>	1.243
Valore della partecipazione a bilancio	368

**Ragione sociale: FINPROM S.R.L.**

Sede legale: Romania, Arad, Str. Cocorilor n. 24/A

Capitale sociale	10
Utile civilistico 2016	1.331
Patrimonio netto	2.669
Valore della partecipazione a bilancio	127

**Ragione sociale: INNOFIN SIM S.P.A.**

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

Capitale sociale	2.000
Perdita civilistica 2016	494
Patrimonio netto	1.431
Valore della partecipazione a bilancio	2.000

In relazione a Innofin SIM S.p.A. il valore d'iscrizione della partecipazione è superiore al valore del patrimonio netto della società controllata. Si precisa che tale differenza di valore della partecipazione non rappresenta un indicatore di *impairment* in quanto la controllata è in fase di *start up* e le prospettive per i prossimi esercizi sono di flussi di cassa positivi, come evidenziato dal budget 2017 della controllata. A tal proposito si precisa che in data 4 febbraio 2016 la controllata ha ottenuto l'autorizzazione ad operare da parte delle Autorità di Vigilanza, e che l'operatività è stata avviata nella seconda metà dell'esercizio. 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

---

**Ragione sociale: IN.SE.CO. S.R.L.**

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

Capitale sociale	10
Utile civilistico 2016	1.197
Patrimonio netto	5.401
Valore della partecipazione a bilancio	9.191

---

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

Pertanto il Consiglio di Amministrazione ha predisposto il test d'*impairment* al fine di determinare il valore recuperabile della partecipazione. Tale esercizio è basato sul metodo del valore in uso, per il quale si è ricorso alla stima dei flussi di cassa generati dalla partecipazione stessa. Le previsioni dei flussi di cassa operativi derivano dal budget 2017 e dai piani strategici predisposti dalla controllata per il periodo 2018-2019 e approvati dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 14 marzo 2017.

Le ipotesi principali con riferimento alla determinazione del valore in uso della partecipazione sono i flussi di cassa operativi nel periodo di tre anni coperto dalle proiezioni e il tasso di crescita utilizzato per la determinazione del valore terminale, pari all'1,3%.

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

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

Il valore in uso della partecipazione è stato determinato attualizzando il valore dei flussi finanziari futuri stimati, incluso il valore terminale, che si suppone deriveranno da un uso continuativo delle attività, a un tasso di sconto, al netto delle tasse, aggiustato per il rischio e che riflette il costo medio ponderato del capitale. In particolare, il tasso di sconto utilizzato è il Weighted Average Cost of Capital ("WACC"), per la cui determinazione è stato fatto riferimento a indicatori e parametri osservabili sul mercato di riferimento della partecipazione, al valore corrente del denaro e ai rischi specifici connessi al business oggetto di valutazione: il tasso di sconto utilizzato alla data di riferimento della valutazione è pari al 7,28%.

Al 31 dicembre 2016, il valore d'uso della partecipazione in IN.SE.CO. S.r.l., determinato in base alle metodologie e alle assunzioni sopra descritte, risulta essere superiore al valore contabile della partecipazione stessa.

---

**Ragione sociale: KLIKKAPROMO S.P.A.**

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

Capitale sociale	10
Perdita civilistica 2016	690
Patrimonio netto	29
Valore della partecipazione a bilancio	27

---

**Ragione sociale: MIKONO S.R.L.**

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

Capitale sociale	10
Perdita civilistica 2016	34
Patrimonio netto	69
Patrimonio netto <i>pro quota</i>	35
Valore della partecipazione a bilancio	125

---

In relazione a Mikono S.r.l. il valore d'iscrizione della partecipazione è superiore al valore *pro quota* del patrimonio netto della società controllata. Si precisa che tale differenza di valore della partecipazione non rappresenta un indicatore di *impairment* in quanto la controllata è in fase di *start up* e le prospettive per i prossimi esercizi sono di flussi di cassa positivi, come evidenziato dal budget 2017 e dai piani strategici predisposti dalla controllata per il periodo 2018-2019 e approvati dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 14 marzo 2017.

---

**Ragione sociale: MONEY360.IT S.R.L.**

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

Capitale sociale	120
Utile civilistico 2016	227
Patrimonio netto	760
Valore della partecipazione a bilancio	15

---

**Ragione sociale: MUTUIONLINE S.P.A.**

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

Capitale sociale	1.000
Utile civilistico 2016	6.291
Patrimonio netto	38.354
Valore della partecipazione a bilancio	3.651

---

**Ragione sociale: PP&E S.R.L.**

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

Capitale sociale	100
Utile civilistico 2016	320
Patrimonio netto	608
Valore della partecipazione a bilancio	306

**Ragione sociale: QUINSERVIZI S.P.A.**

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

Capitale sociale	150
Utile civilistico 2016	554
Patrimonio netto	2.854
Valore della partecipazione a bilancio	7.108

In relazione a Quinservizi S.p.A. il valore d'iscrizione della partecipazione è superiore al valore del patrimonio netto della società controllata.

Pertanto il Consiglio di Amministrazione ha predisposto il test d'*impairment* al fine di determinare il valore recuperabile della partecipazione. Tale esercizio è basato sul metodo del valore in uso, per il quale si è ricorso alla stima dei flussi di cassa generati dalla partecipazione stessa. Le previsioni dei flussi di cassa operativi derivano dal budget 2017 e dai piani strategici predisposti dalla controllata per il periodo 2018-2019 e approvati dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 14 marzo 2017.

Le ipotesi principali con riferimento alla determinazione del valore in uso della partecipazione sono i flussi di cassa operativi nel periodo di tre anni coperto dalle proiezioni e il tasso di crescita utilizzato per la determinazione del valore terminale, pari all'1,3%.

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

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

Il valore in uso della partecipazione è stato determinato attualizzando il valore dei flussi finanziari futuri stimati, incluso il valore terminale, che si suppone deriveranno da un uso continuativo delle attività, a un tasso di sconto, al netto delle tasse, aggiustato per il rischio e che riflette il costo medio ponderato del capitale. In particolare, il tasso di sconto utilizzato è il *Weighted Average Cost of Capital* ("WACC"), per la cui determinazione è stato fatto riferimento a indicatori e parametri osservabili sul mercato di riferimento della partecipazione, al valore corrente del denaro e ai rischi specifici connessi al *business* oggetto di valutazione: il tasso di sconto utilizzato alla data di riferimento della valutazione è pari al 7,28%.

Al 31 dicembre 2016, il valore d'uso della partecipazione in Quinservizi S.p.A., determinato in base alle metodologie e alle assunzioni sopra descritte, risulta essere superiore al valore contabile della partecipazione stessa.

**Ragione sociale: SEGUGIO.IT S.R.L.**

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

Capitale sociale	10
Perdita civilistica 2016	1.829
Patrimonio netto	817
Valore della partecipazione a bilancio	13.524

In relazione a Segugio.it S.r.l., il valore d'iscrizione della partecipazione è superiore al valore del patrimonio netto della società controllata. Si precisa che la società sta effettuando ingenti investimenti in costi di comunicazione per lo sviluppo ed il consolidamento del marchio "Segugio" lanciato nel corso del mese di settembre 2012.

Il Consiglio di Amministrazione ha predisposto il test d'*impairment* al fine di determinare il valore recuperabile della partecipazione. Tale esercizio è basato sul metodo del valore in uso, per il quale si è ricorso alla stima dei flussi di cassa generati dalla partecipazione stessa. Le previsioni dei flussi di cassa operativi derivano dal budget 2017 e dai piani strategici predisposti dalla controllata per il periodo 2018-2021 e approvati dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 14 marzo 2017.

Le ipotesi principali con riferimento alla determinazione del valore in uso della partecipazione sono i flussi di cassa operativi nel periodo di cinque anni coperto dalle proiezioni e il tasso di crescita utilizzato per la determinazione del valore terminale, pari all'1,3%.

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

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

Il valore in uso della partecipazione è stato determinato attualizzando il valore dei flussi finanziari futuri stimati, incluso il valore terminale, che si suppone deriveranno da un uso continuativo delle attività, a un tasso di sconto, al netto delle tasse, aggiustato per il rischio e che riflette il costo medio ponderato del capitale. In particolare, il tasso di sconto utilizzato è il *Weighted Average Cost of Capital* ("WACC"), per la cui determinazione è stato fatto riferimento a indicatori e parametri osservabili sul mercato di riferimento della partecipazione, al valore corrente del denaro e ai rischi specifici connessi al *business* oggetto di valutazione: il tasso di sconto utilizzato alla data di riferimento della valutazione è pari al 8,00%.

Al 31 dicembre 2016, il valore d'uso della partecipazione in Segugio.it S.r.l., determinato in base alle metodologie e alle assunzioni sopra descritte, risulta essere superiore al valore contabile della partecipazione stessa.

**Ragione sociale: SEGUGIO SERVIZI S.R.L.**

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

Capitale sociale	10
Perdita civilistica 2016	189
Patrimonio netto	12
Valore della partecipazione a bilancio	22

In considerazione dell'attuale situazione di volatilità dei mercati e di incertezza sulle prospettive economiche future, sono state sviluppate analisi di sensitività del valore recuperabile delle partecipazioni sottoposte ad impairment test.

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

Al fine di testare il modello di valutazione del valore in uso al mutare delle variabili, sono state simulate variazioni di due parametri chiave:

- Tasso di sconto. Aumentato e diminuito dello 0,5% punti percentuali rispetto al tasso base di attualizzazione;
- Tasso di crescita dei ricavi: per gli anni oltre la previsione analitica di Budget 2017, è stato aumentato e diminuito il tasso di crescita/flessione dei ricavi di 2 punti percentuali e simultaneamente aumentato/diminuito il tasso di crescita implicito g di 0,5% nell'intervallo.

L'analisi di sensitività, per le partecipazioni per le quali non si sono rilevate riduzioni di valore mostra i seguenti margini di tolleranza:

- Tasso di sconto: il valore in uso delle partecipazioni rimane superiore al valore contabile delle CGU anche simulando un aumento del tasso di sconto fino a un WACC del 8,62% per la partecipazione in Segugio.it S.r.l., mentre per le altre partecipazioni oggetto di impairment test il valore in uso rimane superiore al valore contabile anche a fronte di un aumento del WACC di oltre 5%;
- Ricavi e tasso di crescita "g": il valore in uso delle partecipazioni rimane superiore al valore di iscrizione anche prevedendo una flessione dei ricavi di 2 punti percentuali e diminuendo il tasso di crescita implicito dello 0,5%, ad eccezione della partecipazione in Segugio.it S.r.l., per la quale, tuttavia, si è utilizzato un approccio prudente nella determinazione del WACC che è stato aumentato per tener conto dei rischi potenziali legati all'incertezza in merito alla crescita del business. Gli amministratori ritengono che le ipotesi alla base della costruzione del Business Plan di Segugio.it S.r.l. siano prudenti, e i risultati previsti ragionevolmente raggiungibili. L'evoluzione del business di questa società verrà comunque costantemente monitorato nel corso dei prossimi mesi.

## 6. Partecipazioni in società collegate e *joint venture*

La voce in oggetto è relativa alla partecipazione in Generale Servizi Amministrativi S.r.l., in breve GSA S.r.l., società nella quale l'Emittente ha sottoscritto una quota pari al 50% del capitale sociale, per un importo pari ad Euro 50 migliaia, ed alla partecipazione nella collegata Generale Fiduciria S.p.A., società della quale l'Emittente ha acquisito il 10% del capitale sociale, a fronte del pagamento di un corrispettivo pari ad Euro 242 migliaia, corrispondente al valore di libro della quota di patrimonio netto acquisita.

## 7. Altre attività non correnti

La voce in oggetto è relativa al finanziamento a lungo termine infruttifero concesso alla controllata 7Pixel S.r.l.. Si segnala che l'attualizzazione dell'attività finanziaria utilizzando i tassi tuttora vigenti non ha impatti significativi sulla valorizzazione dell'attività stessa.

## ATTIVITÀ CORRENTI

### 8. Disponibilità liquide

La voce in oggetto è composta da depositi su conti correnti bancari e postali.

Si riporta la composizione della Posizione finanziaria netta, così come definita dalla Comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, al 31 dicembre 2016 e 2015:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre 2016	Al 31 dicembre 2015	Variazione	%
A. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	39.776	31.518	8.258	26,2%
B. Altre disponibilità liquide	-	-	-	N/A
C. Titoli detenuti fino alla scadenza o per la negoziazione	-	-	-	N/A
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>39.776</b>	<b>31.518</b>	<b>8.258</b>	<b>26,2%</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>N/A</b>
F. Debiti bancari correnti	-	-	-	N/A
G. Parte corrente dell'indebitamento bancario non corrente	(936)	(1.450)	514	-35,4%
H. Altri debiti finanziari correnti	(85.786)	(64.501)	(21.285)	33,0%
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)</b>	<b>(86.722)</b>	<b>(65.951)</b>	<b>(20.771)</b>	<b>31,5%</b>
<b>J. Posizione finanziaria corrente netta (I) + (E) + (D)</b>	<b>(46.946)</b>	<b>(34.433)</b>	<b>(12.513)</b>	<b>36,3%</b>
K. Debiti bancari non correnti	(18.409)	(21.420)	3.011	-14,1%
L. Obbligazioni emesse	-	-	-	N/A
M. Altri debiti non correnti	-	-	-	N/A
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)</b>	<b>(18.409)</b>	<b>(21.420)</b>	<b>3.011</b>	<b>-14,1%</b>
<b>O. Posizione finanziaria netta (J) + (N)</b>	<b>(65.355)</b>	<b>(55.853)</b>	<b>(9.502)</b>	<b>-17,0%</b>

Gruppo MutuiOnline S.p.A. gestisce la tesoreria a livello centralizzato. A tale sistema hanno aderito tutte le società italiane controllate al 31 dicembre 2016. La tesoreria centralizzata è finalizzata a rendere maggiormente efficiente il sistema di gestione della liquidità disponibile e degli impieghi a livello di gruppo. Pertanto tra le passività finanziarie a breve termine al 31 dicembre 2016 vi sono "Altri debiti finanziari correnti" per Euro 85.786 migliaia costituiti esclusivamente da debiti verso controllate nell'ambito della tesoreria centralizzata.

Per un maggior dettaglio del saldo relativo alle disponibilità liquide ed ai debiti finanziari correnti verso società del Gruppo si rimanda a quanto riportato nella nota 27.

## 9. Altre attività correnti

Le altre attività correnti sono così riassumibili:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre 2016	Al 31 dicembre 2015
Crediti verso società controllate per dividendi	9.000	3.000
Crediti vs. società controllate per consolidato nazionale	5.989	4.778
Crediti vs <i>joint venture</i> per trasparenza fiscale	-	1.011
Crediti vs. erario per IVA	313	302
Ratei e risconti attivi	250	126
Fornitori conto anticipi	7	142
<b>Totale altre attività correnti</b>	<b>15.559</b>	<b>9.359</b>

I crediti verso società controllate sono così suddivisi:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre 2016	Al 31 dicembre 2015
<b>Crediti per consolidato nazionale:</b>		
Crediti vs. Centro Istruttorie S.p.A.	2.078	1.677
Crediti vs. EuroServizi per i Notai S.r.l.	1.190	903
Crediti vs. Centro Servizi Asset Management S.r.l.	611	315
Crediti vs. Centro Finanziamenti S.p.A.	489	-
Crediti vs. IN.SE.CO. S.r.l.	421	571
Crediti vs. CreditOnline Mediazione Creditizia S.p.A.	289	442
Crediti vs. Effelle Ricerche S.r.l.	274	246
Crediti vs. CercAssicurazioni.it S.r.l.	238	206
Crediti vs. Quinservizi S.p.A.	222	340
Crediti vs. PP&E S.r.l.	106	16
Crediti vs. Centro Processi Assicurativi S.r.l.	71	51
Crediti vs. Segugio Servizi S.r.l.	-	11
<b>Totale crediti per consolidato nazionale</b>	<b>5.989</b>	<b>4.778</b>
<b>Crediti per dividendi:</b>		
Crediti vs. MutuiOnline S.p.A.	-	3.000
Crediti vs. CreditOnline S.p.A.	6.500	-
Crediti vs. CercAssicurazioni.it S.r.l.	2.500	-
<b>Totale crediti per dividendi</b>	<b>9.000</b>	<b>3.000</b>
<b>Totale crediti verso società controllate</b>	<b>14.989</b>	<b>7.778</b>

I crediti verso società controllate per consolidato fiscale nazionale accolgono i crediti derivanti dal trasferimento del debito IRES effettuato dalle società controllate nell'ambito del contratto di consolidato fiscale nazionale di Gruppo.

I crediti per dividendi si riferiscono ai dividendi deliberati dalle controllate CrediOnline S.p.A. e CercAssicurazioni S.r.l. nel corso del 2016, e non ancora incassati alla chiusura dell'esercizio.

Si segnala a questo proposito che nel corso dell'anno sono stati incassati i dividendi verso MutuiOnline S.p.A., che risultavano nei crediti al 31 dicembre 2015, per un importo pari ad Euro 3.000 migliaia.

## **PATRIMONIO NETTO**

### **10. Capitale sociale e riserve**

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

L'assemblea dei soci del 22 aprile 2016 ha deliberato la distribuzione di un dividendo unitario di Euro 0,15 per azione. Tale dividendo è stato distribuito con stacco cedola in data 2 maggio 2016, *record date* 3 maggio 2016 e pagamento in data 4 maggio 2016. In seguito a tale delibera l'Emittente ha pagato dividendi per complessivi Euro 5.586 migliaia.

Al 31 dicembre 2016 il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato, è costituito da 39.511.870 azioni senza valore nominale. Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 non vi sono state variazioni nel numero di azioni emesse.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007, la Società ha avviato un piano di riacquisto di azioni proprie, fino ad un massimo del 2% del capitale sociale, al servizio del programma di *stock option* per amministratori, dipendenti e collaboratori del Gruppo. Nel corso degli esercizi successivi l'assemblea ha autorizzato e rinnovato il nuovo piano di riacquisto di azioni proprie, definendo limiti e finalità, fino ad un massimo del 10% del capitale sociale ovvero un maggior quantitativo consentito dalla legge pro tempore applicabile.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 l'Emittente ha acquistato 768.077 azioni proprie pari all'1,944% del capitale sociale. Durante lo stesso periodo, in seguito all'esercizio, da parte di dipendenti del Gruppo, di *stock options* maturate in loro possesso, l'Emittente ha ceduto 1.013.195 azioni proprie pari al 2,564% del capitale sociale.

Alla data del 31 dicembre 2016, la Società detiene 201.683 azioni proprie pari allo 0,510% del capitale sociale, ad un costo complessivo di Euro 1.102 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 5 migliaia al 31 dicembre 2016, e per l'eccedenza del valore di acquisto rispetto alla riduzione del capitale sociale è portata a riduzione delle riserve disponibili.

<i>(migliaia di Euro)</i>	<b>Al 31 dicembre 2016</b>	<b>Al 31 dicembre 2015</b>
<b>Valore azioni proprie</b>	<b>1.102</b>	<b>2.471</b>
(di cui) imputate in riduzione del capitale sociale	5	11
(di cui) imputate in riduzione delle altre riserve	1.097	2.460

Si segnala inoltre che le azioni dell'Emittente acquistate da tutte le società del Gruppo non superano complessivamente il 10% del capitale sociale dell'Emittente.

Il seguente prospetto illustra l'origine e la disponibilità delle voci del patrimonio netto:

	Al 31 dicembre 2016	Possibile utilizzo	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre esercizi precedenti		
				per acquisto azioni proprie	per aumento di capitale	per pagamento dividendi e destinazione utile
<i>(migliaia di Euro)</i>						
Capitale sociale	995			(35)	-	-
<b>Riserve di utili:</b>						
Riserva legale	200	B	-	-	-	-
Riserva per <i>stock option</i>	2.829	A,B	2.829	(9.637)	-	-
Risultati portati a nuovo	3.535	A,B,C	3.535	-	-	(14.452)
Risultato dell'esercizio	9.289	A,B,C	9.289			
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>16.848</b>		<b>15.653</b>			
Quota non distribuibile			2.829			
Residua quota distribuibile			12.824			

*Legenda:*

A: per aumento di capitale

B: per copertura perdite

C: per distribuzione ai soci

## PASSIVITÀ NON CORRENTI

### 11. Debiti e altre passività finanziarie

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto, costituita esclusivamente da finanziamenti da banche:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre 2016	Al 31 dicembre 2015
1 - 5 anni	958	5.939
Superiori a 5 anni	17.451	15.481
<b>Totale debiti ed altre passività finanziarie</b>	<b>18.409</b>	<b>21.420</b>

I finanziamenti da banche non correnti si riferiscono al contratto di mutuo sottoscritto in data 9 giugno 2014 con Intesa Sanpaolo S.p.A. ed al contratto di finanziamento sottoscritto con Banca Popolare di Milano S.c.a.r.l. e Cariparma S.p.A. in data 13 marzo 2015.

Il valore contabile delle passività finanziarie è rappresentativo del *fair value*.

#### Finanziamento Banca Popolare di Milano S.c.a.r.l. e Cariparma S.p.A.

In data 13 marzo 2015 l'Emittente ha sottoscritto, nell'ambito dell'operazione per l'acquisizione, da parte del Gruppo, della partecipazione di controllo in 7Pixel S.r.l., un contratto di finanziamento bancario con Banca Popolare di Milano S.c.a.r.l. e Cariparma S.p.A., per un importo complessivo pari ad Euro 15.000 migliaia, con struttura *bullet* a 7 anni.

L'attuale piano di rimborso del contratto di mutuo sottoscritto con Banca Popolare di Milano S.c.a.r.l. e Cariparma S.p.A. prevede il rimborso dell'intera quota capitale, pari ad Euro 15.000 migliaia, in un'unica soluzione alla scadenza del finanziamento, il 31 marzo 2022. I costi sostenuti dalla società per la sottoscrizione del contratto di mutuo, per un importo pari ad Euro 241 migliaia, sono stati distribuiti lungo l'intera durata del finanziamento. Il finanziamento è contabilizzato secondo il metodo del costo ammortizzato.

Lo *spread* applicato al tasso d'interesse contrattuale è rideterminato ad ogni scadenza di pagamento sulla base del rapporto tra Indebitamento Finanziario Netto ed EBITDA risultante dalla situazione patrimoniale finanziaria consolidata del Gruppo. Per Indebitamento Finanziario Netto si intende

l'indebitamento finanziario al netto di finanziamenti soci integralmente subordinati, disponibilità liquide ed attività finanziarie negoziabili. Sulla base dei valori di tali parametri riportati nella relazione finanziaria consolidata al 31 dicembre 2016, lo *spread* da applicare al finanziamento in esame a partire dal 1° luglio 2017 è previsto pari all'1,75%.

Inoltre, il Gruppo è tenuto al rispetto dei seguenti parametri finanziari consolidati, come risultanti 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: i) rapporto tra Indebitamento Finanziario Netto ed EBITDA non superiore a 2,5 fino al 31 dicembre 2016 compreso e non superiore a 2,0 alle scadenze successive; ii) rapporto tra Free Cash Flow e Servizio del Debito non inferiore a 1,1, dove per Servizio del Debito si intende la quota di Indebitamento Finanziario, compresi gli oneri finanziari netti, liquidati nel periodo preso in esame.

Tali parametri finanziari risultano rispettati alla data del 31 dicembre 2016.

#### Finanziamento Intesa Sanpaolo S.p.A.

L'attuale piano di rimborso del contratto di mutuo sottoscritto con Intesa Sanpaolo S.p.A., contrattualmente articolato in 84 rate posticipate, di cui le prime 24 solo di interessi, è sintetizzato nella tabella seguente:

<i>(migliaia di Euro)</i>	<b>Al 31 dicembre 2016</b>	<b>Al 31 dicembre 2015</b>
- tra uno e due anni	992	965
- tra due e tre anni	1.010	988
- tra tre e quattro anni	1.030	1.011
- tra quattro e cinque anni	522	1.035
- oltre i cinque anni	-	527
<b>Totale</b>	<b>3.554</b>	<b>4.526</b>

In merito al finanziamento con Intesa Sanpaolo S.p.A. il Gruppo è tenuto al rispetto dei seguenti parametri finanziari consolidati, come risultanti dal bilancio consolidato al termine di ciascuno degli esercizi chiusi durante la vigenza del contratto: i) patrimonio netto consolidato superiore ad Euro 10.000 migliaia; ii) indebitamento finanziario netto consolidato inferiore al maggior valore tra tre volte l'EBITDA consolidato ed Euro 10.000 migliaia. Tali parametri sono stati sempre rispettati dalla data di stipula del contratto di finanziamento, e risultano rispettati anche alla data del 31 dicembre 2016.

## 12. Fondi per benefici ai dipendenti

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto:

<i>(migliaia di Euro)</i>	<b>Al 31 dicembre 2016</b>	<b>Al 31 dicembre 2015</b>
TFR	264	217
Trattamento fine mandato	114	77
<b>Totale fondi per benefici a dipendenti</b>	<b>378</b>	<b>294</b>

Le principali ipotesi/assunzioni utilizzate per la determinazione attuariale del Fondo TFR sono le seguenti:

	Al 31 dicembre 2016	Al 31 dicembre 2015
<b>IPOTESI ECONOMICHE</b>		
Incremento del costo della vita	1,50%	1,75%
Tasso di attualizzazione	1,31%	2,03%
Incremento retributivo	2,50%	2,75%
Tasso annuo incremento TFR	2,63%	2,81%

#### IPOTESI DEMOGRAFICHE

Probabilità di decesso	Sono state considerate le probabilità di decesso della popolazione italiana rilevate dall'ISTAT nell'anno 2002 distinte per sesso.
Probabilità di invalidità	Sono state considerate le probabilità d'inabilità, distinte per sesso, adottate nel modello INPS per le proiezioni al 2010. Tali probabilità sono state costruite partendo dalla distribuzione per età e sesso delle pensioni vigenti al 1 gennaio 1987 con decorrenza 1984, 1985, 1986 relative al personale del ramo credito
Probabilità di dimissioni	Per le probabilità di uscita dall'attività lavorativa per cause diverse dalla morte sono state considerate delle frequenze annue del 2,50% per i dipendenti con contratto a tempo indeterminato e del 15,00% per i dipendenti con contratto a tempo determinato, per tutte le società del Gruppo
Probabilità di pensionamento	Si è supposto il raggiungimento del primo dei requisiti pensionabili validi per l'Assicurazione Generale Obbligatoria
Probabilità di anticipazione	Si è supposto un valore anno per anno pari al 3%

Si segnala che sono stati rilevati a patrimonio netto, tramite l'imputazione a conto economico complessivo, le perdite attuariali derivanti dalla valutazione della passività al 31 dicembre 2016. Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della movimentazione del fondo trattamento di fine rapporto con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2016 e 2015:

<b>Valore finale al 31 dicembre 2014</b>	<b>207</b>
Costo per prestazioni di lavoro	56
Interessi	3
Liquidazioni/anticipazioni	(14)
Perdite attuariali dell'esercizio	(35)
<b>Valore finale al 31 dicembre 2015</b>	<b>217</b>
Costo per prestazioni di lavoro	41
Interessi	5
TFR trasferito	19
Liquidazioni/anticipazioni	(14)
Perdite attuariali dell'esercizio	(4)
<b>Valore finale al 31 dicembre 2016</b>	<b>264</b>

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

<i>(migliaia di Euro)</i>	Esercizi chiusi al	
	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
Costo per prestazioni di lavoro corrente	(41)	(56)
Oneri finanziari impliciti sui fondi per indennità dipendenti	(5)	(3)
<b>Totale oneri per benefici a dipendenti</b>	<b>(46)</b>	<b>(59)</b>

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

Con riferimento invece al trattamento di fine mandato, questo è accantonato per i soli amministratori esecutivi ed è calcolato, con riferimento al loro emolumento annuale, secondo le disposizioni di cui all'art. 2120 del codice civile.

### 13. Passività per imposte differite e credito per imposte anticipate

Nella seguente tabella è fornita la movimentazione della voce in oggetto:

<i>(Migliaia di Euro)</i>	Al 1 gennaio 2016	Rilevazione	Utilizzi	Al 31 dicembre 2016	Breve termine	Lungo termine
<i>Imposte anticipate</i>						
Differenza tra valore contabile e fiscale delle immobilizzazioni materiali ed immateriali	4	1	(1)	4	4	-
Fondi per benefici ai dipendenti	(9)	14	-	5	-	5
<b>Totale imposte anticipate</b>	<b>(5)</b>	<b>15</b>	<b>(1)</b>	<b>9</b>	<b>4</b>	<b>5</b>
<i>Imposte differite passive</i>						
Dividendi deliberati ma non ancora liquidati	(41)	(108)	41	(108)	(108)	-
<b>Totale imposte differite passive</b>	<b>(41)</b>	<b>(108)</b>	<b>41</b>	<b>(108)</b>	<b>(108)</b>	<b>-</b>
<b>Totale</b>	<b>(46)</b>	<b>(93)</b>	<b>40</b>	<b>(99)</b>	<b>(104)</b>	<b>5</b>

Al 31 dicembre 2016 risultano iscritte passività per imposte differite, al netto di imposte anticipate, per Euro 99 migliaia e sono relative principalmente a ricavi imponibili negli esercizi successivi.

Al 31 dicembre 2015 risultavano invece iscritte passività per imposte differite, al netto di imposte anticipate, per Euro 46 migliaia ed erano relative a ricavi imponibili negli esercizi successivi.

### 14. Altre passività

Si tratta della passività finanziaria per il corrispettivo stimato per l'*earn-out*, pari ad Euro 5.240 migliaia, da corrispondere nel corso dell'esercizio 2018, relativo all'acquisizione del 49% della partecipazione nella controllata IN.SE.CO. S.r.l. avvenuta nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 e della passività finanziaria per il corrispettivo previsto per l'*earn-out*, pari ad Euro 50 migliaia, da corrispondere entro l'esercizio 2019, relativo all'acquisizione della partecipazione nella controllata Klikkapromo S.p.A. avvenuta nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015.

## PASSIVITÀ CORRENTI

### 15. Debiti ed altre passività finanziarie a breve termine

La voce “Debiti ed altre passività finanziarie a breve termine” comprende, oltre ai debiti finanziari verso società controllate derivanti dall’attività di tesoreria centralizzata di Gruppo gestita dall’Emittente, per la quale si rimanda alla successiva nota 27, anche la quota corrente del debito per i finanziamenti in essere per un importo pari ad Euro 936 migliaia.

Si segnala infine che l’incremento della voce in oggetto al 31 dicembre 2016 rispetto all’esercizio precedente è dovuta all’aumento dei debiti finanziari verso società controllate derivanti dall’attività di tesoreria centralizzata di Gruppo gestita dall’Emittente, per la quale si rimanda alla successiva nota 27.

### 16. Debiti commerciali ed altri debiti

L’importo in bilancio, pari a Euro 458 migliaia (Euro 434 migliaia al 31 dicembre 2015), riguarda debiti verso fornitori, comprensivo di debiti commerciali verso società controllate per Euro 49 migliaia.

### 17. Altre passività correnti

L’importo iscritto in bilancio è dettagliato come segue:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre 2016	Al 31 dicembre 2015
Debiti verso società controllate	1.419	1.046
Debiti verso personale	286	253
Debiti verso Erario per ritenute al personale	74	68
Debiti verso istituti previdenziali	104	100
Altre passività correnti	60	655
Ratei e risconti passivi	11	30
<b>Totale altre passività correnti</b>	<b>1.954</b>	<b>2.152</b>

La voce debiti verso società controllate è costituita dai debiti al 31 dicembre 2016 maturati verso società controllate nell’ambito del consolidato fiscale.

La voce altre passività correnti presenta una forte riduzione rispetto al 31 dicembre 2015 in seguito al pagamento della passività, corrisposta nel corso dell’esercizio 2016, relativa all’*earn out* per l’acquisizione di una partecipazione del 20% nella controllata EuroServizi per i Notai S.r.l. avvenuta nel 2013.

### 18. Piani di *stock option*

Al 31 dicembre 2016 risultano in essere le seguenti *stock option* di pertinenza degli amministratori esecutivi e dei dipendenti della Società:

Data delibera assemblea	Data assegnazione	Data di maturazione	Data scadenza	# opzioni	Prezzo d’esercizio	Valore opzione
25 settembre 2014	1 ottobre 2014	1 ottobre 2017	30 settembre 2020	893.000	4,976	0,86
<b>Totale opzioni</b>				<b>893.000</b>		

Il prezzo medio ponderato delle azioni nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 è stato pari a Euro 7,582.

I costi del personale per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 includono oneri pari a Euro 257 migliaia (nel 2015 Euro 257 migliaia) relativi al piano di *stock option* di Gruppo di pertinenza degli amministratori esecutivi e dei dipendenti della Società.

## COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

### 19. Ricavi

I ricavi dell'esercizio sono prevalentemente maturati verso le società controllate e la *joint venture* GSA S.r.l.. Essi sono rappresentati dai dividendi deliberati dalle controllate e dalla *joint venture* nell'esercizio e dalla quota per servizi di regia e di consulenza professionale svolti dalla Società nei confronti delle controllate e della *joint venture* per Euro 680 migliaia.

La tabella di seguito riepiloga i dividendi deliberati dalle controllate e dalla *joint venture* nel corso degli esercizi chiusi al 31 dicembre 2016 e 2015:

(migliaia di Euro)	Esercizi chiusi al	
	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
Dividendo CercAssicurazioni S.r.l.	2.500	-
Dividendo CreditOnline Mediazione Creditizia S.p.A.	6.500	-
Dividendo EuroServizi per i Notai S.r.l.	1.508	-
Dividendo Finprom S.r.l.	-	1.990
Dividendo MutuiOnline S.p.A.	-	3.000
Dividendo GSA S.r.l.	2.250	-
<b>Totale dividendi</b>	<b>12.758</b>	<b>4.990</b>

### 20. Costi per prestazione di servizi

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2016 e 2015:

(migliaia di Euro)	Esercizi chiusi al	
	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
Consulenze tecniche, legali ed amministrative	(643)	(807)
Costi per godimento beni di terzi	(645)	(341)
Costi di comunicazione	(309)	(146)
Altre spese generali	(395)	(338)
<b>Totale costi per prestazioni di servizi</b>	<b>(1.992)</b>	<b>(1.632)</b>

L'incremento dei costi per godimento beni di terzi è dovuto all'incremento dei costi per canoni di noleggio *software* nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016.

### 21. Costo del personale

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2016 e 2015:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Esercizi chiusi al	
	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
Salari e stipendi	(661)	(692)
Compensi amministratori	(624)	(244)
Oneri sociali (previdenziali ed assistenziali)	(165)	(213)
Oneri per programmi a benefici definiti	(82)	(70)
<i>Stock option</i>	(257)	(257)
Altri costi	(15)	(15)
<b>Totale costo del personale</b>	<b>(1.804)</b>	<b>(1.491)</b>

Il numero medio di risorse umane al 31 dicembre 2016 e 2015 è il seguente:

<i>categorie</i>	2016	2015
	numero medio	numero medio
Dirigenti	1	1
Quadri	1	1
Impiegati	16	14
<b>Totale</b>	<b>18</b>	<b>16</b>

Il contratto nazionale di lavoro applicato è quello del settore del commercio.

## 22. Proventi ed oneri finanziari

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto con riferimento agli esercizi 2016 e 2015:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Esercizi chiusi al	
	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
Proventi finanziari	5	42
Oneri da partecipazioni	(621)	-
Oneri finanziari	(398)	(456)
Oneri da passività finanziarie	(96)	(492)
<b>Oneri finanziari netti</b>	<b>(1.110)</b>	<b>(906)</b>

Gli oneri da partecipazioni sono relativi alla svalutazione delle partecipazioni in Klikkapromo S.p.A. e Segugio Servizi S.r.l. già descritte in Nota 5.

Gli oneri finanziari includono gli interessi passivi maturati nell'esercizio sui finanziamenti bancari in essere per un importo pari ad Euro 380 migliaia.

Gli oneri da passività finanziarie sono relativi agli oneri derivanti dalla valutazione della passività finanziaria per l'*earn-out*, corrisposta nel corso dell'esercizio 2016, relativo all'acquisizione di una partecipazione del 20% in EuroServizi per i Notai S.r.l. avvenuta nel 2013.

## 23. Imposte

Con riferimento all'IRPEF, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, la Società ha registrato una perdita imponibile, dovuta alla non imponibilità del 95% dei dividendi percepiti nell'esercizio che,

per effetto dell'adesione al regime del consolidato fiscale, genera un beneficio d'imposta pari a Euro 933 migliaia la cui contropartita patrimoniale è stata iscritta tra i crediti d'imposta.

Per effetto della differita imponibilità di taluni ricavi e deducibilità fiscale di taluni costi rispetto alla loro competenza economica, nell'esercizio cui si riferisce il presente bilancio sono state accantonate imposte differite per Euro 99 migliaia ed utilizzate per Euro 54 migliaia.

Non è stato rilevato alcun importo ai fini IRAP.

## 24. Consolidato fiscale

Come detto, l'azione di regia trova riflesso, tra l'altro, nell'adesione, da parte della Società in qualità di consolidante, al regime di tassazione del consolidato nazionale secondo quanto previsto dall'art. 117 e seguenti del D.P.R. 917/1986. Al regime di tassazione consolidata partecipano tutte le società italiane controllate, anche indirettamente, al 31 dicembre 2016, ad eccezione di MutuiOnline S.p.A. e 7 Pixel S.r.l.

Si rammenta inoltre che il 50% del credito tributario ai fini IRES generato dalla *joint venture* Generale Servizi Amministrativi S.r.l. nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, in seguito all'adesione al regime della trasparenza fiscale, è stato trasferito all'Emittente per un importo non significativo.

Il credito tributario consolidato netto ammonta a Euro 338 migliaia ed è iscritto nella voce "Crediti d'imposta" dell'attivo patrimoniale, come riportato nella tabella:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Credito	Debito
Gruppo MutuiOnline S.p.A.	933	-
Centro Finanziamenti S.p.A.	-	489
Centro Istruttorie S.p.A.	-	2.078
Centro Processi Assicurativi S.r.l.	-	71
Centro Servizi Asset Management S.r.l.	-	611
CercAssicurazioni.it S.r.l.	-	238
CreditOnline Mediazione Creditizia S.p.A.	-	289
Effelle Ricerche S.r.l.	-	274
EuroServizi per i Notai S.r.l.	-	1.190
IN.SE.CO. S.r.l.	-	421
Innovazione Finanziari SIM S.p.A.	218	-
Klikkapromo S.r.l.	229	-
Mikono S.r.l.	13	-
Money360.it S.p.A.	151	-
PP&E S.r.l.	-	106
Quinservizi S.p.A.	-	222
Segugio Servizi S.r.l.	94	-
Segugio.it S.r.l.	714	-
Acconti IRES consolidato	3.975	-
<b>Totale crediti e debiti</b>	<b>6.327</b>	<b>5.989</b>
<b>Totale netto</b>	<b>338</b>	

## 25. Benefici a dirigenti con responsabilità strategiche e compensi a organi sociali e revisori

Il costo complessivo aziendale per gli emolumenti corrisposti agli amministratori ammonta a Euro 891 migliaia, di cui Euro 229 migliaia per *stock option*.

L'emolumento per il collegio sindacale ammonta a Euro 51 migliaia.

I compensi corrisposti alla società di revisione dalla Società nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 ammontano ad Euro 40 migliaia e sono relativi ad attività di revisione legale.

Si segnala infine che non vi sono dirigenti con responsabilità strategiche.

## 26. Classi di strumenti finanziari

Nel bilancio al 31 dicembre 2016 le attività finanziarie sono così classificabili:

- Disponibilità liquide per Euro 39.776 migliaia (2015: Euro 31.518 migliaia);
- Finanziamenti e crediti per Euro 3.817 migliaia (2015: Euro 3.912 migliaia);

Tutte le passività finanziarie iscritte nel bilancio al 31 dicembre 2016 e 2015 sono valutate al costo ammortizzato ad eccezione degli *earn out*, valutati al *fair value* (categoria 3). La metodologia di determinazione del *fair value* di tali passività è basata sull'attualizzazione dei flussi di cassa futuri (*income approach*). Gli oneri derivanti della misurazione di queste passività rilevate nel conto economico dell'esercizio 2016 sono pari a Euro 96 migliaia.

## 27. Transazioni con parti correlate

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

Nelle seguenti tabelle vengono dettagliati gli effetti economici e patrimoniali delle operazioni con parti correlate:

<i>(migliaia di Euro)</i>	<b>Rapporto</b>	<b>Al 31 dicembre 2016</b>	<b>Al 31 dicembre 2015</b>
<i>Crediti commerciali</i>			
Centro Finanziamenti S.p.A.	Controllata	24	25
Centro Istruttorie S.p.A.	Controllata	69	53
Centro Processi Assicurativi S.r.l.	Controllata	29	26
Centro Servizi Asset Management S.r.l.	Controllata	18	32
CercAssicurazioni.it S.r.l.	Controllata	2	1
CreditOnline Mediazione Creditizia S.p.A.	Controllata	22	21
Effelle Ricerche S.r.l.	Controllata	22	22
EuroServizi per i Notai S.r.l.	Controllata	55	41
Generale Servizi Amministrativi S.r.l.	<i>Joint venture</i>	26	22
IN.SE.CO. S.r.l.	Controllata	20	20
Innovazione Finanziaria SIM S.p.A.	Controllata	12	-
Klikkapromo S.r.l.	Controllata	19	-
Mikono S.r.l.	Controllata	12	5
Money360.it S.p.A.	Controllata	20	7
MutuiOnline S.p.A.	Controllata	24	22
PP&E S.r.l.	Controllata	27	25
Quinservizi S.p.A.	Controllata	42	33
Segugio Servizi S.r.l.	Controllata	6	3
Segugio.it S.r.l.	Controllata	8	8
<b>Totale crediti commerciali con parte correlate</b>		<b>457</b>	<b>366</b>

<i>(migliaia di Euro)</i>	<b>Rapporto</b>	<b>Al 31 dicembre 2016</b>	<b>Al 31 dicembre 2015</b>
<i>Debiti commerciali</i>			
7Pixel S.r.l.	Controllata	1	-
Centro Finanziamenti S.p.A.	Controllata	2	1
Centro Istruttorie S.p.A.	Controllata	5	4
Centro Servizi Asset Management S.r.l.	Controllata	1	1
CercAssicurazioni.it S.r.l.	Controllata	3	3
CreditOnline Mediazione Creditizia S.p.A.	Controllata	10	7
EuroServizi per i Notai S.r.l.	Controllata	1	-
IN.SE.CO. S.r.l.	Controllata	3	2
MutuiOnline S.p.A.	Controllata	20	15
Quinservizi S.p.A.	Controllata	3	18
<b>Totale debiti commerciali con parte correlate</b>		<b>49</b>	<b>51</b>

<i>(migliaia di Euro)</i>	<b>Rapporto</b>	<b>Al 31 dicembre 2016</b>	<b>Al 31 dicembre 2015</b>
<i>Altre attività non correnti</i>			
7Pixel S.r.l.	Controllata	3.346	3.346
<b>Totale altre attività non correnti con parti correlate</b>		<b>3.346</b>	<b>3.346</b>

<i>Altre attività correnti</i>			
Centro Finanziamenti S.p.A.	Controllata	489	-
Centro Istruttorie S.p.A.	Controllata	2.078	1.677
Centro Processi Assicurativi S.r.l.	Controllata	71	51
Centro Servizi Asset Management S.r.l.	Controllata	611	315
CercAssicurazioni.it S.r.l.	Controllata	2.738	206
CreditOnline Mediazione Creditizia S.p.A.	Controllata	6.789	442
Effelle Ricerche S.r.l.	Controllata	274	246
EuroServizi per i Notai S.r.l.	Controllata	1.190	903
Generale Servizi Amministrativi S.r.l.	<i>Joint venture</i>	-	1.011
IN.SE.CO. S.r.l.	Controllata	421	571
MutuiOnline S.p.A.	Controllata	-	3.000
PP&E S.r.l.	Controllata	106	16
Quinservizi S.p.A.	Controllata	222	340
Segugio Servizi S.r.l.	Controllata	-	11
<b>Totale altre attività correnti con parti correlate</b>		<b>14.989</b>	<b>8.789</b>

<i>(migliaia di Euro)</i>	<b>Rapporto</b>	<b>Al 31 dicembre 2016</b>	<b>Al 31 dicembre 2015</b>
<i>Altre passività correnti</i>			
Centro Finanziamenti S.p.A.	Controllata	-	67
Innovazione Finanziari SIM S.p.A.	Controllata	218	23
Klikkapromo S.r.l.	Controllata	229	-
Mikono S.r.l.	Controllata	13	10
Money360.it S.p.A.	Controllata	151	95
Segugio Servizi S.r.l.	Controllata	94	-
Segugio.it S.r.l.	Controllata	714	851
<b>Totale altre passività correnti con parti correlate</b>		<b>1.419</b>	<b>1.046</b>

<i>(migliaia di Euro)</i>	<b>Rapporto</b>	<b>Al 31 dicembre 2016</b>	<b>Al 31 dicembre 2015</b>
<i>Disponibilità liquide</i>			
Centro Processi Assicurativi S.r.l.	Controllata	-	581
Klikkapromo S.r.l.	Controllata	420	99
Mikono S.r.l.	Controllata	21	-
Money360.it S.p.A.	Controllata	134	667
PP&E S.r.l.	Controllata	1.987	1.973
Segugio.it S.r.l.	Controllata	334	381
<b>Totale disponibilità liquide con parti correlate</b>		<b>2.896</b>	<b>3.701</b>

<i>Debiti e altre passività finanziarie a breve termine</i>			
7Pixel S.r.l.	Controllata	1.355	1.505
Centro Finanziamenti S.p.A.	Controllata	5.281	1.921
Centro Istruttorie S.p.A.	Controllata	14.853	8.279
Centro Processi Assicurativi S.r.l.	Controllata	571	-
Centro Servizi Asset Management S.r.l.	Controllata	3.315	2.340
CercAssicurazioni.it S.r.l.	Controllata	7.417	4.479
CreditOnline Mediazione Creditizia S.p.A.	Controllata	14.149	12.372
Effelle Ricerche S.r.l.	Controllata	1.520	876
EuroServizi per i Notai S.r.l.	Controllata	690	2.127
IN.SE.CO. S.r.l.	Controllata	5.532	4.507
Mikono S.r.l.	Controllata	-	95
MutuiOnline S.p.A.	Controllata	26.861	24.260
Quinservizi S.p.A.	Controllata	3.745	1.718
Segugio Servizi S.r.l.	Controllata	497	22
<b>Totale debiti ed altre passività finanziarie con parti correlate</b>		<b>85.786</b>	<b>64.501</b>

Le attività non correnti sono relative al finanziamento concesso alla controllata 7Pixel S.r.l. nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015.

Le altre attività sono relative ai crediti al 31 dicembre 2016 verso controllate per dividendi deliberati e non ancora pagati e per l'adesione al regime di consolidato fiscale.

Le altre passività correnti sono relative ai debiti al 31 dicembre 2016 verso controllate per l'adesione al regime di consolidato fiscale.

La tesoreria delle società italiane del Gruppo è gestita centralmente dall'Emittente. I rapporti finanziari riportati in tabella si riferiscono ai saldi attivi e passivi dei conti correnti di tesoreria centralizzata delle società controllate verso l'Emittente al 31 dicembre 2016.

<i>(migliaia di Euro)</i>	Rapporto	Esercizi chiusi al	
		31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
<i>Ricavi</i>			
7Pixel S.r.l.	Controllata	85	-
Centro Finanziamenti S.p.A.	Controllata	24	25
Centro Istruttorie S.p.A.	Controllata	61	53
Centro Processi Assicurativi S.r.l.	Controllata	25	26
Centro Servizi Asset Management S.r.l.	Controllata	29	32
CercAssicurazioni.it S.r.l.	Controllata	2.501	1
CreditOnline Mediazione Creditizia S.p.A.	Controllata	6.529	21
Effelle Ricerche S.r.l.	Controllata	21	21
EuroServizi per i Notai S.r.l.	Controllata	1.696	41
Finprom S.r.l.	Controllata	-	1.990
Generale Servizi Amministrativi S.r.l.	<i>Joint venture</i>	2.276	22
IN.SE.CO. S.r.l.	Controllata	20	20
Innovazione Finanziari SIM S.p.A.	Controllata	12	-
Klikkapromo S.r.l.	Controllata	19	-
Mikono S.r.l.	Controllata	12	5
Money360.it S.p.A.	Controllata	19	6
MutuiOnline S.p.A.	Controllata	30	3.021
PP&E S.r.l.	Controllata	24	24
Quinservizi S.p.A.	Controllata	43	33
Segugio Servizi S.r.l.	Controllata	6	3
Segugio.it S.r.l.	Controllata	6	6
<b>Totale ricavi con parti correlate</b>		<b>13.438</b>	<b>5.350</b>
<i>Altri proventi</i>			
7Pixel S.r.l.	Controllata	6	-
Centro Istruttorie S.p.A.	Controllata	17	-
Centro Processi Assicurativi S.r.l.	Controllata	4	-
Centro Servizi Asset Management S.r.l.	Controllata	9	-
CercAssicurazioni.it S.r.l.	Controllata	1	-
CreditOnline Mediazione Creditizia S.p.A.	Controllata	1	-
Generale Servizi Amministrativi S.r.l.	<i>Joint venture</i>	1	-
MutuiOnline S.p.A.	Controllata	3	-
PP&E S.r.l.	Controllata	2	-
Quinservizi S.p.A.	Controllata	8	-
<b>Totale Altri proventi con parti correlate</b>		<b>52</b>	<b>-</b>
<i>Costi per prestazioni di servizi</i>			
PP&E S.r.l.	Controllata	303	338
Quinservizi S.p.A.	Controllata	45	180
<b>Totale costi per prestazioni di servizi con parti correlate</b>		<b>348</b>	<b>518</b>

---

I ricavi conseguiti nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, fanno riferimento prevalentemente ai dividendi distribuiti dalle controllate e, per la parte restante, ai servizi di regia ed a prestazioni professionali fatturati dalla Società alle società controllate.

I costi per prestazioni di servizi sono relativi a costi affitti passivi e per servizi di *office residence* prestati da PP&E S.r.l.

Si segnalano infine proventi finanziari con parti correlate pari ad Euro 1 migliaio ed oneri finanziari pari ad Euro 12 migliaia relativi agli interessi maturati nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 sui conti correnti di tesoreria centralizzata.

Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 non sono stati individuati altri rapporti con ulteriori parti correlate.

## **28. Eventi successivi**

Nell'ambito del piano di riacquisto di azioni proprie nei limiti e con le finalità stabilite dall'assemblea del 22 aprile 2016, successivamente al 31 dicembre 2016, l'Emittente ha acquistato ulteriori 29.361 azioni proprie pari allo 0,074% del capitale sociale. Alla data di approvazione del presente Bilancio Separato, l'Emittente detiene complessivamente 231.044 azioni proprie pari complessivamente allo 0,585% circa del capitale sociale.

Milano, 14 marzo 2017

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

---



**RELAZIONE SUL GOVERNO SOCIETARIO E GLI ASSETTI PROPRIETARI**  
*ai sensi dell'art. 123-bis del Testo Unico della Finanza*

(modello di amministrazione e controllo tradizionale)

Emittente: Gruppo MutuiOnline S.p.A.

Sito: [www.gruppomol.it](http://www.gruppomol.it)

Esercizio a cui si riferisce la Relazione: 2016

Data di approvazione della Relazione: 14 marzo 2017

Data di pubblicazione della Relazione: 31 marzo 2017

---

## 5. RELAZIONE SUL GOVERNO SOCIETARIO E GLI ASSETTI PROPRIETARI

### GLOSSARIO

**Borsa Italiana:** Borsa Italiana S.p.A.

**Codice di Autodisciplina:** il Codice di Autodisciplina delle società quotate approvato nel luglio 2015 dal Comitato per la *Corporate Governance* e promosso da Borsa Italiana S.p.A., ABI, Ania, Assogestioni, Assonime e Confindustria.

**Collegio Sindacale:** il collegio sindacale dell'Emittente.

**CONSOB:** Commissione Nazionale per le Società e la Borsa.

**Consiglio o Consiglio di Amministrazione:** il consiglio di amministrazione dell'Emittente.

**Emittente o Società:** Gruppo MutuiOnline S.p.A., con sede legale in Milano, via F. Casati 1/A.

**Esercizio:** l'esercizio sociale a cui si riferisce la Relazione.

**Gruppo:** indica le società del gruppo dell'Emittente.

**Istruzioni al Regolamento di Borsa:** le Istruzioni al Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana.

**Regolamento di Borsa:** il Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana.

**Regolamento Emittenti CONSOB:** il Regolamento emanato dalla CONSOB con deliberazione n. 11971 del 1999 (come successivamente modificato) in materia di emittenti.

**Regolamento Mercati CONSOB:** il Regolamento emanato dalla CONSOB con deliberazione n. 16191 del 2007 (come successivamente modificato) in materia di mercati.

**Regolamento Parti Correlate CONSOB:** il Regolamento emanato dalla CONSOB con deliberazione n. 17221 del 12 marzo 2010 (come successivamente modificato) in materia di operazioni con parti correlate.

**Relazione:** la relazione sul governo societario e gli assetti societari che le società sono tenute a redigere ai sensi dell'articolo 123-*bis* TUF.

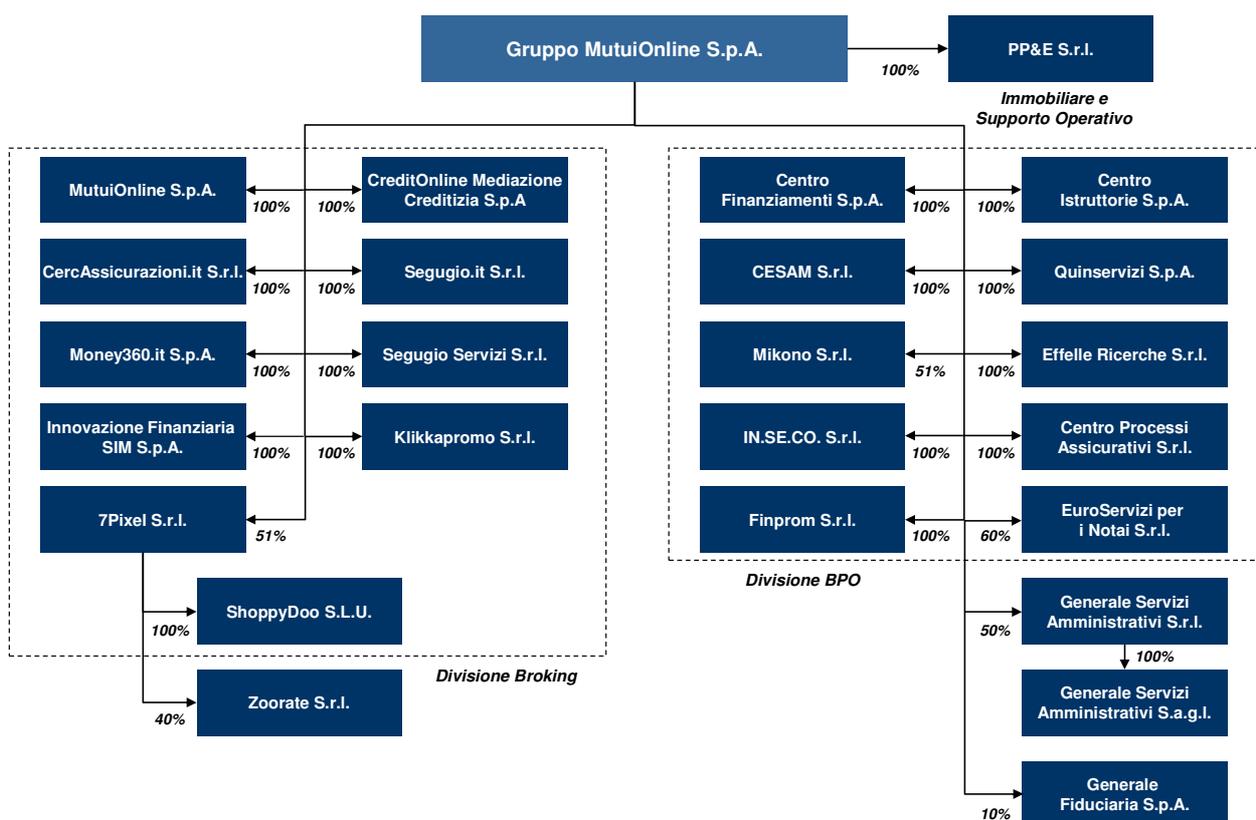
**Statuto:** lo statuto sociale vigente dell'Emittente, pubblicato anche sul sito *web* dell'Emittente, nella pagina "*Governance*", "Atto costitutivo e statuto vigente".

**Testo Unico della Finanza o TUF:** il Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998 (come successivamente modificato).

## 1. PROFILO DELL'EMITTENTE

Gruppo MutuiOnline S.p.A. (la “**Società**” o “**Emittente**”) è la *holding* di un gruppo di società 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](http://www.mutuionline.it), [www.prestitionline.it](http://www.prestitionline.it), [www.segugio.it](http://www.segugio.it) e [www.trovaprezzi.it](http://www.trovaprezzi.it)) nonché nel mercato italiano dei servizi di *outsourcing* di processi complessi per il settore finanziario (il “**Gruppo**”).

Il Gruppo, al 31 dicembre 2016, è così costituito:



Le società sopra indicate controllate dall'Emittente hanno tutte sede in Italia, ad eccezione di Finprom S.r.l., società di diritto rumeno, e ShopyDoo S.L.U., società di diritto spagnolo.

Generale Servizi Amministrativi S.r.l., *joint venture* alla quale l'Emittente partecipa al 50%, controlla Generale Servizi Amministrativi S.a.g.l., società di diritto svizzero avente sede legale in Lugano, Svizzera.

L'Emittente è organizzata secondo il modello di amministrazione e controllo tradizionale di cui agli artt. 2380-*bis* e seguenti del codice civile, che prevede l'assemblea degli azionisti, il consiglio di amministrazione e il collegio sindacale. La Società aderisce al Codice di Autodisciplina.

## 2. INFORMAZIONE SUGLI ASSETTI PROPRIETARI AL 31 DICEMBRE 2016

### 2.1. Struttura del capitale sociale

La Società ha un capitale sociale di 1.000.000,00 di euro, interamente sottoscritto e versato, suddiviso in n. 39.511.870 azioni ordinarie, senza indicazione del valore nominale.

Le azioni sono quotate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana (“MTA”), segmento STAR. Si veda la Tabella 1 in appendice relativa alle informazioni sugli assetti proprietari.

Fatto salvo quanto segue, la Società non ha emesso altri strumenti finanziari che attribuiscono il diritto di sottoscrivere azioni di nuova emissione.

L'assemblea dei soci ha approvato in data 25 settembre 2014, un piano di *stock option* per amministratori, dipendenti e collaboratori del Gruppo, che va ad aggiungersi al piano di *stock option* approvato in data 9 novembre 2010. Per maggiori informazioni sui piani di *stock option* in essere al 31 dicembre 2016, si rinvia ai documenti informativi predisposti ai sensi dell'articolo 84-*bis* del Regolamento Emittenti, depositati presso la sede sociale e pubblicati sul sito Internet della Società all'indirizzo [www.gruppomol.it](http://www.gruppomol.it) nella sezione “Governance”, “Altri documenti”. Si rinvia inoltre a quanto riportato nelle note di commento al bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 e alla relazione sulla remunerazione predisposta ai sensi dell'art. 123-*ter* del TUF e dell'art. 84-*quater* del Regolamento Emittenti.

### 2.2. Restrizioni al trasferimento di titoli

Non esistono restrizioni al trasferimento delle azioni.

### 2.3. Partecipazioni rilevanti nel capitale

Al 31 dicembre 2016, sulla base delle comunicazioni pervenute ai sensi dell'articolo 120 del TUF, l'elenco nominativo degli azionisti che partecipano direttamente o indirettamente in misura superiore al cinque per cento del capitale sociale sottoscritto, è quello presentato nella Tabella 1 in appendice relativa alle informazioni sugli assetti proprietari.

Si precisa che non vi sono azionisti di controllo.

Si segnala tuttavia che Marco Pescarmona, presidente del Consiglio di Amministrazione, detiene indirettamente il 50% del capitale sociale di Alma Ventures S.A., attraverso Guderian S.p.A., e Alessandro Fracassi, amministratore delegato, detiene indirettamente il 50% del capitale sociale di Alma Ventures S.A. attraverso Casper S.r.l., e che Alma Ventures S.A., al 31 dicembre 2016, detiene 12.841.070 azioni dell'Emittente, pari al 32,5% del capitale sociale, nessuna delle quali acquisita nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016.

Si segnala inoltre che al 31 dicembre 2016, le società del Gruppo detengono complessivamente n. 1.853.205 azioni dell'Emittente, di cui n. 201.683 azioni detenute direttamente dall'Emittente, n. 1.500.000 azioni detenute dalla controllata MutuiOnline S.p.A. e n. 151.522 azioni detenute dalla controllata Centro Istruttorie S.p.A., pari complessivamente al 4,69% circa del capitale sociale. Tali azioni, come previsto dalle norme di legge, non hanno diritto di voto in assemblea.

#### 2.4. Titoli che conferiscono diritti speciali

Non sono stati emessi titoli che conferiscono diritti speciali di controllo né poteri speciali assegnati ai titoli.

#### 2.5. Partecipazione azionaria dei dipendenti: meccanismo di esercizio dei diritti di voto

Non esiste un meccanismo di esercizio dei diritti di voto dei dipendenti.

#### 2.6. Restrizioni al diritto di voto

Non esistono restrizioni al diritto di voto.

#### 2.7. Accordi tra azionisti

Alla data di approvazione della presente Relazione, l'Emittente non è a conoscenza dell'esistenza di accordi tra gli azionisti.

#### 2.8. Clausole di *change of control* e disposizioni statutarie in materia di OPA

L'Emittente o le sue controllate non hanno stipulato accordi significativi che acquistano efficacia, sono modificati o si estinguono in caso di cambiamento di controllo della società contraente.

Lo statuto dell'Emittente non prevede deroghe alle disposizioni sulla *passivity rule* previste dall'articolo 104, commi 1 e 2, del TUF e non prevede l'applicazione delle regole di neutralizzazione contemplate dall'articolo 104-*bis*, commi 2 e 3, del TUF.

#### 2.9. Deleghe ad aumentare il capitale sociale e autorizzazioni all'acquisto di azioni proprie

In data 27 aprile 2015 l'assemblea ha attribuito al Consiglio la delega per aumentare il capitale sociale con esclusione del diritto di opzione, ai sensi degli artt. 2443 e 2441, comma 4, secondo periodo del codice civile, da liberarsi in denaro e/o in natura. La facoltà di aumentare a pagamento, in una o più volte, il capitale sociale è stata attribuita per un periodo massimo di cinque anni a decorrere dalla data di approvazione della delibera assembleare che l'ha autorizzata. L'aumento di capitale così definito comporta l'emissione, anche in più tranches, di azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale, nei limiti del 10% del numero complessivo di azioni dell'Emittente esistenti alla data della delibera assunta, nonché del 10% del capitale sociale alla data medesima. La facoltà di aumentare il capitale sociale così descritta non è stata ancora esercitata dal Consiglio.

In data 22 aprile 2016 l'assemblea ha attribuito al Consiglio la delega per aumentare il capitale sociale ai sensi degli artt. 2443 e 2441, comma 8 del codice civile. La facoltà di aumentare a pagamento, in una o più volte, il capitale sociale è stata attribuita per un periodo massimo di cinque anni a decorrere dalla data di approvazione della delibera assembleare che l'ha autorizzata. L'aumento di capitale così definito comporta l'emissione, anche in più tranches, di azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale, nel limite massimo di 3.951.187 azioni dell'Emittente e del massimo valore nominale di euro 100.000,00 da offrire in sottoscrizione ai dipendenti dell'Emittente o di società da questa controllate. Dette azioni hanno godimento regolare e devono essere liberate in denaro. La facoltà di aumentare il capitale sociale così descritta non è stata ancora esercitata dal Consiglio.

In data 22 aprile 2016 l'assemblea ordinaria della Società ha deliberato di revocare la precedente autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie assunta in data 27 aprile 2015, per la

parte non ancora eseguita, e di autorizzare il Consiglio ad effettuare operazioni di acquisto e di disposizione di azioni proprie, anche tramite le società controllate dall'Emittente, per le seguenti finalità:

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

L'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie conferita in data 22 aprile 2016 è stata concessa fino al limite massimo stabilito dalla normativa *pro tempore* applicabile, nel rispetto degli artt. 2357 e 2357-ter del codice civile, tenuto conto altresì delle azioni proprie già possedute dalla Società e delle azioni della Società possedute dalle sue controllate.

Le autorizzazioni all'acquisto sono state concesse per una durata di 18 (diciotto) mesi a decorrere dalla data di deliberazione dell'assemblea, mentre l'autorizzazione alla disposizione ha invece durata illimitata.

Alla chiusura dell'Esercizio di riferimento, le società del Gruppo detengono complessivamente n. 1.853.205 azioni dell'Emittente, mentre alla data di approvazione della presente Relazione detengono complessivamente n. 1.882.566 azioni dell'Emittente, così come dettagliato nella tabella seguente:

Società azionista	Azioni detenute al 31 dicembre 2016	Azioni detenute al 14 marzo 2017	Data ultima autorizzazione assembleare
Gruppo MutuiOnline S.p.A.	201.683	231.044	22 aprile 2016
MutuiOnline S.p.A.	1.500.000	1.500.000	20 maggio 2011
Centro Istruttorie S.p.A.	151.522	151.522	24 aprile 2008
<b>Totale</b>	<b>1.853.205</b>	<b>1.882.566</b>	

## 2.10. Attività di direzione e coordinamento

La Società non è soggetta all'attività di direzione e coordinamento di altra società ai sensi degli artt. 2497 e seguenti del codice civile.

Con riferimento alle ulteriori informazioni di cui all'articolo 123-*bis* del TUF, si precisa che:

- le informazioni su eventuali accordi tra la Società e gli amministratori che prevedono indennità in caso di dimissioni o licenziamento senza giusta causa o se il loro rapporto cessa a seguito di un'offerta pubblica di acquisto (articolo 123-*bis*, comma 1, lett. i)), sono contenute nella relazione sulla remunerazione pubblicata ai sensi dell'articolo 123-*ter* del TUF e dell'art. 84-*quater* del Regolamento Emittenti;
- le informazioni sulle norme applicabili alla nomina e alla sostituzione degli amministratori nonché alle modifiche statutarie (articolo 123-*bis*, comma 1, lett. l)), sono illustrate nel successivo paragrafo 4.1.

### 3. **COMPLIANCE**

La Società ha adottato il Codice di Autodisciplina, accessibile al pubblico sul sito web del Comitato per la Corporate Governance alla pagina <http://www.borsaitaliana.it/comitato-corporate-governance/codice/2015clean.pdf>.

Né l'Emittente né le sue controllate aventi rilevanza strategica sono soggette a disposizioni di legge non italiane che influenzano la struttura di *corporate governance* dell'Emittente.

### 4. **CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

#### 4.1. **Nomina e sostituzione degli amministratori e modifiche statutarie**

La Società è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da un minimo di sette a un massimo di dodici amministratori. L'assemblea ordinaria determina, all'atto della nomina, la durata del relativo incarico che non potrà essere superiore a tre esercizi; il mandato degli amministratori scade alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio della loro carica. Gli amministratori sono rieleggibili.

L'assunzione della carica di amministratore è subordinata al possesso dei requisiti stabiliti dalla legge, dallo Statuto e dalle altre disposizioni applicabili.

L'articolo 16, comma 14, dello Statuto, stabilisce che, fatta salva l'autorizzazione da parte del Consiglio di Amministrazione, non possono essere nominati alla carica di amministratore della Società e, se nominati, decadono dall'incarico, coloro che:

- i. abbiano, alla data della nomina, un'età superiore ai settanta anni;
- ii. non abbiano maturato un'esperienza complessiva di almeno un triennio nell'esercizio di attività di amministrazione e controllo presso società di capitali, o di attività professionali o di insegnamento universitario di ruolo in materie economiche, finanziarie, giuridiche o tecnico-scientifiche attinenti all'attività della Società;
- iii. esercitino un'attività concorrente per conto proprio o di terzi o siano amministratori o direttori generali o dirigenti in società concorrenti o società clienti della Società o che tali siano state nel precedente biennio; ovvero
- iv. siano amministratori, direttori generali o dirigenti di società iscritte all'albo dei soggetti autorizzati all'esercizio dell'attività bancaria di cui all'articolo 13 del D.Lgs. 385/1993.

Si precisa inoltre che, poiché l'Emittente è ammessa alle negoziazioni sul MTA, Segmento STAR, al fine di mantenere la qualifica deve avere all'interno del proprio Consiglio un numero adeguato di

amministratori indipendenti e, pertanto, attenersi ai criteri stabiliti dall'articolo IA.2.10.6 delle Istruzioni al Regolamento di Borsa che prevedono: almeno 2 amministratori indipendenti per consigli di amministrazione composti fino a 8 membri; almeno 3 amministratori indipendenti per consigli di amministrazione composti da 9 a 14 membri; almeno 4 amministratori indipendenti per consigli di amministrazione composti da oltre 14 membri. Inoltre, nel Codice di Autodisciplina, il criterio applicativo 3.C.3 prevede che almeno un terzo del Consiglio di Amministrazione sia costituito da amministratori indipendenti.

A norma dell'articolo 16, comma 5, dello Statuto, in ciascuna lista deve essere contenuta ed espressamente indicata la candidatura dei soggetti indipendenti, con riferimento sia al numero dei candidati da eleggere sia ai requisiti di indipendenza stabiliti per i sindaci dall'articolo 148, comma 3, del TUF, oltre ai requisiti di indipendenza stabiliti dal Codice di Autodisciplina. Inoltre, nel rispetto dell'equilibrio fra i generi ai sensi dell'articolo 147-ter, comma 1-ter, del TUF, quale introdotto dalla legge n. 120 del 12 luglio 2011, ciascuna lista – qualora non si tratti di liste che presentino un numero di candidati inferiore a tre – deve assicurare la presenza di entrambi i generi, così che i candidati del genere meno rappresentato siano, per il primo mandato successivo ad un anno dall'entrata in vigore della L. 120/2011, almeno un quinto del totale e, nei due mandati successivi, almeno un terzo del totale; il tutto con arrotondamento, in caso di numero frazionario, all'unità superiore.

L'articolo 16, commi 2 e 3, dello Statuto, stabilisce inoltre, per la nomina dell'organo amministrativo, un sistema di voto basato su liste presentate dagli azionisti che, singolarmente o congiuntamente, detengano una quota di partecipazione minima almeno pari alla quota determinata dalla CONSOB con regolamento. Si segnala che in data 25 gennaio 2017 la CONSOB con delibera n. 19856 ha deliberato la quota di partecipazione richiesta per la presentazione delle liste dei candidati per l'elezione degli organi di amministrazione e controllo delle società che hanno chiuso l'esercizio sociale il 31 dicembre 2016; poiché la capitalizzazione di mercato è inferiore o uguale a 375 milioni di euro, il flottante risulta superiore al 25% del capitale sociale e la quota di maggioranza è inferiore al 50% del capitale sociale, per l'Emittente è stata individuata come quota di partecipazione il 4,5% delle azioni con diritto di voto nell'assemblea ordinaria.

Ogni azionista, nonché gli azionisti aderenti ad un patto parasociale rilevante ai sensi dell'articolo 122 del TUF, come pure il soggetto controllante, le società controllate e quelle sottoposte a comune controllo ai sensi dell'articolo 93 del TUF, non possono presentare o concorrere a presentare, neppure per interposta persona o società fiduciaria, più di una lista, né possono votare liste diverse. Le adesioni e i voti espressi in violazione di tale divieto non sono attribuiti ad alcuna lista.

Le liste presentate dagli azionisti devono essere depositate presso la sede sociale entro il venticinquesimo giorno precedente la data dell'assemblea in prima convocazione, unitamente alla documentazione prescritta dallo Statuto tra cui è ricompreso anche un *curriculum vitae* dei candidati inclusi nella lista.

All'elezione degli amministratori si procede come segue:

- i. dalla lista che ha ottenuto la maggioranza dei voti espressi dagli azionisti, tutti i candidati meno uno, dei quali tre indipendenti oppure, nel caso in cui gli amministratori da eleggere siano meno di nove, due indipendenti; risultano eletti, in tale limite numerico, i candidati nell'ordine progressivo indicato nella lista;
- ii. dalla lista che ha ottenuto il secondo maggior numero di voti espressi dagli azionisti e che non sia collegata alla prima, il candidato indicato con il primo numero nella lista medesima.

Laddove la composizione dell'organo che ne derivi non consenta il rispetto dell'equilibrio tra i generi, tenuto conto del loro ordine di elencazione in lista, gli ultimi eletti della lista di maggioranza del genere più rappresentato decadono nel numero necessario ad assicurare l'ottemperanza al requisito, e sono sostituiti dai primi candidati non eletti della stessa lista del genere meno rappresentato. In mancanza di candidati del genere meno rappresentato all'interno della lista di maggioranza in numero sufficiente a procedere alla sostituzione, l'assemblea integra l'organo con la maggioranza di legge, assicurando il soddisfacimento del requisito.

Qualora le prime due liste ottengano un numero pari di voti, si procede a nuova votazione da parte dell'assemblea, mettendo ai voti solo le prime due liste nel rispetto, comunque, del criterio di riparto previsto dall'articolo 147-ter, comma 1-ter, del TUF.

Nel caso in cui venga presentata un'unica lista risulteranno eletti tutti i candidati di tale lista. Qualora non venga presentata alcuna lista, l'assemblea eleggerà il Consiglio di Amministrazione ai sensi di legge nel rispetto, comunque, del criterio di riparto previsto dall'articolo 147-ter, comma 1-ter, del TUF.

Se nel corso dell'esercizio vengono a mancare, per qualsiasi motivo, uno o più amministratori, il Consiglio di Amministrazione provvederà ai sensi dell'articolo 2386 del codice civile e di quanto previsto dall'articolo 16 dello Statuto.

In particolare, se uno o più degli amministratori cessati erano stati tratti da una lista contenente anche nominativi di candidati non eletti, il Consiglio di Amministrazione effettuerà la sostituzione nominando, secondo l'ordine progressivo, persone tratte dalla lista cui apparteneva l'amministratore venuto meno e che siano tuttora eleggibili e disposte ad accettare la carica. L'assemblea delibera, con le maggioranze di legge, rispettando i medesimi principi e nel rispetto, comunque, del criterio di riparto previsto dall'articolo 147-ter, comma 1-ter, del TUF.

Ove sia cessato un amministratore indipendente, la sostituzione avverrà, per quanto possibile, nominando il primo degli amministratori indipendenti non eletti nella lista da cui era stato tratto l'amministratore cessato. L'assemblea delibera, con le maggioranze di legge, rispettando i medesimi principi.

Qualora non residuino dalla lista candidati non eletti in precedenza, il Consiglio di Amministrazione provvede alla sostituzione degli amministratori cessati, senza l'osservanza di tali previsioni, ai sensi dell'articolo 2386 del codice civile, ed in modo da garantire, ove sia cessato un amministratore indipendente, il numero minimo di amministratori indipendenti previsto dalla normativa applicabile, nel rispetto, comunque, del criterio di riparto previsto dall'articolo 147-ter, comma 1-ter, del TUF. L'assemblea delibera, con le maggioranze di legge, rispettando i medesimi principi.

L'articolo 16, comma 13, dello Statuto, prevede infine che, qualora venisse a mancare la maggioranza degli amministratori, l'intero Consiglio si intenderà decaduto dovendosi convocare immediatamente l'assemblea per la nomina dei nuovi amministratori.

L'Emittente non ha adottato un esplicito piano di successione in considerazione della sostanziale fungibilità nel breve periodo degli amministratori esecutivi Marco Pescarmona e Alessandro Fracassi. Infatti, all'eventuale venir meno di uno di tali soggetti, l'amministratore esecutivo restante sarebbe in grado di garantire la continuità della gestione in ambedue le Divisioni, facendo affidamento su una solida prima linea di *management*, capace di presidiare l'attività ordinaria per il tempo necessario alla ricerca ed all'inserimento di una o più figure manageriali *senior* idonee a contribuire alla guida

strategica del Gruppo. Resta ovviamente inteso che, nell'improbabile caso in cui vengano meno contemporaneamente ambedue gli attuali amministratori esecutivi, spetterebbe invece al Consiglio di Amministrazione individuare un'adeguata modalità di gestione della situazione, senza poter far affidamento su piani pre-constituiti.

## 4.2. Composizione

L'attuale Consiglio di Amministrazione è stato nominato dall'assemblea dei soci del 23 aprile 2014, nella quale è stata presentata un'unica lista di candidati proposta dall'azionista Alma Ventures S.A., e rimarrà in carica fino all'approvazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016. L'elenco dei candidati appartenenti a tale lista ha ottenuto il voto favorevole da parte del 100% degli azionisti presenti, rappresentanti il 58,101% del capitale sociale. Tutti i candidati appartenenti a tale lista sono stati eletti.

Attualmente, il Consiglio di Amministrazione è quindi composto da 12 membri. I componenti in carica alla data del 31 dicembre 2016 sono indicati nella Tabella 2 in appendice, relativa alla struttura del Consiglio di Amministrazione e dei comitati, nonché alla partecipazione degli amministratori alle relative riunioni.

Per quanto attiene alle caratteristiche personali e professionali di ciascun amministratore, si rimanda ai *curricula* professionali di ciascun Amministratore disponibili sul sito Internet dell'Emittente, [www.gruppomol.it](http://www.gruppomol.it), nella sezione "Governance", "Assemblea e Governo societario", "2014".

A far data dalla chiusura dell'Esercizio, la composizione del Consiglio di Amministrazione non ha subito variazioni.

### Cumulo massimo agli incarichi ricoperti in altre società

Il Consiglio ha ritenuto di non definire a priori criteri generali circa il numero massimo di incarichi di amministrazione e di controllo in altre società che possa essere considerato compatibile con un efficace svolgimento del ruolo di amministratore dell'Emittente; fermo restando il dovere di ciascun consigliere di valutare la compatibilità delle cariche di amministratore e sindaco, rivestite in altre società quotate in mercati regolamentati, in società finanziarie, bancarie, assicurative o di rilevanti dimensioni, con lo svolgimento diligente dei compiti assunti come consigliere dell'Emittente, il Consiglio, con cadenza annuale, effettua una valutazione sulla base delle dichiarazioni di ciascun consigliere, ponendo particolare attenzione alla verifica dell'impegno di ciascun amministratore nel seguire in maniera costante e attenta le varie attività gestionali dell'Emittente e della partecipazione alle riunioni del Consiglio e dei comitati. Vengono inoltre prese in considerazione eventuali relazioni che potrebbero compromettere l'autonomia di giudizio, la professionalità e l'indipendenza di ciascun consigliere.

Per quanto concerne le cariche rivestite, nel corso dell'Esercizio, dagli amministratori dell'Emittente in altre società quotate, società finanziarie, bancarie o assicurative ovvero in società di rilevanti dimensioni, si rinvia alla Tabella 2A in appendice. Il Consiglio ha ritenuto tali cariche compatibili con l'incarico ricoperto nell'Emittente sulla base dei criteri sopra elencati.

### Induction Programme

Durante tutte le riunioni del Consiglio di Amministrazione, il presidente e l'amministratore delegato informano adeguatamente gli altri amministratori in merito all'andamento del settore di attività in cui

opera l'Emittente, all'andamento della gestione, alle dinamiche aziendali e all'evoluzione del quadro normativo. Oltre a questi incontri di carattere formale, i membri del Consiglio di Amministrazione vengono tenuti aggiornati sull'andamento del *business* dell'Emittente tramite flussi informativi costanti, che solitamente vengono trasmessi attraverso incontri informali e/o *conference* telefoniche. Inoltre si segnala come alcuni membri del Consiglio di Amministrazione partecipano a corsi di formazione e di aggiornamento professionale in merito a quelle tematiche regolamentari, tecniche e professionali che caratterizzano il settore nel quale operano le società del Gruppo.

### 4.3. Ruolo del Consiglio di Amministrazione

Nel corso dell'Esercizio, il Consiglio di Amministrazione si è riunito 8 volte, per una durata media delle riunioni di circa 2 ore e un quarto. A tutte le riunioni hanno partecipato almeno due membri del Collegio Sindacale e Francesco Masciandaro, direttore finanziario e dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari dell'Emittente.

Per l'anno 2017 sono state programmate 4 riunioni per l'approvazione dei documenti finanziari periodici. Nel corso del 2017, oltre alla prima riunione programmata, durante la quale è stato approvato il progetto di bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, insieme alla presente Relazione, si è tenuta una riunione non precedentemente programmata, nel corso della quale è avvenuto un aggiornamento sul tema *corporate development*, sono state discusse le linee guida per il budget consolidato 2017 e sono state conferite le deleghe per la sottoscrizione del contratto per una linea di credito.

Ai membri del Consiglio di Amministrazione vengono forniti, con modalità e tempistica adeguata, la documentazione e le informazioni necessarie per l'assunzione delle decisioni. Solitamente la documentazione viene fornita tramite posta elettronica con un anticipo di almeno 24/48 ore, ritenuto generalmente congruo e di norma rispettato, in modo da permettere a tutti i membri del Consiglio di Amministrazione di partecipare consapevolmente e attivamente alle decisioni consiliari. In alcuni casi, su argomenti di particolare rilevanza e complessità, gli amministratori esecutivi informano preventivamente i restanti membri del Consiglio di Amministrazione mediante incontri informali e/o *conference call*. Viene inoltre precisato come durante le riunioni consiliari vengono effettuati adeguati approfondimenti in merito agli argomenti dell'ordine del giorno ritenuti più significativi e strategici; il presidente e l'amministratore delegato espongono in maniera dettagliata gli argomenti trattati e sono a completa disposizione degli altri membri del Consiglio di Amministrazione per rispondere a qualsiasi tipo di chiarimento.

Il Consiglio di Amministrazione si raduna nel luogo indicato nell'avviso di convocazione, anche al di fuori della sede sociale, in Italia, in qualsiasi altro paese dell'Unione Europea, o in Svizzera tutte le volte che il presidente o un amministratore delegato lo ritenga opportuno. Il Consiglio di Amministrazione deve essere altresì convocato dal presidente quando ne è fatta richiesta scritta, con indicazione dell'ordine del giorno, da almeno due amministratori e/o da almeno un sindaco.

La convocazione è fatta almeno tre giorni lavorativi prima della riunione con lettera raccomandata (anche consegnata a mano), fax o messaggio di posta elettronica da inviarsi a ciascun amministratore e sindaco. Nei casi di urgenza, la convocazione può essere fatta con lettera consegnata a mano, fax, o posta elettronica, con preavviso di almeno un giorno.

In mancanza di formale convocazione, le riunioni del Consiglio sono validamente costituite quando siano presenti tutti gli amministratori in carica ed i sindaci effettivi.

Per la validità delle riunioni è necessaria la presenza della maggioranza dei consiglieri; è ammessa la possibilità che le adunanze del Consiglio di Amministrazione si tengano per teleconferenza o videoconferenza a condizione che sia consentito ai partecipanti di seguire la discussione e intervenire in tempo reale alla trattazione degli argomenti affrontati, nonché di visionare, ricevere e trasmettere documenti. Il Consiglio di Amministrazione si considera tenuto nel luogo in cui si trova il presidente della riunione e dove pure deve trovarsi il segretario della stessa, onde consentire la stesura e la sottoscrizione del verbale sul relativo libro.

Durante le riunioni consiliari, una volta constatato che la documentazione inerente agli argomenti all'ordine del giorno è stata precedentemente circolata a tutti i consiglieri e ai membri del Collegio Sindacale, gli amministratori esecutivi procedono all'esposizione e alla spiegazione dei vari punti all'ordine del giorno, rispondendo in modo esauriente ai quesiti e alle informazioni richieste. Ad ogni argomento trattato durante le riunioni consiliari viene dedicato il tempo necessario per consentire analisi e confronti costruttivi, che permettono di arrivare alle varie delibere con il contributo attivo di tutti i consiglieri. In riferimento agli argomenti portati in Consiglio dai comitati interni, solitamente è il presidente del comitato a prendere la parola e ad esporre le proposte e le attività svolte dal comitato stesso.

Le deliberazioni sono prese a maggioranza assoluta dei presenti. In caso di parità di voti prevale il voto del presidente del Consiglio di Amministrazione. Il voto non può essere dato per rappresentanza.

Il Consiglio di Amministrazione riveste un ruolo centrale nell'ambito dell'organizzazione aziendale e ad esso fanno capo le funzioni e la responsabilità degli indirizzi strategici ed organizzativi, nonché la verifica dell'esistenza dei controlli necessari per monitorare l'andamento della Società e del Gruppo.

Ciascun membro del Consiglio di Amministrazione è tenuto a deliberare con cognizione di causa ed in autonomia, perseguendo l'obiettivo della creazione di valore per gli azionisti, e si impegna a dedicare alla carica rivestita nella Società il tempo necessario a garantire uno svolgimento diligente delle proprie funzioni, indipendentemente dagli incarichi ricoperti al di fuori dell'Emittente, essendo consapevole delle responsabilità inerenti la carica ricoperta.

Ai sensi dell'articolo 17 dello Statuto, il Consiglio di Amministrazione è investito di tutti i poteri per la gestione della Società e a tal fine può deliberare o compiere tutti gli atti che riterrà necessari o utili per l'attuazione dell'oggetto sociale, ad eccezione di quanto riservato dalla legge e dallo Statuto all'assemblea dei soci.

In forza della medesima previsione statutaria, il Consiglio di Amministrazione è inoltre competente ad assumere, nel rispetto dell'articolo 2436 del codice civile, le deliberazioni concernenti:

- i. la delibera di fusione e scissione nei casi di cui agli articoli 2505, 2505-*bis* e 2506-*ter*, ultimo comma, del codice civile;
- ii. l'istituzione e la soppressione di sedi secondarie in Italia o all'estero;
- iii. la riduzione del capitale in caso di recesso dell'azionista;
- iv. l'adeguamento dello statuto sociale a disposizioni normative;
- v. il trasferimento della sede sociale nel territorio nazionale;

- 
- vi. l'indicazione di quali amministratori hanno la rappresentanza; la nomina di uno o più direttori generali e determinazione dei poteri;
  - vii. le altre competenze ad esso riservate dalla legge o dallo statuto.

Il Consiglio di Amministrazione ha il generale potere di indirizzo e di controllo sull'attività della Società e sull'esercizio dell'impresa sociale; in particolare:

- i. esamina ed approva i piani strategici, industriali e finanziari della Società e del Gruppo;
- ii. valuta ed approva il *budget* annuale della Società e del Gruppo;
- iii. esamina ed approva le operazioni - compresi gli investimenti e i disinvestimenti - che, per loro natura, rilievo strategico, entità o impegni che possono comportare, abbiano incidenza notevole sull'attività del Gruppo;
- iv. verifica l'adeguatezza dell'assetto organizzativo ed amministrativo generale della Società e del Gruppo;
- v. redige ed adotta le regole di *corporate governance* della Società e definisce le linee guida della *governance* del Gruppo;
- vi. costituisce l'Organismo di Vigilanza ai sensi del decreto legislativo 8 giugno 2001, n. 231;
- vii. attribuisce e revoca le deleghe agli amministratori e al comitato esecutivo, ove costituito, definendo i limiti, le modalità di esercizio e la periodicità, di norma non superiore al trimestre, con la quale gli organi delegati devono riferire al Consiglio circa l'attività svolta nell'esercizio delle deleghe loro conferite;
- viii. determina le attribuzioni e le facoltà dei direttori generali eventualmente nominati;
- ix. determina, esaminate le proposte dell'apposito comitato e sentito il Collegio Sindacale, la remunerazione dell'amministratore delegato e degli amministratori che ricoprono particolari cariche nonché, qualora non vi abbia già provveduto l'assemblea, la suddivisione del compenso globale spettante ai singoli membri del Consiglio e dei comitati;
- x. vigila sul generale andamento della gestione, con particolare attenzione alle situazioni di conflitto di interessi, tenendo in considerazione, in particolare, le informazioni ricevute dall'amministratore delegato, dal comitato esecutivo, ove costituito, e dal Comitato Controllo e Rischi, nonché confrontando periodicamente i risultati conseguiti con quelli programmati;
- xi. valuta ed approva la documentazione di rendiconto periodico contemplata dalla normativa vigente;
- xii. esercita gli altri poteri ad esso attribuiti dalla legge e dallo statuto.

In occasione di ogni riunione del Consiglio i membri del comitato esecutivo informano dettagliatamente il Consiglio in merito ai principali eventi gestionali di importanza strategica, all'andamento gestionale ed all'evoluzione della gestione di tutte le società del Gruppo, confrontando i risultati conseguiti con quelli programmati.

Inoltre i consiglieri esecutivi, ricoprendo incarichi di carattere operativo all'interno del Gruppo, hanno una piena visibilità di tutte le problematiche di carattere organizzativo, amministrativo e contabile dell'Emittente e delle sue controllate, aggiornando tempestivamente il Consiglio alla prima riunione utile in merito ad eventuali criticità emerse o modifiche sostanziali intervenute. In questo modo il Consiglio può valutare adeguatamente l'assetto organizzativo, amministrativo e contabile delle società controllate, le quali sono tutte ritenute rilevanti dal punto di vista strategico, considerando l'eterogeneità e la complementarietà dei servizi offerti. Il Consiglio ha ritenuto che la complessità relativamente bassa della struttura organizzativa sia coerente con l'efficienza operativa delle società del Gruppo.

Periodicamente, il Comitato Controllo e Rischi informa, conformemente a quanto richiesto dal Codice di Autodisciplina, il Consiglio sull'attività svolta dal comitato e sull'adeguatezza del sistema di controllo interno, mettendo a disposizione dei consiglieri i documenti che illustrano l'operato del comitato.

Il Consiglio, considerando la struttura organizzativa relativamente poco complessa, ha ritenuto opportuno non definire dei criteri generali per individuare le operazioni che abbiano un significativo rilievo strategico, economico, patrimoniale o finanziario per l'Emittente stesso. Si segnala inoltre che lo statuto dell'Emittente attribuisce al Consiglio la responsabilità per la gestione ordinaria e straordinaria della Società, escludendo soltanto gli atti che la legge o lo statuto stesso riservano all'assemblea. In tal senso si specifica come nel 2016 il Consiglio non sia stato chiamato a deliberare su operazioni di significativo rilievo strategico, economico, patrimoniale o finanziario per l'Emittente stesso.

Durante la riunione del 10 novembre 2016, il Consiglio ha provveduto a valutare il funzionamento, l'organizzazione, la dimensione e la composizione dei comitati costituiti al suo interno, senza l'ausilio di consulenti esterni.

Con riferimento al Comitato per le Remunerazioni e le Incentivazioni Azionarie, esso è composto da tre amministratori indipendenti. Il comitato opera con regolarità con riferimento alle finalità cui è preposto, appare correttamente dimensionato nella sua composizione e la professionalità ed esperienza in materia finanziaria dei suoi componenti sono tali da permettere un supporto al Consiglio efficace e di valore.

Con riferimento al Comitato Controllo e Rischi, esso è composto da due amministratori indipendenti (di cui uno è il presidente) e da un consigliere non indipendente. Il comitato opera con regolarità con riferimento alle finalità cui è preposto, appare correttamente dimensionato nella sua composizione e le professionalità dei suoi componenti sono tali da permettere un supporto al Consiglio efficace e di valore; si segnala che almeno un componente del comitato possiede un'adeguata esperienza in materia contabile e finanziaria o di gestione dei rischi. Il comitato effettua semestralmente in modo sistematico, in occasione dell'approvazione della relazione semestrale e del bilancio annuale, apposita relazione al Consiglio di Amministrazione sull'attività svolta.

All'interno del Consiglio è inoltre costituito un Comitato per le Operazioni con Parti Correlate, composto da tre amministratori indipendenti. Il comitato è stato costituito in coerenza con il "Regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate" approvato dalla Consob con delibera 17221 del 12 marzo 2010. Nell'ambito delle procedure che assicurano la trasparenza e la correttezza sostanziale e procedurale delle operazioni con parti correlate, è infatti previsto che le operazioni con parti correlate siano approvate mediante il coinvolgimento di un comitato composto da tre amministratori indipendenti. Il comitato appare correttamente dimensionato nella sua

composizione e le professionalità dei suoi componenti sono tali da permettere un supporto al consiglio efficace e di valore.

Considerando l'esito positivo della *board evaluation* condotta nel novembre 2013, il Consiglio, in occasione della rielezione dei consiglieri nel corso del 2014, ha ritenuto opportuno non dare agli azionisti alcun orientamento sulle figure manageriali e professionali da eleggere; in aggiunta, si segnala che all'interno del Consiglio eletto nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014, vi sono tre nuovi membri, i quali hanno arricchito il Consiglio con nuove competenze ed esperienze professionali formate e maturate all'esterno del Gruppo in specifici *business* e settori professionali. Questa varietà di competenze permette di analizzare i diversi argomenti in discussione da prospettive diverse e, perciò, contribuisce ad alimentare la dialettica che è il presupposto distintivo di una decisione collegiale, meditata e consapevole.

Si segnala infine che l'assemblea non ha autorizzato in via generale e preventiva deroghe al divieto di concorrenza previsto dall'articolo 2390 del codice civile.

#### **4.4. Organi delegati**

##### Amministratore delegato

Ai sensi dell'articolo 21 dello Statuto, il Consiglio di Amministrazione può delegare, nei limiti di legge e dei regolamenti, le proprie attribuzioni ad uno o più dei suoi membri determinando i limiti di delega.

Alla data della presente Relazione, la carica di amministratore delegato è rivestita dal consigliere Alessandro Fracassi.

Il Consiglio di Amministrazione della Società, nella riunione del 12 maggio 2014 ha delegato al consigliere Alessandro Fracassi (al quale tale delega era stata già conferita dal precedente Consiglio) con firma singola e per l'intera durata della sua carica, ogni più ampio potere per:

- i. il compimento di operazioni di qualsiasi natura di ordinaria e straordinaria amministrazione fino all'importo massimo di Euro 1.000.000 per singola operazione (al netto dell'IVA) e
- ii. per l'assunzione e il licenziamento di lavoratori dipendenti non dirigenti.

Si precisa che l'amministratore delegato è uno dei principali responsabili della gestione dell'impresa e che non ricopre l'incarico di amministratore in un altro emittente di cui sia *chief executive officer* un amministratore dell'Emittente.

##### Presidente

L'assemblea del 23 aprile 2014 ha nominato il consigliere Marco Pescarmona (che ricopriva tale carica già nel precedente Consiglio), quale presidente del Consiglio di Amministrazione.

Al presidente del Consiglio spettano, a norma dello Statuto, i poteri di presidenza dell'assemblea dei Soci (articolo 13), di convocazione delle riunioni del Consiglio (articolo 18), di rappresentanza legale della Società e la firma sociale (articolo 24).

Il presidente è, insieme all'amministratore delegato, uno dei principali responsabili della gestione dell'Emittente e anch'esso non ricopre l'incarico di amministratore in un altro emittente di cui sia

*chief executive officer* un amministratore dell'Emittente. Come richiesto dal *format* per la relazione sul governo societario e gli assetti proprietari predisposto da Borsa Italiana S.p.A., si precisa che il presidente non è l'azionista di controllo dell'Emittente.

#### Comitato esecutivo

Ai sensi dell'articolo 21 dello Statuto, il Consiglio di Amministrazione può costituire un comitato esecutivo, composto da alcuni dei suoi componenti, determinandone i poteri e le norme di funzionamento nei limiti di legge e dei regolamenti in vigore.

Il Consiglio di Amministrazione della Società, nella riunione del 12 maggio 2014, ha nominato il comitato esecutivo composto da Marco Pescarmona e Alessandro Fracassi (presidente del comitato), già membri del precedente comitato esecutivo.

Al comitato esecutivo sono stati delegati i seguenti poteri:

- i. ogni più ampio potere per il compimento di operazioni di qualsiasi natura di ordinaria e straordinaria amministrazione, fino all'importo massimo di Euro 5.000.000 per singola operazione (al netto dell'IVA);
- ii. le decisioni in merito al voto da esprimere ad opera di un soggetto delegato dal comitato stesso o di un legale rappresentante della Società nelle assemblee ordinarie e straordinarie delle società partecipate, qualora a ciò non abbiamo proceduto il Consiglio;
- iii. la definizione, l'attuazione e il controllo sull'attuazione delle strategie del Gruppo; e
- iv. ogni più ampio potere di assumere e licenziare dirigenti e lavoratori dipendenti.

Inoltre sono stati attribuiti ad entrambi i membri del comitato esecutivo, anche disgiuntamente tra loro, tutti i poteri con riferimento all'acquisto e alla vendita di azioni proprie, nel rispetto della normativa applicabile e dell'autorizzazione concessa dall'assemblea degli azionisti del giorno 22 aprile 2016.

Nel corso dell'Esercizio, il comitato esecutivo si è riunito 5 volte, per la durata media di circa 30 minuti per ogni riunione. In particolare, nel corso dell'Esercizio, il comitato esecutivo è stato chiamato a:

- in data 27 gennaio 2016, modificare le finestre e le modalità di esercizio relative al piano di *stock option* per dipendenti amministratori e collaboratori approvato dall'assemblea dei soci del 9 novembre 2010. Sempre nella stessa riunione è stato deliberato di delegare, disgiuntamente tra loro, i consiglieri Marco Pescarmona, Alessandro Fracassi e Marco Zampetti a partecipare alle assemblee delle società 7Pixel S.r.l. e Centro Finanziamenti S.p.A., esprimendo il relativo voto da parte dell'Emittente;
- in data 13 aprile 2016, delegare, disgiuntamente tra loro, i consiglieri Marco Pescarmona e Marco Zampetti a partecipare ed esprimere il relativo voto nelle assemblee di alcune società controllate per la nomina del revisore legale dei conti, e nell'assemblea dei soci di Klikkapromo S.p.A. avente all'ordine del giorno, tra le altre cose, le azioni necessarie per la trasformazione della società in S.r.l.;
- in data 22 luglio 2016, modificare le finestre d'esercizio e le modalità di esercizio relative al piano di *stock option* per dipendenti, amministratori e collaboratori approvato dall'assemblea

dei soci del 9 novembre 2010. Sempre nella stessa riunione è stato deliberato di delegare, disgiuntamente tra loro, i consiglieri esecutivi a partecipare all'assemblea di Innofin SIM S.p.A.;

- in data 10 novembre 2016, approvare il Sistema di Gestione per la Sicurezza delle Informazioni ("SGSI") con la relativa documentazione, ed approvare la procedura per la gestione degli accordi di riservatezza;
- in data 15 dicembre 2016, delegare, disgiuntamente tra loro, i consiglieri Marco Pescarmona e Marco Zampetti a partecipare ed esprimere il relativo voto nelle assemblee di alcune società controllate convocate per discutere in merito alla costituzione di una riserva avente natura di riserva di capitale.

Per l'esercizio 2017 non sono state programmate riunioni del comitato esecutivo. Alla data di approvazione della presente Relazione non si è tenuta alcuna riunione del comitato esecutivo nel corso del 2017.

Si veda la Tabella 2 in appendice relativa alla struttura del Consiglio di Amministrazione e dei comitati per quanto riguarda la composizione e la partecipazione degli amministratori alle riunioni.

#### Informativa al Consiglio

Come prescritto dall'articolo 21 dello Statuto, gli organi delegati sono tenuti a riferire al Consiglio di Amministrazione ed all'organo di controllo gestionale con periodicità di almeno ogni centottanta giorni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla Società e dalle sue controllate e su quelle in potenziale conflitto di interesse.

I membri del comitato esecutivo, in quanto amministratori, partecipano a tutte le riunioni del Consiglio di Amministrazione e, in tali occasioni, riferiscono puntualmente a tutto il Consiglio ed ai sindaci in merito all'andamento della gestione ed alle principali decisioni esecutive prese, sempre nell'ambito delle deleghe conferite, in relazione a tutte le società del Gruppo, alla prima riunione utile e, in ogni caso, con cadenza almeno trimestrale.

#### **4.5. Altri consiglieri esecutivi**

Il Consiglio di Amministrazione non ha nominato altri consiglieri delegati oltre al consigliere Alessandro Fracassi.

Al 31 dicembre 2016 i membri del comitato esecutivo Marco Pescarmona ed Alessandro Fracassi ricoprono i ruoli nelle società controllate e collegate come dettagliato in Tabella 2B.

Con la presenza di almeno un consigliere esecutivo dell'Emittente nella quasi totalità dei consigli di amministrazione delle società italiane controllate e collegate, il Consiglio dell'Emittente è costantemente aggiornato e informato della realtà e delle dinamiche aziendali del Gruppo.

#### **4.6. Amministratori indipendenti**

Gli amministratori indipendenti sono per numero e autorevolezza tali da garantire che il loro giudizio possa avere un peso significativo nell'assunzione delle decisioni consiliari della Società. Gli amministratori indipendenti apportano le loro specifiche competenze nelle discussioni consiliari, contribuendo all'assunzione di decisioni conformi all'interesse sociale.

L'assemblea del 23 aprile 2014 ha nominato quali amministratori indipendenti, i consiglieri Anna Maria Artoni, Chiara Burberi, Andrea Casalini, Matteo De Brabant, Daniele Ferrero, Alessandro Garrone, Klaus Gummerer e Valeria Lattuada, i quali hanno rilasciato apposita dichiarazione di sussistenza dei requisiti di indipendenza in data 24 marzo 2014, al momento dell'accettazione della loro candidatura.

Nella prima occasione utile dopo la loro nomina, in data 12 maggio 2014, il Consiglio di Amministrazione ha verificato la sussistenza dei requisiti di indipendenza previsti dall'articolo 3 del Codice di Autodisciplina e dell'articolo 148, comma 3, del TUF in capo a ciascuno dei consiglieri indipendenti. Nell'effettuare le valutazioni di cui sopra sono stati applicati tutti i criteri previsti dal Codice di Autodisciplina. In data 12 maggio 2014 la Società ha reso noto l'esito di tali verifiche mediante un comunicato stampa diffuso al mercato ai sensi dell'articolo 144-*novies*, comma 1-*bis*, del Regolamento Emittenti CONSOB e del Criterio Applicativo 3.C.4 del Codice di Autodisciplina.

In data 12 maggio 2015 il Consiglio di Amministrazione ha verificato la sussistenza dei requisiti di indipendenza previsti dall'articolo 3 del Codice di Autodisciplina e dell'articolo 148, comma 3, del TUF in capo a ciascuno dei consiglieri indipendenti. Nell'effettuare le valutazioni di cui sopra sono stati applicati tutti i criteri previsti dal Codice di Autodisciplina. L'esito della valutazione è stato positivo per tutti i consiglieri eccetto Alessandro Garrone, il quale, essendo stato nominato per la prima volta nel Consiglio di Amministrazione in data 25 maggio 2006 e avendo ricoperto la carica di amministratore per nove anni, risulta aver perso i requisiti di indipendenza ai sensi del Criterio Applicativo 3.C.1. lett. e), del Codice di Autodisciplina.

Nel corso dell'Esercizio, in data 13 maggio 2016, il Consiglio di Amministrazione ha verificato la sussistenza dei requisiti di indipendenza previsti dall'articolo 3 del Codice di Autodisciplina e dell'articolo 148, comma 3, del TUF in capo a ciascuno dei consiglieri indipendenti. Nell'effettuare le valutazioni di cui sopra sono stati applicati tutti i criteri previsti dal Codice di Autodisciplina. In data 13 maggio 2016 la Società ha reso noto l'esito di tali verifiche mediante un comunicato stampa diffuso al mercato ai sensi dell'articolo 144-*novies*, comma 1-*bis*, del Regolamento Emittenti CONSOB e del Criterio Applicativo 3.C.4 del Codice di Autodisciplina.

Nella riunione del 13 maggio 2016, il Collegio Sindacale ha effettuato la verifica della corretta applicazione dei criteri di valutazione e dell'adeguatezza delle procedure di accertamento adottate dal Consiglio per valutare l'indipendenza dei propri membri. L'esito di tali riscontri è stato positivo.

Gli amministratori indipendenti partecipano attivamente e con assiduità alle riunioni del Consiglio e vengono costantemente informati sugli aspetti rilevanti in merito all'incarico a loro affidato. Nel corso del 2016, si rileva che, almeno quattro amministratori indipendenti (57%) hanno sempre partecipato alle riunioni del Consiglio; prima delle riunioni di Consiglio, gli amministratori indipendenti si incontrano in assenza degli altri amministratori per discutere gli argomenti all'ordine del giorno, analizzare il funzionamento dell'attività del Consiglio e valutare l'efficacia, la chiarezza, la completezza e la tempestività del flusso informativo tra gli amministratori esecutivi e gli altri amministratori.

Nel corso del 2016, gli amministratori indipendenti hanno verbalizzato l'incontro tenutosi in data 10 novembre 2016, durante il quale è stato valutato il funzionamento del Consiglio di Amministrazione e la capacità degli amministratori indipendenti di fornire un giudizio autonomo e non condizionato sulle delibere. Al termine della riunione si è convenuto che gli amministratori esecutivi informano compiutamente gli altri amministratori con riferimento alla gestione della Società e al contesto operativo in cui l'Emittente e le società da essa controllate svolgono la loro attività, che la dialettica e

la diffusione delle informazioni all'interno del Consiglio avviene in modo completo ed esauriente, che la discussione è aperta e che le decisioni vengono assunte con contezza, uniformità e indipendenza di giudizio, in assenza di conflitti di interesse.

#### **4.7. *Lead independent director***

Ricorrendo i presupposti previsti dal Criterio Applicativo 2.C.3 del Codice di Autodisciplina, il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 12 maggio 2014, ha designato, tra gli amministratori indipendenti, Daniele Ferrero quale *lead independent director* ai sensi del Codice di Autodisciplina, affinché lo stesso rappresenti il punto di riferimento e coordinamento delle istanze e dei contributi degli amministratori non esecutivi e, in particolare, di quelli indipendenti. Daniele Ferrero era già stato nominato *lead independent director* in data 9 agosto 2012, in sostituzione del dimissionario Paolo Vagnone.

Il *lead independent director* può, tra l'altro, convocare – di propria iniziativa o su richiesta di altri consiglieri – apposite riunioni di soli amministratori indipendenti (c.d. *independent directors' executive sessions*) per la discussione dei temi di volta in volta giudicati di interesse rispetto al funzionamento del Consiglio di Amministrazione o alla gestione dell'impresa, con la possibilità altresì di invitare esponenti del *management* per un confronto con la struttura organizzativa.

Il *lead independent director* ha collaborato con il presidente del Consiglio al fine di garantire che gli amministratori siano destinatari di flussi informativi completi e tempestivi.

## **5. TRATTAMENTO DELLE INFORMAZIONI SOCIETARIE**

### *Gestione delle informazioni riservate e codice in materia di insider dealing*

La Società ha adottato un regolamento interno, contenente le disposizioni relative alla gestione di informazioni riservate ed alla gestione e comunicazione all'esterno di informazioni privilegiate di cui all'articolo 181 del TUF riguardanti la Società e le società da essa controllate. Tale regolamento, oltre a fornire una definizione delle informazioni privilegiate, stabilisce le modalità di comunicazione al pubblico di tali informazioni che, ai sensi di legge, deve avvenire senza indugio.

Al rispetto del regolamento sono tenuti tutti i componenti gli organi sociali, i dipendenti e collaboratori della Società e delle società controllate, che si trovano ad avere accesso per qualsiasi ragione ad informazioni riservate e privilegiate.

In base al regolamento, la gestione delle informazioni riservate è curata dalla funzione *Investor Relations*, sotto la responsabilità dell'amministratore esecutivo Marco Pescarmona.

Nel rispetto del regolamento, l'Emittente ha anche istituito un registro delle persone che hanno accesso ad informazioni privilegiate, regolato da un apposito regolamento. La responsabilità circa la corretta tenuta di tale registro è stata affidata alla direzione amministrativa della Società, nella persona del direttore finanziario Francesco Masciandaro.

Il regolamento per la gestione e la comunicazione all'esterno di informazioni riservate e privilegiate è disponibile sul sito dell'Emittente, alla sezione “*Governance*”, “Altri documenti”.

La Società, inoltre, adotta un codice di comportamento che disciplina gli obblighi informativi e di comportamento inerenti alle operazioni su strumenti finanziari compiute dalle persone che, in ragione dell'incarico ricoperto nella Società, hanno accesso a informazioni rilevanti (per tali

intendendosi quelle relative a fatti tali da determinare variazioni significative nelle prospettive economiche, finanziarie e patrimoniali della Società e del gruppo facente capo alla Società ed idonee, se rese pubbliche, a influenzare sensibilmente il prezzo dei relativi strumenti finanziari quotati).

Il direttore finanziario e amministrativo è, sulla base di tale regolamento ed in seguito a specifica delega conferita dal Consiglio di Amministrazione, il soggetto preposto al ricevimento, alla gestione ed alla diffusione a CONSOB ed al mercato delle comunicazioni inviate alla Società dalle persone che hanno accesso ad informazioni rilevanti.

Le quarantaquattro comunicazioni pervenute alla Società nel corso dell'Esercizio sono state regolarmente pubblicate e sono disponibili sul sito Internet della Società, alla sezione "Governance", "Internal dealing", "2016".

## **6. COMITATI INTERNI AL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

In conformità a quanto stabilito dal Codice di Autodisciplina, il Consiglio di Amministrazione, nell'ambito della facoltà riconosciutagli ai sensi dell'articolo 22 dello Statuto, ha costituito dei comitati interni con funzioni consultive, propositive o di controllo, a cui è assicurato il diritto di accesso alle informazioni rilevanti.

In particolare, all'interno del Consiglio sono stati costituiti il Comitato per le Remunerazioni e le Incentivazioni Azionarie, il Comitato Controllo e Rischi ed il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate.

## **7. COMITATO PER LE NOMINE**

Al momento e per un periodo di tempo indeterminato, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto di non istituire al proprio interno un comitato per le proposte di nomina alla carica di amministratore ritenendo che la struttura dell'azionariato della Società non presenti quei connotati di diffusione che giustificano l'adozione di tale comitato, fermo comunque restando che eventuali funzioni propulsive al riguardo vengono svolte dal Consiglio di Amministrazione nella sua collegialità.

## **8. COMITATO PER LE REMUNERAZIONI E LE INCENTIVAZIONI AZIONARIE**

Il Consiglio di Amministrazione, in conformità a quanto previsto dall'articolo 2.2.3, comma 3, lettera m) del Regolamento di Borsa, applicabile agli emittenti in possesso della qualifica STAR e conformemente al Codice di Autodisciplina, nella riunione del 12 maggio 2014, ha designato i consiglieri indipendenti Anna Maria Artoni, Andrea Casalini e Matteo De Brabant quali membri del Comitato per le Remunerazioni e le Incentivazioni Azionarie. Il consigliere Andrea Casalini è stato nominato presidente del suddetto comitato.

Al comitato spettano funzioni consultive in particolare nella valutazione e formulazione di eventuali proposte al Consiglio di Amministrazione (i) in merito alle politiche retributive proposte dalla Società per il *management*, monitorando l'applicazione delle decisioni adottate dal Consiglio stesso, (ii) in merito a piani di *stock option* e simili piani di incentivazione e fidelizzazione per amministratori, dipendenti e collaboratori del Gruppo, (iii) in merito alla remunerazione degli amministratori esecutivi e dei dirigenti con responsabilità strategiche, nonché, su indicazione del presidente e dell'amministratore delegato, per la determinazione dei criteri per la remunerazione dell'alta direzione della Società. Il comitato ha libero accesso alle informazioni e alle funzioni aziendali necessarie per lo svolgimento delle proprie funzioni.

Nel corso dell'Esercizio, il Comitato per le Remunerazioni e le Incentivazioni Azionarie si è riunito 5 volte, per la durata media di circa un'ora, con la partecipazione di tutti i membri del comitato. Alle riunioni del comitato hanno partecipato il presidente del collegio sindacale e l'amministratore non esecutivo e membro del Comitato Controllo e Rischi Marco Zampetti, il quale in tali occasioni è stato chiamato a svolgere il ruolo di segretario. L'amministratore non esecutivo e membro del Comitato Controllo e Rischi Marco Zampetti ha partecipato alle riunioni del comitato su invito del comitato stesso.

Si veda la Tabella 2 in appendice relativa alla struttura del Consiglio di Amministrazione e dei comitati per quanto riguarda la composizione e la partecipazione degli amministratori alle riunioni.

Durante le riunioni, i membri del comitato hanno deliberato su:

- determinazione a consuntivo del compenso variabile 2015 per gli amministratori esecutivi, proposta al Consiglio di Amministrazione delle modifiche alla componente fissa della retribuzione da applicarsi a decorrere dal 2016, mantenendo invariata la componente variabile della stessa e rimandando ad una prossima riunione del comitato la determinazione delle metriche quanti/qualitative da applicarsi alla retribuzione variabile. Nella stessa riunione il comitato ha deliberato di dare parere favorevole a quanto stabilito dal comitato esecutivo in data 27 gennaio 2016 in merito all'estensione della finestra di esercizio delle opzioni (riunione del 2 febbraio 2016);
- elaborazione di un modello da proporre al Consiglio di Amministrazione per calcolare il compenso variabile 2016 per gli amministratori esecutivi (riunioni del 13 aprile e del 13 maggio 2016);
- valutazioni relative al modello utilizzato per calcolare il compenso variabile 2016 per gli amministratori esecutivi (riunione del 30 maggio 2016);
- parere relativo alle modifiche alle finestre d'esercizio e delle modalità di esercizio relative al piano di *stock option* per dipendenti, amministratori e collaboratori approvato dall'assemblea dei soci del 9 novembre 2010 (riunione del 26 luglio 2016).

Il presidente del Comitato per le Remunerazioni e le Incentivazioni Azionarie ha fornito informativa circa i lavori del comitato in occasione delle riunioni del Consiglio tenute in data 14 marzo 2016, 13 maggio 2016 e 14 luglio 2016.

Come già indicato nel paragrafo 4.3, il Consiglio di Amministrazione ritiene che i membri del comitato possiedano professionalità, competenze ed esperienza in materia finanziaria, tali da permettere un supporto al Consiglio efficace e di valore. Il comitato non si è avvalso nel corso dell'esercizio di consulenti esterni.

Le riunioni del comitato sono state regolarmente verbalizzate ed i relativi verbali sono stati trascritti nell'apposito registro disponibile presso la sede amministrativa della Società.

Per l'esercizio 2017 non sono state programmate riunioni del Comitato per le Remunerazioni e le Incentivazioni Azionarie. Alla data di approvazione della presente Relazione si è svolta una riunione del Comitato per le Remunerazioni e Incentivazioni Azionarie in data 8 marzo 2017. Nel corso di detta riunione il comitato ha deliberato in merito alla remunerazione degli amministratori esecutivi dell'Emittente per l'anno 2016 e sul nuovo piano di *stock option* per dipendenti, amministratori e collaboratori.

Si precisa che, nel rispetto del Criterio Applicativo 6.C.6. del Codice di Autodisciplina, gli amministratori esecutivi, le cui remunerazioni sono state oggetto di discussione durante le riunioni del comitato del 2 febbraio 2016, del 13 aprile 2016, del 13 maggio 2016 e del 30 maggio 2016, non partecipano alle riunioni del comitato nelle quali vengono discusse e deliberate le proposte relative alla propria remunerazione. Si precisa inoltre che gli amministratori esecutivi, durante le riunioni del Consiglio di Amministrazione del 14 marzo 2016, del 13 maggio 2016 e del 14 luglio 2016 non hanno partecipato alla discussione, pur assistendo ad essa, in merito al piano di remunerazione ed incentivazione a loro rivolto e si sono astenuti dalla relativa votazione.

Il Consiglio di Amministrazione nella riunione del 12 maggio 2014 ha deliberato un compenso complessivo, da intendersi su base annua, per i membri del Comitato per le Remunerazioni e le Incentivazioni Azionarie pari a Euro 20 migliaia.

Non sono state destinate risorse finanziarie al comitato in quanto lo stesso si avvale, per l'assolvimento dei propri compiti, dei mezzi e delle strutture aziendali dell'Emittente.

Per ogni altra informazione relativa al Comitato per le Remunerazioni e le Incentivazioni Azionarie, si rimanda alla "Relazione sulla remunerazione" redatta ai sensi dell'art. 123-ter del TUF e ai sensi dell'art. 84-*quater* del Regolamento Emittenti, che verrà depositata presso la sede sociale e sarà disponibile sul sito Internet della Società nella sezione "Governance", "Altri documenti", "2017", almeno ventuno giorni prima dell'assemblea convocata per il 27 aprile 2017.

## **9. REMUNERAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI**

Per quanto riguarda la politica generale per la remunerazione adottata dall'Emittente, i piani di remunerazione basati su azioni, la remunerazione degli amministratori esecutivi, dei dirigenti con responsabilità strategiche (qualora presenti) e degli amministratori non esecutivi e le indennità degli amministratori in caso di dimissioni, licenziamento o cessazione del rapporto a seguito di un'offerta pubblica di acquisto, si rimanda alla "Relazione sulla remunerazione" redatta ai sensi dell'art. 123-ter del TUF e ai sensi dell'art. 84-*quater* del Regolamento Emittenti, che verrà depositata presso la sede sociale e sarà disponibile sul sito Internet della Società nella sezione "Governance", "Altri documenti", "2017", almeno ventuno giorni prima dell'assemblea convocata per il 27 aprile 2017.

## **10. COMITATO CONTROLLO E RISCHI**

Il Consiglio di Amministrazione, in conformità a quanto previsto dall'articolo 2.2.3, comma 3, lettera m) del Regolamento di Borsa, applicabile agli emittenti in possesso della qualifica STAR e conformemente al Codice di Autodisciplina, nella riunione del 12 maggio 2014, ha designato i consiglieri indipendenti Chiara Burberi e Daniele Ferrero e il consigliere non esecutivo Marco Zampetti quali membri del Comitato Controllo e Rischi. Il consigliere indipendente Daniele Ferrero è stato nominato presidente del comitato, mentre Marco Zampetti è un membro del comitato che, per la sua attività professionale, possiede un'adeguata esperienza in materia contabile e finanziaria o di gestione dei rischi.

In base al Codice di Autodisciplina, compete al Comitato Controllo e Rischi:

- i. assistere il Consiglio di Amministrazione nella definizione delle linee di indirizzo del sistema di controllo interno, in modo che i principali rischi afferenti la Società e le sue controllate risultino correttamente identificati, nonché adeguatamente misurati, gestiti e monitorati determinando

---

inoltre il grado di compatibilità di tali rischi con una gestione dell'impresa coerente con gli obiettivi strategici individuati;

- ii. assistere il Consiglio di Amministrazione nella valutazione, con cadenza almeno annuale, dell'adeguatezza del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi rispetto alle caratteristiche dell'impresa e al profilo di rischio assunto, nonché la sua efficacia;
- iii. assistere il Consiglio di Amministrazione nella descrizione, nella Relazione sul Governo Societario, degli elementi essenziali del sistema di controllo interno, di gestione dei rischi e le modalità di coordinamento tra soggetti in esso coinvolti, esprimendo la propria valutazione sull'adeguatezza complessiva dello stesso;
- iv. valutare, unitamente al dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari e sentiti il revisore legale e il Collegio Sindacale, il corretto utilizzo dei principi contabili e la loro omogeneità ai fini della redazione del bilancio consolidato;
- v. esprimere pareri su specifici aspetti inerenti all'identificazione dei principali rischi aziendali;
- vi. esaminare le relazioni periodiche, aventi per oggetto la valutazione del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, e quelle di particolare rilevanza predisposte dalla funzione di *internal audit*;
- vii. monitorare l'autonomia, l'adeguatezza, l'efficacia e l'efficienza della funzione di *internal audit*;
- viii. chiedere alla funzione di *internal audit* lo svolgimento di verifiche su specifiche aree operative, dandone contestuale comunicazione al presidente del Collegio Sindacale;
- ix. riferire al Consiglio di Amministrazione, almeno semestralmente, in occasione dell'approvazione della relazione finanziaria annuale e semestrale, sull'attività svolta nonché sulla adeguatezza del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi;
- x. vigilare sull'osservanza e sul periodico aggiornamento delle regole di *corporate governance* e sul rispetto dei principi di comportamento eventualmente adottati dall'Emittente e dalle sue controllate;
- xi. supportare, con un'adeguata attività istruttoria, le valutazioni e le decisioni del Consiglio di Amministrazione relative alla gestione di rischi derivanti da fatti pregiudizievoli di cui il Consiglio di Amministrazione sia venuto a conoscenza;
- xii. svolgere gli ulteriori compiti che ad esso vengano attribuiti dal Consiglio di Amministrazione.

#### Il Comitato Controllo e Rischi:

- i. può accedere alle informazioni ed alle funzioni aziendali necessarie allo svolgimento dei propri compiti;
- ii. può richiedere al Consiglio di avvalersi per lo svolgimento della propria attività di consulenze esterne;
- iii. si riunisce di norma prima delle riunioni consiliari indette per l'approvazione del bilancio, della relazione semestrale e delle relazioni trimestrali, ovvero ogniqualevolta il presidente lo ritenga

opportuno o gliene sia fatta richiesta da un altro componente oppure da un amministratore delegato.

Il Comitato Controllo e Rischi, essendo uno dei principali interlocutori del responsabile *internal audit*, viene inoltre consultato dal Consiglio di Amministrazione in merito alle decisioni relative alla nomina, revoca, remunerazione e dotazione di risorse del responsabile *internal audit*, analizzando e valutando il lavoro svolto da quest'ultimo.

I membri del Comitato Controllo e Rischi Marco Zampetti, Chiara Burberi e Daniele Ferrero si sono riuniti in data 10 marzo 2016 per incontrare i rappresentanti della società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A., il Collegio Sindacale, il direttore finanziario dell'Emittente Francesco Masciandaro, ed i componenti della funzione di *internal audit* Walter Baraggia e Giangiacomo Lacaita. Nel corso della riunione il comitato è stato aggiornato in merito all'attività di revisione relativa ai bilanci 2015 dell'Emittente, delle società controllate dall'Emittente e del bilancio consolidato svolta dalla società di revisione. In questa occasione il comitato ha anche provveduto a riesaminare l'attività svolta nel corso del 2015 ed ha approvato la bozza di piano di audit 2016 da sottoporre alla discussione ed approvazione del Consiglio di Amministrazione del 14 marzo 2016.

In data 22 luglio 2016 i membri del Comitato Controllo e Rischi Marco Zampetti, Chiara Burberi e Daniele Ferrero hanno incontrato il responsabile della funzione *internal audit* Walter Baraggia ed il componente della funzione Giangiacomo Lacaita, per ricevere l'aggiornamento sulle attività svolte con riferimento al piano di audit 2016. In questa occasione il comitato ha anche delegato il componente del comitato Marco Zampetti ad incontrare la società Reconta Ernest & Young S.p.A. nuovo revisore legale dell'Emittente e di numerose società controllate. Alla riunione ha partecipato anche il presidente del Collegio Sindacale Fausto Provenzano.

Il componente del Comitato Controllo e Rischi Marco Zampetti ha incontrato in data 27 luglio 2016 i rappresentanti della società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A., il Collegio Sindacale e il direttore finanziario dell'Emittente Francesco Masciandaro. In quest'occasione il componente del comitato Marco Zampetti ha avuto occasione di conoscere il nuovo revisore legale dei conti dell'Emittente e di altre società del Gruppo.

In data 5 agosto 2016, i componenti del Comitato Controllo e Rischi Marco Zampetti, Chiara Burberi e Daniele Ferrero si sono riuniti per riesaminare l'attività svolta dal comitato nel corso del 2016, anche per poter aggiornare il Consiglio nel corso della riunione del 10 agosto 2016. Alla riunione ha partecipato il presidente del Collegio Sindacale, e, su invito del comitato, il direttore finanziario dell'Emittente Francesco Masciandaro.

Infine, in data 16 dicembre 2016, il Comitato Controllo e Rischi, nella sua interezza, ha incontrato il responsabile della funzione *internal audit* Walter Baraggia ed il componente della funzione Giangiacomo Lacaita, per ricevere l'aggiornamento sulle attività svolte negli ultimi mesi nell'ambito del piano di audit 2016. Alla riunione ha partecipato il presidente del Collegio Sindacale ed il sindaco effettivo Francesca Masotti, nonché, su invito del comitato, il direttore finanziario dell'Emittente Francesco Masciandaro.

Si precisa che il membro del Comitato Controllo e Rischi Marco Zampetti mantiene flussi informativi costanti tramite incontri informali e posta elettronica con i membri del Collegio Sindacale, con gli amministratori esecutivi, con il direttore finanziario e il responsabile della funzione *internal audit* al fine di mantenersi reciprocamente aggiornati in merito al sistema di controllo interno dell'Emittente.

Nel corso dell'Esercizio, il Comitato Controllo e Rischi si è quindi riunito 5 volte, per una durata media di circa un'ora e quaranta minuti.

Durante le riunioni del Consiglio di Amministrazione del 14 marzo 2016 e del 10 agosto 2016, i componenti del Comitato Controllo e Rischi hanno aggiornato il Consiglio di Amministrazione in merito all'attività svolta nonché sull'adeguatezza del sistema di controllo interno secondo quanto previsto nel Codice di Autodisciplina.

Per l'esercizio 2017 non sono state programmate riunioni del Comitato Controllo e Rischi. Alla data di approvazione della presente Relazione si è tenuta una riunione del comitato in data 10 marzo 2017. Alla menzionata riunione hanno partecipato, oltre al comitato nelle persone di Marco Zampetti e Chiara Burberi, i rappresentanti della società di revisione legale dei conti, il Collegio Sindacale nelle persone di Paolo Burlando e Francesca Masotti, il direttore finanziario dell'Emittente Francesco Masciandaro, i rappresentanti delle funzioni di controllo di Innovazione Finanziaria SIM S.p.A. e i componenti della funzione di *internal audit* dell'Emittente Walter Baraggia e Giangiacomo Lacaia. Nel corso della riunione sono stati affrontati i seguenti temi: aggiornamento sull'attività di revisione relativa ai bilanci per l'anno 2016 dell'Emittente e delle società controllate e relativa al bilancio consolidato; riepilogo delle attività svolte nel corso del 2016 da parte delle funzioni di controllo di Innovazione Finanziaria SIM S.p.A.; aggiornamento sulle attività svolte nell'ambito del Piano di Audit 2016; esame dell'attività svolta dal comitato nel corso del secondo semestre 2016, anche per poter puntualmente aggiornare il Consiglio d'Amministrazione nel corso della riunione del 14 marzo 2017.

Si veda la Tabella 2 in appendice relativa alla struttura del Consiglio di Amministrazione e dei comitati per quanto riguarda la composizione e la partecipazione degli amministratori alle riunioni.

Tutti gli incontri e le riunioni del Comitato Controllo e Rischi sono stati verbalizzati ed i relativi verbali sono stati trascritti sull'apposito registro disponibile presso la sede amministrativa della Società.

Il Consiglio di Amministrazione nella riunione del 12 maggio 2014 ha deliberato un compenso complessivo, da intendersi su base annua, per i membri del Comitato Controllo e Rischi pari a Euro 20 migliaia.

Non sono state destinate risorse finanziarie al Comitato Controllo e Rischi in quanto lo stesso si avvale, per l'assolvimento dei propri compiti, dei mezzi e delle strutture aziendali dell'Emittente.

## **11. SISTEMA DI CONTROLLO INTERNO E DI GESTIONE DEI RISCHI**

Il Consiglio di Amministrazione cura la definizione delle linee di indirizzo del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, inteso come insieme di processi diretti a monitorare l'efficienza della gestione societaria ed imprenditoriale, l'affidabilità dell'informazione finanziaria, il rispetto di leggi e regolamenti, la salvaguardia dei beni aziendali, anche al fine di prevenire frodi a danno della Società e dei mercati finanziari.

Il sistema di controllo interno è definito quale insieme delle regole e delle procedure volte a consentire, attraverso un adeguato processo di identificazione, misurazione, gestione e monitoraggio dei principali rischi, una conduzione dell'impresa sana, corretta e coerente con gli obiettivi prefissati.

In base al Codice di Autodisciplina, il Consiglio di Amministrazione, anche tenuto conto del fatto che la Società è parte di un gruppo, definisce le linee guida del sistema di controllo interno e ne verifica il corretto funzionamento con riferimento alla gestione dei rischi aziendali attraverso l'attività svolta dal Comitato Controllo e Rischi. Nella definizione della natura e del livello di rischio compatibile con gli obiettivi strategici dell'Emittente il Consiglio di Amministrazione include nelle proprie valutazioni tutti i rischi che possono assumere rilievo nell'ottica della sostenibilità nel medio-lungo periodo. L'amministratore all'uopo delegato definisce gli strumenti e le modalità di attuazione del sistema di controllo interno, in esecuzione degli indirizzi stabiliti dal Consiglio di Amministrazione; assicura l'adeguatezza complessiva del sistema stesso, la sua concreta funzionalità, il suo adeguamento alle modificazioni delle condizioni operative e del panorama legislativo e regolamentare.

Il sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, quale definito dal Consiglio di Amministrazione, si qualifica per i seguenti principi generali:

- i. le deleghe operative vengono assegnate tenuto conto della natura, delle dimensioni normali e dei rischi delle singole categorie di operazioni; gli ambiti di esercizio sono strettamente collegati alle mansioni delegate;
- ii. le strutture organizzative sono articolate in modo da limitare sovrapposizioni funzionali e la concentrazione su di una sola persona, senza un adeguato processo autorizzativo, di attività che presentino un grado elevato di criticità o di rischio;
- iii. è previsto per ciascun processo un adeguato sistema di parametri ed un relativo flusso periodico di informazioni per misurarne l'efficienza e l'efficacia;
- iv. sono periodicamente analizzate le conoscenze e le competenze professionali disponibili nell'organizzazione in termini di congruenza rispetto agli obiettivi assegnati;
- v. i processi operativi sono definiti prevedendo un adeguato supporto documentale per consentire che siano sempre verificabili in termini di congruità, coerenza e responsabilità;
- vi. i meccanismi di sicurezza garantiscono un'adeguata protezione dei beni dell'organizzazione e un accesso ai dati secondo quanto necessario per svolgere le attività assegnate;
- vii. i rischi connessi al raggiungimento degli obiettivi sono individuati prevedendone periodicamente un adeguato monitoraggio ed aggiornamento; gli eventi negativi che possono minacciare la continuità operativa dell'organizzazione sono oggetto di apposita attività di valutazione e di adeguamento delle protezioni;
- viii. il sistema di controllo interno e di gestione dei rischi è soggetto ad attività di supervisione continua per valutazioni periodiche e per il costante adeguamento.

Al fine di verificare il corretto funzionamento del Sistema di Controllo Interno, il Consiglio di Amministrazione si avvale del Comitato Controllo e Rischi, nonché del direttore finanziario e della funzione di *internal audit*, dotati di un adeguato livello di indipendenza e di mezzi idonei allo svolgimento delle loro funzioni, i quali riferiscono del loro operato all'amministratore all'uopo delegato, al Comitato Controllo e Rischi e al Collegio Sindacale (e Organismo di Vigilanza).

L'amministratore all'uopo delegato dà attuazione agli interventi sul Sistema di Controllo Interno che si rendano necessari in esito alle attività di verifica come sopra svolte, a tal fine potendo nominare uno o più preposti.

Nel corso del 2016, il Consiglio di Amministrazione ha valutato l'adeguatezza del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi rispetto alle caratteristiche dell'impresa e al profilo di rischio assunto, nonché la sua efficacia, nelle riunioni del 14 marzo 2016 e del 10 agosto 2016, in concomitanza con le relazioni presentate dal Comitato Controllo e Rischi in merito alle attività svolte e con riferimento all'adeguatezza del sistema di controllo interno. Durante le discussioni non sono emerse particolari segnalazioni e criticità.

Il piano di lavoro per il 2016 predisposto dal responsabile della funzione di *internal audit*, elaborato e condiviso con l'amministratore esecutivo incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, è stato approvato, previo parere favorevole del Comitato Controllo e Rischi, dal Consiglio di Amministrazione in data 14 marzo 2016. Si precisa che l'approvazione del piano di lavoro da parte del Consiglio di Amministrazione è avvenuta sentito il Collegio Sindacale, presente alla riunione nella sua interezza.

### **11.1. Principali caratteristiche del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi esistenti in relazione al processo di informativa finanziaria**

#### Premessa

Il sistema di gestione dei rischi non deve essere considerato separatamente dal sistema di controllo interno in relazione al processo di informativa finanziaria; entrambi costituiscono difatti elementi del medesimo sistema. Si precisa inoltre che tale sistema è finalizzato a garantire l'attendibilità, l'accuratezza, l'affidabilità e la tempestività dell'informativa finanziaria.

Il Gruppo adotta delle procedure dettagliate per la gestione del ciclo attivo, del ciclo passivo, del ciclo del personale e del processo di gestione dell'informativa finanziaria approvata dal Consiglio di Amministrazione.

Principio di base per la gestione di tali processi è che, stante la struttura relativamente poco complessa del Gruppo, tutti i processi autorizzativi rilevanti siano in capo ad amministratori esecutivi, muniti di adeguati poteri.

#### Descrizione delle principali caratteristiche del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi esistenti in relazione al processo di informativa finanziaria

Nell'ambito della struttura organizzativa del Gruppo e delle procedure menzionate in precedenza, sono state definite le attività di competenza dell'area amministrativa del Gruppo. Di seguito si riportano le principali attività svolte dall'area amministrativa:

- i. garantire, attraverso il processo di pianificazione e di controllo della gestione, l'unitarietà degli obiettivi funzionali, l'aderenza delle azioni ai piani e il raggiungimento degli obiettivi di profitto;
- ii. definire e proporre, nell'ambito delle politiche e delle strategie concordate con il vertice, la politica finanziaria del Gruppo;

- iii. assicurare la corretta gestione amministrativa del Gruppo ed in particolare: definire e proporre la politica di bilancio, assicurare la predisposizione del bilancio aziendale e di Gruppo e dei relativi allegati nel rispetto delle norme civilistiche e fiscali in atto nonché di quelle istituzionali;
- iv. assicurare il sistematico monitoraggio dell'andamento economico del Gruppo al fine di permettere un adeguato processo di controllo di gestione;
- v. garantire l'allineamento del sistema di controllo di gestione alle strategie ed al contesto aziendale e di mercato.

I principali rischi in merito al processo di informativa finanziaria sono:

- i. rischio di rilevazione di ricavi non maturati o non dovuti o di incompleta rilevazione dei ricavi;
- ii. rischi connessi alla rilevazione di costi non inerenti, non maturati o non dovuti, o incompleta rilevazione degli stessi;
- iii. rischi connessi all'acquisizione di società per le quali è necessario un processo di riorganizzazione amministrativo e contabile per allineare la loro situazione contabile agli *standard* richiesti dall'Emittente;
- iv. rischi connessi alla presenza nell'area di consolidamento di una società rumena;
- v. rischi connessi alla presenza di una struttura amministrativa autonoma all'interno della controllata 7Pixel S.r.l.;
- vi. rischio di perdita di informazioni e di dati nel processo di estrazione automatica dei dati dalla contabilità generale.

Gli interventi correttivi adottati per ridurre l'impatto di tali rischi, le procedure e i controlli effettuati per il continuo monitoraggio dei rischi individuati sono rispettivamente riassunti nel seguente elenco:

- i. il processo di fatturazione segue una procedura dettagliata sul ciclo attivo che prende in considerazione i diversi tipi di ricavi delle società appartenenti al Gruppo; la fatturazione da parte dell'ufficio amministrativo avviene solo in seguito a verifica della correttezza dei *report* di fatturazione e della loro rispondenza alle condizioni contrattuali. I controlli vengono effettuati selezionando, a campione, fatture di vendita, verificando fasi e documenti previsti dalla procedura che hanno portato all'emissione della fattura stessa e all'incasso del relativo pagamento, controllando che le tariffe contrattuali siano correttamente applicate e rispettate;
- ii. il processo di ciclo passivo segue anch'esso una procedura interna che prende in considerazione le varie tipologie di acquisti (principalmente costi di *marketing*, tecnologia e servizi generali). La registrazione di un documento contabile avviene solo in seguito alla verifica dell'esistenza di un ordine debitamente autorizzato da un esponente aziendale dotato degli opportuni poteri e della verifica della corrispondenza del documento all'ordine stesso. I controlli vengono effettuati anche in questo caso selezionando, a campione, fatture di acquisto, verificando che esse siano correttamente autorizzate da un ordine e che l'importo da pagare coincida con quello indicato nell'ordine;
- iii. la gestione amministrativa e contabile delle società di nuova acquisizione viene presa in carico direttamente dall'ufficio amministrativo della capogruppo, che inizialmente analizza la situazione

“*as is*” per poi mettere in atto i processi di riorganizzazione necessari per adeguare la gestione di tali società alle linee guida della capogruppo, implementando le procedure di gestione del ciclo attivo, del ciclo passivo e del ciclo personale stabilite centralmente e adottando i medesimi principi contabili per un corretto processo di consolidamento dei dati economici-finanziari a livello di consolidato. Si segnala che, nel corso del 2016, sono entrate a far parte del perimetro di consolidamento dell’Emittente le società collegate Generale Fiduciaria S.p.A. e Zoorate S.r.l., consolidate con il metodo del patrimonio netto;

- iv. vengono definite le linee guida cui gli addetti contabili di Finprom S.r.l. devono attenersi, nel rispetto della normativa vigente. L’Emittente riceve mensilmente un *report* economico gestionale e, trimestralmente, una situazione contabile dettagliata della società;
- v. al fine di verificare la rilevazione corretta e completa dei dati economici-finanziari consolidati estratti tramite un processo automatizzato, vengono effettuati dei controlli di quadratura dei dati di contabilità generale con quelli di contabilità analitica a livello di EBITDA, analizzando eventuali scostamenti e la correttezza delle formule automatiche. Il processo di rilevazioni dei dati e della loro estrazione per la preparazione delle relazioni finanziarie periodiche è regolato da un’apposita procedura interna.

L’area amministrativa di Gruppo è sotto la diretta responsabilità del *Chief Financial Officer* (CFO), Francesco Masciandaro, e si compone complessivamente, per quanto riguarda l’Italia, di ventuno risorse. All’interno dell’area amministrativa sono state inoltre individuate due distinte funzioni:

- Contabilità e Bilancio, che ha come *mission* quella di fornire una corretta rappresentazione economica-patrimoniale della vita dell’azienda, garantendo la puntuale realizzazione delle attività inerenti alla redazione del bilancio di esercizio societario e consolidato, nel rispetto degli obblighi definiti dai principi contabili e dalla normativa;
- Controllo di Gestione, che ha come *mission* quella di garantire, attraverso il processo di pianificazione e di controllo, l’unitarietà degli obiettivi funzionali, l’aderenza delle azioni ai piani ed il raggiungimento degli obiettivi di profitto.

Per quanto riguarda la gestione della funzione di Contabilità e Bilancio, tre risorse, ubicate in Romania, hanno la completa responsabilità di tutta l’attività relativa alla controllata Finprom S.r.l., che gestiscono in autonomia. Per quanto attiene alla funzione di Contabilità e Bilancio delle altre società controllate, questa è gestita interamente dalla struttura e dalle risorse ubicate in Italia, che fanno capo al responsabile di funzione, che ne detta le linee guida operative.

Il processo di reportistica finanziaria a livello di Gruppo fa capo al CFO, il quale riceve, con cadenza mensile, la reportistica finanziaria sintetica da tutte le società del Gruppo e, con cadenza trimestrale, la reportistica finanziaria più dettagliata alla base dell’informativa finanziaria periodica.

Nell’ambito di tali attività il CFO ha anche la responsabilità di gestire il processo di individuazione dei principali rischi operativi, di individuazione degli interventi correttivi o degli strumenti finalizzati a ridurre e, ove possibile, annullare tali rischi, di individuare il sistema dei controlli per la gestione di tali strumenti e, infine, di verificarne la corretta applicazione.

Al termine di tale attività, l’esito viene sottoposto direttamente alla valutazione dell’amministratore esecutivo incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi. Il flusso informativo risulta particolarmente diretto, non essendovi livelli intermedi tra CFO, *internal audit* e amministratore esecutivo incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi. Inoltre CFO e *internal*

*audit* incontrano periodicamente il Comitato Controllo e Rischi e l'Organismo di Vigilanza per un adeguato aggiornamento sui controlli effettuati.

Il Consiglio di Amministrazione, nelle riunioni del 14 marzo 2016 e del 10 agosto 2016, ha valutato positivamente l'efficacia e l'effettivo funzionamento del sistema di controllo interno. Durante le riunioni, i membri del Comitato Controllo e Rischi hanno illustrato l'attività svolta dal comitato e hanno informato in merito all'adeguatezza del sistema di controllo interno. Il suddetto comitato anticipa gli elementi più significativi con un breve *memorandum* circolato a tutti i consiglieri e al Collegio Sindacale.

### **11.2. Amministratore esecutivo incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi**

Il Consiglio di Amministrazione, nel corso della riunione del 12 maggio 2014, ha individuato nel presidente del Consiglio di Amministrazione e membro del comitato esecutivo, Marco Pescarmona, l'amministratore incaricato di sovrintendere alla funzionalità del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi.

Nel corso dell'Esercizio, l'amministratore incaricato di sovrintendere alla funzionalità del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi ha identificato, in collaborazione con il Comitato Controllo e Rischi, il direttore finanziario e il Collegio Sindacale/Organismo di Vigilanza, i principali rischi afferenti all'Emittente e alle sue controllate, verificando costantemente l'adeguatezza del sistema di controllo interno. Inoltre, in collaborazione con la funzione *internal audit*, è stata svolta una continua attività di monitoraggio per le tematiche di *compliance* più rilevanti, adeguando, ove necessario, l'operatività e le procedure aziendali alla normativa vigente.

L'amministratore incaricato di sovrintendere alla funzionalità del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi può chiedere alla funzione di *internal audit* di svolgere verifiche su specifiche aree operative e sul rispetto delle regole e procedure interne nell'esecuzione di operazioni aziendali, dandone contestuale comunicazione al presidente del Comitato Controllo e Rischi ed al presidente del Collegio Sindacale/Organismo di Vigilanza.

Nel corso dell'Esercizio, alla luce dei controlli svolti, l'amministratore incaricato di sovrintendere alla funzionalità del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi non ha rilevato la presenza di rischi operativi non gestiti nell'ambito dell'organizzazione aziendale.

### **11.3. Responsabile della funzione di *internal audit***

Da gennaio 2010 l'Emittente ha istituito una funzione di *internal audit* inserendo all'interno della struttura organizzativa del Gruppo una risorsa dedicata. Da luglio 2015, anche in conseguenza della crescita dimensionale della struttura aziendale, la funzione ha visto l'inserimento di una nuova risorsa. Nel gennaio 2017 il numero di componenti della funzione è stato ulteriormente accresciuto con l'acquisizione di una nuova risorsa. Alla data di approvazione della presente Relazione la funzione risulta pertanto composta da tre risorse tutte interne al Gruppo.

Alcune società controllate dall'Emittente dispongono inoltre di risorse che svolgono attività di *audit* nella società ove sono inserite. Le attività di *audit* di queste risorse "dedicate" sono coordinate dalla funzione di *internal audit* di Gruppo.

Il responsabile della funzione di *internal audit* è stato nominato direttamente dall'amministratore incaricato di sovrintendere alla funzionalità del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, previo parere favorevole del Comitato Controllo e Rischi e sentito il Collegio Sindacale. Il responsabile della funzione di *internal audit* è Walter Baraggia. Si precisa che per l'individuazione del responsabile della funzione di *internal audit*, l'amministratore incaricato di sovrintendere alla funzionalità del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi ha tenuto conto del parere espresso in modo informale dal Consiglio di Amministrazione. Si sottolinea inoltre come non si sia ritenuto di procedere ad una formale investitura del responsabile della funzione di *internal audit* da parte del Consiglio di Amministrazione, in quanto, vista la significativa esperienza professionale dell'amministratore incaricato di sovrintendere alla funzionalità del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, si è preferito lasciare a quest'ultimo il compito di individuare la risorsa.

Il responsabile *internal audit* è dotato di un adeguato livello di indipendenza e di mezzi idonei allo svolgimento delle proprie funzioni. Il responsabile *internal audit* ha accesso diretto a tutte le informazioni utili per lo svolgimento dell'incarico e riferisce del suo operato all'amministratore all'uopo delegato, al Comitato Controllo e Rischi e al Collegio Sindacale/Organismo di Vigilanza. Il responsabile *internal audit* non è responsabile di alcuna area operativa e dipende gerarchicamente dal Consiglio.

Il piano di lavoro per il 2016 predisposto dal responsabile della funzione di *internal audit*, elaborato e condiviso con l'amministratore esecutivo incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, è stato approvato, previo parere favorevole del Comitato Controllo e Rischi, dal Consiglio di Amministrazione in data 14 marzo 2016. L'approvazione del piano di lavoro da parte del Consiglio di Amministrazione è avvenuta sentito il Collegio Sindacale, presente alla riunione nella sua interezza.

Il responsabile *internal audit* sottopone l'esito dei controlli effettuati e le analisi riguardanti le tematiche di *compliance*, gli aggiornamenti normativi e gli eventi di particolare rilevanza (come ad esempio ispezioni e richieste di informazioni da parte delle Autorità di Vigilanza), direttamente alla valutazione dell'amministratore incaricato di sovrintendere alla funzionalità del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi e al direttore finanziario, i quali si impegnano ad aggiornare periodicamente il Consiglio. Il flusso informativo è diretto, non essendovi livelli intermedi tra direttore finanziario, responsabile *internal audit* e amministratore esecutivo incaricato del sistema di controllo interno. Inoltre il direttore finanziario e il responsabile *internal audit* incontrano periodicamente il Comitato Controllo e Rischi e il Collegio Sindacale/Organismo di Vigilanza per un adeguato aggiornamento sull'attività svolta.

Il responsabile *internal audit* effettua mensilmente un controllo sull'affidabilità dei sistemi informativi di rilevazioni contabile, effettuando un'analisi dei dati a consuntivo per tutte le società del Gruppo, confrontando tali risultati con quelli previsti a *budget*, verificando la corretta registrazione in contabilità analitica per un'esatta allocazione di ricavi e costi e una precisa attribuzione del periodo di competenza.

Non sono state destinate risorse finanziarie al responsabile *internal audit* in quanto per l'assolvimento dei propri compiti lo stesso si avvale dei mezzi e delle strutture aziendali dell'Emittente. Il Consiglio di Amministrazione viene aggiornato almeno una volta all'anno attraverso la relazione del Comitato Controllo e Rischi sul lavoro svolto dal responsabile *internal audit* e sul rispetto del programma di lavoro stabilito dal comitato stesso. La valutazione del lavoro svolto, la remunerazione e le risorse messe a disposizione del responsabile *internal audit* sono stabilite dagli amministratori esecutivi, sentito il parere del Comitato Controllo e Rischi. La definizione della remunerazione e delle risorse

messe a disposizione del responsabile *internal audit* sono definite dagli amministratori esecutivi anziché dal Consiglio di Amministrazione in quanto, vista la relativa semplicità della struttura organizzativa della funzione di *internal audit*, si è preferito non coinvolgere l'intero Consiglio in questa decisione.

Le attività svolte dal responsabile *internal audit*, pianificate e concordate con l'amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, con il Comitato Controllo e Rischi e con il Collegio Sindacale/Organismo di Vigilanza, hanno l'obiettivo di soddisfare gli *standard* internazionali che l'Emittente, essendo società quotata operante in un settore soggetto ad elevata regolamentazione, deve necessariamente rispettare.

Le principali attività svolte nel corso dell'esercizio da parte del responsabile della funzione di *internal audit* sono state:

- verifiche in ambito delitti informatici e trattamento illecito di dati;
- verifiche in ambito abusi di mercato;
- verifiche in ambito antiriciclaggio;
- verifiche in ambito sicurezza sul lavoro;
- verifiche in ambito reati societari;
- verifiche in ambito attività di mediazione creditizia.

La funzione di *internal audit*, nel suo complesso come pure per segmenti di operatività, non è stata affidata a soggetti esterni.

#### **11.4. Modello organizzativo ex D.Lgs. 231/2001**

In data 20 marzo 2008, la Società ha adottato il modello organizzativo previsto dall'articolo 6 del D.Lgs. 231/2001, il cui ultimo aggiornamento è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 9 agosto 2013. In data 14 marzo 2016, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di confermare l'incarico di Organismo di Vigilanza al Collegio Sindacale, che nel corso dell'assemblea dei soci del 27 aprile 2015 è stato rinnovato confermando i medesimi sindaci effettivi, i quali hanno continuato ad esercitare anche l'incarico di Organismo di Vigilanza. Il Consiglio di Amministrazione ritiene che tale attribuzione possa risultare sicuramente efficace nel gruppo di cui la Società è *holding*. I membri del Collegio Sindacale possiedono inoltre tutti i requisiti di professionalità, onorabilità e indipendenza previsti dalla legge.

La durata della nomina è stata deliberata fino alla naturale scadenza del Collegio Sindacale, ovvero sino all'approvazione del bilancio che chiuderà al 31 dicembre 2017. Per l'incarico come Organismo di Vigilanza, non è stato riconosciuto alcun compenso ulteriore a quello già percepito come membri del Collegio Sindacale.

Nel triennio precedente, l'incarico di Organismo di Vigilanza era stato attribuito al Collegio Sindacale nominato nel corso dell'assemblea tenutasi il 26 aprile 2012.

L'Organismo di Vigilanza si è riunito sei volte durante il 2016. In tali occasioni ha incontrato il direttore finanziario Francesco Masciandaro, il responsabile della funzione di *internal audit* Walter Baraggia, e, a partire dalla riunione del 14 settembre 2016, anche il componente della funzione di *internal audit* Giangiacomo Lacaia. Durante le riunioni sono stati passati in rassegna i controlli effettuati dalla funzione di *internal audit* nel corso dell'anno, tenendo sempre in considerazione i reati ritenuti particolarmente meritevoli di attenzione all'interno del modello di organizzazione ex D.Lgs. 231/2001.

Il modello organizzativo adottato dal Gruppo ed i principi in esso contenuti si applicano agli organi societari di tutte le società del Gruppo (intendendosi per tali il consiglio di amministrazione e il collegio sindacale delle società e i relativi componenti), ai dipendenti, ai collaboratori, ai consulenti, ai fornitori e, più in generale, a tutti coloro che, a qualunque titolo, operano nell'ambito delle attività "sensibili" per conto o nell'interesse del Gruppo. Il modello intende prevenire le seguenti tipologie di reati:

- reati commessi nei rapporti con la pubblica amministrazione (articoli 24 e 25, D.Lgs. 231/01);
- delitti informatici e trattamento illecito di dati (articolo 24-bis, D.Lgs. 231/01);
- tutela dei marchi e dei segni distintivi (articolo 25-bis, D.Lgs. 231/01);
- delitti contro l'industria e il commercio (articolo 25-bis.1, D.Lgs. 231/01);
- reati societari (articolo 25-ter D.Lgs. 231/01);
- reati di abuso di mercato (articolo 25-sexies D.Lgs. 231/01);
- reati introdotti dall'articolo 9 della legge 123/2007 (articolo 25-septies D.Lgs. 231/01), con i quali si intendono omicidio colposo e lesioni colpose gravi o gravissime commessi con violazione delle norme antinfortunistiche e sulla tutela dell'igiene e della salute sul lavoro;
- ricettazione, riciclaggio e impegno di denaro, beni o utilità di provenienza illecita (articolo 25-octies, D.Lgs. 231/01);
- delitti in materia di violazione del diritto d'autore (articolo 25-novies, D.Lgs. 231/01), che contempla alcuni reati previsti dalla L. 633/1941;
- reati ambientali (art. 25-undecies, D.Lgs. 231/01);
- induzione a non rendere dichiarazioni o a rendere dichiarazioni mendaci all'autorità giudiziaria (articolo 25-novies, D.Lgs. 231/01);
- impiego di cittadini di paesi terzi il cui soggiorno è irregolare (art. 25-duodecies, D.Lgs. 231/01).

Il modello organizzativo ex D.Lgs. 231/2001 è disponibile sul sito Internet della Società nella sezione "Governance", "Altri documenti".

### 11.5. Società di revisione

La società di revisione incaricata dell'attività di revisione legale dei conti è EY S.p.A., con sede legale in Roma, via Po n. 32, in forza dell'incarico conferito dall'assemblea del 22 aprile 2016 e scadenza

alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio che si chiuderà al 31 dicembre 2024.

### **11.6. Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari**

L'articolo 23, comma 1, dello Statuto prevede la nomina da parte del Consiglio di Amministrazione, previo parere obbligatorio del Collegio Sindacale, di un soggetto preposto alla redazione dei documenti contabili societari, in conformità alle disposizioni di cui all'articolo 154-*bis* del TUF, il quale deve essere scelto tra soggetti laureati in discipline economiche, finanziarie o attinenti alla gestione ed organizzazione aziendale e che abbiano maturato un'esperienza almeno triennale: (i) nell'esercizio di funzioni amministrative o dirigenziali; oppure (ii) nell'esercizio di attività professionali nell'ambito di società di revisione contabile; o (iii) di consulente quale dottore commercialista presso società di capitali. Non possono essere nominati alla carica e, se già nominati, decadono dall'incarico medesimo, coloro che non sono in possesso dei requisiti di onorabilità di cui all'articolo 147-*quinquies* del TUF.

Il soggetto preposto alla redazione dei documenti contabili societari esercita i poteri e le competenze a lui attribuiti in conformità a quanto previsto dall'articolo 154-*bis* del TUF.

Il Consiglio di Amministrazione, nella riunione dell'8 maggio 2008, con il parere favorevole del Collegio Sindacale, ha confermato quale dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Francesco Masciandaro, che all'interno del Gruppo riveste il ruolo di *Chief Financial Officer* e Responsabile Amministrazione e Controllo.

Al dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari sono conferiti adeguati poteri e mezzi per l'esercizio dei compiti ad esso attribuiti. In particolare, il dirigente preposto ha definito un insieme di procedure e di flussi informativi tesi ad individuare tutti i processi e gli eventi aziendali che hanno manifestazione economica e finanziaria; in tal modo tutti gli eventi economicamente e finanziariamente rilevanti trovano riflesso nei dati contabili e nelle relazioni finanziarie periodiche.

Si segnala, infine, che il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari è stato nominato, in tutte le controllate italiane del Gruppo, ad eccezione di 7Pixel S.r.l., Mikono S.r.l. ed Innovazione Finanziaria SIM S.p.A., amministratore con deleghe relative alla funzione amministrativa, ivi comprese quelle di rappresentanza presso gli uffici finanziari e di sottoscrizione di tutte le dichiarazioni richieste dalle leggi tributarie vigenti.

### **11.7. Codice Etico**

Il Codice Etico, approvato il 20 marzo 2008, è elemento essenziale e funzione del modello organizzativo che il Gruppo adotta ai sensi del D.Lgs. n. 231/2001 ed esprime i principi di deontologia aziendale e le regole di condotta volti a prevenire, secondo l'ordinamento italiano, la commissione dei reati e di tutti quei comportamenti in contrasto con i valori che l'Emittente e le società da esso controllate ai sensi dell'articolo 2359 del codice civile intendono promuovere.

Il Gruppo riconosce l'importanza della responsabilità etico-sociale nella conduzione degli affari e delle attività aziendali e si impegna a tenere in considerazione i legittimi interessi dei propri *stakeholder* e della collettività in cui opera. Contemporaneamente il Gruppo si aspetta da tutti i suoi collaboratori il rispetto delle regole aziendali e dei principi stabiliti nel Codice Etico e che operino in base agli standard etici più elevati ed in conformità a tutte le leggi applicabili.

Il Codice Etico viene divulgato a tutti i dipendenti. Inoltre, il Gruppo richiede a tutte le imprese collegate o partecipate e ai principali fornitori una condotta in linea con i principi generali del Codice Etico.

Il Codice Etico è disponibile sul sito Internet della Società nella sezione “Governance”, “Altri documenti”.

### **11.8. Coordinamento tra i soggetti coinvolti nel sistema di controllo interno e di gestione rischi**

Il coordinamento e i flussi informativi tra i soggetti coinvolti nel sistema di controllo interno e di gestione rischi appare snello ed efficace.

In particolar modo, l'amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, nonché presidente del Consiglio di Amministrazione, Marco Pescarmona, il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Francesco Masciandaro, e il responsabile *internal audit*, Walter Baraggia, collaborano a stretto contatto e in via continuativa al fine di monitorare e gestire i principali rischi, identificare possibili nuovi rischi per le società del Gruppo e rendere il sistema di controllo interno e di gestione dei rischi efficace e coerente con gli obiettivi aziendali.

L'amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, grazie anche al suo ruolo di presidente del Consiglio di Amministrazione, contribuisce all'identificazione dei principali rischi aziendali, tenendo conto delle caratteristiche delle attività svolte dall'Emittente e dalle sue controllate, e cura la realizzazione e gestione del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, verificandone costantemente l'adeguatezza e l'efficacia. Egli, sentito anche il Consiglio di Amministrazione, chiede al responsabile *internal audit* e al direttore finanziario lo svolgimento di verifiche su specifiche aree operative e sul rispetto delle regole e procedure interne nell'esecuzione di operazioni aziendali e un'analisi del panorama legislativo e regolamentare rispetto al contesto aziendale. Il responsabile *internal audit* e il direttore finanziario riportano i risultati delle loro verifiche all'amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi oppure direttamente al Consiglio di Amministrazione.

Il Collegio Sindacale (anche nel suo ruolo di Organismo di Vigilanza) e il Comitato Controllo e Rischi monitorano, valutano ed esprimono pareri sull'adeguatezza e l'efficacia del sistema di controllo interno implementato, esaminando le verifiche svolte dal responsabile *internal audit* e dal direttore finanziario e potendo richiedere a loro volta lo svolgimento di verifiche su specifiche aree operative.

I soggetti sopra richiamati si mantengono reciprocamente informati e aggiornati sia tramite incontri di carattere formale (riunioni del Consiglio di Amministrazione, del Comitato Controllo e Rischi, del Collegio Sindacale e dell'Organismo di Vigilanza) sia tramite flussi informativi costanti, che solitamente vengono trasmessi attraverso incontri informali, *conference* telefoniche e/o posta elettronica.

## **12. INTERESSE DEGLI AMMINISTRATORI E OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE**

Il Consiglio di Amministrazione della Società, in data 11 novembre 2010, preso atto del parere favorevole del Comitato appositamente costituito (composto esclusivamente da amministratori indipendenti), ha approvato la “Procedura per le operazioni con parti correlate” (la “**Procedura**

**Parti Correlate**”) adottata ai sensi del Regolamento “Operazioni con Parti Correlate”, emanato da CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 (modificata con successiva delibera n. 17389 del 23 giugno 2010), in attuazione dell’articolo 2391-*bis* del codice civile e degli articoli 113-*ter*, 114, 115 e 154-*ter* del TUF, nonché in conformità alle raccomandazioni del Codice di Autodisciplina.

La Società applica la Procedura Parti Correlate anche tenendo conto della Comunicazione CONSOB n. DEM/10078683, pubblicata in data 24 settembre 2010, contenente “Indicazioni e orientamenti per l’applicazione del Regolamento sulle operazioni con parti correlate adottato con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 come successivamente modificato”.

La Procedura Parti Correlate disciplina l’individuazione, l’approvazione e la gestione delle operazioni con parti correlate realizzate dalla Società, anche per il tramite di società controllate ai sensi dell’articolo 2359 del codice civile o comunque sottoposte ad attività di direzione e coordinamento.

Dopo aver accertato, consultando l’elenco delle parti correlate al Gruppo, che la controparte di una determinata operazione sia una parte correlata, i soggetti competenti in relazione all’esecuzione dell’operazione devono comunicare alla funzione *internal audit* e alla direzione amministrazione e controllo l’intenzione di avviare le trattative per l’effettuazione dell’operazione. La funzione *internal audit* e la direzione amministrazione e controllo valutano tempestivamente se l’operazione sia rilevante ai sensi del Regolamento emanato da CONSOB con delibera n. 17221 o se sia applicabile uno o più dei casi di esenzione per i quali non è necessario seguire l’iter di approvazione previsto dalla procedura. Se non si rientra nei casi di esenzione, il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate esprime il proprio parere non vincolante sull’esecuzione dell’operazione. L’approvazione dell’esecuzione dell’operazione è data, a seconda dei casi, dal Consiglio di Amministrazione oppure dall’assemblea dei soci.

Ai sensi del paragrafo 5 della Procedura Parti Correlate, gli amministratori che hanno un interesse in un’operazione devono informare tempestivamente e in modo esauriente il Consiglio di Amministrazione sull’esistenza dell’interesse e sulle sue circostanze valutando, caso per caso, l’opportunità di allontanarsi dalla riunione consiliare al momento della deliberazione o di astenersi dalla votazione. Se si tratta di un amministratore delegato, si astiene dal compiere l’operazione. In tali casi, le deliberazioni del Consiglio di Amministrazione motivano adeguatamente le ragioni e la convenienza per la Società dell’operazione.

Per un maggiore dettaglio, la Procedura Parti Correlate ed i relativi allegati sono disponibili sul sito Internet della Società nella sezione “*Governance*”, “Altri documenti”.

#### Comitato per le Operazioni con Parti Correlate

Il Consiglio di Amministrazione nella seduta dell’11 novembre 2010 ha deliberato, altresì, di istituire al proprio interno un “Comitato per le Operazioni con Parti Correlate”, composto da amministratori indipendenti attribuendo al medesimo comitato tutte le funzioni previste dalla Procedura Parti Correlate e di approvare il regolamento di tale comitato.

Il Consiglio di Amministrazione, durante la riunione del 12 maggio 2014, ha nominato come membri del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate i consiglieri indipendenti Andrea Casalini (presidente), Klaus Gummerer e Valeria Lattuada, deliberando un compenso complessivo, da intendersi su base annua, per i membri del comitato pari a Euro 4 migliaia.

Il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate non si è riunito nel corso dell'Esercizio, in quanto non sono state poste in essere operazioni per le quali sia stato necessario richiedere l'opinione del comitato.

### 13. NOMINA DEI SINDACI

Le disposizioni dello Statuto dell'Emittente che regolano la nomina del Collegio Sindacale sono idonee a garantire il rispetto del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 27 recante l'attuazione della direttiva 2007/36/CE relativa all'esercizio di alcuni diritti degli azionisti di società quotate. Le modifiche per l'adeguamento dello Statuto a tale nuova normativa sono state approvate dal Consiglio nella seduta dell'11 novembre 2010.

La nomina del Collegio Sindacale avviene sulla base di liste presentate dagli azionisti.

L'assemblea nomina il Collegio Sindacale, costituito da tre sindaci effettivi e due sindaci supplenti, con lo scopo di assicurare ai soci di minoranza la nomina di un sindaco effettivo e di un sindaco supplente e nel rispetto dell'equilibrio fra i generi ai sensi dell'articolo 148, comma 1-*bis*, del TUF, quale introdotto dalla legge n. 120 del 12 luglio 2011; pertanto, per il primo mandato successivo ad un anno dall'entrata in vigore della L. 120/2011, almeno un quinto dei componenti del Collegio Sindacale deve appartenere al genere meno rappresentato, mentre nei due mandati successivi almeno un terzo dei componenti deve appartenere al genere meno rappresentato; il tutto con arrotondamento, in caso di numero frazionario, all'unità superiore.

Ogni azionista, nonché i soci aderenti ad un patto parasociale rilevante ai sensi dell'articolo 122 del TUF, come pure il soggetto controllante, le società controllate e quelle sottoposte a comune controllo ai sensi dell'articolo 93 del TUF, non possono presentare o concorrere a presentare, neppure per interposta persona o società fiduciaria, più di una lista, né possono votare liste diverse.

Hanno diritto a presentare le liste soltanto gli azionisti che, da soli o insieme ad altri, detengono una quota di partecipazione minima almeno pari alla quota determinata dalla CONSOB con regolamento per la presentazione delle liste di candidati per la nomina del consiglio di amministrazione. Le liste presentate dagli azionisti devono essere depositate presso la sede sociale entro il venticinquesimo giorno precedente la data dell'assemblea in prima convocazione, unitamente alla documentazione prescritta dallo Statuto tra cui è ricompreso anche un sintetico *curriculum vitae* dei candidati inclusi nella lista. Si segnala, come già indicato al paragrafo 4.1, che in data 25 gennaio 2017 la CONSOB con delibera n. 19856 ha individuato come quota di partecipazione il 4,5% delle azioni con diritto di voto nell'assemblea ordinaria.

Nel caso in cui alla data di scadenza del termine di presentazione delle liste sia stata depositata una sola lista, ovvero soltanto liste presentate da soci collegati tra loro ai sensi delle disposizioni applicabili, possono essere presentate liste sino al terzo giorno successivo a tale data. In tale caso la soglia precedente è ridotta della metà.

Il sistema di elezione previsto dallo Statuto stabilisce che:

- i. risulteranno eletti sindaci effettivi i primi due candidati (-sezione effettivi-) della lista che avrà ottenuto il maggior numero di voti ed il primo candidato della lista che sarà risultata seconda per numero di voti, che assumerà altresì la carica di presidente del Collegio Sindacale;

- ii. risulteranno eletti sindaci supplenti il primo candidato (-sezione supplenti-) della lista che avrà ottenuto il maggior numero di voti ed il primo candidato della lista che sarà risultata seconda per numero di voti.

Qualora la composizione dell'organo collegiale o della categoria dei sindaci supplenti che derivi dall'applicazione delle regole che precedono non consenta il rispetto dell'equilibrio tra i generi, tenuto conto del loro ordine di elencazione nella rispettiva sezione, gli ultimi eletti della lista di maggioranza del genere più rappresentato decadono nel numero necessario ad assicurare l'ottemperanza al requisito, e sono sostituiti dai primi candidati non eletti della stessa lista e della stessa sezione del genere meno rappresentato. In assenza di candidati del genere meno rappresentato all'interno della sezione rilevante della lista di maggioranza in numero sufficiente a procedere alla sostituzione, l'assemblea nomina i sindaci effettivi o supplenti mancanti con le maggioranze di legge, assicurando il soddisfacimento del requisito.

Qualora le prime due liste ottengano un numero pari di voti, si procede a nuova votazione da parte dell'assemblea, mettendo ai voti solo le prime due liste, nel rispetto, comunque, delle norme relative all'equilibrio fra i generi negli organi delle società quotate di cui alla legge n. 120/2011.

Qualora venga proposta un'unica lista, risulteranno eletti a sindaci effettivi e a sindaci supplenti i candidati presenti nella lista stessa, nel rispetto delle norme relative all'equilibrio fra i generi negli organi delle società quotate di cui alla legge n. 120/2011. Qualora non venga presentata alcuna lista, l'assemblea eleggerà il collegio sindacale ai sensi di legge, sempre rispettando l'equilibrio fra i generi.

In caso di sostituzione di un sindaco subentra il supplente appartenente alla medesima lista di quello cessato, sempre nel rispetto delle suddette norme relative all'equilibrio fra i generi. Se con i sindaci supplenti non si completa il Collegio Sindacale, deve essere convocata l'assemblea per provvedere all'integrazione del Collegio Sindacale ai sensi di legge.

#### **14. COMPOSIZIONE E FUNZIONAMENTO DEL COLLEGIO SINDACALE**

Il Collegio Sindacale della Società in carica al 31 dicembre 2015 è stato nominato dall'assemblea dei soci del 27 aprile 2015, durante la quale è stata presentata un'unica lista di candidati da parte dell'azionista Alma Ventures S.A., e rimarrà in carica fino all'approvazione del bilancio d'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2017. L'elenco dei candidati della lista coincide con gli attuali membri del Collegio Sindacale; si precisa inoltre che i sindaci effettivi eletti coincidono con i sindaci effettivi in carica sino all'approvazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014. La lista presentata ha ottenuto il consenso all'unanimità dei presenti, rappresentanti 27.836.748 azioni, che corrispondono al 70,45% del capitale con diritto di voto alla data del 27 aprile 2015.

Si veda la Tabella 3 in appendice relativa alla struttura del Collegio Sindacale per quanto riguarda la composizione del Collegio e altre informazioni.

Per quanto attiene alle caratteristiche personali e professionali di ciascun membro del Collegio Sindacale, si rimanda ai *curricula* professionali disponibili sul sito Internet dell'Emittente, nella sezione "Governance", "Assemblea e Governo societario", "2015".

I sindaci, nell'accettare la nomina, hanno dichiarato la sussistenza dei requisiti di professionalità, onorabilità ed indipendenza previsti. Il Consiglio ha quindi verificato la sussistenza di tali requisiti in data 12 maggio 2015, applicando correttamente i criteri e le procedure di accertamento. L'esito del controllo è stato positivo.

Nel corso dell'Esercizio, il Collegio Sindacale si è riunito 11 volte con una durata media delle riunioni di circa due ore. Il Collegio Sindacale ha inoltre partecipato a tutte le riunioni del Consiglio di Amministrazione ed è stato puntualmente aggiornato sull'andamento della gestione e sui principali accadimenti dell'Esercizio. Per il 2017 non sono state programmate riunioni del Collegio Sindacale. Alla data di approvazione della presente Relazione si è svolta una riunione del Collegio Sindacale in data 10 marzo 2017, durante la quale il Collegio Sindacale ha incontrato i rappresentanti della società di revisione legale dei conti, il direttore finanziario dell'Emittente Francesco Masciandaro, i componenti della funzione di *internal audit* dell'Emittente Walter Baraggia e Giangiacomo Lacaia ed il Comitato Controllo e Rischi.

La verifica dopo la nomina dei requisiti di indipendenza dei componenti del Collegio Sindacale previsti dall'articolo 148, comma 3, del TUF e dall'articolo 8.C.1. del Codice di Autodisciplina, è stata effettuata dal Consiglio di Amministrazione in data 12 maggio 2015. Tale verifica è avvenuta acquisendo la dichiarazione sottoscritta da ciascun sindaco rilasciata al momento della nomina sulla sussistenza dei requisiti di professionalità, onorabilità ed indipendenza previsti dalla legge e dai regolamenti. Sono stati inoltre acquisiti gli elenchi degli incarichi di amministrazione e controllo ricoperti da ciascun sindaco, nonché l'elenco delle società, di persona o di capitali, da essi partecipate. In esito ai controlli effettuati, il Consiglio di Amministrazione ha verificato con esito positivo la sussistenza dei requisiti di indipendenza in capo a ciascun membro del Collegio Sindacale. La menzionata verifica dei requisiti di indipendenza dei sindaci è stata svolta dal Consiglio di Amministrazione nel corso di una riunione alla quale il Collegio Sindacale ha partecipato attivamente nella sua interezza. Si è perciò ritenuto di non procedere ad un'apposita verifica da parte del Collegio Sindacale stesso in quanto tale verifica era già avvenuta in seno al Consiglio di Amministrazione.

In data 12 maggio 2015, il Collegio Sindacale ha proceduto al riscontro ed alla verifica della corretta applicazione dei criteri di valutazione indicati dall'articolo 3.C.1 del Codice di Autodisciplina e dalle Istruzioni al Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A e della adeguatezza delle procedure di accertamento adottate dal Consiglio di Amministrazione per valutare l'indipendenza dei propri membri. L'esito di tali verifiche è stato positivo.

Nel corso dell'Esercizio, in data 14 settembre 2016, il Collegio Sindacale ha verificato con esito positivo la sussistenza dei requisiti di indipendenza dei propri componenti. L'esito di tale verifica è stato trasmesso al Consiglio di Amministrazione, il quale ne ha dato atto nel corso della riunione del 10 novembre 2016.

La remunerazione dei sindaci per l'intero periodo di mandato è stata determinata dall'assemblea all'atto della nomina. La remunerazione così stabilita ammonta a Euro 21 migliaia annue per il presidente del Collegio Sindacale e ad Euro 14 migliaia annue per ciascun sindaco effettivo. Tale compenso è commisurato all'impegno richiesto, alla rilevanza del ruolo ricoperto nonché alle caratteristiche dimensionali e settoriali dell'impresa.

La Procedura per le Operazioni con Parti Correlate approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 11 novembre 2010 (si veda il paragrafo 12) prevede che un sindaco che, per conto proprio o di terzi, abbia un interesse in una determinata operazione dell'Emittente, debba informare tempestivamente gli altri sindaci circa natura, termini, origine e portata del proprio interesse.

Nel corso del 2016 il Collegio Sindacale ha incontrato due volte la società di revisione al fine di ottenere un aggiornamento in merito alle risultanze dell'attività di revisione legale dei conti e al piano di revisione messo a punto per l'attività di revisione legale dei conti. Alle stesse riunioni ha sempre partecipato anche il direttore finanziario dell'Emittente Francesco Masciandaro, il quale, oltre a

partecipare attivamente alle discussioni in merito alle attività di revisione legale dei conti, ha aggiornato il Collegio Sindacale in merito all'ordinaria attività di controllo, passando in rassegna alcuni aspetti dell'attività aziendale che presentano profili di interesse per l'attività del Collegio Sindacale.

Nel corso dell'Esercizio, il Collegio Sindacale è stato periodicamente aggiornato dal Comitato Controllo e Rischi, dal direttore finanziario e dal responsabile della funzione di *internal audit* in merito all'attività svolta nel corso del 2016, sia mediante diverse riunioni formali a cui hanno partecipato i soggetti in questione sia tramite contatti informali fra singoli membri del Collegio Sindacale e gli altri soggetti coinvolti nel sistema di controllo interno e di gestione dei rischi.

Il presidente del Consiglio di Amministrazione, l'amministratore delegato e il direttore finanziario informano adeguatamente il Collegio Sindacale in merito all'andamento del settore di attività in cui opera l'Emittente, all'andamento della gestione, alle dinamiche aziendali e all'evoluzione del quadro normativo, durante le riunioni del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale stesso. Oltre a questi incontri di carattere formale, i membri del Collegio Sindacale vengono tenuti aggiornati sull'andamento del *business* dell'Emittente tramite flussi informativi costanti, che solitamente vengono trasmessi attraverso incontri informali e/o *conference* telefoniche.

Si segnala che i sindaci effettivi del Collegio Sindacale dell'Emittente, rivestono tale carica anche nelle altre società del Gruppo che hanno il collegio sindacale al proprio interno, ad eccezione del collegio sindacale di 7Pixel S.r.l., che presenta al suo interno un componente diverso rispetto al collegio sindacale dell'Emittente.

Per informazioni relative agli incarichi di amministrazione e controllo rivestiti dai membri del Collegio Sindacale si rimanda ai dati pubblicati da CONSOB ai sensi dell'articolo 144-*quinquiesdecies* del Regolamento Emittenti, sul sito Internet [www.sai.consob.it](http://www.sai.consob.it) nella sezione "Organi sociali", "Informativa al pubblico".

Si ricorda che il D.Lgs. n. 39/2010 ("Attuazione della direttiva 2006/43/CE, relativa alle revisioni legali dei conti annuali e dei conti consolidati, che modifica le direttive 78/660/CEE e 83/349/CEE, e che abroga la direttiva 84/253/CEE"), ha attribuito al Collegio Sindacale le funzioni di comitato per il controllo interno e la revisione contabile e, in particolare, le funzioni di vigilanza su: (i) processo d'informativa finanziaria; (ii) l'efficacia dei sistemi di controllo interno, di revisione interna, se applicabile, e di gestione del rischio; (iii) revisione legale dei conti annuali e dei conti consolidati; (iv) l'indipendenza del revisore legale o della società di revisione legale, in particolare per quanto concerne la prestazione di servizi non di revisione all'ente sottoposto alla revisione legale dei conti.

Per maggiori informazioni sulle attività svolte nel corso dell'Esercizio dal Collegio Sindacale si rinvia alla "Relazione del Collegio Sindacale" redatta ai sensi dell'articolo 153 del TUF e dell'articolo 2429, comma 2, del codice civile e pubblicata contestualmente alla Relazione Finanziaria Annuale.

## 15. RAPPORTI CON GLI AZIONISTI

La Società ritiene conforme a un proprio specifico interesse – oltre che a un dovere nei confronti del mercato – di instaurare un dialogo continuativo fondato sulla comprensione reciproca dei ruoli, con la generalità degli azionisti, nonché con gli investitori istituzionali; rapporto destinato comunque a svolgersi nel rispetto del "Regolamento interno per la gestione e la comunicazione all'esterno di informazioni riservate e privilegiate".

Si è al riguardo valutato che tale rapporto con la generalità degli azionisti, nonché con gli investitori istituzionali, possa essere agevolato dalla costituzione di strutture aziendali dedicate, dotate di personale e mezzi organizzativi adeguati.

In ottemperanza al disposto dell'articolo 2.2.3, comma 3, lettera j) del Regolamento di Borsa, il Consiglio di Amministrazione della Società, nella riunione del 9 febbraio 2007, ha deliberato di istituire, con effetto dal 6 giugno 2007, la funzione di *Investor Relations* per curare i rapporti con la generalità degli azionisti e con gli investitori istituzionali ed eventualmente svolgere specifici compiti nella gestione dell'informazione *price sensitive* e nei rapporti con CONSOB e Borsa Italiana.

Il Consiglio di Amministrazione ha affidato *ad interim* l'incarico di *Investor Relator* dell'Emittente al consigliere esecutivo Marco Pescarmona.

La Società assicura adeguata informativa nei rapporti con gli investitori anche attraverso la messa a disposizione della documentazione societaria maggiormente rilevante, in modo tempestivo e con continuità, sul sito Internet della Società ([www.gruppomol.it](http://www.gruppomol.it)), istituendo due apposite sezioni: "Governance" e "Investor Relations".

## 16. ASSEMBLEE

Ai sensi dell'articolo 9 dello Statuto sociale, l'assemblea, regolarmente costituita, rappresenta l'universalità degli azionisti e le sue deliberazioni vincolano ed obbligano tutti gli azionisti, con o privi del diritto di voto, anche non intervenuti o dissenzienti. L'assemblea, sia ordinaria che straordinaria, è validamente costituita e delibera con le maggioranze stabilite dalla legge.

Ai sensi dell'articolo 10 dello Statuto, l'assemblea deve essere convocata mediante avviso da pubblicarsi nei termini previsti dalla normativa vigente sul sito Internet della Società nonché secondo le altre modalità inderogabilmente previste dalla legge e dai regolamenti, ivi compresa la pubblicazione per estratto su uno dei seguenti quotidiani: Il Sole 24 Ore, Corriere della Sera, La Repubblica, La Stampa, Il Messaggero, MF/Milano Finanza, Finanza e Mercati o Italia Oggi. L'assemblea deve essere convocata dal Consiglio di Amministrazione almeno una volta all'anno entro centoventi giorni dalla fine dell'esercizio sociale per l'approvazione del bilancio annuale, ovvero entro centottanta giorni, essendo la Società tenuta alla redazione del bilancio consolidato. Non sono previsti ulteriori limiti di *quorum* costitutivi e deliberativi rispetto a quelli previsti dalla normativa vigente.

I principali poteri dell'assemblea corrispondono a quelli previsti dalle disposizioni legislative e regolamentari applicabili in via suppletiva; in particolare, lo Statuto non prevede che essa debba autorizzare il compimento di specifici atti degli amministratori.

Non esistono azioni a voto multiplo e non è prevista la maggiorazione del voto.

Ai sensi dell'articolo 11 dello Statuto sociale, la legittimazione all'intervento in assemblea e all'esercizio del diritto di voto è attestata da una comunicazione alla Società effettuata dall'intermediario abilitato alla tenuta dei conti ai sensi di legge, sulla base delle evidenze relative al termine della giornata contabile del settimo giorno di mercato aperto precedente la data fissata per l'assemblea in prima convocazione, purché le date delle eventuali convocazioni successive siano indicate nell'unico avviso di convocazione (dovendosi in caso contrario fare riferimento alla data di ciascuna convocazione) e pervenuta alla Società nei termini di legge. Per le assemblee ordinarie e straordinarie il cui avviso di convocazione sia pubblicato successivamente al 1° gennaio 2013 la

legittimazione all'intervento in assemblea è attestata da una comunicazione alla Società effettuata dall'intermediario abilitato alla tenuta dei conti ai sensi di legge, sulla base delle evidenze relative al termine della giornata contabile del settimo giorno di mercato aperto precedente la data fissata per l'assemblea in unica convocazione e pervenuta alla Società nei termini di legge. Non è prevista l'indisponibilità di tali azioni fino a quando l'assemblea non ha avuto luogo.

L'assemblea è ordinaria o straordinaria ai sensi di legge e si riunisce presso la sede sociale o in altro luogo che sia indicato nell'avviso di convocazione, purché nell'ambito del territorio nazionale, in qualsiasi altro Paese dell'Unione Europea o in Svizzera. Per agevolare la partecipazione degli azionisti alle adunanze assembleari, l'articolo 11.2 dello Statuto prevede che sia ammessa la possibilità che l'assemblea, sia ordinaria sia straordinaria, si svolga con intervenuti dislocati in più luoghi, contigui o distanti, audio e/o video collegati, a condizione che siano rispettati il metodo collegiale ed i principi di buona fede e parità di trattamento degli azionisti. Il voto può essere espresso anche per corrispondenza, ove espressamente previsto nell'avviso di convocazione, nel rispetto delle disposizioni normative applicabili.

Ai sensi dell'articolo 12 dello Statuto, coloro ai quali spetta il diritto di voto possono farsi rappresentare ai sensi di legge, mediante delega scritta o conferita con documento sottoscritto in forma elettronica, nel rispetto di quanto disposto all'articolo 2372 del codice civile e delle altre disposizioni normative applicabili. La notifica elettronica della delega può essere effettuata, con le modalità indicate nell'avviso di convocazione, mediante messaggio indirizzato alla casella di posta elettronica certificata riportata nell'avviso medesimo ovvero mediante utilizzo di apposita sezione del sito Internet della Società. La Società può designare, per ciascuna assemblea, un soggetto al quale i soci possono conferire, con le modalità previste dalla legge e dalle disposizioni regolamentari, entro la fine del secondo giorno di mercato aperto precedente la data fissata per l'assemblea in prima o unica convocazione, una delega con istruzioni di voto su tutte o alcune delle proposte all'ordine del giorno. La delega non ha effetto con riguardo alle proposte per le quali non siano state conferite istruzioni di voto.

Fatto salvo quanto previsto dallo Statuto, tutte le ulteriori norme di funzionamento, regolamentazione e disciplina delle adunanze assembleari sono state determinate, su proposta del Consiglio di Amministrazione, dall'assemblea ordinaria del 18 dicembre 2007 con apposito Regolamento Assembleare, disponibile sul sito Internet della Società nella sezione "*Governance*", "*Assemblea e Governo societario*", "2007".

Come indicato nel Regolamento Assembleare, possono intervenire all'assemblea gli azionisti e gli altri titolari del diritto di voto che ne siano legittimati in base alla legge e allo Statuto. Essi possono prendere la parola sugli argomenti posti in discussione, facendo osservazioni e chiedendo informazioni e possono anche formulare proposte e dichiarazioni di voto. L'ordine degli interventi è stabilito dal presidente. La durata massima di ciascun intervento di norma non può essere superiore a cinque minuti e ciascun azionista può svolgere un solo intervento su ogni argomento all'ordine del giorno.

Per l'assemblea tenutasi nel 2016, gli amministratori hanno formulato una specifica proposta per ogni punto all'ordine del giorno con congruo anticipo.

Il Consiglio di Amministrazione, per il quale erano presenti in assemblea, oltre al presidente Marco Pescarmona, l'amministratore delegato Alessandro Fracassi e l'amministratore non esecutivo Marco Zampetti, ha riferito durante l'assemblea sull'attività svolta e programmata e si è adoperato per assicurare agli azionisti un'adeguata informativa circa gli elementi necessari perché essi potessero

assumere, con cognizione di causa, le decisioni di competenza assembleare, pubblicando sul proprio sito Internet la documentazione necessaria con le tempistiche previste ai sensi di legge.

Il presidente o altro componente del comitato per la remunerazione non hanno riferito direttamente agli azionisti sulle modalità di esercizio delle funzioni del comitato. D'altro canto, durante l'assemblea del 22 aprile 2016, è stata oggetto di discussione la relazione sulla remunerazione redatta ai sensi dell'art. 123-ter del TUF. Tale relazione riporta la politica di remunerazione adottata da Gruppo MutuiOnline S.p.A., esponendo, tra l'altro, le funzioni, le attività e le procedure utilizzate per l'adozione e l'attuazione di tale politica da parte del comitato per le remunerazioni. La maggioranza degli azionisti presenti all'assemblea del 22 aprile 2016, rappresentati il 71,55% del capitale sociale, ha espresso voto favorevole in merito all'approvazione di tale relazione.

Per quanto riguarda i diritti degli azionisti non illustrati nella presente Relazione si rinvia alle norme di legge e regolamento *pro tempore* applicabili.

Nell'esercizio 2016 non si sono verificate variazioni significative nella capitalizzazione di mercato delle azioni della Società o nella composizione della compagine sociale tali da comportare una variazione delle percentuali stabilite per l'esercizio delle azioni e delle prerogative poste a tutela delle minoranze.

## **17. ULTERIORI PRATICHE DI GOVERNO SOCIETARIO**

L'Emittente non adotta pratiche di governo societario ulteriori rispetto a quelle già indicate nei punti precedenti.

## **18. CAMBIAMENTI DALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO DI RIFERIMENTO**

A far data dalla chiusura dell'Esercizio non si sono verificati altri cambiamenti nella struttura di governo societario rispetto a quelli segnalati nelle specifiche sezioni.

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

---

## APPENDICE

## TABELLA 1 - INFORMAZIONI SUGLI ASSETTI PROPRIETARI

## STRUTTURA DEL CAPITALE SOCIALE AL 31 DICEMBRE 2016

	n° azioni	% rispetto al capitale sociale	Quotato (indicare mercato)/non quotato	Diritti ed obblighi
<b>Azioni ordinarie</b>	39.511.870	100%	STAR	Ogni azione dà diritto ad un voto. I diritti e gli obblighi degli azionisti sono quelli previsti dagli articoli 2346 ss. codice civile
<b>Azioni a voto multiplo</b>	-	-	-	-
<b>Azioni con diritto di voto limitato</b>	-	-	-	-
<b>Azioni prive del diritto di voto</b>	-	-	-	-
<b>Altro</b>	-	-	-	-

## PARTECIPAZIONI RILEVANTI NEL CAPITALE AL 31 DICEMBRE 2016

Dichiarante	Azionista diretto	Quota % su capitale ordinario	Quota % su capitale votante
Alma Ventures SA	Alma Ventures SA	32,50%	34,10%
Investmentaktiengesellschaft für Langfristige Investoren TGV	Investmentaktiengesellschaft für Langfristige Investoren TGV	20,20%	21,19%
BNY Mellon Service Kapitalanlage - Gesellschaft mbH	Frankfurter Aktienfonds für Stiftungen	5,03%	5,27%
Azione proprie (compresi acquisti da controllate)		4,69%	N/A

## TABELLA 2 - STRUTTURA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE E DEI COMITATI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE													COMITATO ESECUTIVO		COMITATO PER LA REMUNERAZIONE		COMITATO CONTROLLO E RISCHI		COMITATO OPERAZIONI PARTI CORRELATE	
Carica	Componenti	Anno di nascita	Data di prima nomina <sup>1</sup>	In carica dal	In carica fino a	Lista	Esec.	Non esec.	Indip. Codice	Indip. TUF	Numero altri incarichi <sup>2</sup>	(*)	(*)	(*)	(*)	(*)	(*)	(*)		
Presidente	Marco Pescarmona ● ◊	1970	05-dic-05	apr-14	Approvazione bilancio 2016	Unica	X				3	8/8	5/5	M						
Amm. Delegato	Alessandro Fracassi ◊	1969	05-dic-05	apr-14	Approvazione bilancio 2016	Unica	X				2	8/8	5/5	P						
Amministratore	Anna Maria Artoni	1967	23-apr-14	apr-14	Approvazione bilancio 2016	Unica		X	X	X	3	8/8		M	5/5					
Amministratore	Fausto Boni	1965	25-mag-06	apr-14	Approvazione bilancio 2016	Unica		X			2	8/8								
Amministratore	Chiara D. M. Burberi	1967	23-apr-14	apr-14	Approvazione bilancio 2016	Unica		X	X	X	3	8/8			4/5	M				
Amministratore	Andrea Casalini	1962	30-apr-08	apr-14	Approvazione bilancio 2016	Unica		X	X	X	3	8/8		P	5/5		0/0	P		
Amministratore	Matteo De Brabant	1974	21-apr-11	apr-14	Approvazione bilancio 2016	Unica		X	X	X	3	4/8		M	5/5					
Amministratore	Daniele Ferrero ◊	1970	07-ago-08	apr-14	Approvazione bilancio 2016	Unica		X	X	X	5	5/8			4/5	P				
Amministratore	Alessandro Garrone	1963	25-mag-06	apr-14	Approvazione bilancio 2016	Unica		X		X	2	6/8								
Amministratore	Klaus Gummerer	1985	13-nov-12	apr-14	Approvazione bilancio 2016	Unica		X	X	X	0	8/8					0/0	M		
Amministratore	Valeria Lattuada	1970	23-apr-14	apr-14	Approvazione bilancio 2016	Unica		X	X	X	0	7/8					0/0	M		
Amministratore	Marco Zampetti	1970	06-giu-07	apr-14	Approvazione bilancio 2016	Unica		X			8	8/8			5/5	M				

## AMMINISTRATORI CESSATI DURANTE L'ESERCIZIO DI RIFERIMENTO

Nessun amministratore ha cessato di ricoprire la carica nel corso dell'Esercizio

Indicare il quorum richiesto per la presentazione delle liste in occasione dell'ultima nomina: 4,5%

Numero riunioni svolte durante l'esercizio di riferimento:	CdA	8	C.E.	5	C.R.	5	C.C.R.	5	C.O.P.C.	0
--	-----	---	------	---	------	---	--------	---	----------	---

● Questo simbolo indica l'amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi.

◊ Questo simbolo indica i principali responsabili della gestione dell'Emittente.

◊ Questo simbolo indica il Lead Independent Director.

<sup>1</sup> Per data di prima nomina di ciascun amministratore si intende la data in cui l'amministratore è stato nominato per la prima volta (in assoluto) nel Consiglio di Amministrazione dell'Emittente.<sup>2</sup> In questa colonna è indicato il numero di incarichi di amministratore o sindaco ricoperti dal soggetto interessato in altre società quotate in mercati regolamentati, anche esteri, in società finanziarie, bancarie, assicurative o di rilevanti dimensioni.

(\*) In questa colonna è indicata la partecipazione degli amministratori alle riunioni rispettivamente del Consiglio di Amministrazione e dei comitati (è indicato il numero di riunioni in cui il soggetto interessato ha partecipato rispetto al numero complessivo di riunioni a cui avrebbe potuto partecipare).

(\*\*) In questa colonna è indicata la qualifica del consigliere all'interno del comitato: "P": presidente; "M": membro.

Legenda:

C.E.: comitato esecutivo

C.R.: Comitato per le Remunerazioni e le Incentivazioni Azionarie

C.C.R.: Comitato Controllo e Rischi

C.O.P.C.: Comitato per le Operazioni con Parti Correlate

## TABELLA 2A – DETTAGLIO DEGLI ALTRI INCARICHI AL 31 DICEMBRE 2016

Nominativo	Società di cui si è titolari di cariche societarie	Carica ricoperta
Marco Pescarmona*	Alma Ventures S.A.	Amministratore
	Guderian S.p.A.	Amministratore Unico
	Equitalia S.p.A.	Amministratore
Alessandro Fracassi*	Alma Ventures S.A.	Amministratore
	Casper S.r.l.	Amministratore Unico
Anna Maria Artoni	Artoni Group S.p.A.	Amministratore Unico
	Italmobiliare S.p.A.	Amministratore
	Prelios S.p.A.	Amministratore
Fausto Boni	EatalyNet S.p.A.	Amministratore
	Bemyeye S.r.l.	Amministratore
Chiara Burberi	Aviva Italia Holding S.p.A.	Amministratore
	Prima Industrie S.p.A.	Amministratore
	ePRICE S.p.A.	Amministratore
Andrea Casalini	Amplifon S.p.A.	Amministratore
	Assist S.p.A.	Amministratore
	Eataly Net S.r.l.	Amministratore Delegato
Matteo De Brabant	Jakala Group S.p.A.	Amministratore Delegato
	Seri Jakala S.r.l.	Vice Presidente
	Alkemy S.r.l.	Amministratore
Daniele Ferrero	Venchi S.p.A.	Presidente
	IDeA SGR S.p.A.	Amministratore
	Eataly S.r.l.	Amministratore
	Four Partners S.r.l.	Amministratore
	Doc Generali S.p.A.	Amministratore
Alessandro Garrone	ERG S.p.A.	Vice Presidente Esecutivo
	Banca Passadore & C. S.p.A.	Amministratore
Klaus Gummerer	N/A	N/A
Valeria Lattuada	N/A	N/A
Marco Zampetti	MutuiOnline S.p.A.**	Amministratore
	CreditOnline Mediazione Creditizia S.p.A.**	Amministratore
	Centro Finanziamenti S.p.A.**	Amministratore
	Innovazione Finanziaria SIM S.p.A.**	Amministratore
	Money360.it S.p.A.**	Amministratore
	United Ventures One S.p.A. Sicaf	Sindaco Effettivo
	United Ventures S.p.A. SGR	Sindaco Effettivo
BIM Fiduciaria S.p.A.	Amministratore	

\* Per gli altri incarichi degli amministratori esecutivi nelle società appartenenti al Gruppo si veda la tabella 2B

\*\* Società appartenenti al Gruppo

**TABELLA 2B – INCARICHI DEGLI AMMINISTRATORI ESECUTIVI NELLE SOCIETÀ DEL GRUPPO AL 31 DICEMBRE 2016**

<b>Società</b>	<b>Alessandro Fracassi</b>	<b>Marco Pescarmona</b>
7Pixel S.r.l.	Amministratore	Presidente
Centro Finanziamenti S.p.A.	Presidente	-
Centro Istruttorie S.p.A.	Presidente	Amministratore Delegato
Centro Processi Assicurativi S.r.l.	Presidente	Amministratore Delegato
CercAssicurazioni.it S.r.l.	Amministratore	Presidente
CESAM S.r.l.	Presidente	Amministratore Delegato
CreditOnline Mediazione Creditizia S.p.A.	Amministratore Delegato	Presidente
Effelle Ricerche S.r.l.	-	-
EuroServizi per i Notai S.r.l.	Amministratore Delegato	Amministratore Delegato
Finprom S.r.l.	-	-
Generale Servizi Amministrativi S.r.l.	Amministratore Delegato	-
Innovazione Finanziaria SIM S.p.A.	Amministratore	Presidente
IN.SE.CO. S.r.l.	Presidente	Amministratore Delegato
Klikkapromo S.p.A.	Amministratore Delegato	Presidente
Mikono S.r.l.	Presidente	Amministratore Delegato
Money360.it S.p.A.	Amministratore Delegato	Presidente
MutuiOnline S.p.A.	Amministratore Delegato	Presidente
PP&E S.r.l.	Amministratore Delegato	Presidente
Quinservizi S.p.A.	Presidente	Amministratore Delegato
Segugio.it S.r.l.	Amministratore Delegato	Presidente
Segugio Servizi S.r.l.	Amministratore	Amministratore Delegato
ShopyDoo S.L.U.	-	-
Zoorate S.r.l.	-	Amministratore

TABELLA 3 - STRUTTURA DEL COLLEGIO SINDACALE

<b>COLLEGIO SINDACALE</b>									
<b>Carica</b>	<b>Componenti</b>	<b>Anno di nascita</b>	<b>Data di prima nomina<sup>1</sup></b>	<b>In carica dal</b>	<b>In carica fino a</b>	<b>Lista</b>	<b>Indipendenza da Codice</b>	<b>(*)</b>	<b>Altri incarichi<sup>2</sup></b>
Presidente	Fausto Provenzano	1960	25-mag-06	27-apr-15	Approvazione bilancio 2017	Unica	X	11/11	25
Sindaco effettivo	Paolo Burlando	1962	25-mag-06	27-apr-15	Approvazione bilancio 2017	Unica	X	10/11	25
Sindaco effettivo	Francesca Masotti	1969	28-ago-08	27-apr-15	Approvazione bilancio 2017	Unica	X	10/11	14
Sindaco supplente	Gianluca Lazzati	1954	27-apr-15	27-apr-15	Approvazione bilancio 2017	Unica	n.d.	n.d.	n.d.
Sindaco supplente	Maria Concetta Russano	1965	27-apr-15	27-apr-15	Approvazione bilancio 2017	Unica	n.d.	n.d.	n.d.
<b>SINDACI CESSATI DURANTE L'ESERCIZIO DI RIFERIMENTO</b>									
Nessun sindaco ha cessato di ricoprire la carica nel corso dell'Esercizio									
<b>Indicare il quorum richiesto per la presentazione delle liste da parte delle minoranze per l'elezione di uno o più membri (ex art. 148 TUF): 4,5%</b>									
<b>Numero riunioni svolte durante l'esercizio di riferimento:</b>					11				

<sup>1</sup> Per data di prima nomina di ciascun sindaco si intende la data in cui il sindaco è stato nominato per la prima volta (in assoluto) nel Collegio Sindacale dell'Emittente.

<sup>2</sup> In questa colonna è indicato il numero di incarichi di amministratore o sindaco ricoperti dal soggetto interessato ai sensi dell'art. 148-bis del TUF e delle relative disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti Consob. L'elenco completo degli incarichi è pubblicato dalla Consob sul proprio sito internet ai sensi dell'art. 144-quinquiesdecies del Regolamento Emittenti Consob.

(\*) In questa colonna è indicata la partecipazione dei sindaci alle riunioni del Collegio Sindacale (è indicato il numero di riunioni in cui il soggetto interessato ha partecipato rispetto al numero complessivo di riunioni a cui avrebbe potuto partecipare).

## 6. RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

### Gruppo MutuiOnline S.p.A.

Sede legale in Via F. Casati 1/A – 20124 MILANO

Capitale sociale euro 1.000.000,00.= interamente versato

Registro delle Imprese – Ufficio di Milano numero 05072190969

\* \* \*

### ALL'ASSEMBLEA ORDINARIA DEGLI AZIONISTI

### RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

(Art. 153 D. Lgs. 24/2/1998 numero 58 e 2429, secondo comma, C.C.)

Signori Azionisti,

la presente relazione si riferisce all'attività svolta da questo Collegio a norma dell'art. 149 e seguenti del D.Lgs. n° 58/1998 e del D.Lgs. n° 39/2010; essa ricalca lo schema di base suggerito dalla CONSOB con comunicazione n° 1025564 del 6 aprile 2001 e successivi aggiornamenti.

L'attività di vigilanza prevista dalla legge è stata svolta regolarmente, avendo presente sia i Principi di comportamento del Collegio Sindacale nelle società quotate emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili sia le raccomandazioni e comunicazioni della CONSOB.

\* \* \*

#### **1.0. Considerazioni sulle operazioni e sui fatti di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla società e sulla loro conformità alla legge ed all'atto costitutivo**

Gruppo MutuiOnline S.p.A. è la *holding* di un gruppo di società di servizi finanziari attivo nei mercati nazionali della distribuzione tramite canali remoti di prodotti di finanziamento e assicurativi a privati e famiglie e della prestazione di servizi strumentali alla concessione di finanziamenti erogati da banche ed intermediari finanziari, nonché, a partire dal 2015, nella comparazione prezzi di operatori di commercio elettronico.

La Società, nel corso dell'esercizio 2016, ha svolto regolarmente la propria attività di direzione e coordinamento nei confronti delle società operative.

Nella parte iniziale della Relazione sulla Gestione al Bilancio consolidato 2016, gli amministratori forniscono informazioni dettagliate e complete sulla tipologia delle attività svolte dalle società controllate comprese nel perimetro di consolidamento, organizzate per competenza di *business*, sulla struttura della organizzazione societaria (par. 2.2 Organizzazione del Gruppo) nonché sulle modifiche intervenute nel corso del 2016.

Il Collegio, ai soli fini di richiamo e di comprensione autonoma della propria Relazione, ricorda in particolare che l'attività sociale risulta strutturata su due divisioni, (a) la Divisione Broking che opera nella distribuzione di prodotti di finanziamento e assicurativi nonché, dal 2015, nella settore della comparazione e promozione di operatori e-commerce e (b) la Divisione BPO (Business Process Outsourcing) la quale, per banche ed intermediari finanziari, svolge un'attività di gestione in *outsourcing* di processi di promozione a distanza, di analisi istruttoria per mutui e prestiti garantiti, di gestione e liquidazione sinistri assicurativi di massa non auto e di servizi legati al c.d. *asset management*.

Oltre a quelle esposte dagli amministratori nella loro "Relazione sulla gestione", non sono state compiute altre operazioni di particolare rilievo che richiedano una specifica menzione o commenti particolari in questa sede, né sono state poste in essere operazioni manifestamente imprudenti o azzardate, in potenziale conflitto di interessi, in contrasto con le delibere assunte dall'assemblea o tali da compromettere l'integrità del patrimonio aziendale.

A soli fini di memoria, in quanto in proposito già hanno detto gli amministratori negli specifici paragrafi della loro Relazione, ricordiamo che:

- in data 27 luglio la controllata 7Pixel S.r.l. ha acquisito una quota del 26,40% del capitale sociale della società Zoorate S.r.l. per un corrispettivo di Euro 271 migliaia. Zoorate S.r.l. è una società che svolge attività di sviluppo e commercializzazione di soluzioni tecnologiche legate alla raccolta e gestione *on-line* di recensioni e opinioni dei consumatori finali sul mercato italiano; in data 14 settembre 2016 7Pixel S.r.l. ha sottoscritto un aumento di capitale della stessa Zoorate S.r.l. per un importo di Euro 300 migliaia in seguito al quale 7Pixel S.r.l. ha raggiunto una quota pari al 40% del capitale sociale della società; è stato altresì sottoscritto un accordo di investimento che prevede, tra l'altro, l'acquisto a termine del residuo 60% di Zoorate S.r.l. dopo l'approvazione del bilancio 2020. Gli amministratori hanno analizzato l'esistenza o meno del controllo su Zoorate al fine della redazione del bilancio consolidato; dalla disamina è emerso che Zoorate non è controllata dalla Capogruppo, per cui la partecipazione è stata consolidata nel bilancio al 31 dicembre 2016 con il metodo del patrimonio netto;
- i ricavi dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 sono pari ad Euro 138.069 migliaia, in crescita del 14,4 % rispetto all'esercizio precedente;
- il Risultato operativo (EBIT) ha registrato una crescita passando da € 32.0 ml del 2015 ad € 35.2 ml del 2016 (+10,0%), l'EBITDA è cresciuto passando da € 37.8 ml ad € 42.5 ml del 2016 (+12,4%); infine, l'utile netto di periodo è cresciuto passando da € 23.5 ml ad € 24.8 ml (+5,5%);
- la Posizione Finanziaria Netta al 31 dicembre 2016 è positiva per €7.9 ml, al 31 dicembre del 2015 era negativa per € 9.2 ml;
- In aumento anche l'occupazione; le risorse impiegate passano da 1.260 unità a 1.368 delle quali 992 in Italia e 376 in Romania.

Con riferimento ai punti citati ed in linea più generale sul complessivo andamento della gestione, il Collegio da atto che, durante l'esercizio, ha sempre ricevuto tempestivamente le informazioni necessarie per la conoscenza e comprensione dell'evoluzione delle citate operazioni e delle altre di cui è fornita illustrazione nelle Relazioni del Consiglio di Amministrazione.

Il Collegio Sindacale ritiene che le operazioni societarie sopra descritte siano conformi alla Legge ed allo Statuto, rispondano all'interesse della Società, non siano manifestamente imprudenti o azzardate,

non siano in contrasto con le delibere assunte dall'assemblea né tali da compromettere l'integrità del patrimonio aziendale.

## **2.0. Operazioni atipiche o inusuali**

Evento non occorso.

### **2.1. Operazioni atipiche o inusuali con parti correlate**

Evento non occorso.

### **2.2. Operazioni atipiche o inusuali con terzi o con società infragruppo**

Evento non occorso.

### **2.3. Operazioni infragruppo e con parti correlate di natura ordinaria**

La società, in adesione al “Codice di autodisciplina di Borsa Italiana S.p.A.”, ha deliberato l'adozione di principi di comportamento in materia di operazioni con parti correlate. Il Consiglio di Amministrazione, l'11 novembre 2010, ha provveduto ad adottare una nuova “Procedura in tema di parti correlate” in conformità al Regolamento Parti Correlate n° 17221 e successive modificazioni adottato dalla Consob il 13 marzo 2010.

Nella Relazione finanziaria annuale, sia del bilancio consolidato sia del bilancio separato della Capogruppo, gli Amministratori hanno fornito adeguata informativa circa le operazioni ordinarie infragruppo o poste in essere con parti correlate. Esse riguardano principalmente rapporti commerciali relativi ad acquisti e vendite infragruppo di servizi di regia ed interessi maturati sui conti correnti gestiti nell'ambito dell'attività di tesoreria centralizzata forniti in linea generale dalla capogruppo alle proprie controllate e servizi di *outsourcing* forniti da alcune società controllate.

Il Collegio ha verificato, nel corso dell'esercizio, che le operazioni infragruppo o con parti correlate fossero eseguite in applicazione di quanto previsto dalla citata procedura per la loro effettuazione e, comunque, mediante regolari contratti stipulati secondo la normale prassi in materia ed a condizioni di mercato. Le operazioni infragruppo esaminate dal Collegio sono apparse congrue, nel miglior interesse della società e del Gruppo di cui la società è “holding”, nonché correttamente motivate ed adeguatamente documentate.

Il Collegio non ritiene di dover aggiungere alcunché a detta informativa che appare adeguata.

## **3.0. Valutazione circa l'adeguatezza delle informazioni rese dagli Amministratori in ordine alle operazioni atipiche o inusuali**

Poiché non sono intervenute operazioni atipiche e/o inusuali non si fa luogo a valutazioni.

## **4.0. Osservazioni sui richiami di informativa del Revisore**

La Società di Revisione ha rilasciato in data 31 marzo 2017 le proprie Relazioni ai Bilanci Separato e Consolidato; le Relazioni del Revisore non contengono rilievi né richiami di informativa.

## **5.0. Denunce ex art. 2408 C.C.**

Evento non occorso.

## 6.0. Presentazione di esposti

Evento non occorso.

## 7.0. Ulteriori incarichi al Revisore

Si rinvia all'apposito prospetto di cui alla Nota 38 del bilancio consolidato.

## 8.0. Conferimento di incarichi a soggetti legati al Revisore

Si rinvia all'apposito prospetto di cui alla Nota 38 del bilancio consolidato.

## 9.0. Pareri rilasciati a sensi di legge

Nel corso dell'esercizio 2016, il Collegio ha rilasciato i seguenti pareri:

- parere favorevole in merito al riconoscimento, in capo al Presidente del Consiglio di Amministrazione Marco Pescarmona e in capo a tutti i membri del Consiglio di Amministrazione, circa la sussistenza dei requisiti disciplinati dall'art. 25 del D.Lgs. 1 settembre 1993, n. 385; (parere rilasciato in occasione del CdA del 5 febbraio 2016);
- parere favorevole in merito alle modifiche al compenso fisso individuale di Gruppo da riconoscere ai Sigg.ri Marco Pescarmona e Alessandro Fracassi nella misura e secondo le modalità esposte dal presidente del Comitato per le Remunerazioni e le Incentivazioni Azionarie; (parere rilasciato in occasione del CdA del 14 marzo 2016);
- parere favorevole in merito all'approvazione del piano di remunerazione ed incentivazione degli amministratori esecutivi per l'esercizio 2016 proposto dal Comitato per le Remunerazioni e le Incentivazioni Azionarie; (parere rilasciato in occasione del CdA del 13 maggio 2016);
- parere favorevole in merito al riconoscimento, in capo al Presidente del Consiglio di Amministrazione Marco Pescarmona e in capo a tutti i membri del consiglio di amministrazione, della sussistenza dei requisiti disciplinati dall'art. 25 del D.Lgs. 1 settembre 1993, n. 385; (parere rilasciato in occasione del CdA del 14 luglio 2016);
- parere favorevole in merito all'approvazione della proposta presentata dal Comitato per le Remunerazioni e le Incentivazioni Azionarie con riferimento alla maturazione della parte di compenso variabile legato alla valutazione qualitativa (fino al 20% del bonus massimo erogabile); (parere rilasciato in occasione del CdA del 14 luglio 2016).

Il Collegio Sindacale ha inoltre formulato una sua proposta motivata in relazione al conferimento dell'incarico di revisione legale dei conti per gli esercizi 2016-2024; la proposta è del 21 marzo 2016 ed è stata sottoposta all'assemblea degli azionisti del 22 aprile 2016.

## 10.0. Frequenza riunioni Consiglio e Collegio

Il Collegio Sindacale, nel corso del 2017, ha tenuto n° 11 riunioni, ha inoltre partecipato a n° 8 riunioni del Consiglio di Amministrazione, a n° 5 riunioni del Comitato per il Controllo e Rischi, a n° 5 riunioni del Comitato per le Remunerazioni e le Incentivazioni Azionarie, nonché a n° 1 Assemblea dei soci.

## 11.0. Osservazioni sul rispetto dei principi di corretta amministrazione

Il Collegio Sindacale ha acquisito conoscenza e vigilato sul rispetto dei principi di corretta amministrazione. Ciò è avvenuto mediante la partecipazione ai Consigli di Amministrazione ed alle riunioni del Comitato per il Controllo e Rischi, incontri personali con gli Amministratori, osservazioni dirette e indagini, raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni aziendali, incontri con la Società di Revisione anche finalizzati al reciproco scambio di dati e informazioni rilevanti *ex art.* 150, secondo comma, TUF.

L'attività del Collegio Sindacale è stata indirizzata al controllo della legittimità delle scelte gestionali degli amministratori e della loro conformità, nel processo di loro formazione, a criteri di razionalità economica patrimoniale e finanziaria, secondo la tecnica e la prassi suggerite dalla migliore dottrina e prassi aziendalistica. Tale attività del Collegio, peraltro, è avvenuta senza alcun controllo di merito sull'opportunità e convenienza delle scelte stesse.

Il Collegio ha verificato che le operazioni aziendali tipiche ed usuali e quelle di maggior momento non fossero viziate da estraneità all'oggetto sociale, da contrasto con lo Statuto o da conflitto, anche solo potenziale, di interessi ed, inoltre, che non fossero tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale o che, comunque, non fossero manifestamente imprudenti od azzardate. Il Collegio ha altresì verificato che esse non fossero attuate in contrasto con le deliberazioni assunte dagli Organi sociali o che fossero lesive dei diritti di singoli soci o delle minoranze.

Il Collegio ha avuto altresì riguardo a che le decisioni del Consiglio di Amministrazione sulle operazioni di maggior rilievo fossero assistite dalle usuali indagini, approfondimenti, verifiche, eventuale acquisizione di pareri e valutazioni di *advisor* terzi suggerite dalla migliore tecnica aziendalistica riguardanti la congruità economico-finanziaria delle operazioni stesse e la loro rispondenza all'interesse della società.

Non vi sono osservazioni circa il rispetto dei principi di corretta amministrazione.

## 12.0. Osservazioni sull'adeguatezza della struttura organizzativa

Il Collegio Sindacale ha acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza della struttura organizzativa della Società, mediante osservazioni dirette, audizioni, raccolta di informazioni dalle competenti funzioni aziendali e incontri con i responsabili della revisione interna ed esterna.

Nel corso dell'esercizio il Collegio ha vigilato, in stretta collaborazione con il Revisore e con il Comitato per il Controllo e Rischi, sull'eventuale manifestarsi di disfunzioni organizzativo-gestionali che potessero derivare direttamente da difetti di organizzazione; non sono emersi casi suscettibili di menzione in questa sede.

Lo schema organizzativo aziendale viene periodicamente aggiornato in funzione delle esigenze di volta in volta manifestatesi; il Collegio è informato degli avvicendamenti nelle posizioni di maggior rilievo.

La valutazione della struttura organizzativa si conferma, nel suo complesso, affidabile.

Il sistema di deleghe in essere è basato sulla distinzione, secondo natura, dei vari tipi di atti ed operazioni; nonché sulla previsione di importi massimi per l'esecuzione delle varie tipologie di atti gestori.

Esso, nel suo complesso, è basato su criteri di razionalità ed è adeguato alla casistica operativa aziendale.

### **13.0. Osservazioni sull'adeguatezza del sistema di controllo interno**

Il Collegio ha vigilato sull'adeguatezza del sistema di controllo interno direttamente mediante incontri con il CFO di Gruppo nonché Preposto al Sistema di Controllo Interno e con il Responsabile della funzione di *Internal Audit*, attraverso la partecipazione alle riunioni del Comitato per il Controllo e Rischi e mediante incontri periodici con il Revisore, rilevando che il sistema non ha evidenziato criticità significative né fatti o elementi meritevoli di segnalazione in questa sede.

Gli incontri sistematici del Collegio con il dirigente responsabile della funzione di amministrazione finanza e controllo e con il Comitato per il Controllo e Rischi hanno consentito di seguire con efficacia il processo di evoluzione della funzione stessa e le risultanze delle attività svolte. Detti incontri hanno altresì consentito al Collegio di coordinare con il Comitato per il Controllo e Rischi medesimo lo svolgimento delle proprie funzioni di “Comitato per il Controllo Interno e la Revisione Contabile” assunte in conseguenza dell'entrata in vigore dell'art. 19 del D.Lgs. n°39/2010 e, cioè, segnatamente vigilare (i) sul processo relativo all'informazione finanziaria e (ii) sull'efficacia dei sistemi di controllo interno, di revisione interna e di gestione del rischio.

Dalle analisi e dai controlli effettuati, relativamente alle aree ed alle funzioni interessate all'attività, emerge una valutazione di sostanziale correttezza ed affidabilità del sistema di controllo interno.

Alla prova dei fatti non sono stati identificati significativi punti di debolezza del sistema cosicché, pur nella continua evoluzione e ricerca di miglioramento, il sistema è risultato essere affidabile.

Ricordiamo che al Collegio, con delibera della Capogruppo dell'11 maggio 2012 e successivamente delle società controllate, è stato altresì attribuito il ruolo di Organismo di Vigilanza ai sensi del D.Lgs. 231/01. Si rammenta infine che la nomina del Collegio a Organismo di Vigilanza è stata confermata dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo in data 14 marzo 2016.

Un apposito paragrafo della Relazione al Bilancio Consolidato illustra i principali fattori di rischio cui la Società è soggetta, inoltre, la “Relazione sul governo societario” dà ampia illustrazione delle attività svolte per la gestione dei rischi in relazione alle informative finanziarie, con particolare riguardo ai requisiti richiesti dalla L. 262/05.

### **14.0. Osservazioni sull'adeguatezza del sistema amministrativo - contabile**

La società Capogruppo, nel corso del 2016, ha svolto per le aziende del gruppo tutti i servizi contabili e amministrativi. La valutazione del sistema è positiva; in particolare si ritiene che il sistema amministrativo contabile sia in grado di rappresentare correttamente i fatti di gestione.

Il sistema amministrativo contabile, nel suo complesso, si è dimostrato affidabile anche tenuto conto delle dimensioni del perimetro di Gruppo e, di conseguenza, dell'attività amministrativa; in particolare si ritiene che il sistema amministrativo contabile sia in grado di rappresentare correttamente i fatti di gestione.

Il Collegio è periodicamente messo al corrente del funzionamento del sistema dal Responsabile dell'area amministrativa e contabile.

### **15.0. Osservazioni sull'adeguatezza delle disposizioni impartite alle società controllate (art. 114 TUF)**

Il Collegio ha preso conoscenza delle disposizioni impartite dalla società alle proprie controllate ai sensi dell'art. 114, comma 2, TUF e le ha ritenute adeguate al fine di adempiere agli obblighi di comunicazione previsti dalla legge.

La voluta continuità soggettiva nella composizione dei Consigli di Amministrazione e dei Collegi Sindacali delle società del Gruppo facilita, di fatto, quelle funzioni di controllo della tempestiva conoscenza e coordinamento delle disposizioni impartite dalla Controllante.

#### **16.0. Aspetti rilevanti emersi nel corso delle riunioni con i revisori (art. 150 TUF e art. 19 D. Lgs. 39/2010)**

Durante l'esercizio in commento sono stati tenuti regolari rapporti sia con il Revisore uscente che con il Revisore entrante; con entrambi è intercorso un proficuo rapporto di scambi di dati ed informazioni anche, e soprattutto, attese le funzioni assunte dal Collegio in diretta conseguenza dell'entrata in vigore dell'art. 19 del D.Lgs. n°39/2010 nel ruolo di "Comitato per il Controllo Interno e la Revisione Contabile".

Il rapporto con entrambi i Revisori si è concretizzato sia mediante riunioni alle quali ha partecipato anche la Società, sia mediante contatti informali fra singoli membri del Collegio e rappresentanti del Revisore in carica durante i quali ci si è soffermati in particolare su: (i) le operazioni di revisione legale dei conti annuali e dei conti consolidati e (ii) gli aspetti relativi all'indipendenza della società di revisione con particolare riferimento ai servizi prestati diversi dalla revisione contabile.

Avuto riguardo all'attività preparatoria dei bilanci separati e del bilancio consolidato non sono emersi fatti o aspetti rilevanti meritevoli di menzione in questa sede; in particolare il Revisore non ha comunicato al Collegio criticità o debolezze rilevanti tali da influire sulla complessiva attendibilità del processo di formazione di tali documenti.

Infine, il Collegio dà atto che il Revisore ha presentato al Comitato per il Controllo e rischi la Relazione di cui al terzo comma dell'art. 19 D.Lgs 39/2010 segnalando che nel corso della attività di revisione del bilancio non sono emerse, ai sensi dei principi di revisione internazionale (ISA Italia 260 e 265), questioni fondamentali né carenze significative del sistema di controllo interno in relazione al processo di informativa finanziaria.

#### **17.0. Adesione al Codice di Autodisciplina**

L'informativa del presente paragrafo è resa anche ai sensi dell'art. 149 comma 1 lettera c-*bis*) del TUF.

La Società ha aderito ai principi stabiliti dal Codice di Autodisciplina promosso da Borsa Italiana S.p.A. ed il Consiglio di Amministrazione dell'14 marzo 2017 ha approvato la Relazione annuale sul governo societario ("Corporate Governance") e sugli assetti proprietari.

Ai soli fini di memoria ricordiamo che (i) in seno al Consiglio di Amministrazione operano, con funzione consultiva, il Comitato per il Controllo Interno e Rischi, il Comitato per le Remunerazioni e le Incentivazioni azionarie ed il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate; circa ruolo, compiti e funzionamento si rimanda allo specifico paragrafo della Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla Corporate Governance; (ii) in seno al Consiglio opera altresì il Comitato Esecutivo con specifiche deleghe operative; il CE è attualmente composto dai due amministratori esecutivi Marco Pescarmona ed Alessandro Fracassi; (iii) il Consiglio ha individuato nel Presidente del Consiglio di Amministrazione e membro del Comitato Esecutivo Marco Pescarmona,

l'amministratore incaricato di sovrintendere alle funzionalità del sistema di controllo interno; (iv) il Consiglio ha individuato un cd *lead independent director* nella persona di Daniele Ferrero; (v) la Società si è dotata di specifiche procedure riguardanti:

- l'effettuazione di operazioni con parti correlate;
- lo svolgimento delle Assemblee Ordinarie, Straordinarie e speciali; Regolamento assembleare;
- adozione del “Manuale sull'abuso di mercato e sulle informazioni privilegiate” contenente, fra l'altro, la procedura per la comunicazione all'esterno di informazioni riservate (“*price sensitive*”);
- gli obblighi informativi relativi alle operazioni finanziarie effettuate da “soggetti rilevanti” (nuova procedura in materia *Internal Dealing*) anche tenuto conto delle nuove norme introdotte in materia di “*market abuse*”.

Il Collegio Sindacale ha verificato la corretta applicazione dei criteri adottati dal Consiglio al fine di valutare l'indipendenza dei propri componenti non esecutivi nonché la corretta applicazione delle relative procedure di accertamento. Il Collegio Sindacale, nel corso della riunione del 14 settembre 2016, ha verificato i requisiti di indipendenza dei propri componenti; detta valutazione è stata comunicata al Consiglio di Amministrazione durante la riunione del 10 novembre 2016.

In esito a dette verifiche, dunque, non emergono osservazioni da parte del Collegio Sindacale.

#### **18.0. Valutazioni conclusive in ordine all'attività di vigilanza**

Il Collegio ha verificato l'esistenza, in linea generale, di una appropriata ed adeguata struttura organizzativa della Società, tale da assicurare il rispetto delle norme e la corretta e tempestiva esecuzione degli adempimenti correlati.

Detto controllo di fondo – come più sopra già riferito – è stato altresì coordinato ed integrato:

- con interventi ed attività specifiche mirate alla verifica degli adempimenti di legge o di Statuto;
- con la partecipazione alle riunioni degli Organi Sociali;
- con l'acquisizione di informazioni concernenti i controlli e la vigilanza esercitata dal Revisore e con l'esercizio diretto da parte del Collegio dell'attività di vigilanza tipica dell'Organo di Vigilanza ex D.Lgs. 231/01;
- con la raccolta di ulteriori informazioni in incontri – anche occasionali – con gli Amministratori, la funzione di amministrazione finanza e controllo cui fa capo il servizio di *Internal Audit*, il Comitato per il Controllo Interno e Rischi ed i Responsabili di diverse funzioni aziendali;
- con l'analisi, svolta congiuntamente con la Società, di eventuali nuove disposizioni o comunicazioni CONSOB di interesse per la Società.

Si è così potuto constatare l'esistenza delle premesse organizzative e tecniche per il rispetto, nella sostanza dei fatti, delle norme statutarie di legge e di regolamento che disciplinano gli organi e le attività societarie ed aziendali.

#### **19.0. Eventuali proposte da rappresentare all'Assemblea (art. 153 TUF)**

Il Collegio Sindacale dà atto di aver vigilato sull'osservanza delle norme procedurali e di legge riguardanti la formazione del bilancio separato della Capogruppo nonché del bilancio consolidato 2016 e del loro deposito nonché sul rispetto dei doveri propri degli Amministratori e della Società di Revisione in tale materia.

Il Bilancio che viene sottoposto al Vostro esame ed il Bilancio Consolidato riflettono l'andamento della gestione della Società nel 2016 e contengono un'analisi esauriente della situazione e del risultato di gestione, nonché una descrizione dei principali rischi ed incertezze cui la società ed il Gruppo sono esposti, con una unitaria illustrazione della situazione patrimoniale, economica e finanziaria, dettagliatamente illustrata dal Consiglio di Amministrazione nella "Relazione sulla Gestione" e nelle "Note Illustrative"; la "Relazione sulla Gestione" risulta congruente con il bilancio consolidato.

\* \* \*

In base ai controlli effettuati direttamente ed alle informazioni scambiate con la Società di Revisione, preso altresì atto della sua Relazione che esprime un giudizio senza riserve sul bilancio e sulla sua coerenza con la Relazione sulla Gestione; dato atto che gli Amministratori non si sono avvalsi della deroga di cui all'art. 2423 c.c., quarto comma, riteniamo di non avere né osservazioni né proposte sul Bilancio, sulla Relazione di Gestione e sulla proposta di destinazione del risultato dell'esercizio che, conseguentemente, e per quanto di nostra specifica competenza, risultano, suscettibili della vostra approvazione.

Milano, 31 marzo 2017

p/IL COLLEGIO SINDACALE

Fausto Provenzano

(Presidente)

## Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 16 del D.lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

Agli Azionisti della  
Gruppo MutuiOnline S.p.A.

### Relazione sul bilancio consolidato

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio consolidato del Gruppo MutuiOnline, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2016, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data, da una sintesi dei principi contabili significativi e dalle altre note esplicative.

### Responsabilità degli amministratori per il bilancio consolidato

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38.

### Responsabilità della società di revisione

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio consolidato sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio consolidato. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio consolidato dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio consolidato dell'impresa che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione del bilancio consolidato nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

## Giudizio

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo MutuiOnline al 31 dicembre 2016, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38.

## Altri aspetti

Il bilancio consolidato del Gruppo MutuiOnline per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 è stato sottoposto a revisione contabile da parte di un altro revisore che, in data 30 marzo 2016, ha espresso un giudizio senza modifica.

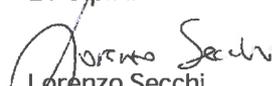
## Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

### Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari con il bilancio consolidato

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e delle informazioni della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, comma 4, del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, la cui responsabilità compete agli amministratori della Gruppo MutuiOnline S.p.A., con il bilancio consolidato del Gruppo MutuiOnline al 31 dicembre 2016. A nostro giudizio la relazione sulla gestione e le informazioni della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio consolidato del Gruppo MutuiOnline al 31 dicembre 2016.

Milano, 31 marzo 2017

EY S.p.A.



Lorenzo Secchi  
(Socio)

## Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 16 del D.lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

Agli Azionisti della  
Gruppo MutuiOnline S.p.A.

### Relazione sul bilancio d'esercizio

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio d'esercizio della Gruppo MutuiOnline S.p.A., costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2016, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data, da una sintesi dei principi contabili significativi e dalle altre note esplicative.

### Responsabilità degli amministratori per il bilancio d'esercizio

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38.

### Responsabilità della società di revisione

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio d'esercizio sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio d'esercizio. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio d'esercizio dell'impresa che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione del bilancio d'esercizio nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

## Giudizio

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Gruppo MutuiOnline S.p.A. al 31 dicembre 2016, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38.

## Altri aspetti

Il bilancio d'esercizio della Gruppo MutuiOnline S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 è stato sottoposto a revisione contabile da parte di un altro revisore che, in data 30 marzo 2016, ha espresso un giudizio senza modifica.

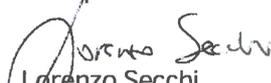
## Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

**Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari con il bilancio d'esercizio**

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e delle informazioni della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, comma 4, del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, la cui responsabilità compete agli amministratori della Gruppo MutuiOnline S.p.A., con il bilancio d'esercizio della Gruppo MutuiOnline S.p.A. al 31 dicembre 2016. A nostro giudizio la relazione sulla gestione e le informazioni della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio d'esercizio della Gruppo MutuiOnline S.p.A. al 31 dicembre 2016.

Milano, 31 marzo 2017

EY S.p.A.



Lorenzo Secchi  
(Socio)

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

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

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa; e
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio di esercizio e del bilancio consolidato, nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016.

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

Si attesta, inoltre, che:

1. il bilancio d'esercizio ed il bilancio consolidato:
  - 1.1. corrispondono alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
  - 1.2. sono stati redatti in conformità agli IFRS, intendendo tutti gli "International Financial Reporting Standards", tutti gli International Accounting Standards ("IAS"), tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee ("SIC") adottati dall'Unione Europea al 31 dicembre 2016 e contenuti nei relativi Regolamenti U.E. pubblicati a tale data;
  - 1.3. sono idonei a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'Emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.
2. La relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'Emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

Milano, 14 marzo 2017

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

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