



RESOCONTO INTERMEDIO SULLA GESTIONE CONSOLIDATO

**TRIMESTRE CHIUSO AL 31 MARZO 2018
(PRIMO TRIMESTRE 2018)**

Redatto secondo principi contabili internazionali IAS/IFRS

Non oggetto di verifica da parte della società di revisione

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

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

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

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

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

Capitale Sociale Euro 1.012.354,01 Interamente Versato

INDICE

1.	CARICHE SOCIALI AL 31 MARZO 2018.....	3
2.	ORGANIZZAZIONE DEL GRUPPO	4
3.	PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI.....	6
3.1.	Conto economico.....	6
3.1.1.	<i>Conto economico consolidato suddiviso per trimestri.....</i>	6
3.1.2.	<i>Conto economico consolidato per i trimestri chiusi al 31 marzo 2018 e 2017.....</i>	7
3.2.	Stato patrimoniale	8
3.2.1.	<i>Stato patrimoniale consolidato al 31 marzo 2018 ed al 31 dicembre 2017.....</i>	8
3.3.	Posizione finanziaria netta	9
3.3.1.	<i>Posizione finanziaria netta consolidata al 31 marzo 2018 e al 31 dicembre 2017.....</i>	9
4.	NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI.....	10
4.1.	Principi contabili e criteri generali di redazione.....	10
4.2.	Area di consolidamento	10
4.3.	Commenti alle variazioni più significative ai prospetti contabili consolidati.....	10
4.3.1.	<i>Conto economico</i>	10
4.3.2.	<i>Stato patrimoniale.....</i>	11
4.3.3.	<i>Posizione finanziaria netta</i>	11
4.4.	Informativa di settore	11
4.4.1.	<i>Ricavi per Divisione</i>	12
4.4.2.	<i>Risultato operativo per Divisione.....</i>	12
5.	OSSERVAZIONI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE.....	12
5.1.	Evoluzione del mercato italiano dei mutui residenziali.....	12
5.2.	Divisione Broking: osservazioni sull'andamento della gestione ed evoluzione prevedibile.....	13
5.3.	Divisione BPO: osservazioni sull'andamento della gestione ed evoluzione prevedibile.....	13
6.	DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI	15

1. CARICHE SOCIALI AL 31 MARZO 2018

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

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

Comitato per le Remunerazioni e le Incentivazioni Azionarie

Presidente	Matteo De Brabant
	Anna Maria Artoni
	Klaus Gummerer

Comitato per le Operazioni con Parti Correlate

Presidente	Valeria Lattuada
	Matteo De Brabant
	Klaus Gummerer

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

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

(3) Membro del Comitato Esecutivo.

(4) Amministratori non esecutivi indipendenti.

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

(6) *Lead Independent Director*.

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

2. ORGANIZZAZIONE DEL GRUPPO

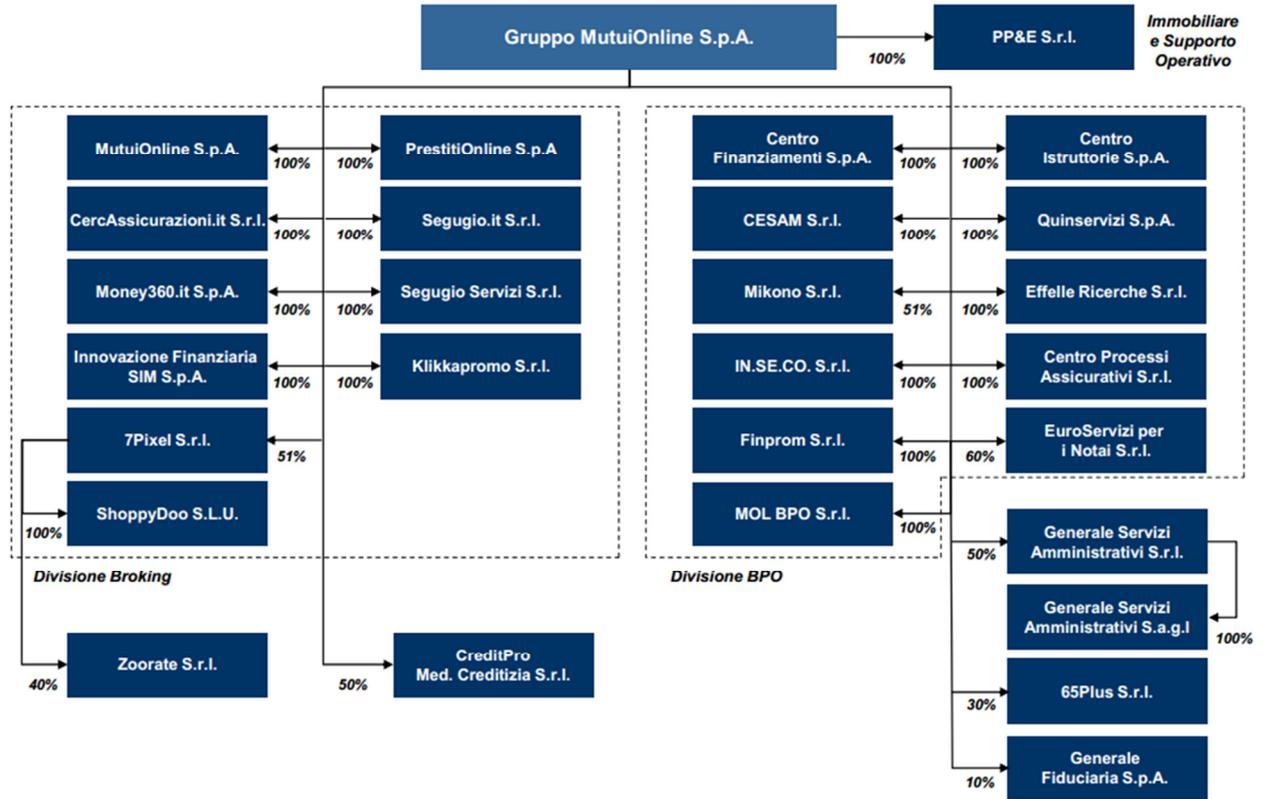
Gruppo MutuiOnline S.p.A. (la “Società” o “Emittente”) è la *holding* di un gruppo di società che ricopre una posizione di *leadership* nel mercato italiano della comparazione, promozione e intermediazione *on-line* di prodotti di istituzioni finanziarie e di operatori di *e-commerce* (siti principali: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

L’Emittente controlla le seguenti società:

- MutuiOnline S.p.A., Money360.it S.p.A., PrestitiOnline S.p.A., CercAssicurazioni.it S.r.l., Segugio.it S.r.l., Segugio Servizi S.r.l., 7Pixel S.r.l., ShoppyDoo 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., MOL BPO S.r.l. e Finprom S.r.l. (società di diritto rumeno): società attive nel mercato dei servizi di *outsourcing* di processi complessi per il settore dei servizi finanziari e che assieme costituiscono la **Divisione BPO** (acronimo di *Business Process Outsourcing*) del Gruppo;
- PP&E S.r.l.: società che effettua servizi di locazione immobiliare e supporto operativo a favore delle altre società operative italiane del Gruppo.

Inoltre, l’Emittente detiene una partecipazione del 50% del capitale della *joint venture* Generale Servizi Amministrativi S.r.l., che ha per oggetto la fornitura di servizi integrati di *outsourcing* propedeutici alla consulenza fiscale, una partecipazione del 40% del capitale sociale di Zoorate S.r.l, 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, una partecipazione del 30% del capitale sociale di 65Plus S.r.l., società specializzata in consulenza e servizi finanziari dedicati alla terza età, il 50% del capitale della *joint venture* CreditPro Mediazione Creditizia S.r.l. ed il 10% del capitale sociale di Generale Fiduciaria S.p.A..

Pertanto l’area di consolidamento al 31 marzo 2018 è la seguente.



3. PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

3.1. Conto economico

3.1.1. Conto economico consolidato suddiviso per trimestri

(migliaia di Euro)	Trimestri chiusi al				
	31 marzo 2018 (*)	31 dicembre 2017	30 settembre 2017	30 giugno 2017	31 marzo 2017
Ricavi	37.770	40.673	33.457	40.131	38.534
Altri proventi	609	1.074	667	657	528
Costi interni di sviluppo capitalizzati	202	250	186	314	199
Costi per prestazioni di servizi	(13.986)	(13.909)	(12.537)	(14.800)	(13.979)
Costo del personale	(12.052)	(13.788)	(10.866)	(12.926)	(12.170)
Altri costi operativi	(1.266)	(1.253)	(1.056)	(1.062)	(1.503)
Ammortamenti	(1.561)	(1.856)	(1.726)	(1.743)	(1.754)
Risultato operativo	9.716	11.191	8.125	10.571	9.855
Proventi finanziari	9	49	37	48	36
Oneri finanziari	(254)	(227)	(149)	(251)	(224)
Proventi/(Oneri) da partecipazione	(118)	(188)	(24)	70	(66)
Proventi/(Oneri) da attività/passività finanziarie	(799)	(210)	(6)	(24)	-
Risultato prima delle imposte	8.554	10.615	7.983	10.414	9.601
Imposte	(2.408)	(2.585)	(2.436)	(3.186)	(2.884)
Risultato netto	6.146	8.030	5.547	7.228	6.717

(*) L'applicazione del principio IFRS 15 per il trimestre chiuso al 31 marzo 2018 ha comportato maggiori ricavi per Euro 354 migliaia, maggiori costi del personale per Euro 3 migliaia, maggiori imposte per Euro 98 migliaia.

3.1.2. Conto economico consolidato per i trimestri chiusi al 31 marzo 2018 e 2017

(migliaia di Euro)	Trimestri chiusi al		Variazione	%
	31 marzo 2018 (*)	31 marzo 2017		
Ricavi	37.770	38.534	(764)	-2,0%
Altri proventi	609	528	81	15,3%
Costi interni di sviluppo capitalizzati	202	199	3	1,5%
Costi per prestazioni di servizi	(13.986)	(13.979)	(7)	0,1%
Costo del personale	(12.052)	(12.170)	118	-1,0%
Altri costi operativi	(1.266)	(1.503)	237	-15,8%
Ammortamenti	(1.561)	(1.754)	193	-11,0%
Risultato operativo	9.716	9.855	(139)	-1,4%
Proventi finanziari	9	36	(27)	-75,0%
Oneri finanziari	(254)	(224)	(30)	13,4%
Proventi/(oneri) da partecipazioni	(118)	(66)	(52)	78,8%
Proventi/(Oneri) da attività/passività finanziarie	(799)	-	(799)	N/A
Risultato prima delle imposte	8.554	9.601	(1.047)	-10,9%
Imposte	(2.408)	(2.884)	476	-16,5%
Risultato del periodo	6.146	6.717	(571)	-8,5%
Attribuibile a:				
Soci dell'Emittente	5.616	6.399	(783)	-12,2%
Terzi azionisti	530	318	212	66,7%

(*) L'applicazione del principio IFRS 15 per il trimestre chiuso al 31 marzo 2018 ha comportato maggiori ricavi per Euro 354 migliaia, maggiori costi del personale per Euro 3 migliaia, maggiori imposte per Euro 98 migliaia. Il maggior risultato del periodo è interamente attribuibile ai soci dell'Emittente.

3.2. Stato patrimoniale

3.2.1. Stato patrimoniale consolidato al 31 marzo 2018 ed al 31 dicembre 2017

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 31 marzo 2018	Al 31 dicembre 2017	Variazione	%
ATTIVITA'				
Immobilizzazioni immateriali	48.804	49.611	(807)	-1,6%
Immobilizzazioni materiali	15.005	14.683	322	2,2%
Partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto	1.869	1.986	(117)	-5,9%
Attività per imposte anticipate	-	1.676	(1.676)	-100,0%
Altre attività non correnti	608	603	5	0,8%
Totale attività non correnti	66.286	68.559	(2.273)	-3,3%
Disponibilità liquide	108.214	76.569	31.645	41,3%
Attività finanziarie detenute alla scadenza	920	920	-	0,0%
Crediti commerciali	47.788	45.523	2.265	5,0%
Prestazioni in corso	-	305	(305)	-100,0%
Crediti di imposta	2.132	805	1.327	164,8%
Altre attività correnti	2.803	3.635	(832)	-22,9%
Totale attività correnti	161.857	127.757	34.100	26,7%
TOTALE ATTIVITA'	228.143	196.316	31.827	16,2%
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO				
Totale patrimonio netto attribuibile ai soci dell'Emittente	86.120	80.042	6.078	7,6%
Patrimonio netto attribuibile a terzi azionisti	8.880	8.350	530	6,3%
Totale patrimonio netto	95.000	88.392	6.608	7,5%
Debiti e altre passività finanziarie	71.057	25.262	45.795	181,3%
Fondi per rischi	1.434	1.467	(33)	-2,2%
Fondi per benefici ai dipendenti	11.602	11.170	432	3,9%
Passività per imposte differite	683	-	683	N/A
Altre passività	2.373	2.446	(73)	-3,0%
Totale passività non correnti	87.149	40.345	46.804	116,0%
Debiti e altre passività finanziarie	5.696	30.052	(24.356)	-81,0%
Debiti commerciali e altri debiti	16.669	15.784	885	5,6%
Passività per imposte correnti	1.718	889	829	93,3%
Altre passività	21.911	20.854	1.057	5,1%
Totale passività correnti	45.994	67.579	(21.585)	-31,9%
Totale passività	133.143	107.924	25.219	23,4%
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	228.143	196.316	31.827	16,2%

3.3. Posizione finanziaria netta

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

3.3.1. Posizione finanziaria netta consolidata al 31 marzo 2018 e al 31 dicembre 2017

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 31 marzo 2018	Al 31 dicembre 2017	Variazione	%
A. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	108.214	76.569	31.645	41,3%
B. Altre disponibilità liquide	-	-	-	N/A
C. Titoli detenuti fino alla scadenza o per la negoziazione	920	920	-	0,0%
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	109.134	77.489	31.645	40,8%
E. Crediti finanziari correnti	-	-	-	N/A
F. Debiti bancari correnti	(3)	(3)	-	0,0%
G. Parte corrente dell'indebitamento bancario non corrente	(5.693)	(30.049)	24.356	81,1%
H. Altri debiti finanziari correnti	-	-	-	N/A
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	(5.696)	(30.052)	24.356	81,0%
J. Posizione finanziaria corrente netta (I) + (E) + (D)	103.438	47.437	56.001	118,1%
K. Debiti bancari non correnti	(71.057)	(25.262)	(45.795)	-181,3%
L. Obbligazioni emesse	-	-	-	N/A
M. Altri debiti non correnti	-	-	-	N/A
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	(71.057)	(25.262)	(45.795)	-181,3%
O. Posizione finanziaria netta (J) + (N)	32.381	22.175	10.206	46,0%

4. NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI

4.1. Principi contabili e criteri generali di redazione

Il presente resoconto intermedio sulla gestione consolidato si riferisce al periodo dal 1° gennaio 2018 al 31 marzo 2018 (il “**primo trimestre 2018**”) ed è stato predisposto ai sensi dell’art. 154-ter del Testo Unico della Finanza, introdotto dal D. Lgs. 195/2007, coerentemente con quanto riportato da CONSOB nella Comunicazione n. DEM/8041082 del 30 aprile 2008.

I criteri di valutazione e gli schemi di conto economico e stato patrimoniale adottati per la predisposizione del presente resoconto intermedio sulla gestione consolidato sono i medesimi utilizzati per il bilancio consolidato di Gruppo MutuiOnline S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2017, ad eccezione dell’adozione, a partire dal 1° gennaio 2018, dei principi IFRS 15 “Ricavi da contratti con i clienti” e IFRS 9 “Strumenti finanziari”. Si rimanda al bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2017 per la descrizione degli stessi.

Si precisa che, con l’adozione dell’IFRS 15, il Gruppo ha optato per l’applicazione del “*Cumulative Effect Method*”, in base al quale gli effetti cumulati derivanti dall’applicazione del nuovo principio sono stati rilevati come aggiustamento del patrimonio netto iniziale. I dati comparativi non sono stati rideterminati mentre i dati del periodo in esame vengono esposti con l’applicazione dei nuovi principi. Al fine di garantire la comparabilità degli schemi di bilancio, viene data informativa circa gli effetti derivanti dall’applicazione dei nuovi principi.

4.2. Area di consolidamento

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

Rispetto al 31 dicembre 2017, data di riferimento della relazione finanziaria annuale consolidata, approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 12 marzo 2018 e successivamente pubblicata, l’area di consolidamento si è ampliata con la costituzione di MOL BPO S.r.l.

4.3. Commenti alle variazioni più significative ai prospetti contabili consolidati

4.3.1. Conto economico

I ricavi relativi al trimestre chiuso al 31 marzo 2018 risultano pari ad Euro 37,8 milioni, in calo del 2,0% rispetto al corrispondente periodo dell’esercizio precedente. Per dettagli sul contributo delle Divisioni all’andamento dei ricavi, si rimanda alla sezione 4.4.1.

Nel trimestre chiuso al 31 marzo 2018 i costi per prestazioni di servizi registrano un andamento in linea con il corrispondente periodo dell’esercizio precedente.

Nel trimestre chiuso al 31 marzo 2018, i costi del personale diminuiscono dell’1,0% rispetto al medesimo periodo dell’esercizio precedente, in linea con l’andamento dell’attività operativa del Gruppo.

Gli altri costi operativi diminuiscono del 15,8% nel trimestre chiuso al 31 marzo 2018 rispetto al corrispondente periodo dell’esercizio precedente.

Gli ammortamenti nel trimestre chiuso al 31 marzo 2018 presentano un calo dell'11,0% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, dovuto ad un minore contributo delle immobilizzazioni materiali.

Pertanto, il risultato operativo nel trimestre chiuso al 31 marzo 2018 diminuisce dell'1,4% rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, passando da Euro 9,9 milioni nel primo trimestre 2017 ad Euro 9,7 milioni nel primo trimestre 2018.

Nel trimestre chiuso al 31 marzo 2018 la gestione finanziaria presenta un saldo negativo dovuto principalmente agli oneri derivanti dalla valutazione della passività finanziaria per l'*earn-out*, che sarà corrisposto nel corso del trimestre chiuso al 30 giugno 2018, relativo all'acquisizione della partecipazione in IN.SE.CO. S.r.l., agli interessi passivi pagati sui finanziamenti in essere ed agli oneri derivanti dalla valutazione con il metodo del patrimonio netto delle partecipazioni non di controllo.

4.3.2. Stato patrimoniale

Le disponibilità liquide del Gruppo al 31 marzo 2018, rispetto ai dati relativi al 31 dicembre 2017, presentano una crescita dovuta ai flussi di cassa generati dall'attività operativa, e ad un finanziamento bancario ottenuto nel corso del primo trimestre 2018, descritto in seguito.

Le passività finanziarie non correnti al 31 marzo 2018 evidenziano una crescita rilevante rispetto al 31 dicembre 2017 in seguito alla sottoscrizione di un contratto di finanziamento con Mediocredito Italiano S.p.A. per un importo complessivo pari a Euro 50.000 migliaia, erogato in due *tranche* rispettivamente il 30 gennaio 2018 e il 28 febbraio 2018. Il contratto di finanziamento prevede il rimborso di quote capitali trimestrali a partire dal 31 marzo 2019 e fino 31 dicembre 2023, con l'applicazione di un tasso fisso dell'1,10% annuo sulla prima *tranche* pari a Euro 30.000 migliaia, e dell'1,05% annuo sulla seconda *tranche* pari a Euro 20.000 migliaia. Tale operazione si configura come un finanziamento *corporate* finalizzato, per la parte non destinata al rimborso delle linee in essere con il Gruppo Intesa Sanpaolo, a supportare Gruppo MutuiOnline nelle proprie generali esigenze finanziarie.

Le passività finanziarie correnti al 31 marzo 2018 evidenziano invece un calo significativo rispetto al 31 dicembre 2017 in seguito al rimborso anticipato del finanziamento in essere al 31 dicembre 2017 con Mediocredito Italiano, per un importo pari ad Euro 25.000 migliaia.

La passività per imposte differite al 31 marzo 2018, al netto delle attività per imposte anticipate, presenta un incremento rispetto al 31 dicembre 2017 in seguito alla stima delle imposte sul reddito di competenza del periodo.

Le restanti attività e passività non presentano variazioni significative al 31 marzo 2018 rispetto al 31 dicembre 2017.

4.3.3. Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2018 presenta un saldo positivo (cassa) di Euro 32,4 milioni, in crescita del 46,0% rispetto al saldo al 31 dicembre 2017, grazie soprattutto ai flussi di cassa generati dall'attività operativa.

4.4. Informativa di settore

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

Di seguito sono riportati i ricavi ed il risultato operativo relativamente a ciascuna Divisione.

4.4.1. Ricavi per Divisione

(migliaia di Euro)	Trimestri chiusi al		Variazione	%
	31 marzo 2018 (*)	31 marzo 2017		
Ricavi Divisione Broking	17.132	17.527	(395)	-2,3%
Ricavi Divisione BPO	20.638	21.007	(369)	-1,8%
Totale ricavi	37.770	38.534	(764)	-2,0%

(*) l'applicazione del principio IFRS 15 per il trimestre chiuso al 31 marzo 2018 ha comportato maggiori ricavi per Euro 354 migliaia, interamente attribuibili alla Divisione BPO.

La diminuzione dei ricavi di ambedue le Divisioni è riconducibile principalmente alle attività legate ai mutui, in relazione al calo del mercato complessivo e della più marcata contrazione dei volumi di surroghe.

4.4.2. Risultato operativo per Divisione

Nella seguente tabella viene rappresentato il risultato operativo per Divisione per i trimestri chiusi al 31 marzo 2018 e 2017. A tale proposito, si segnala che l'allocatione dei costi sostenuti dall'Emittente e da PP&E S.r.l. a beneficio di entrambe le Divisioni avviene in funzione del numero di risorse umane impiegate a fine periodo sul territorio italiano.

(migliaia di Euro)	Trimestri chiusi al		Variazione	%
	31 marzo 2018 (*)	31 marzo 2017		
Risultato operativo Divisione Broking	4.864	4.409	455	10,3%
Risultato operativo Divisione BPO	4.852	5.446	(594)	-10,9%
Totale risultato operativo	9.716	9.855	(139)	-1,4%

(*) l'applicazione del principio IFRS 15 per il trimestre chiuso al 31 marzo 2018 ha comportato un maggior risultato operativo per Euro 351 migliaia, interamente attribuibile alla Divisione BPO.

5. OSSERVAZIONI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

5.1. Evoluzione del mercato italiano dei mutui residenziali

I primi mesi del 2018 vedono una prosecuzione del calo anno su anno del mercato dei mutui iniziato a fine dell'anno precedente.

I dati di Assofin, associazione rappresentativa delle principali banche attive nel settore, mostrano infatti una contrazione anno su anno del mercato, pari 17,5% nel mese di gennaio, del 8,7% nel mese di febbraio e del 4,0% nel mese di marzo 2018; il calo è dovuto ad una modesta contrazione dei volumi di mutui di acquisto (-3,4% nel trimestre) e una più forte riduzione dei volumi di surroghe (-23,4% nel trimestre). Le rilevazioni di CRIF, società che gestisce il principale sistema di informazioni creditizie in Italia, riportano una contrazione anno su anno delle interrogazioni in banca dati per richieste di mutui residenziali del 10,8% nel mese di gennaio, del 6,9% nel mese di febbraio e del 8,4% nel mese di marzo 2018.

Anche alla luce dei dati sopra riportati, per i prossimi mesi è ipotizzabile una modesta contrazione del mercato anno su anno, pur con volumi di mutui di acquisto stabili o in lieve crescita. L'attuale situazione di incertezza ed instabilità politica rappresenta il principale ostacolo ad una ripresa del mercato immobiliare, guidata da condizioni generali favorevoli.

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

Il risultato operativo complessivo della Divisione Broking nel primo trimestre 2018 risulta in crescita anno su anno e potrebbe continuare ad esserlo nei trimestri successivi, seppur con alcune incertezze legate in primo luogo alla Comparazione Prezzi E-Commerce.

Nei primi mesi dell'anno, l'attività del Broking Mutui è stata influenzata dalla generale debolezza del mercato dei mutui, con un calo della domanda e delle erogazioni. I volumi di richieste in ingresso si sono tuttavia progressivamente rafforzati negli ultimi mesi e sono ora in crescita anno su anno, rendendo verosimile una successiva crescita anno su anno di contratti intermediati e ricavi, anche con un aumento della nostra quota di mercato.

Per quanto riguarda il Broking Prestiti, si osserva un lieve calo dei volumi intermediati a fronte dell'annunciata ottimizzazione della spesa di *marketing*.

Per quanto riguarda il Broking Assicurazioni, nei primi mesi dell'anno risultano in moderata crescita il numero di nuovi contratti intermediati, così come i ricavi da intermediazione assicurativa. Tale tendenza potrebbe continuare nei mesi successivi, pur in una sostanziale invarianza del ciclo assicurativo.

Relativamente alla Comparazione Prezzi E-Commerce, dopo un primo trimestre con risultati soddisfacenti grazie ad una ripresa anno su anno del traffico organico, si è assistito nel mese di aprile ad un nuovo deterioramento di tale sorgente di traffico. Una riorganizzazione dell'attività ed una più incisiva gestione, rese possibili dal venir meno di alcuni vincoli di *governance*, potranno aiutare a gestire al meglio la situazione.

Infine, resta positivo l'andamento dell'attività di comparazione e promozione di contratti di *utilities*.

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

I risultati del primo trimestre del 2018 ricalcano sostanzialmente quelli dello stesso periodo dello scorso anno, sia in termini di fatturato che di marginalità. Tale *performance* è in linea con le attese comunicate dagli amministratori.

Anche a livello delle singole linee di *business*, sono confermati gli andamenti attesi.

Il BPO Mutui mostra, infatti, un fatturato in flessione rispetto ai primi mesi del 2017 (ma comunque superiore rispetto al primo trimestre 2016), per il progressivo ridursi dei servizi para-notarili legati alle surroghe, e anche perché i primi mesi dello scorso anno erano stati particolarmente positivi grazie al contributo di un nuovo cliente. La crescita delle linee di *business* dedicate al mercato assicurativo e all'*asset management* controbilanciano questa riduzione, mentre è stabile il BPO legato ai finanziamenti garantiti da cessione del quinto dello stipendio o della pensione.

Nei prossimi mesi ci attendiamo un'evoluzione in linea con questi *trend*.

È poi di grande rilevanza strategica la recente acquisizione di una partecipazione del 50% di Agenzia Italia S.p.A., con diritti di *governance* tali da consentirne il consolidamento riga per riga. Tale operazione aggiunge alla Divisione BPO una nuova Linea di Business, dedicata al mercato del *leasing*

e del noleggio a lungo termine, e costituisce un passo importante nella costruzione del *leader* italiano nei servizi BPO per le istituzioni finanziarie. Agenzia Italia S.p.A. ha un posizionamento e marginalità coerenti con il resto della Divisione BPO: è infatti *leader* di mercato nel suo settore, e offre ai clienti esternalizzazione di processi complessi e critici, migliorandone, grazie alle competenze e alla tecnologia, le *performance* qualitative e quantitative, realizzando una profittabilità giustificata dal valore aggiunto creato.

Nei primi mesi del 2018 i risultati di Agenzia Italia risultano in crescita anno su anno. La partecipazione verrà consolidata a partire dal secondo trimestre dell'esercizio in corso.

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

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

Oggetto: Resoconto intermedio di gestione consolidato relativo al trimestre chiuso al 31 marzo 2018, emesso in data 11 maggio 2018

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

ATTESTA

in conformità a quanto previsto dal secondo comma dell’art. 154 bis, parte IV, titolo III, capo II, sezione V-bis, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 che, sulla base della propria conoscenza, il Resoconto intermedio di gestione consolidato relativo al trimestre chiuso al 31 marzo 2018 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Francesco Masciandaro

Gruppo MutuiOnline S.p.A.