



RESOCONTO INTERMEDIO SULLA GESTIONE CONSOLIDATO

**TRIMESTRE CHIUSO AL 31 MARZO 2015
(PRIMO TRIMESTRE 2015)**

Redatto secondo principi contabili internazionali LAS/IFRS

Non oggetto di verifica da parte della società di revisione

INDICE

1.	CARICHE SOCIALI AL 31 MARZO 2015.....	3
2.	ORGANIGRAMMA DI 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 2015 e 2014.....</i>	7
3.2.	Stato patrimoniale.....	8
3.2.1.	<i>Stato patrimoniale consolidato al 31 marzo 2015 ed al 31 dicembre 2014.....</i>	8
3.3.	Posizione finanziaria netta.....	9
3.3.1.	<i>Posizione finanziaria netta consolidata al 31 marzo 2015 e al 31 dicembre 2014.....</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 2015

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

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

COLLEGIO SINDACALE

Presidente	Fausto Provenzano
Sindaci Effettivi	Paolo Burlando
	Francesca Masotti
Sindaci Supplenti	Enrico Bardini
	Giuseppe Ragusa

<i>SOCIETÀ DI REVISIONE</i>	PricewaterhouseCoopers S.p.A.
-----------------------------	-------------------------------

COMITATI

Comitato Controllo e Rischi

Presidente	Daniele Ferrero
	Chiara Burberi
	Marco Zampetti

Comitato per le Remunerazioni e le Incentivazioni Azionarie

Presidente	Andrea Casalini
	Anna Maria Artoni
	Matteo De Brabant

Comitato per le Operazioni con Parti Correlate

Presidente	Andrea Casalini
	Valeria Lattuada
	Klaus Gummerer

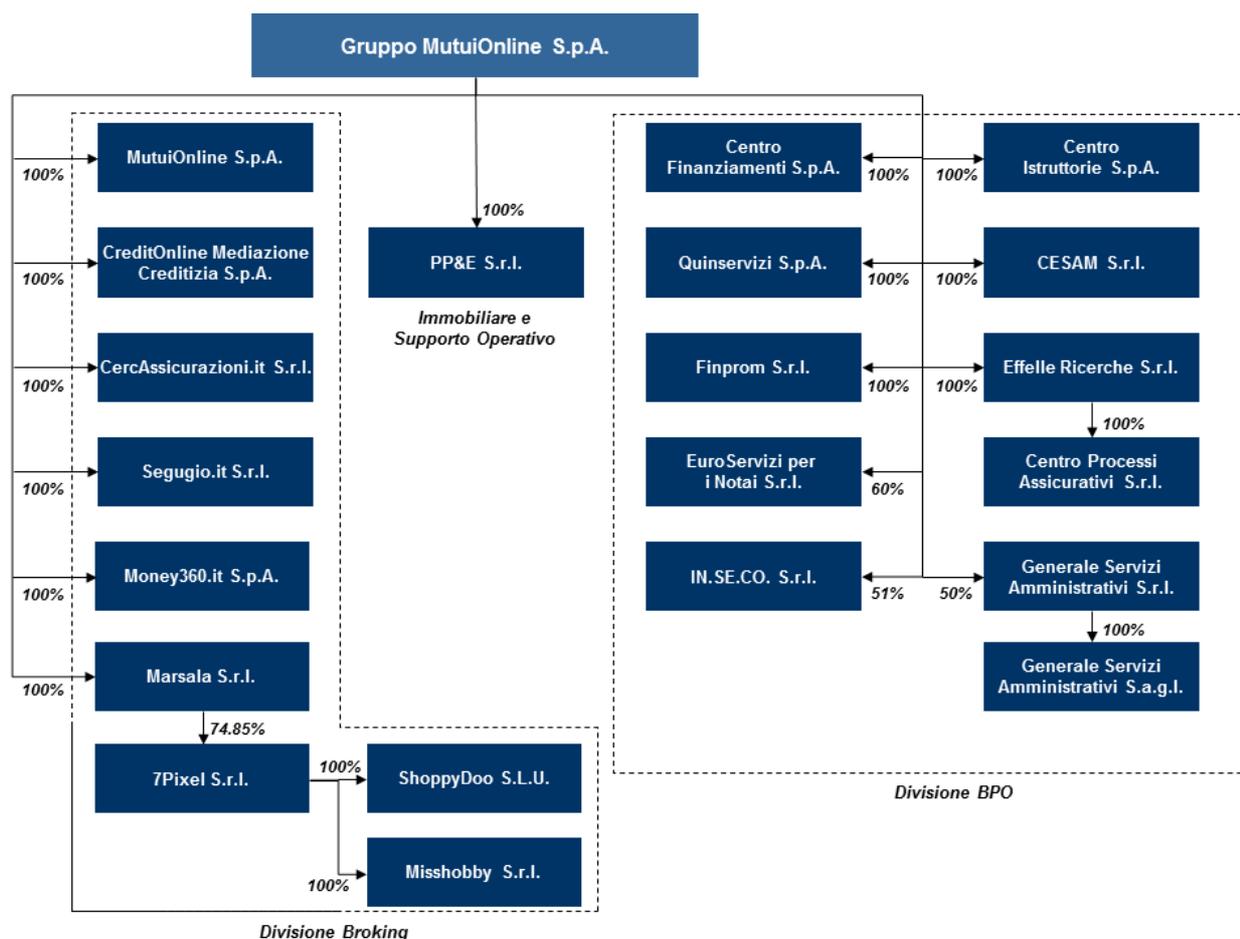
- (1) Al Presidente spetta la rappresentanza legale della Società.
- (2) All'Amministratore Delegato spetta la rappresentanza legale della Società in via disgiunta rispetto al Presidente, nei limiti dei poteri delegati.
- (3) Membro del Comitato Esecutivo.
- (4) Amministratori non esecutivi indipendenti.
- (5) Riveste la carica di amministratore esecutivo in altre società del Gruppo.
- (6) *Lead Independent Director*.
- (7) Amministratore esecutivo preposto a sovrintendere al Sistema di Controllo Interno.

2. ORGANIGRAMMA DI GRUPPO

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

Il **Gruppo** opera tramite le seguenti società:

- **MutuiOnline S.p.A., CreditOnline Mediazione Creditizia S.p.A., CercAssicurazioni.it S.r.l., Money360.it S.p.A., Segugio.it S.r.l. Marsala S.r.l., 7Pixel S.r.l., ShoppyDoo S.L.U.** (società di diritto spagnolo) e **Misshobby S.r.l.** (in liquidazione): società che operano nel mercato della promozione e 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., Centro Perizie S.r.l., Effelle Ricerche S.r.l., Quinservizi S.p.A., EuroServizi per i Notai S.r.l., Centro Processi Assicurativi S.r.l., IN.SE.CO. S.r.l., CESAM S.r.l., Generale Servizi Amministrativi S.r.l., Finprom S.r.l.** (società di diritto rumeno) e **Generale Servizi Amministrativi S.a.g.l.** (società di diritto svizzero): 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.



In data 20 gennaio 2015, la controllata Centro Perizie S.r.l. ha incorporato la controllata Effelle Ricerche S.r.l.. Inoltre, successivamente alla fusione, la controllata Centro Perizie S.r.l. ha modificato la denominazione in Effelle Ricerche S.r.l..

In data 30 gennaio 2015, Generali Servizi Amministrativi S.r.l. ha sottoscritto il 100% del capitale sociale della Generale Servizi Amministrativi S.a.g.l., società di diritto svizzero che svolgerà servizi di *outsourcing* nel medesimo ambito.

Infine, in data 13 marzo 2015, l'Emittente ha acquisito dal Gruppo sudafricano Naspers e dal *management* della società acquisita, che resta titolare delle quote di minoranza, una quota pari al 74,85% del capitale sociale di 7Pixel S.r.l., proprietaria del portale Trovaprezzi.it, *leader* nel mercato italiano della comparazione prezzi di operatori di commercio elettronico. Il corrispettivo totale pagato per l'acquisizione è pari ad Euro 55.502 migliaia. L'acquisizione è stata realizzata mediante un veicolo di nuova costituzione denominato Marsala S.r.l., interamente controllato dall'Emittente. L'operazione è stata realizzata con l'ausilio di finanziamenti bancari concessi da Banca Popolare di Milano S.c.ar.l. e Cariparma S.p.A., per un importo complessivo pari ad Euro 47.000 migliaia, così articolati: Euro 15.000 migliaia erogati all'Emittente con struttura *bullet* a 7 anni, Euro 20.000 migliaia erogati a Marsala S.r.l. con struttura *amortizing* a 6 anni ed Euro 12.000 migliaia erogati a Marsala con finalità *bridge* e scadenza al più tardi entro il 31 dicembre 2015. Nei prossimi mesi sarà perfezionata la fusione per incorporazione di Marsala S.r.l. in 7Pixel S.r.l.. Ad esito della fusione, l'Emittente sarà titolare di una partecipazione pari al 51,0% del capitale sociale di 7Pixel S.r.l., mentre il *management* di 7Pixel S.r.l. sarà titolare del rimanente 49,0%.

3. PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

3.1. Conto economico

3.1.1. Conto economico consolidato suddiviso per trimestri

<i>(migliaia di Euro)</i>	Trimestri chiusi al				
	31 marzo 2015	31 dicembre 2014	30 settembre 2014	30 giugno 2014	31 marzo 2014
Ricavi	22.349	20.566	15.920	16.764	15.050
Altri proventi	684	349	513	656	544
Costi interni di sviluppo capitalizzati	170	17	239	307	161
Costi per prestazioni di servizi	(8.374)	(6.639)	(5.930)	(5.876)	(5.644)
Costo del personale	(8.198)	(8.989)	(6.139)	(7.023)	(6.496)
Altri costi operativi	(796)	(551)	(600)	(451)	(588)
Ammortamenti	(507)	(342)	(494)	(424)	(424)
Risultato operativo	5.328	4.411	3.509	3.953	2.603
Proventi finanziari	22	39	28	29	38
Oneri finanziari	(117)	(127)	(86)	(88)	(85)
Proventi/(Oneri) da attività/passività finanziarie	-	125	-	19	(75)
Risultato prima delle imposte	5.233	4.448	3.451	3.913	2.481
Imposte	(1.642)	(605)	(1.389)	(1.488)	(918)
Risultato netto	3.591	3.843	2.062	2.425	1.563
Interessi di terzi	504	189	222	197	295
Risultato netto	3.087	3.654	1.840	2.228	1.268

3.1.2. Conto economico consolidato per i trimestri chiusi al 31 marzo 2015 e 2014

<i>(migliaia di Euro)</i>	Trimestri chiusi al		Variazione	%
	31 marzo 2015	31 marzo 2014		
Ricavi	22.349	15.050	7.299	48,5%
Altri proventi	684	544	140	25,7%
Costi interni di sviluppo capitalizzati	170	161	9	5,6%
Costi per prestazioni di servizi	(8.374)	(5.644)	(2.730)	48,4%
Costo del personale	(8.198)	(6.496)	(1.702)	26,2%
Altri costi operativi	(796)	(588)	(208)	35,4%
Ammortamenti	(507)	(424)	(83)	19,6%
Risultato operativo	5.328	2.603	2.725	104,7%
Proventi finanziari	22	38	(16)	-42,1%
Oneri finanziari	(117)	(85)	(32)	37,6%
Proventi/(Oneri) da attività/passività finanziarie	-	(75)	75	-100,0%
Risultato prima delle imposte	5.233	2.481	2.752	110,9%
Imposte	(1.642)	(918)	(724)	78,9%
Risultato del periodo	3.591	1.563	2.028	129,8%
Attribuibile a:				
Soci dell'Emittente	3.087	1.268	1.819	143,5%
Terzi azionisti	504	295	209	70,8%

3.2. Stato patrimoniale

3.2.1. Stato patrimoniale consolidato al 31 marzo 2015 ed al 31 dicembre 2014

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 31 marzo 2015	Al 31 dicembre 2014	Variazione	%
ATTIVITA'				
Immobilizzazioni immateriali	68.990	10.688	58.302	545,5%
Immobilizzazioni materiali	10.824	5.012	5.812	116,0%
Partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto	50	50	-	0,0%
Attività per imposte anticipate	2.057	3.529	(1.472)	-41,7%
Altre attività non correnti	108	45	63	140,0%
Totale attività non correnti	82.029	19.324	62.705	324,5%
Disponibilità liquide	25.734	23.730	2.004	8,4%
Attività finanziarie detenute alla scadenza	1.772	-	1.772	N/A
Crediti commerciali	30.972	22.318	8.654	38,8%
Prestazioni in corso	294	263	31	11,8%
Crediti di imposta	496	263	233	88,6%
Altre attività correnti	3.433	2.501	932	37,3%
Totale attività correnti	62.701	49.075	13.626	27,8%
TOTALE ATTIVITA'	144.730	68.399	76.331	111,6%
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO				
Totale patrimonio netto attribuibile ai soci dell'Emittente	37.796	34.692	3.104	8,9%
Patrimonio netto attribuibile a terzi azionisti	21.060	1.383	19.677	1422,8%
Totale patrimonio netto	58.856	36.075	22.781	63,1%
Debiti e altre passività finanziarie	43.082	8.082	35.000	433,1%
Fondi per rischi	71	57	14	24,6%
Fondi per benefici ai dipendenti	7.474	6.660	814	12,2%
Altre passività	241	136	105	77,2%
Totale passività non correnti	50.868	14.935	35.933	240,6%
Debiti e altre passività finanziarie	13.060	1.005	12.055	1199,5%
Debiti commerciali e altri debiti	10.211	7.106	3.105	43,7%
Passività per imposte correnti	1.011	460	551	119,8%
Altre passività	10.724	8.818	1.906	21,6%
Totale passività correnti	35.006	17.389	17.617	101,3%
Totale passività	85.874	32.324	53.550	165,7%
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	144.730	68.399	76.331	111,6%

3.3. Posizione finanziaria netta

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

3.3.1. Posizione finanziaria netta consolidata al 31 marzo 2015 e al 31 dicembre 2014

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 31 marzo 2015	Al 31 dicembre 2014	Variazione	%
A. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	25.734	23.730	2.004	8,4%
B. Altre disponibilità liquide	-	-	-	N/A
C. Titoli detenuti fino alla scadenza o per la negoziazione	1.772	-	1.772	N/A
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	27.506	23.730	3.776	15,9%
E. Crediti finanziari correnti	-	-	-	N/A
F. Debiti bancari correnti	-	(12)	12	-100,0%
G. Parte corrente dell'indebitamento bancario non corrente	(13.060)	(993)	(12.067)	1215,2%
H. Altri debiti finanziari correnti	-	-	-	N/A
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	(13.060)	(1.005)	(12.055)	1199,5%
J. Posizione finanziaria corrente netta (I) + (E) + (D)	14.446	22.725	(8.279)	-36,4%
K. Debiti bancari non correnti	(43.082)	(8.082)	(35.000)	433,1%
L. Obbligazioni emesse	-	-	-	N/A
M. Altri debiti non correnti	-	-	-	N/A
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	(43.082)	(8.082)	(35.000)	433,1%
O. Posizione finanziaria netta (J) + (N)	(28.636)	14.643	(43.279)	-295,6%

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 2014 al 31 marzo 2015 (il “**primo trimestre 2015**”) 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 2014. Si rimanda pertanto a tale documento per la descrizione degli stessi.

4.2. Area di consolidamento

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

Rispetto al 31 dicembre 2014, data di riferimento della relazione finanziaria annuale consolidata, approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 16 marzo 2015 e successivamente pubblicata, l’area di consolidamento si è modificata come indicato nel precedente paragrafo 2. In particolare, i risultati di 7Pixel S.r.l. e delle sue controllate sono consolidati per il periodo compreso tra il 13 ed il 31 marzo 2015.

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 2015 risultano pari ad Euro 22,3 milioni, in crescita del 48,5% 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 2015 i costi per prestazioni di servizi registrano un incremento pari al 48,4% rispetto al corrispondente periodo dell’esercizio precedente, in linea con la crescita dei ricavi. La crescita è legata principalmente all’incremento dei costi per servizi peritali e notarili, a loro volta dovuti alla crescita di tali servizi nell’ambito della Linea di Business BPO Mutui.

Nel trimestre chiuso al 31 marzo 2015, i costi del personale registrano una crescita del 26,2% rispetto al medesimo periodo dell’esercizio precedente, inferiore rispetto a quella fatta registrare dai ricavi nel periodo.

Gli altri costi operativi presentano una crescita del 35,4% confrontando il trimestre chiuso al 31 marzo 2015 con il corrispondente periodo dell’esercizio precedente.

Il costo per ammortamenti nel trimestre chiuso al 31 marzo 2015 presenta una crescita del 19,6% rispetto al corrispondente periodo dell’esercizio precedente.

Pertanto, il risultato operativo nel trimestre chiuso al 31 marzo 2015 presenta una crescita rilevante rispetto al medesimo periodo dell’esercizio precedente, passando da Euro 2,6 milioni nel primo trimestre 2014 ad Euro 5,3 milioni nel primo trimestre 2015.

Nel trimestre chiuso al 31 marzo 2015 la gestione finanziaria presenta un saldo negativo dovuto principalmente agli interessi passivi pagati sui finanziamenti in essere.

4.3.2. Stato patrimoniale

Le disponibilità liquide del Gruppo al 31 marzo 2015, rispetto ai dati relativi al 31 dicembre 2014, presentano una crescita dovuta ai flussi di cassa generati dall'attività operativa ed alla cassa generata dai finanziamenti accesi nel corso del trimestre, in gran parte compensati dalla cassa netta assorbita per l'acquisizione della partecipazione in 7Pixel S.r.l..

Le immobilizzazioni immateriali al 31 marzo 2015 presentano una crescita rilevante rispetto al dato relativo al 31 dicembre 2014 relativa principalmente al *goodwill* provvisorio emerso in seguito all'allocazione del costo d'acquisto della partecipazione in 7Pixel S.r.l..

I crediti ed i debiti commerciali al 31 marzo 2015 rispetto al 31 dicembre 2014, evidenziano una crescita rilevante legata, oltre che all'allargamento del perimetro di consolidamento, anche alla crescita dell'attività operativa nel periodo.

Le passività finanziarie al 31 marzo 2015 rispetto al 31 dicembre 2014 presentano una forte incremento dovuto ai finanziamenti sottoscritti nel corso del primo trimestre 2015 finalizzati all'acquisto della partecipazione in 7Pixel S.r.l..

L'incremento del patrimonio netto attribuibile a terzi azionisti al 31 marzo 2015 rispetto al 31 dicembre 2014 è dovuto prevalentemente all'impatto del primo consolidamento della partecipazione in 7Pixel S.r.l..

Le restanti attività e passività non presentano variazioni significative al 31 marzo 2015 rispetto al 31 dicembre 2014.

4.3.3. Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2015 presenta un saldo passivo e, se confrontato con il dato al 31 dicembre 2014, quando presentava una posizione di cassa positiva, evidenzia una forte riduzione legata all'acquisizione di una partecipazione di controllo in 7Pixel S.r.l., per un costo complessivo pari ad Euro 56.252 migliaia, avvenuta nel corso del trimestre chiuso al 31 marzo 2015.

4.4. Informativa di settore

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

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

4.4.1. Ricavi per Divisione

<i>(migliaia di Euro)</i>	Trimestri chiusi al		Variazione	%
	31 marzo 2015	31 marzo 2014		
Ricavi Divisione Broking	9.040	5.347	3.693	69,1%
Ricavi Divisione BPO	13.309	9.703	3.606	37,2%
Totale ricavi	22.349	15.050	7.299	48,5%

Nel corso del trimestre chiuso al 31 marzo 2015, i ricavi presentano una crescita del 48,5% rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, in seguito all'incremento sia dei ricavi della Divisione Broking, cresciuti del 69,1%, che della Divisione BPO, cresciuti del 37,2%.

In relazione alla Divisione Broking, si evidenzia una crescita dei ricavi di tutte le Linee di Business pre-esistenti, con in particolare una forte accelerazione del Broking Mutui, cui si aggiunge il contributo della Comparazione Prezzi E-Commerce, Linea di Business avviata a marzo 2015 in corrispondenza dell'acquisizione del controllo di 7Pixel S.r.l.

Per quel che concerne la Divisione BPO, si rileva un raddoppio dei ricavi del BPO Mutui rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, a fronte di una sostanziale stabilità delle restanti Linee di Business.

4.4.2. Risultato operativo per Divisione

Nella seguente tabella viene rappresentato il risultato operativo per Divisione per i trimestri chiusi al 31 marzo 2015 e 2014. 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.

<i>(migliaia di Euro)</i>	Trimestri chiusi al		Variazione	%
	31 marzo 2015	31 marzo 2014		
Risultato operativo Divisione Broking	2.631	697	1.934	277,5%
Risultato operativo Divisione BPO	2.697	1.906	791	41,5%
Totale risultato operativo	5.328	2.603	2.725	104,7%

Occorre segnalare che la crescita della Divisione Broking ha beneficiato dell'allargamento, a partire dal 13 marzo 2015, del perimetro di consolidamento in seguito all'acquisizione del controllo di 7Pixel S.r.l.

5. OSSERVAZIONI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

5.1. Evoluzione del mercato italiano dei mutui residenziali

Grazie alla sensazionale riduzione dei tassi di interesse a lungo termine derivante dalla politica monetaria espansiva della Banca Centrale Europea, continua la ripresa del mercato dei mutui, anche se ancora principalmente per effetto della forte crescita delle surroghe.

I dati di Assofin, associazione rappresentativa delle principali banche attive nel settore, confermano la crescita dei volumi di nuove erogazioni di mutui residenziali, con un aumento anno su anno del

11,8% nel mese di gennaio 2015 e del 11,8% nel mese di febbraio 2015. 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 del 22,6% nel mese di gennaio 2015, del 38,7% nel mese di febbraio 2015 e del 49,5% nel mese di marzo 2015. Tale forte ripresa è principalmente riconducibile all'esplosiva domanda di rifinanziamento dei mutui in essere, in presenza di tassi fissi ai minimi storici.

Per il 2015 è ipotizzabile una continuazione della ripresa del mercato mutui. L'appetito delle banche per nuove erogazioni si è infatti tradotto in un ulteriore calo degli *spread* fino ad un livello per le migliori offerte sotto ad 1,50%. I prezzi degli immobili sono ulteriormente calati nel corso del 2014. In questo contesto, è manifesta una forte domanda di mutui di surroga, che potrà verosimilmente lasciare il passo ad un'augmentata domanda di mutui di acquisto, man mano che il contesto economico ormai in miglioramento permetterà ai consumatori di recuperare un livello di confidenza sufficiente per approfittare di un livello di *affordability* dell'acquisto di abitazioni con mutuo ai massimi degli ultimi 10 anni.

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

Nel trimestre chiuso al 31 marzo 2015, rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, la Divisione Broking registra ricavi e marginalità in crescita grazie al contributo di tutte le Linee di Business, con una sostanziale ripresa dei *business* legati ai prodotti di credito.

I risultati beneficiano in particolare di una importante crescita di volumi e ricavi del Broking Mutui, grazie soprattutto alla crescita esplosiva dei rifinanziamenti, a fronte di una solo modesta ripresa dei mutui con finalità di acquisto. In tale contesto, la quota del mercato nazionale mutui intermediato dal Gruppo appare in crescita. Per i prossimi mesi, è corretto prevedere una continuazione della crescita, potenzialmente a ritmi meno sostenuti rispetto agli ultimi due trimestri, anche in funzione del progressivo riassorbirsi del picco di surroghe finora osservato.

Si osserva una crescita anche per il Broking Prestiti, riconducibile ad un miglioramento della domanda di credito, anche per la ripresa degli acquisti di auto nuove negli ultimi mesi. Tale crescita potrà verosimilmente proseguire, nell'ipotesi di un progressivo miglioramento della fiducia dei consumatori.

Per quanto riguarda il Broking Assicurazioni, è visibile una crescita significativa del numero di nuove polizze intermedie, cui fa tuttavia da contraltare una continua riduzione dei premi medi, su cui sono calcolate le nostre commissioni, con un effetto risultante comunque di ricavi in crescita. Una prosecuzione della crescita di volumi e ricavi è prevista anche nei mesi a venire.

Il contributo della nuova Linea di Business Comparazione Prezzi E-Commerce ai risultati consolidati del Gruppo è stato limitato nel primo trimestre 2015 ad un periodo di soli 18 giorni, in quanto l'acquisizione del controllo di 7Pixel S.r.l. è avvenuto in data 13 marzo 2015. Il significativo contributo positivo di tale Linea di Business ai risultati della Divisione sarà pienamente visibile per la prima volta nel secondo trimestre del 2015.

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

I risultati e i *trend* della Divisione BPO nel primo trimestre 2015 sono in linea con quanto atteso e già comunicato con il bilancio consolidato 2014. Rispetto allo stesso periodo dello scorso anno, crescono fatturato e marginalità operativa.

Anche a livello delle singole Linee di Business, sono confermate le indicazioni comunicate in precedenza: il motore della crescita sono le attività di *outsourcing* dedicate ai mutui, con una fortissima crescita legata all'aumento dei volumi di mutui erogati da parte di tutte le banche clienti, soprattutto per le operazioni di surroga. Sono invece sostanzialmente stabili tutte le altre Linee di Business.

I volumi di attività in ingresso e gli obiettivi commerciali condivisi dai nostri clienti ci fanno ritenere che queste dinamiche potranno proseguire anche per i prossimi mesi: per la Divisione la sfida principale sarà quella di gestire in maniera ordinata e profittevole la crescita delle *operations* in ambito BPO Mutui, dove è ormai riassorbita tutta la capacità in eccesso.

Prosegue inoltre in maniera favorevole lo sviluppo commerciale della Divisione, sia per le attività tradizionali, sia per quelle recentemente introdotte (soprattutto in ambito *asset management*).

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 2015, emesso in data 12 maggio 2015

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 2015 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Francesco Masciandaro

Gruppo MutuiOnline S.p.A.