



**RESOCONTO INTERMEDIO SULLA GESTIONE CONSOLIDATO**

**TRIMESTRE CHIUSO AL 30 SETTEMBRE 2012  
(TERZO TRIMESTRE 2012)**

*Redatto secondo principi contabili internazionali LAS/IFRS*

*Non oggetto di verifica da parte della società di revisione*

---

## INDICE

1. CARICHE SOCIALI AL 30 SETTEMBRE 2012.....	3
2. ORGANIGRAMMA DI GRUPPO.....	4
3. PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI.....	5
3.1. Conto economico.....	5
3.1.1. Conto economico consolidato suddiviso per trimestri.....	5
3.1.2. Conto economico consolidato per i trimestri chiusi al 30 settembre 2012 e 2011.....	6
3.1.3. Conto economico consolidato per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2012 e 2011.....	7
3.2. Stato patrimoniale.....	8
3.2.1. Stato patrimoniale consolidato al 30 settembre 2012 ed al 31 dicembre 2011.....	8
3.2.2. Stato patrimoniale consolidato al 30 settembre 2012 ed al 30 giugno 2012.....	9
3.3. Posizione finanziaria netta.....	10
3.3.1. Posizione finanziaria netta consolidata al 30 settembre 2012 e al 31 dicembre 2011.....	10
3.3.2. Posizione finanziaria netta consolidata al 30 settembre 2012 e al 30 giugno 2012.....	11
4. NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI.....	12
4.1. Principi contabili e criteri generali di redazione.....	12
4.2. Area di consolidamento.....	12
4.3. Commenti alle variazioni più significative ai prospetti contabili consolidati.....	12
4.3.1. Conto economico.....	12
4.3.2. Stato patrimoniale.....	13
4.3.3. Posizione finanziaria netta.....	13
4.4. Informativa di settore.....	14
4.4.1. Ricavi per Divisione.....	14
4.4.2. Risultato operativo per Divisione.....	14
5. OSSERVAZIONI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE.....	15
5.1. Evoluzione del mercato italiano dei mutui residenziali.....	15
5.2. Andamento Divisione Broking.....	15
5.3. Andamento Divisione BPO.....	16
6. DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI.....	17

## 1. CARICHE SOCIALI AL 30 SETTEMBRE 2012

### CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente	Marco Pescarmona <sup>(1) (3) (5) (7)</sup>
Amministratore Delegato	Alessandro Fracassi <sup>(2) (3) (5)</sup>
Amministratori	Fausto Boni
	Andrea Casalini <sup>(4)</sup>
	Matteo De Brabant <sup>(4)</sup>
	Daniele Ferrero <sup>(4) (6)</sup>
	Alessandro Garrone <sup>(4)</sup>
	Marco Zampetti
	Giuseppe Zocco

### COLLEGIO SINDACALE

Presidente	Fausto Provenzano
Sindaci Effettivi	Paolo Burlando
	Francesca Masotti
Sindaci Supplenti	Marco Maria Cervellera
	Giuseppe Ragusa

*SOCIETÀ DI REVISIONE* PricewaterhouseCoopers S.p.A.

### COMITATI

#### *Comitato Controllo e Rischi*

Presidente	Marco Zampetti
	Andrea Casalini
	Daniele Ferrero

#### *Comitato per le Remunerazioni e le Incentivazioni Azionarie*

Presidente	Andrea Casalini
	Alessandro Garrone
	Matteo De Brabant

#### *Comitato per le Operazioni con parti correlate*

Presidente	Andrea Casalini
	Daniele Ferrero
	Matteo De Brabant

(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

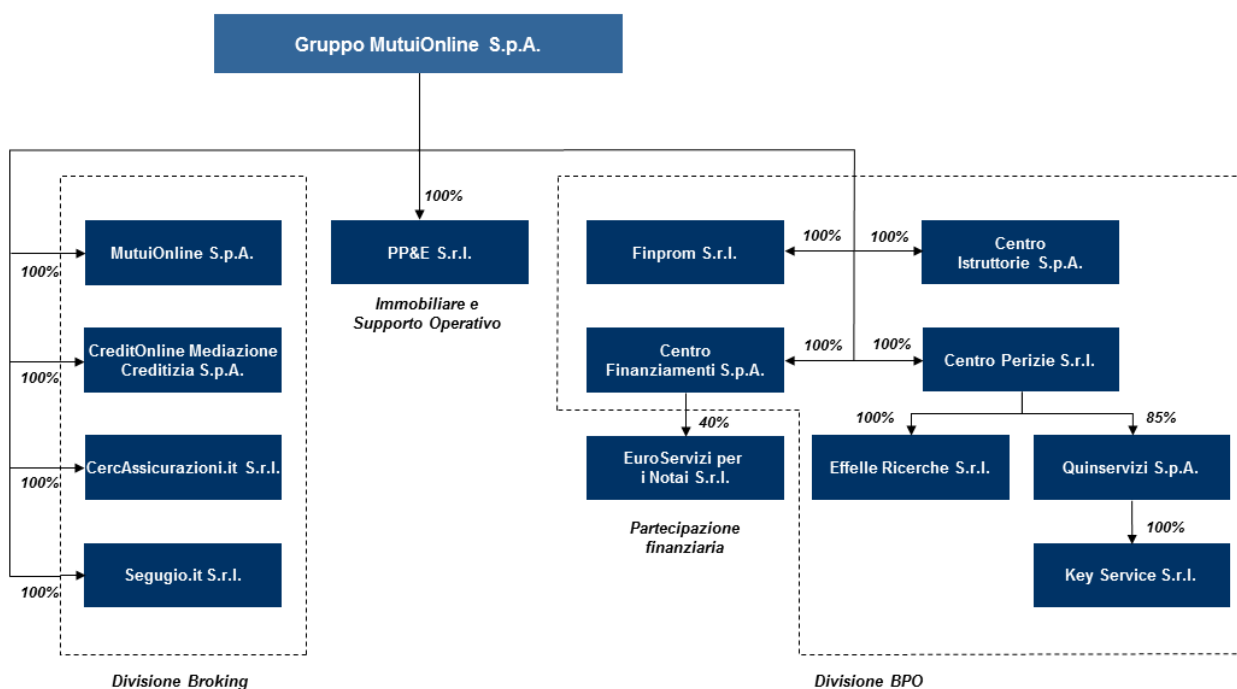
Gruppo MutuiOnline S.p.A. (la “Società” o “Emittente”) è la *holding* di un gruppo di società di servizi finanziari che ricopre una posizione di *leadership* nel mercato italiano della distribuzione tramite canali remoti di prodotti di finanziamento ed assicurativi (siti principali: [www.mutuionline.it](http://www.mutuionline.it), [www.prestitionline.it](http://www.prestitionline.it) e [www.cercassicurazioni.it](http://www.cercassicurazioni.it)) nonché nel mercato italiano dei servizi di *outsourcing* per processi di credito (il “Gruppo”).

Il Gruppo aspira ad essere il soggetto più innovativo nell’individuare e sfruttare le opportunità legate all’evoluzione del mercato del credito alle famiglie in Italia, facendo leva su tecnologia, organizzazione, indipendenza e superiore capacità di esecuzione.

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

- **MutuiOnline S.p.A., CreditOnline Mediazione Creditizia S.p.A., CercAssicurazioni.it S.r.l. e Segugio.it S.r.l.** (in precedenza denominata Overlord S.r.l.): società che operano nel mercato della distribuzione di prodotti di credito ed assicurativi 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., Key Service S.r.l. e Finprom S.r.l.:** società che operano nel mercato dei servizi strumentali alla concessione di finanziamenti da parte di banche e intermediari 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.

Il Gruppo detiene, inoltre, una partecipazione del 40% nella società EuroServizi per i Notai S.r.l. tramite la controllata Centro Finanziamenti S.p.A.; tale partecipazione è da considerarsi un investimento finanziario.



### 3. PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

#### 3.1. Conto economico

##### 3.1.1. Conto economico consolidato suddiviso per trimestri

<i>(migliaia di Euro)</i>	Trimestri chiusi al				
	30 settembre 2012	30 giugno 2012	31 marzo 2012	31 dicembre 2011	30 settembre 2011
Ricavi	8.356	9.987	9.685	19.514	16.083
Altri proventi	331	369	255	175	122
Costi interni di sviluppo capitalizzati	125	162	130	142	90
Costi per prestazioni di servizi	(4.011)	(3.183)	(3.355)	(4.377)	(4.485)
Costo del personale	(3.964)	(4.783)	(4.795)	(5.263)	(4.050)
Altri costi operativi	(378)	(471)	(485)	84	(552)
Ammortamenti	(339)	(366)	(359)	(615)	(329)
<b>Risultato operativo</b>	<b>120</b>	<b>1.715</b>	<b>1.076</b>	<b>9.660</b>	<b>6.879</b>
Proventi finanziari	85	174	142	123	115
Oneri finanziari	(348)	(363)	(89)	(106)	(33)
Proventi/(Oneri) da partecipazione	-	(87)	26	-	5
Proventi/(Oneri) da attività/passività finanziarie	-	706	-	-	-
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(143)</b>	<b>2.145</b>	<b>1.155</b>	<b>9.677</b>	<b>6.966</b>
Imposte	723	(933)	(380)	(2.942)	(2.368)
<b>Risultato netto</b>	<b>580</b>	<b>1.212</b>	<b>775</b>	<b>6.735</b>	<b>4.598</b>

### 3.1.2. Conto economico consolidato per i trimestri chiusi al 30 settembre 2012 e 2011

<i>(migliaia di Euro)</i>	Trimestri chiusi al		Variazione	%
	30 settembre 2012	30 settembre 2011		
Ricavi	8.356	16.083	(7.727)	-48,0%
Altri proventi	331	122	209	171,3%
Costi interni di sviluppo capitalizzati	125	90	35	38,9%
Costi per prestazioni di servizi	(4.011)	(4.485)	474	-10,6%
Costo del personale	(3.964)	(4.050)	86	-2,1%
Altri costi operativi	(378)	(552)	174	-31,5%
Ammortamenti	(339)	(329)	(10)	3,0%
<b>Risultato operativo</b>	<b>120</b>	<b>6.879</b>	<b>(6.759)</b>	<b>-98,3%</b>
Proventi finanziari	85	115	(30)	-26,1%
Oneri finanziari	(348)	(33)	(315)	954,5%
Proventi/(Oneri) da attività/passività finanziarie	-	5	(5)	N/A
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(143)</b>	<b>6.966</b>	<b>(7.109)</b>	<b>-102,1%</b>
Imposte	723	(2.368)	3.091	-130,5%
<b>Risultato del periodo</b>	<b>580</b>	<b>4.598</b>	<b>(4.018)</b>	<b>-87,4%</b>
Attribuibile a:				
<b>Soci dell'Emittente</b>	<b>537</b>	<b>4.645</b>	<b>(4.108)</b>	<b>-88,4%</b>
<b>Terzi azionisti</b>	<b>43</b>	<b>(47)</b>	<b>90</b>	<b>-191,5%</b>

### 3.1.3. Conto economico consolidato per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2012 e 2011

<i>(migliaia di Euro)</i>	Nove mesi chiusi al		Variazione	%
	30 settembre 2012	30 settembre 2011		
Ricavi	28.028	52.321	(24.293)	-46,4%
Altri proventi	955	448	507	113,2%
Costi interni di sviluppo capitalizzati	417	316	101	32,0%
Costi per prestazioni di servizi	(10.549)	(14.753)	4.204	-28,5%
Costo del personale	(13.542)	(13.871)	329	-2,4%
Altri costi operativi	(1.334)	(2.234)	900	-40,3%
Ammortamenti	(1.064)	(980)	(84)	8,6%
<b>Risultato operativo</b>	<b>2.911</b>	<b>21.247</b>	<b>(18.336)</b>	<b>-86,3%</b>
Proventi finanziari	401	305	96	31,5%
Oneri finanziari	(800)	(196)	(604)	308,2%
Proventi/(Oneri) da partecipazione	(61)	45	(106)	-235,6%
Proventi/(Oneri) da attività/passività finanziarie	706	-	706	N/A
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>3.157</b>	<b>21.401</b>	<b>(18.244)</b>	<b>-85,2%</b>
Imposte	(590)	(7.276)	6.686	-91,9%
<b>Risultato del periodo</b>	<b>2.567</b>	<b>14.125</b>	<b>(11.558)</b>	<b>-81,8%</b>
Attribuibile a:				
<b>Soci dell'Emittente</b>	<b>2.334</b>	<b>14.327</b>	<b>(11.993)</b>	<b>-83,7%</b>
<b>Terzi azionisti</b>	<b>233</b>	<b>(202)</b>	<b>435</b>	<b>-215,3%</b>

## 3.2. Stato patrimoniale

### 3.2.1. Stato patrimoniale consolidato al 30 settembre 2012 ed al 31 dicembre 2011

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 settembre 2012	Al 31 dicembre 2011	Variazione	%
<b>ATTIVITA'</b>				
Immobilizzazioni immateriali	5.043	5.122	(79)	-1,5%
Immobili, impianti e macchinari	4.539	4.439	100	2,3%
Partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto	339	400	(61)	-15,3%
Attività per imposte anticipate	-	3	(3)	-100,0%
Altre attività non correnti	27	25	2	8,0%
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>9.948</b>	<b>9.989</b>	<b>(41)</b>	<b>-0,4%</b>
Disponibilità liquide	14.218	24.871	(10.653)	-42,8%
Attività finanziarie detenute alla scadenza	12.547	1.980	10.567	533,7%
Crediti commerciali	12.218	24.198	(11.980)	-49,5%
Prestazioni in corso	415	326	89	27,3%
Crediti di imposta	2.675	-	2.675	N/A
Altre attività correnti	1.259	773	486	62,9%
<b>Totale attività correnti</b>	<b>43.332</b>	<b>52.148</b>	<b>(8.816)</b>	<b>-16,9%</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>53.280</b>	<b>62.137</b>	<b>(8.857)</b>	<b>-14,3%</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>				
Totale patrimonio netto attribuibile ai soci dell'Emittente	31.316	33.337	(2.021)	-6,1%
Patrimonio netto attribuibile a terzi azionisti	371	567	(196)	-34,6%
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>31.687</b>	<b>33.904</b>	<b>(2.217)</b>	<b>-6,5%</b>
Debiti e altre passività finanziarie	5.406	5.795	(389)	-6,7%
Fondi per rischi	254	259	(5)	-1,9%
Fondi per benefici ai dipendenti	3.124	2.916	208	7,1%
Passività per imposte differite	461	-	461	N/A
Altre passività	2.106	3.520	(1.414)	-40,2%
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>11.351</b>	<b>12.490</b>	<b>(1.139)</b>	<b>-9,1%</b>
Debiti e altre passività finanziarie	809	2.944	(2.135)	-72,5%
Debiti commerciali e altri debiti	4.137	4.944	(807)	-16,3%
Passività per imposte correnti	-	3.033	(3.033)	-100,0%
Altre passività	5.296	4.822	474	9,8%
<b>Totale passività correnti</b>	<b>10.242</b>	<b>15.743</b>	<b>(5.501)</b>	<b>-34,9%</b>
<b>Totale passività</b>	<b>21.593</b>	<b>28.233</b>	<b>(6.640)</b>	<b>-23,5%</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>53.280</b>	<b>62.137</b>	<b>(8.857)</b>	<b>-14,3%</b>



### 3.2.2. Stato patrimoniale consolidato al 30 settembre 2012 ed al 30 giugno 2012

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 settembre 2012	Al 30 giugno 2012	Variazione	%
<b>ATTIVITA'</b>				
Immobilizzazioni immateriali	5.043	5.050	(7)	-0,1%
Immobilizzazioni materiali	4.539	4.704	(165)	-3,5%
Partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto	339	339	-	0,0%
Altre attività non correnti	27	25	2	8,0%
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>9.948</b>	<b>10.118</b>	<b>(170)</b>	<b>-1,7%</b>
Disponibilità liquide	14.218	16.314	(2.096)	-12,8%
Attività finanziarie detenute alla scadenza	12.547	12.403	144	1,2%
Crediti commerciali	12.218	11.523	695	6,0%
Prestazioni in corso	415	409	6	1,5%
Crediti di imposta	2.675	2.112	563	26,7%
Altre attività correnti	1.259	1.023	236	23,1%
<b>Totale attività correnti</b>	<b>43.332</b>	<b>43.784</b>	<b>(452)</b>	<b>-1,0%</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>53.280</b>	<b>53.902</b>	<b>(622)</b>	<b>-1,2%</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>				
Totale patrimonio netto attribuibile ai soci dell'Emittente	31.316	30.647	669	2,2%
Patrimonio netto attribuibile a terzi azionisti	371	328	43	13,1%
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>31.687</b>	<b>30.975</b>	<b>712</b>	<b>2,3%</b>
Debiti e altre passività finanziarie	5.406	5.425	(19)	-0,4%
Fondi per rischi	254	256	(2)	-0,8%
Fondi per benefici ai dipendenti	3.124	3.030	94	3,1%
Passività per imposte differite	461	1.187	(726)	-61,2%
Altre passività	2.106	2.106	-	0,0%
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>11.351</b>	<b>12.004</b>	<b>(653)</b>	<b>-5,4%</b>
Debiti e altre passività finanziarie	809	2.797	(1.988)	-71,1%
Debiti commerciali e altri debiti	4.137	3.791	346	9,1%
Altre passività	5.296	4.335	961	22,2%
<b>Totale passività correnti</b>	<b>10.242</b>	<b>10.923</b>	<b>(681)</b>	<b>-6,2%</b>
<b>Totale passività</b>	<b>21.593</b>	<b>22.927</b>	<b>(1.334)</b>	<b>-5,8%</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>53.280</b>	<b>53.902</b>	<b>(622)</b>	<b>-1,2%</b>

### 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 30 settembre 2012 e al 31 dicembre 2011

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 settembre 2012	Al 31 dicembre 2011	Variazione	%
A. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	14.218	24.871	(10.653)	-42,8%
B. Altre disponibilità liquide	-	-	-	N/A
C. Titoli detenuti fino alla scadenza o per la negoziazione	12.547	1.980	10.567	533,7%
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>26.765</b>	<b>26.851</b>	<b>(86)</b>	<b>-0,3%</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>N/A</b>
F. Debiti bancari correnti	-	(2.205)	2.205	-100,0%
G. Parte corrente dell'indebitamento bancario non corrente	(809)	(739)	(70)	9,5%
H. Altri debiti finanziari correnti	-	-	-	N/A
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)</b>	<b>(809)</b>	<b>(2.944)</b>	<b>2.135</b>	<b>-72,5%</b>
<b>J. Posizione finanziaria corrente netta (D) + (E) + (I)</b>	<b>25.956</b>	<b>23.907</b>	<b>2.049</b>	<b>8,6%</b>
K. Debiti bancari non correnti	(5.406)	(5.795)	389	-6,7%
L. Obbligazioni emesse	-	-	-	N/A
M. Altri debiti non correnti	-	-	-	N/A
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)</b>	<b>(5.406)</b>	<b>(5.795)</b>	<b>389</b>	<b>-6,7%</b>
<b>O. Posizione finanziaria netta (J) + (N)</b>	<b>20.550</b>	<b>18.112</b>	<b>2.438</b>	<b>13,5%</b>

### 3.3.2. Posizione finanziaria netta consolidata al 30 settembre 2012 e al 30 giugno 2012

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 settembre 2012	Al 30 giugno 2012	Variazione	%
A. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	14.218	16.314	(2.096)	-12,8%
B. Altre disponibilità liquide	-	-	-	N/A
C. Titoli detenuti fino alla scadenza o per la negoziazione	12.547	12.403	144	1,2%
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>26.765</b>	<b>28.717</b>	<b>(1.952)</b>	<b>-6,8%</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>N/A</b>
F. Debiti bancari correnti	-	(2.046)	2.046	-100,0%
G. Parte corrente dell'indebitamento bancario non corrente	(809)	(751)	(58)	7,7%
H. Altri debiti finanziari correnti	-	-	-	N/A
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)</b>	<b>(809)</b>	<b>(2.797)</b>	<b>1.988</b>	<b>-71,1%</b>
<b>J. Posizione finanziaria corrente netta (I) + (E) + (D)</b>	<b>25.956</b>	<b>25.920</b>	<b>36</b>	<b>0,1%</b>
K. Debiti bancari non correnti	(5.406)	(5.425)	19	-0,4%
L. Obbligazioni emesse	-	-	-	N/A
M. Altri debiti non correnti	-	-	-	N/A
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)</b>	<b>(5.406)</b>	<b>(5.425)</b>	<b>19</b>	<b>-0,4%</b>
<b>O. Posizione finanziaria netta (J) + (N)</b>	<b>20.550</b>	<b>20.495</b>	<b>55</b>	<b>0,3%</b>

## 4. NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI

### 4.1. Principi contabili e criteri generali di redazione

Il presente resoconto intermedio sulla gestione consolidato si riferisce al periodo dal 1° luglio 2012 al 30 settembre 2012 (il “**terzo trimestre 2012**”) 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 2011. Si rimanda pertanto a tale documento per la descrizione degli stessi.

### 4.2. Area di consolidamento

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

Rispetto al 30 giugno 2012, data di riferimento della relazione finanziaria semestrale consolidata, approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 9 agosto 2012 e successivamente pubblicata, l’area di consolidamento non si è modificata.

### 4.3. Commenti alle variazioni più significative ai prospetti contabili consolidati

#### 4.3.1. Conto economico

I ricavi relativi al trimestre chiuso al 30 settembre 2012 sono risultati pari ad Euro 8,4 milioni, in calo del 48,0% rispetto al corrispondente periodo dell’esercizio precedente. I ricavi relativi ai nove mesi chiusi al 30 settembre 2012 sono risultati pari ad Euro 28,0 milioni, in calo del 46,4% 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 e nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2012 i costi per prestazioni di servizi registrano rispettivamente un calo pari al 10,6% ed al 28,5% rispetto ai corrispondenti periodi dell’esercizio precedente. Il calo di tali costi, non proporzionale al calo dei ricavi nei periodi in esame, in particolar modo nel corso del terzo trimestre, è dovuto principalmente all’andamento dei costi di *marketing* che, nel corso dei tre mesi chiusi al 30 settembre 2012, rispetto al medesimo periodo dell’esercizio precedente, hanno fatto registrare un incremento rilevante in seguito alla crescita delle spese pubblicitarie per il lancio del nuovo sito “Segugio.it”.

Nel trimestre e nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2012 i costi del personale registrano un calo pari rispettivamente al 2,1% ed al 2,4% rispetto ai corrispondenti periodi dell’esercizio precedente. Tale andamento è dovuto all’effetto combinato e, tra di loro contrastante, delle azioni di contenimento dei costi e di riduzione della capacità operativa avviate a fine 2011 e dell’ampliamento del perimetro di consolidamento a seguito dell’acquisizione di Quinservizi S.p.A. e di Key Service S.r.l. avvenuta nel corso dell’ultimo trimestre dell’esercizio precedente.

Gli altri costi operativi nel trimestre e nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2012, prevalentemente rappresentati da costi per IVA indetraibile, presentano un calo rispettivamente del 31,5%, e del 40,3% se confrontati con i corrispondenti periodi dell’esercizio precedente.

Il costo per ammortamenti nel trimestre e nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2012 presenta una crescita rispettivamente del 3,0% e dell'8,6% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Pertanto, il risultato operativo nel trimestre e nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2012 presenta un calo rilevante rispettivamente del 98,3% e dell'86,3% rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente.

Nel trimestre chiuso al 30 settembre 2012, la gestione finanziaria presenta un saldo negativo, dovuto principalmente all'effetto delle perdite su cambi relative agli impieghi di liquidità in valuta diversa dall'Euro. Nel corso dei nove mesi chiusi al 30 settembre 2012, la gestione finanziaria presenta, invece, un saldo positivo in quanto l'effetto negativo degli oneri per perdite su cambi ed interessi passivi sui finanziamenti è più che compensato, oltre che dagli interessi attivi maturati nel periodo sugli impieghi della liquidità disponibile, dal provento rilevato in seguito alla cancellazione della passività per l'acquisizione anticipata di una quota di minoranza nella controllata Quinservizi S.p.A..

Si segnala infine che nel corso del trimestre chiuso al 30 settembre 2012 tra le imposte del periodo è stato rilevato l'effetto tributario conseguente al riconoscimento delle differenze di consolidamento delle partecipazioni nelle controllate Quinservizi S.p.A. e Key Service S.r.l. ai sensi dell'art. 23 c.12 D.L. 6 luglio 2011, n. 98, convertito con modificazioni dalla L. 15 luglio 2011, n. 111.

#### **4.3.2. Stato patrimoniale**

Le disponibilità liquide del Gruppo al 30 settembre 2012 presentano una lieve riduzione rispetto al dato al 30 giugno 2012, dovuto principalmente al rimborso della passività finanziaria corrente avvenuto nel corso del terzo trimestre 2012. Le disponibilità liquide rispetto ai dati al 31 dicembre 2011 presentano un calo rilevante dovuto, oltre che al rimborso della passività finanziaria indicato in precedenza, anche all'impiego della liquidità in titoli obbligazionari a basso rischio, con scadenza inferiore ad un anno, al pagamento dei dividendi, al pagamento del saldo delle imposte sul reddito di competenza del 2011 e degli acconti delle imposte sul reddito 2012.

In coerenza con quanto segnalato in precedenza, i crediti commerciali al 30 settembre 2012 rispetto al 31 dicembre 2011 evidenziano un forte calo, legato sia al calo dell'attività operativa che a una più efficace gestione degli incassi.

La voce relativa alle attività finanziarie detenute fino alla scadenza al 30 settembre 2012 presenta un forte incremento rispetto al dato al 31 dicembre 2011, in seguito all'impiego di parte della liquidità disponibile in attività finanziarie a basso rischio e di durata inferiore ai dodici mesi. Le attività finanziarie in oggetto non sono cambiate rispetto alla situazione di dettaglio riportata nella relazione semestrale consolidata relativa al 30 giugno 2012.

Le variazioni dei crediti di imposta e delle passività per imposte correnti al 30 settembre 2012 rispetto al dato relativo al 31 dicembre 2011 sono legate al pagamento del saldo delle imposte sul reddito di competenza del 2011 e degli acconti delle imposte sul reddito 2012.

Le restanti attività e passività non presentano ulteriori variazioni significative al 30 settembre 2012 rispetto al 31 dicembre 2011 ed al 30 giugno 2012.

#### **4.3.3. Posizione finanziaria netta**

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2012 presenta un leggero miglioramento sia rispetto al 31 dicembre 2011 che rispetto al 30 giugno 2012.

#### 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	%
	30 settembre 2012	30 settembre 2011		
Ricavi Divisione Broking	3.696	9.058	(5.362)	-59,2%
Ricavi Divisione BPO	4.660	7.025	(2.365)	-33,7%
<b>Totale ricavi</b>	<b>8.356</b>	<b>16.083</b>	<b>(7.727)</b>	<b>-48,0%</b>

<i>(migliaia di Euro)</i>	Nove mesi chiusi al		Variazione	%
	30 settembre 2012	30 settembre 2011		
Ricavi Divisione Broking	13.054	29.911	(16.857)	-56,4%
Ricavi Divisione BPO	14.974	22.410	(7.436)	-33,2%
<b>Totale ricavi</b>	<b>28.028</b>	<b>52.321</b>	<b>(24.293)</b>	<b>-46,4%</b>

Nel trimestre e nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2012, i ricavi totali presentano un calo significativo rispettivamente del 48,0% e del 46,4% rispetto agli analoghi periodi dell'esercizio precedente, dovuto al decremento dei ricavi sia della Divisione Broking, pari rispettivamente al 59,2% ed al 56,4% rispetto al trimestre ed ai nove mesi chiusi al 30 settembre 2011, sia della Divisione BPO, pari rispettivamente al 33,7% ed al 33,2% rispetto al trimestre ed ai nove mesi chiusi al 30 settembre 2011.

In relazione alla Divisione Broking, si evidenzia che il calo è causato da una forte contrazione dei ricavi di tutte le Linee di Business relative a prodotti di finanziamento, solo in parte contrastato dalla crescita dei ricavi da intermediazione assicurativa.

Per quel che concerne la Divisione BPO, a fronte di un calo rilevante delle Linee di Business CEI e FEC, si segnala una crescita sostenuta dei ricavi della Linea di Business CLC, determinata dall'ingresso nel perimetro di consolidamento delle società Quinservizi S.p.A. e Key Service S.r.l.

##### 4.4.2. Risultato operativo per Divisione

Nella seguente tabella è rappresentato il risultato operativo per Divisione per i trimestri e per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2012 e 2011. 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	%
	30 settembre 2012	30 settembre 2011		
Risultato operativo Divisione Broking	(72)	4.983	(5.055)	-101,4%
Risultato operativo Divisione BPO	192	1.896	(1.704)	-89,9%
<b>Totale risultato operativo</b>	<b>120</b>	<b>6.879</b>	<b>(6.759)</b>	<b>-98,3%</b>

<i>(migliaia di Euro)</i>	Nove mesi chiusi al		Variazione	%
	30 settembre 2012	30 settembre 2011		
Risultato operativo Divisione Broking	3.039	15.831	(12.792)	-80,8%
Risultato operativo Divisione BPO	(128)	5.416	(5.544)	-102,4%
<b>Totale risultato operativo</b>	<b>2.911</b>	<b>21.247</b>	<b>(18.336)</b>	<b>-86,3%</b>

E' importante evidenziare che il risultato della Divisione Broking nel trimestre e nei nove mesi chiusi al 30 settembre del 2012 è influenzato da costi legati al lancio commerciale del sito "Segugio.it", avvenuto nel corso del mese di settembre, pari rispettivamente ad Euro 1.241 migliaia e Euro 1.574 migliaia.

Si segnala che senza il contributo di Quinservizi S.p.A. e Key Service S.r.l. il risultato operativo della Divisione BPO sarebbe stato significativamente peggiore rispetto a quanto sopra riportato.

## 5. OSSERVAZIONI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

### 5.1. Evoluzione del mercato italiano dei mutui residenziali

Il mercato dei mutui residenziali conferma la tendenza di forte contrazione già evidenziata in precedenza. In particolare, il numero di interrogazioni in banca dati riportate da CRIF, società che gestisce il principale sistema privato di informazioni creditizie in Italia, risulta nel terzo trimestre del 2012 in calo del 42% anno su anno; si ricorda che tale parametro, nell'attuale situazione di maggiore rigidità nell'approvazione dei finanziamenti e di minori importi medi concessi rispetto al passato, tende a sottostimare la contrazione dei flussi di mutui erogati; coerentemente, i dati sugli importi erogati raccolti da Assofin, associazione rappresentativa delle principali banche operanti nel settore, indicano un calo dei flussi di mutui erogati stabilmente superiore al 50% anno su anno e pari al 57% nel mese di settembre 2012 rispetto allo stesso mese di settembre del 2011.

Le ragioni di tale contrazione continuano ad essere legate a dinamiche restrittive dal lato dell'offerta di credito e soprattutto ad una grande debolezza della domanda, riconducibile al contesto di grave crisi economica e di grande incertezza politica.

Ad oggi non vi è alcuna visibilità di una potenziale ripresa del mercato dei mutui residenziali, che comunque alla luce del contesto generale difficilmente potrà aver luogo prima delle elezioni politiche previste per primavera 2013.

### 5.2. Andamento Divisione Broking

Per quanto riguarda l'attività d'intermediazione di mutui, permane una situazione di forte contrazione delle richieste in ingresso, legata al crollo della domanda da parte dei consumatori che caratterizza l'intero mercato. Il modesto appetito creditizio di alcuni istituti bancari si traduce in tassi di chiusura e commissioni medie in flessione, con un ulteriore impatto sfavorevole sui ricavi.

Analoghe dinamiche sfavorevoli sono osservabili per l'intermediazione di finanziamenti personali, in particolare nei nostri segmenti di riferimento. A parziale compensazione, le spese commerciali e di marketing mirate all'acquisizione di richieste di finanziamento restano contenute. Tale situazione, pur stabilizzata, non appare destinata ad un miglioramento su un orizzonte di breve periodo.

E' da segnalare che in data 2 ottobre 2012 è stato pubblicato in Gazzetta Ufficiale il "secondo correttivo" al D.Lgs. 13 agosto 2010, n. 141, completando in tal modo il quadro legislativo di riforma del settore dell'intermediazione creditizia, che diventerà pienamente operativo nel corso degli ultimi mesi del 2012. Si conferma che il nuovo contesto regolamentare appare favorevole ad uno sviluppo di CreditPanel, la nostra rete di consulenti di credito sul territorio, attualmente ancora in fase embrionale.

Con riferimento all'attività di intermediazione assicurativa, abbiamo ritenuto opportuno, pur in uno scenario difficile per le attività tradizionali del Gruppo, investire in una crescita accelerata del business. Nel mese di settembre 2012, infatti, abbiamo lanciato "[Segugio.it](http://Segugio.it) - il miglior amico del risparmio", un nuovo servizio Internet che, sotto un unico ombrello, permette di comparare un'ampia gamma di prodotti assicurativi e bancari. La comunicazione di [Segugio.it](http://Segugio.it), tramite Internet e soprattutto tramite una campagna televisiva tuttora *on air* sulle principali reti nazionali, così come l'impostazione del sito, è focalizzata sulle assicurazioni auto. Gli investimenti in comunicazione per il lancio e l'affermazione del marchio [Segugio.it](http://Segugio.it) sono nel breve termine compensati solo in parte dalla generazione di ricavi incrementali, pertanto l'effetto netto a conto economico di questa iniziativa è destinato ad essere negativo, seppur in misura progressivamente minore, per un orizzonte indicativo non inferiore ai 12 mesi.

### 5.3. Andamento Divisione BPO

Il terzo trimestre della Divisione BPO mostra una riduzione del fatturato in linea con quella evidenziata nel resto dell'anno, le cui cause sono già state ampiamente illustrate negli scorsi mesi. Come già indicato, tale riduzione sarebbe stata maggiore, in assenza del contributo dell'acquisizione di Quiniservizi S.p.A. e Key Service S.r.l..

Si segnala, che, anche grazie allo sforzo di riduzione dei costi del personale (i cui impatti saranno più efficaci nel quarto trimestre), il margine della divisione è tornato, sia pur di poco, in area positiva nel corso del trimestre, riducendo la perdita operativa accumulata nei primi sei mesi dell'anno.

Lo scenario di mercato complessivo non subirà mutamenti significativi nei prossimi mesi, in una prevedibile assenza, almeno fino alle elezioni politiche di primavera, di catalizzatori di una rinascita della domanda di credito da parte delle famiglie. Il *management* si attende comunque risultati in leggero miglioramento nell'ultimo trimestre dell'anno, sia in termini di fatturato (primi impatti di nuove attività svolte per clienti esistenti e nuovi clienti acquisiti) sia in termini di costi, per i piani messi in atto.

In una fase di crisi del sistema bancario, in cui l'*outsourcing* delle attività di back-office è sempre più visto come una possibile, per quanto controversa, opportunità di efficienza, proseguono le attività di sviluppo commerciale della divisione, alla ricerca sia di nuove opportunità nelle aree "tradizionali" del proprio perimetro operativo, sia in aree contigue, dove la crescita potrebbe avvenire per via organica o tramite acquisizioni mirate.



---

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

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

Oggetto: Resoconto intermedio di gestione consolidato relativo al trimestre chiuso al 30 settembre 2012, emesso in data 13 novembre 2012

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

ATTESTA

in conformità a quanto previsto dal secondo comma dell’art. 154 bis, parte IV, titolo III, capo II, sezione V-bis, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 che, sulla base della propria conoscenza, il Resoconto intermedio di gestione consolidato relativo al trimestre chiuso al 30 settembre 2012 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Francesco Masciandaro

Gruppo MutuiOnline S.p.A.