



RESOCONTO INTERMEDIO SULLA GESTIONE CONSOLIDATO

**TRIMESTRE CHIUSO AL 30 SETTEMBRE 2018
(TERZO TRIMESTRE 2018)**

Redatto secondo principi contabili internazionali LAS/IFRS

Non oggetto di verifica da parte della società di revisione

INDICE

1.	CARICHE SOCIALI AL 30 SETTEMBRE 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 30 settembre 2018 e 2017.....</i>	7
3.1.3.	<i>Conto economico consolidato per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2018 e 2017</i>	8
3.2.	Stato patrimoniale.....	9
3.2.1.	<i>Stato patrimoniale consolidato al 30 settembre 2018 ed al 31 dicembre 2017</i>	9
3.2.2.	<i>Stato patrimoniale consolidato al 30 settembre 2018 ed al 30 giugno 2018.....</i>	10
3.3.	Posizione finanziaria netta.....	11
3.3.1.	<i>Posizione finanziaria netta consolidata al 30 settembre 2018 e al 31 dicembre 2017</i>	11
3.3.2.	<i>Posizione finanziaria netta consolidata al 30 settembre 2018 e al 30 giugno 2018.....</i>	12
4.	NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI.....	13
4.1.	Principi contabili e criteri generali di redazione.....	13
4.2.	Area di consolidamento.....	13
4.3.	Commenti alle variazioni più significative ai prospetti contabili consolidati.....	14
4.3.1.	<i>Conto economico</i>	14
4.3.2.	<i>Stato patrimoniale</i>	14
4.3.3.	<i>Posizione finanziaria netta</i>	15
4.4.	Informativa di settore	15
4.4.1.	<i>Ricavi per Divisione</i>	15
4.4.2.	<i>Risultato operativo per Divisione.....</i>	16
5.	OSSERVAZIONI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE.....	16
5.1.	Evoluzione del mercato italiano dei mutui residenziali.....	16
5.2.	Andamento Divisione Broking.....	17
5.3.	Andamento Divisione BPO.....	17
6.	DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI	19

1. CARICHE SOCIALI AL 30 SETTEMBRE 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	Stefano Gnocchi
Sindaci Effettivi	Paolo Burlando
	Francesca Masotti
Sindaci Supplenti	Raffaele Garzone
	Barbara Premoli

SOCIETÀ DI REVISIONE 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 (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 e assicurativo.

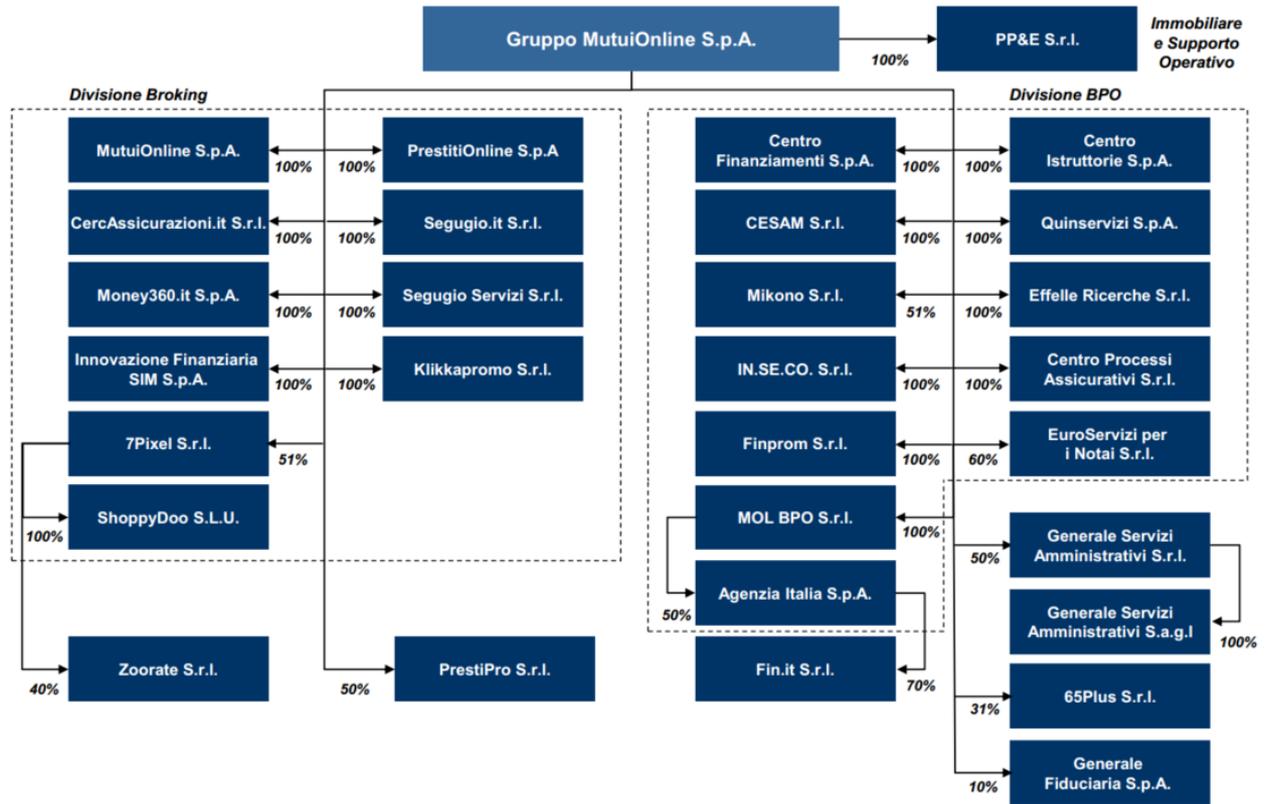
L’Emittente controlla le seguenti società:

- 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., Agenzia Italia S.p.A. 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., una partecipazione del 31% del capitale sociale di 65Plus S.r.l., una partecipazione del 50% del capitale della *joint venture* PrestiPro S.r.l., e una partecipazione del 10% del capitale sociale di Generale Fiduciaria S.p.A.. Il Gruppo detiene infine, tramite la controllata 7Pixel S.r.l., una partecipazione del 40% del capitale sociale di Zoorate S.r.l.

In data 16 aprile 2018, l’Emittente ha acquisito dal gruppo Finanziaria Internazionale una quota pari al 50% del capitale sociale di Agenzia Italia S.p.A., azienda *leader* nel settore dei servizi amministrativi in *outsourcing* per operatori di *leasing* e noleggio a lungo termine. Il corrispettivo totale pagato per l’acquisizione, la quale prevede diritti di *governance* tali da permettere il consolidamento integrale nei risultati di Gruppo, è pari ad Euro 25.000 migliaia. L’acquisizione è stata realizzata mediante un veicolo di nuova costituzione denominato MOL BPO S.r.l., interamente controllato dall’Emittente.

Si specifica infine che a seguito di tale operazione, il Gruppo detiene indirettamente una partecipazione in Fin.it S.r.l., società posseduta al 70% da Agenzia Italia S.p.A.. Tuttavia, sulla base dei patti parasociali stipulati, il Gruppo attualmente non esercita il controllo su Fin.it S.r.l.. Pertanto tale partecipazione è valutata con il metodo del patrimonio netto.



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 2018	30 giugno 2018	31 marzo 2018	31 dicembre 2017	30 settembre 2017
Ricavi	43.885	47.638	37.770	40.673	33.457
Altri proventi	1.196	972	609	1.074	667
Costi interni di sviluppo capitalizzati	158	346	202	250	186
Costi per prestazioni di servizi	(17.527)	(16.903)	(13.986)	(13.909)	(12.537)
Costo del personale	(14.109)	(15.512)	(12.052)	(13.788)	(10.866)
Altri costi operativi	(1.210)	(1.536)	(1.266)	(1.253)	(1.056)
Ammortamenti	(1.426)	(1.556)	(1.561)	(1.856)	(1.726)
Risultato operativo	10.967	13.449	9.716	11.191	8.125
Proventi finanziari	137	94	9	49	37
Oneri finanziari	(324)	(607)	(254)	(227)	(149)
Proventi/(Oneri) da partecipazione	110	64	(118)	(188)	(24)
Proventi/(Oneri) da attività/passività finanziarie	(214)	(21)	(799)	(210)	(6)
Risultato prima delle imposte	10.676	12.979	8.554	10.615	7.983
Imposte	(2.438)	(2.530)	(2.408)	(2.585)	(2.436)
Risultato netto	8.238	10.449	6.146	8.030	5.547

3.1.2. Conto economico consolidato per i trimestri chiusi al 30 settembre 2018 e 2017

<i>(migliaia di Euro)</i>	Trimestri chiusi al		Variazione	%
	30 settembre 2018	30 settembre 2017		
Ricavi	43.885	33.457	10.428	31,2%
Altri proventi	1.196	667	529	79,3%
Costi interni di sviluppo capitalizzati	158	186	(28)	-15,1%
Costi per prestazioni di servizi	(17.527)	(12.537)	(4.990)	39,8%
Costo del personale	(14.109)	(10.866)	(3.243)	29,8%
Altri costi operativi	(1.210)	(1.056)	(154)	14,6%
Ammortamenti	(1.426)	(1.726)	300	-17,4%
Risultato operativo	10.967	8.125	2.842	35,0%
Proventi finanziari	137	37	100	270,3%
Oneri finanziari	(324)	(149)	(175)	117,4%
Proventi/(Oneri) da partecipazione	110	(24)	134	558,3%
Proventi/(Oneri) da attività/passività finanziarie	(214)	(6)	(208)	-3466,7%
Risultato prima delle imposte	10.676	7.983	2.693	33,7%
Imposte	(2.438)	(2.436)	(2)	0,1%
Risultato del periodo	8.238	5.547	2.691	48,5%
Attribuibile a:				
Soci dell'Emittente	8.255	5.288	2.967	56,1%
Terzi azionisti	(17)	259	(276)	-106,6%

3.1.3. Conto economico consolidato per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2018 e 2017

<i>(migliaia di Euro)</i>	Nove mesi chiusi al		Variazione	%
	30 settembre 2018	30 settembre 2017		
Ricavi	129.293	112.122	17.171	15,3%
Altri proventi	2.777	1.852	925	49,9%
Costi interni di sviluppo capitalizzati	706	699	7	1,0%
Costi per prestazioni di servizi	(48.416)	(41.316)	(7.100)	17,2%
Costo del personale	(41.673)	(35.962)	(5.711)	15,9%
Altri costi operativi	(4.012)	(3.621)	(391)	10,8%
Ammortamenti	(4.543)	(5.223)	680	-13,0%
Risultato operativo	34.132	28.551	5.581	19,5%
Proventi finanziari	240	121	119	98,3%
Oneri finanziari	(1.185)	(624)	(561)	89,9%
Proventi/(Oneri) da partecipazione	56	(20)	76	380,0%
Proventi/(Oneri) da attività/passività finanziarie	(1.034)	(30)	(1.004)	-3346,7%
Risultato prima delle imposte	32.209	27.998	4.211	15,0%
Imposte	(7.376)	(8.506)	1.130	-13,3%
Risultato del periodo	24.833	19.492	5.341	27,4%
Attribuibile a:				
Soci dell'Emittente	24.320	18.887	5.433	28,8%
Terzi azionisti	513	605	(92)	-15,2%

3.2. Stato patrimoniale

3.2.1. Stato patrimoniale consolidato al 30 settembre 2018 ed al 31 dicembre 2017

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 settembre 2018	Al 31 dicembre 2017	Variazione	%
ATTIVITA'				
Immobilizzazioni immateriali	98.999	49.611	49.388	99,6%
Immobili, impianti e macchinari	16.251	14.683	1.568	10,7%
Partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto	2.388	1.986	402	20,2%
Attività finanziarie non correnti detenute fino alla scadenza	3.385	-	3.385	N/A
Attività per imposte anticipate	-	1.676	(1.676)	-100,0%
Altre attività non correnti	597	603	(6)	-1,0%
Totale attività non correnti	121.620	68.559	53.061	77,4%
Disponibilità liquide	93.925	76.569	17.356	22,7%
Attività finanziarie correnti detenute fino alla scadenza	-	920	(920)	-100,0%
Crediti commerciali	73.770	45.523	28.247	62,0%
Prestazioni in corso	-	305	(305)	-100,0%
Crediti di imposta	7.735	805	6.930	860,9%
Altre attività correnti	5.859	3.635	2.224	61,2%
Totale attività correnti	181.289	127.757	53.532	41,9%
TOTALE ATTIVITA'	302.909	196.316	106.593	54,3%
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO				
Patrimonio netto attribuibile ai soci dell'Emittente	90.987	80.042	10.945	13,7%
Patrimonio netto attribuibile a terzi azionisti	8.863	8.350	513	6,1%
Totale patrimonio netto	99.850	88.392	11.458	13,0%
Debiti e altre passività finanziarie non correnti	123.484	25.262	98.222	388,8%
Fondi per rischi	1.528	1.467	61	4,2%
Fondi per benefici ai dipendenti	12.996	11.170	1.826	16,3%
Passività per imposte differite	8.763	-	8.763	N/A
Altre passività non correnti	2.426	2.446	(20)	-0,8%
Totale passività non correnti	149.197	40.345	108.852	269,8%
Debiti e altre passività finanziarie correnti	13.274	30.052	(16.778)	-55,8%
Debiti commerciali e altri debiti	20.749	15.784	4.965	31,5%
Passività per imposte correnti	383	889	(506)	-56,9%
Altre passività correnti	19.456	20.854	(1.398)	-6,7%
Totale passività correnti	53.862	67.579	(13.717)	-20,3%
Totale passività	203.059	107.924	95.135	88,1%
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	302.909	196.316	106.593	54,3%

3.2.2. Stato patrimoniale consolidato al 30 settembre 2018 ed al 30 giugno 2018

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 settembre 2018	Al 30 giugno 2018	Variazione	%
ATTIVITA'				
Immobilizzazioni immateriali	98.999	99.684	(685)	-0,7%
Immobilizzazioni materiali	16.251	15.970	281	1,8%
Partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto	2.388	2.276	112	4,9%
Attività finanziarie non correnti detenute fino alla scadenza	3.385	3.606	(221)	-6,1%
Altre attività non correnti	597	601	(4)	-0,7%
Totale attività non correnti	121.620	122.137	(517)	-0,4%
Disponibilità liquide	93.925	89.332	4.593	5,1%
Attività finanziarie correnti detenute fino alla scadenza	-	880	(880)	-100,0%
Crediti commerciali	73.770	77.642	(3.872)	-5,0%
Crediti di imposta	7.735	5.330	2.405	45,1%
Altre attività correnti	5.859	4.417	1.442	32,6%
Totale attività correnti	181.289	177.601	3.688	2,1%
TOTALE ATTIVITA'	302.909	299.738	3.171	1,1%
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO				
Patrimonio netto attribuibile ai soci dell'Emittente	90.987	84.230	6.757	8,0%
Patrimonio netto attribuibile a terzi azionisti	8.863	9.055	(192)	-2,1%
Totale patrimonio netto	99.850	93.285	6.565	7,0%
Debiti e altre passività finanziarie non correnti	123.484	117.433	6.051	5,2%
Fondi per rischi	1.528	1.436	92	6,4%
Fondi per benefici ai dipendenti	12.996	12.603	393	3,1%
Passività per imposte differite	8.763	6.358	2.405	37,8%
Altre passività non correnti	2.426	2.422	4	0,2%
Totale passività non correnti	149.197	140.252	8.945	6,4%
Debiti e altre passività finanziarie correnti	13.274	21.362	(8.088)	-37,9%
Debiti commerciali e altri debiti	20.749	22.896	(2.147)	-9,4%
Passività per imposte correnti	383	1.012	(629)	-62,2%
Altre passività correnti	19.456	20.931	(1.475)	-7,0%
Totale passività correnti	53.862	66.201	(12.339)	-18,6%
Totale passività	203.059	206.453	(3.394)	-1,6%
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	302.909	299.738	3.171	1,1%

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 2018 e al 31 dicembre 2017

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 settembre 2018	Al 31 dicembre 2017	Variazione	%
A. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	93.925	76.569	17.356	22,7%
B. Altre disponibilità liquide	-	-	-	N/A
C. Titoli detenuti fino alla scadenza o per la negoziazione	3.385	920	2.465	267,9%
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	97.310	77.489	19.821	25,6%
E. Crediti finanziari correnti	1.225	-	1.225	N/A
F. Debiti bancari correnti	(2.176)	(3)	(2.173)	N/A
G. Parte corrente dell'indebitamento bancario non corrente	(11.098)	(30.049)	18.951	-63,1%
H. Altri debiti finanziari correnti	-	-	-	N/A
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	(13.274)	(30.052)	16.778	-55,8%
J. Posizione finanziaria corrente netta (D) + (E) + (I)	85.261	47.437	37.824	79,7%
K. Debiti bancari non correnti	(85.123)	(25.262)	(59.861)	237,0%
L. Obbligazioni emesse	-	-	-	N/A
M. Altri debiti non correnti	(38.361)	-	(38.361)	N/A
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	(123.484)	(25.262)	(98.222)	388,8%
O. Posizione finanziaria netta (J) + (N)	(38.223)	22.175	(60.398)	-272,4%

3.3.2. Posizione finanziaria netta consolidata al 30 settembre 2018 e al 30 giugno 2018

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 settembre 2018	Al 30 giugno 2018	Variazione	%
A. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	93.925	89.332	4.593	5,1%
B. Altre disponibilità liquide	-	-	-	N/A
C. Titoli detenuti fino alla scadenza o per la negoziazione	3.385	4.486	(1.101)	-24,5%
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	97.310	93.818	3.492	3,7%
E. Crediti finanziari correnti	1.225	1.312	(87)	-6,6%
F. Debiti bancari correnti	(2.176)	(4.538)	2.362	-52,0%
G. Parte corrente dell'indebitamento bancario non corrente	(11.098)	(16.824)	5.726	-34,0%
H. Altri debiti finanziari correnti	-	-	-	N/A
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	(13.274)	(21.362)	8.088	-37,9%
J. Posizione finanziaria corrente netta (I) + (E) + (D)	85.261	73.768	11.493	15,6%
K. Debiti bancari non correnti	(85.123)	(79.282)	(5.841)	7,4%
L. Obbligazioni emesse	-	-	-	N/A
M. Altri debiti non correnti	(38.361)	(38.151)	(210)	0,6%
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	(123.484)	(117.433)	(6.051)	5,2%
O. Posizione finanziaria netta (J) + (N)	(38.223)	(43.665)	5.442	12,5%

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 2018 al 30 settembre 2018 (il “**terzo 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 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. Gli impatti derivanti dall’applicazione del principio sul patrimonio netto di apertura sono di seguito esposti:

<i>(migliaia di Euro)</i>	BPO Asset Management - Linearizzazione tariffe di vendita	BPO Mutui - Ricavi in funzione del soddisfacimento dell’obbligazione contrattuale	Totale
Crediti commerciali	(344)	692	348
Prestazioni in corso	-	(305)	(305)
Attività per imposte anticipate	96	-	96
Passività per imposte differite	-	(120)	(120)
Utili a nuovo	248	(267)	(19)

Infine, in aggiunta a quanto descritto nel bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2017 nell’ambito delle aggregazioni aziendali, il Gruppo, sulla base delle clausole statutarie relative all’acquisizione di Agenzia Italia S.p.A., ritiene che sia applicabile lo IAS 32 rispetto all’IFRS 10, ed ha comunque deciso di dare prevalenza allo IAS 32 rispetto all’IFRS 10, rilevando nel bilancio consolidato la passività stimata relativa all’opzione *put/call* sulle azioni non ancora acquistate, senza pertanto riconoscere le interessenze di terzi. Secondo tale approccio, l’aggregazione aziendale viene contabilizzata sulla base dell’assunzione che il Gruppo possa godere dei benefici economici anche sulle azioni oggetto di opzione *put/call*. Le interessenze di terzi non sono riconosciute neanche nell’ambito della determinazione del *goodwill* sorto a seguito dell’acquisizione.

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 2018, data di riferimento della relazione finanziaria semestrale consolidata, approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 6 settembre 2018 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 2018 sono pari ad Euro 43,9 milioni, in crescita del 31,2% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente. I ricavi relativi ai nove mesi chiusi al 30 settembre 2018 sono pari ad Euro 129,3 milioni, in crescita del 15,3% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Per dettagli sul contributo delle Divisioni all'andamento dei ricavi, si rimanda alla sezione 4.4.1.

I costi per prestazioni di servizi nel trimestre e nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2018 registrano rispettivamente una crescita pari al 39,8% ed al 17,2% rispetto ai corrispondenti periodi dell'esercizio precedente. La crescita di tali costi è dovuta principalmente all'incremento della spesa di *marketing* e all'allargamento del perimetro di consolidamento, a seguito dell'acquisizione di Agenzia Italia S.p.A..

I costi del personale nel trimestre e nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2018 registrano un incremento pari rispettivamente al 29,8% e al 15,9% rispetto ai corrispondenti periodi dell'esercizio precedente. La crescita di tali costi è dovuta principalmente all'allargamento del perimetro di consolidamento.

Gli altri costi operativi, prevalentemente rappresentati da costi per IVA indetraibile, presentano nel trimestre e nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2018 un incremento pari rispettivamente al 14,6% e al 10,8% rispetto ai corrispondenti periodi dell'esercizio precedente.

Il costo per ammortamenti nel trimestre e nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2018 presenta un calo rispettivamente del 17,4% e del 13,0% rispetto ai corrispondenti periodi dell'esercizio precedente.

Pertanto, il risultato operativo nel trimestre e nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2018 presenta una crescita rispettivamente del 35,0% e del 19,5% rispetto ai medesimi periodi dell'esercizio precedente.

Nel trimestre e nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2018, la gestione finanziaria presenta un saldo negativo dovuto principalmente agli interessi passivi sui contratti di finanziamento in essere, e agli oneri derivanti dalla valutazione della passività finanziaria per l'*earn-out* corrisposto nel corso del periodo, relativo all'acquisizione della partecipazione in IN.SE.CO. S.r.l.

4.3.2. Stato patrimoniale

Le disponibilità liquide al 30 settembre 2018 presentano una crescita rispetto al 30 giugno 2018, attribuibile alla generazione di cassa dell'attività operativa. Le disponibilità liquide rispetto al 31 dicembre 2017 presentano una crescita dovuta alla liquidità generata dalla redditività operativa, ai finanziamenti sottoscritti con Mediocredito Italiano S.p.A., Crédit Agricole Cariparma S.p.A. e Banca Popolare di Milano S.p.A., parzialmente compensata dalla liquidità assorbita per l'acquisizione del 50% del capitale sociale di Agenzia Italia S.p.A., per il pagamento dei dividendi e per il rimborso anticipato dei finanziamenti preesistenti.

Le passività finanziarie al 30 settembre 2018 rispetto al 31 dicembre 2017 presentano un significativo incremento dovuto alla sottoscrizione dei suddetti finanziamenti, e al riconoscimento della passività stimata per l'esercizio dell'opzione *put/call* sulla residua partecipazione del 50% di Agenzia Italia S.p.A., per Euro 38.361 migliaia.

Le immobilizzazioni immateriali al 30 settembre 2018 rispetto al 31 dicembre 2017 presentano un significativo incremento dovuto principalmente al *goodwill*, allocato in via provvisoria, relativo all'acquisizione della partecipazione di controllo in Agenzia Italia S.p.A., per un importo pari ad Euro 51.131 migliaia.

I crediti e i debiti commerciali al 30 settembre 2018 rispetto al 31 dicembre 2017 presentano una crescita dovuta prevalentemente all'ingresso di Agenzia Italia S.p.A. nell'area di consolidamento. La variazione rispetto al 30 giugno 2018 e al 31 dicembre 2017, a perimetro costante, non è significativa.

Le restanti attività e passività non presentano ulteriori variazioni significative al 30 settembre 2018 rispetto al 31 dicembre 2017 ed al 30 giugno 2018.

4.3.3. Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2018 evidenzia una situazione di cassa negativa e presenta una diminuzione consistente rispetto al 31 dicembre 2017, principalmente riconducibile all'assorbimento di liquidità per l'acquisizione di Agenzia Italia S.p.A., per l'iscrizione della passività finanziaria stimata per l'esercizio dell'opzione *put/call* sulla residua partecipazione del 50% di Agenzia Italia S.p.A., e per il pagamento di dividendi, in parte compensato dalla cassa generata dall'attività operativa.

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2018 presenta tuttavia un miglioramento rispetto al 30 giugno 2018, dovuto alla liquidità generata dalla redditività operativa nel periodo.

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	%
	30 settembre 2018	30 settembre 2017		
Ricavi Divisione Broking	18.162	14.681	3.481	23,7%
Ricavi Divisione BPO	25.723	18.776	6.947	37,0%
Totale ricavi	43.885	33.457	10.428	31,2%

(migliaia di Euro)	Nove mesi chiusi al		Variazione	%
	30 settembre 2018	30 settembre 2017		
Ricavi Divisione Broking	55.353	48.795	6.558	13,4%
Ricavi Divisione BPO	73.940	63.327	10.613	16,8%
Totale ricavi	129.293	112.122	17.171	15,3%

I ricavi totali nel trimestre e nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2018 presentano una crescita rispettivamente del 31,2% e del 15,3% rispetto agli analoghi periodi dell'esercizio precedente. I ricavi della Divisione Broking fanno registrare una crescita rispettivamente del 23,7% e del 13,4% nel trimestre e nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2018 rispetto ai medesimi periodi dell'esercizio precedente, mentre i ricavi della Divisione BPO registrano invece una crescita, rispettivamente del 37,0% e del 16,8%, nel trimestre e nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2018 rispetto ai medesimi periodi dell'esercizio precedente.

In relazione alla Divisione Broking, si evidenzia una crescita dei ricavi del Broking Mutui e Broking Assicurazioni sia nel trimestre che nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2018, rispetto ai medesimi periodi dell'esercizio precedente, ed una contrazione a doppia cifra percentuale dei ricavi della Comparazione Prezzi E-Commerce, principalmente dovuta al calo del traffico organico gratuito in provenienza dal motore di ricerca Google.

Per quanto riguarda la Divisione BPO, la crescita dei ricavi, sia nel corso del trimestre che dei nove mesi chiusi al 30 settembre 2018, rispetto ai medesimi periodi dell'esercizio precedente, è legata principalmente all'aggiunta della linea di business BPO Leasing/Noleggio, a seguito dell'acquisizione di Agenzia Italia S.p.A., e secondariamente all'incremento dei ricavi del BPO Assicurazioni, parzialmente compensati dal calo dei ricavi del BPO Mutui, principalmente riconducibile al progressivo ridursi dei servizi para-notarili legati alle surroghe. A tal proposito si segnala che, in merito alla crescita dei ricavi del BPO Assicurazioni, tale incremento è riconducibile alle attività di recupero crediti effettuate per conto delle compagnie assicurative, per le quali sono previste contrattualmente tempistiche di pagamento posticipate rispetto all'effettiva prestazione del servizio, ed è dovuto ad una nuova stima dell'impatto finanziario implicito di tali transazioni.

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 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.

<i>(migliaia di Euro)</i>	Trimestri chiusi al		Variazione	%
	30 settembre 2018	30 settembre 2017		
Risultato operativo Divisione Broking	4.494	3.279	1.215	37,1%
Risultato operativo Divisione BPO	6.473	4.846	1.627	33,6%
Totale risultato operativo	10.967	8.125	2.842	35,0%

<i>(migliaia di Euro)</i>	Nove mesi chiusi al		Variazione	%
	30 settembre 2018	30 settembre 2017		
Risultato operativo Divisione Broking	16.615	12.038	4.577	38,0%
Risultato operativo Divisione BPO	17.517	16.513	1.004	6,1%
Totale risultato operativo	34.132	28.551	5.581	19,5%

5. OSSERVAZIONI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

5.1. Evoluzione del mercato italiano dei mutui residenziali

Nel terzo trimestre del 2018, il mercato dei mutui residenziali è in lieve crescita anno su anno, per via di una progressiva crescita dei mutui di acquisto, accompagnata da momentanea una ripresa dell'attività di rifinanziamento.

I dati di Assofin, associazione rappresentativa delle principali banche attive nel settore, riportano infatti un aumento anno su anno dei volumi di nuove erogazioni lorde pari al 14,7% a luglio, del 6,6% ad agosto e del 19,8% a settembre 2018, quale risultante di una crescita intorno al 10% dei volumi di mutui di acquisto e di una più forte accelerazione dei mutui per altre finalità; secondo il

campione Assofin, i mutui per finalità diverse dall'acquisto, principalmente surroghe, rappresentano il 28,0% dei volumi erogati nel terzo trimestre del 2018. Le rilevazioni di CRIF, società che gestisce il principale sistema di informazioni creditizie in Italia, riportano negli ultimi mesi un aumento anno su anno delle interrogazioni in banca dati per richieste di mutui residenziali, pari al 4,6% ad agosto, al 5,8% a settembre e del 5,7% a ottobre 2018; tuttavia, nei primi dieci mesi del 2018 tale dato risulta in calo dello 0,9% anno su anno.

Per il resto dell'anno, è ipotizzabile la continuazione delle tendenze in atto, con mutui di acquisto in crescita unitamente a surroghe in temporanea ripresa. Il principale rischio rispetto a tale scenario continua ad essere rappresentato dall'incertezza sull'evoluzione dei mercati finanziari, potenzialmente suscettibile di influenzare negativamente sia l'offerta che la domanda di mutui.

5.2. Andamento Divisione Broking

La Divisione Broking registra nel terzo trimestre risultati in forte crescita anno su anno, grazie al contributo positivo di tutte le linee di business ad eccezione della Comparazione Prezzi E-Commerce, che risulta in contrazione.

In particolare, nel terzo trimestre 2018, l'attività del Broking Mutui continua a registrare una significativa crescita anno su anno sia in termini di richieste in ingresso che di mutui intermediati. La continuazione di tale dinamica appare legata al permanere di condizioni di mercato favorevoli alla comparazione delle offerte da parte dei consumatori.

L'andamento del Broking Prestiti vede una stabilizzazione di volumi e ricavi anno su anno, dopo un primo semestre in calo a seguito di un'ottimizzazione della spesa di *marketing* online. Per i mesi successivi è ipotizzabile una prosecuzione di tale andamento.

Con riferimento al Broking Assicurazioni, nel terzo trimestre 2018 si conferma una progressiva accelerazione dei volumi di polizze intermedie e dei relativi ricavi. Per quanto riguarda l'evoluzione del ciclo assicurativo, appare terminata la lunga fase di mercato "soft" con prezzi calanti, pur mancando ancora chiari segnali di un'inversione del ciclo.

Per quanto riguarda la Comparazione Prezzi E-Commerce, si conferma il deterioramento del traffico organico. La campagna di comunicazione televisiva avviata a luglio 2018 amplifica come previsto il peggioramento del margine operativo. Continua l'attività di miglioramento del prodotto, aumentando funzionalità e contenuti. Si ipotizza che gli interventi attuati siano in grado di invertire l'attuale *trend* sfavorevole entro la prima metà del 2019.

Prosegue infine favorevolmente lo sviluppo delle altre iniziative della Divisione Broking, con l'eccezione dell'attività di *mobile couponing*, che è in fase di ripensamento strategico.

5.3. Andamento Divisione BPO

I risultati della Divisione BPO sono in crescita del 16,8% anno su anno nei primi nove mesi del 2018, con un livello di marginalità operativa al 23,7%, in linea con gli obiettivi di lungo periodo. Analoghe dinamiche sono immaginabili anche nei risultati complessivi attesi per il 2018.

È importante però sottolineare che tale risultato positivo è dovuto al consolidamento di Agenzia Italia S.p.A. a partire dal secondo trimestre del 2018. A pari perimetro, invece, la divisione avrebbe mostrato, coerentemente con le previsioni, un giro d'affari in riduzione di circa il 5% anno su anno.

Tale decrescita è dovuta alla contrazione anno su anno del BPO Mutui, che continua anche nel terzo trimestre, anche se in maniera meno marcata rispetto alla prima metà dell'anno, e le cui ragioni risiedono nella contrazione del *business* para-notarile legato alle surroghe e nella terminazione di

alcuni contratti a bassa redditività. Si confermano per il BPO Mutui risultati attesi per il 2018 in calo rispetto a quelli del 2107, ma in linea con il 2016.

Nel terzo trimestre del 2018, il BPO CQS è in crescita anno su anno, mantenendo il risultato di fatturato nei primi nove mesi dell'anno in linea con quelli dello stesso periodo del 2017.

Prosegue una leggera crescita del BPO Asset Management, mentre accelera il BPO Assicurazioni, grazie soprattutto al contributo dei servizi di recupero crediti.

La nuova linea di Business Leasing/Noleggio, costituita da Agenzia Italia S.p.A. è consolidata nei risultati della Divisione per il solo secondo trimestre dell'anno, e non era presente nel 2017. Il fatturato di tale società è comunque in crescita a doppia cifra anno su anno, sia nel trimestre sia nei primi nove mesi dell'anno.

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 2018, emesso in data 12 novembre 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 30 settembre 2018 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Francesco Masciandaro

Gruppo MutuiOnline S.p.A.