



RESOCONTO INTERMEDIO SULLA GESTIONE CONSOLIDATO

**TRIMESTRE CHIUSO AL 31 MARZO 2019
(PRIMO TRIMESTRE 2019)**

Redatto secondo principi contabili internazionali LAS/IFRS

Non oggetto di verifica da parte della società di revisione

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

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

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

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

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

Capitale Sociale Euro 1.012.354,01 Interamente Versato

INDICE

1. CARICHE SOCIALI AL 31 MARZO 2019.....	3
2. ORGANIZZAZIONE DEL GRUPPO.....	4
3. PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI.....	6
3.1. Conto economico.....	6
3.1.1. <i>Conto economico consolidato suddiviso per trimestri</i>	6
3.1.2. <i>Conto economico consolidato per i trimestri chiusi al 31 marzo 2019 e 2018</i>	7
3.2. Stato patrimoniale.....	8
3.2.1. <i>Stato patrimoniale consolidato al 31 marzo 2019 ed al 31 dicembre 2018</i>	8
3.3. Posizione finanziaria netta.....	9
3.3.1. <i>Posizione finanziaria netta consolidata al 31 marzo 2019 e al 31 dicembre 2018</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.....	11
4.3.1. <i>Conto economico</i>	11
4.3.2. <i>Stato patrimoniale</i>	11
4.3.3. <i>Posizione finanziaria netta</i>	12
4.4. Informativa di settore.....	12
4.4.1. <i>Ricavi per Divisione</i>	13
4.4.2. <i>Risultato operativo per Divisione</i>	13
5. OSSERVAZIONI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE.....	13
5.1. Evoluzione del mercato italiano dei mutui residenziali.....	13
5.2. Divisione Broking: osservazioni sull'andamento della gestione ed evoluzione prevedibile.....	14
5.3. Divisione BPO: osservazioni sull'andamento della gestione ed evoluzione prevedibile.....	14
6. DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI.....	16

1. CARICHE SOCIALI AL 31 MARZO 2019

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 rilevante 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, anche indirettamente, le seguenti società:

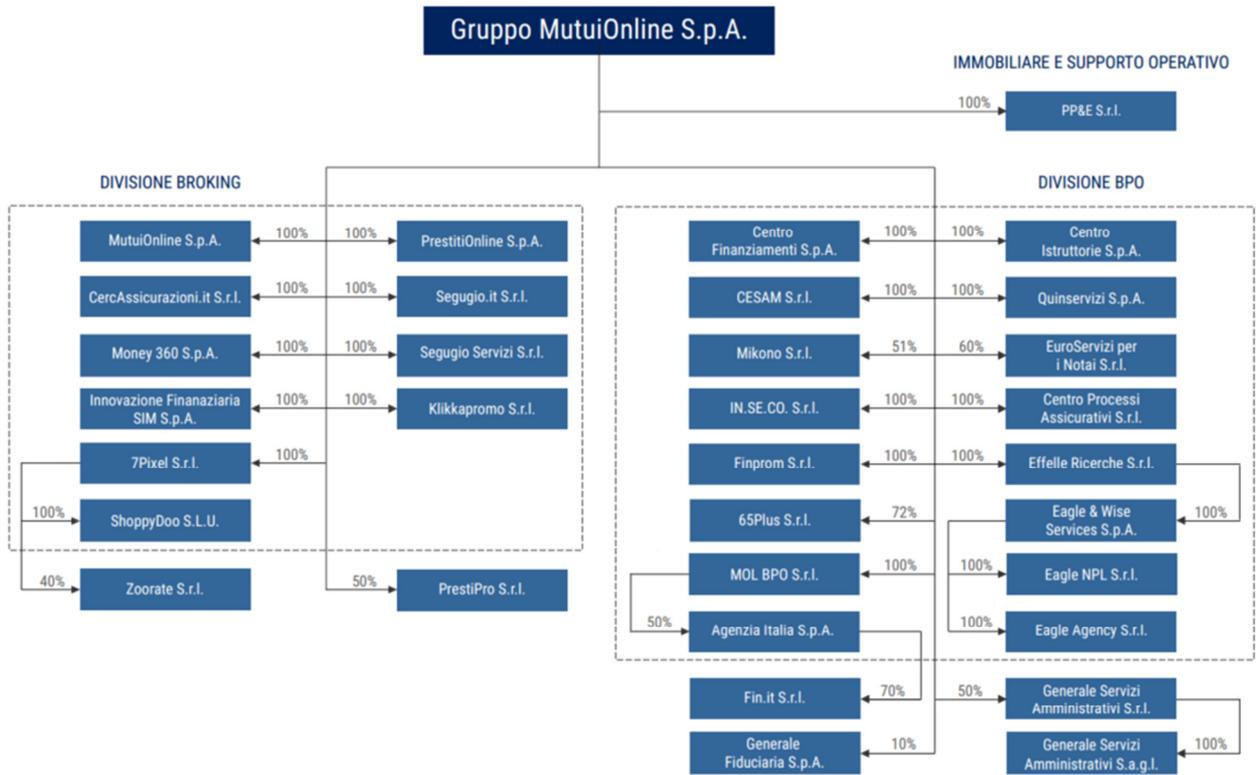
- MutuiOnline S.p.A., Money360.it S.p.A., PrestitiOnline S.p.A., CercAssicurazioni.it S.r.l., Segugio.it S.r.l., Segugio Servizi S.r.l., 7Pixel S.r.l., ShoppyDoo S.L.U. (società di diritto spagnolo), Klikkapromo S.r.l. e Innovazione Finanziaria SIM S.p.A.: società che operano nel mercato della comparazione, 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., 65Plus S.r.l., Eagle & Wise Services S.p.A., Eagle NPL S.r.l., Eagle Agency S.r.l. e Finprom S.r.l. (società di diritto rumeno): società attive nel mercato dei servizi di *outsourcing* di processi complessi per il settore dei servizi finanziari e che assieme costituiscono la “**Divisione BPO**” (acronimo di *Business Process Outsourcing*) del Gruppo;
- PP&E S.r.l.: società che effettua servizi di locazione immobiliare e supporto operativo a favore delle altre società operative italiane del Gruppo.

Inoltre, il Gruppo detiene una partecipazione del 50% del capitale della *joint venture* Generale Servizi Amministrativi S.r.l., che ha per oggetto la fornitura di servizi integrati di *outsourcing* propedeutici alla consulenza fiscale, una partecipazione del 40% del capitale sociale di Zoorate S.r.l, società che svolge attività di sviluppo e commercializzazione di soluzioni tecnologiche legate alla raccolta e gestione *on-line* di recensioni e opinioni dei consumatori finali sul mercato italiano, il 50% del capitale della *joint venture* Prestipro S.r.l., il 10% del capitale sociale di Generale Fiduciaria S.p.A. e il 30% del capitale sociale di Fin.it S.r.l..

Si segnala che in data 9 gennaio 2019 è stato acquisito, attraverso la società integralmente controllata Effelle Ricerche S.r.l., il 100% del capitale di Eagle & Wise Services S.p.A., primaria azienda attiva nei servizi peritali immobiliari e nei servizi tecnici immobiliari rivolti a operatori del settore finanziario, unitamente alle controllate totalitarie Eagle NPL S.r.l. e Eagle Agency S.r.l. (il “**Gruppo EW**”), sulla base di un prezzo pari a circa Euro 15,0 milioni, comprensivi del valore della cassa netta del Gruppo EW al 31 dicembre 2018 pari a Euro 1,5 milioni. Per effetto del consolidamento del Gruppo EW è stato determinato un *goodwill* provvisorio pari a circa Euro 12,5 milioni.

Infine, in data 22 gennaio 2019 l’Emittente ha acquistato, per un importo pari a Euro 1.448 migliaia, un’ulteriore quota pari al 40,43% del capitale sociale di 65Plus S.r.l., raggiungendo così il 71,79% del capitale sociale. A seguito di tale operazione, l’Emittente esercita il controllo di 65Plus S.r.l., e pertanto, a partire dal presente resoconto, la società è consolidata integralmente.

Pertanto l’area di consolidamento al 31 marzo 2019 è la seguente.



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 2019	31 dicembre 2018	30 settembre 2018	30 giugno 2018	31 marzo 2018
Ricavi	53.618	55.830	43.885	47.638	37.770
Altri proventi	906	1.302	1.196	972	609
Costi interni di sviluppo capitalizzati	165	384	158	346	202
Costi per prestazioni di servizi	(21.418)	(21.740)	(17.527)	(16.903)	(13.986)
Costo del personale	(16.497)	(18.242)	(14.109)	(15.512)	(12.052)
Altri costi operativi	(1.760)	(1.932)	(1.210)	(1.536)	(1.266)
Ammortamenti	(2.641)	(3.636)	(1.426)	(1.556)	(1.561)
Svalutazioni di attività immateriali					
Risultato operativo	12.373	11.966	10.967	13.449	9.716
Proventi finanziari	112	105	137	94	9
Oneri finanziari	(337)	(349)	(324)	(607)	(254)
Proventi/(Oneri) da partecipazione	60	(833)	110	64	(118)
Proventi/(Oneri) da attività/passività finanziarie	(109)	(740)	(214)	(21)	(799)
Risultato prima delle imposte	12.099	10.149	10.676	12.979	8.554
Imposte	(3.118)	(628)	(2.438)	(2.530)	(2.408)
Risultato netto	8.981	9.521	8.238	10.449	6.146

3.1.2. Conto economico consolidato per i trimestri chiusi al 31 marzo 2019 e 2018

<i>(migliaia di Euro)</i>	Trimestri chiusi al		Variazione	%
	31 marzo 2019	31 marzo 2018		
Ricavi	53.618	37.770	15.848	42,0%
Altri proventi	906	609	297	48,8%
Costi interni di sviluppo capitalizzati	165	202	(37)	-18,3%
Costi per prestazioni di servizi	(21.418)	(13.986)	(7.432)	53,1%
Costo del personale	(16.497)	(12.052)	(4.445)	36,9%
Altri costi operativi	(1.760)	(1.266)	(494)	39,0%
Ammortamenti	(2.641)	(1.561)	(1.080)	69,2%
Risultato operativo	12.373	9.716	2.657	27,3%
Proventi finanziari	112	9	103	1144,4%
Oneri finanziari	(337)	(254)	(83)	32,7%
Proventi/(oneri) da partecipazioni	60	(118)	178	-150,8%
Proventi/(Oneri) da attività/passività finanziarie	(109)	(799)	690	-86,4%
Risultato prima delle imposte	12.099	8.554	3.545	41,4%
Imposte	(3.118)	(2.408)	(710)	29,5%
Risultato del periodo	8.981	6.146	2.835	46,1%
Attribuibile a:				
Soci dell'Emittente	8.845	5.616	3.229	57,5%
Terzi azionisti	136	530	(394)	-74,3%

3.2. Stato patrimoniale

3.2.1. Stato patrimoniale consolidato al 31 marzo 2019 ed al 31 dicembre 2018

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 31 marzo 2019	Al 31 dicembre 2018	Variazione	%
ATTIVITA'				
Immobilizzazioni immateriali	109.892	98.641	11.251	11,4%
Immobilizzazioni materiali	25.841	16.995	8.846	52,1%
Partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto	1.419	1.554	(135)	-8,7%
Altre attività finanziarie valutate al fair value	55.144	10.264	44.880	437,3%
Altre attività non correnti	604	599	5	0,8%
Totale attività non correnti	192.900	128.053	64.847	50,6%
Disponibilità liquide	41.287	67.876	(26.589)	-39,2%
Crediti commerciali	92.490	75.155	17.335	23,1%
Crediti di imposta	4.918	3.986	932	23,4%
Altre attività correnti	6.815	5.207	1.608	30,9%
Totale attività correnti	145.510	152.224	(6.714)	-4,4%
TOTALE ATTIVITA'	338.410	280.277	58.133	20,7%
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO				
Totale patrimonio netto attribuibile ai soci dell'Emittente	96.819	81.792	15.027	18,4%
Patrimonio netto attribuibile a terzi azionisti	1.464	1.154	310	26,9%
Totale patrimonio netto	98.283	82.946	15.337	18,5%
Debiti e altre passività finanziarie non correnti	123.772	75.638	48.134	63,6%
Fondi per rischi	1.727	1.797	(70)	-3,9%
Fondi per benefici ai dipendenti	12.965	12.076	889	7,4%
Passività per imposte differite	2.970	28	2.942	N/A
Altre passività non correnti	2.419	1.661	758	45,6%
Totale passività non correnti	143.853	91.200	52.653	57,7%
Debiti e altre passività finanziarie correnti	36.453	58.582	(22.129)	-37,8%
Debiti commerciali e altri debiti	27.350	24.698	2.652	10,7%
Passività per imposte correnti	2.994	2.721	273	10,0%
Altre passività correnti	29.477	20.130	9.347	46,4%
Totale passività correnti	96.274	106.131	(9.857)	-9,3%
Totale passività	240.127	197.331	42.796	21,7%
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	338.410	280.277	58.133	20,7%

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 2019 e al 31 dicembre 2018

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 31 marzo 2019	Al 31 dicembre 2018	Variazione	%
A. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	41.287	67.876	(26.589)	-39,2%
B. Altre disponibilità liquide	-	-	-	N/A
C. Titoli detenuti fino alla scadenza o per la negoziazione	3.018	3.395	(377)	-11,1%
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	44.305	71.271	(26.966)	-37,8%
E. Crediti finanziari correnti	2.480	1.379	1.101	N/A
F. Debiti bancari correnti	(21.052)	(813)	(20.239)	-2489,4%
G. Parte corrente dell'indebitamento bancario non corrente	(13.079)	(56.572)	43.493	76,9%
H. Altri debiti finanziari correnti	(2.322)	(1.197)	(1.125)	-94,0%
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	(36.453)	(58.582)	22.129	37,8%
J. Posizione finanziaria corrente netta (I) + (E) + (D)	10.332	14.068	(3.736)	-26,6%
K. Debiti bancari non correnti	(78.777)	(37.220)	(41.557)	-111,7%
L. Obbligazioni emesse	-	-	-	N/A
M. Altri debiti non correnti	(44.995)	(38.418)	(6.577)	-17,1%
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	(123.772)	(75.638)	(48.134)	-63,6%
O. Posizione finanziaria netta (J) + (N)	(113.440)	(61.570)	(51.870)	-84,2%

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 2019 al 31 marzo 2019 (il “**primo trimestre 2019**”) 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 2018, ad eccezione dell’adozione, a partire dal 1° gennaio 2019, del principio IFRS 16 “Leases”. Si rimanda al bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2018 per la descrizione del suddetto principio.

Si precisa che, con l’adozione dell’IFRS 16, il Gruppo ha optato per l’applicazione dell’approccio retrospettivo modificato, 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 del nuovo principio.

Gli impatti derivanti dall’applicazione del principio sul patrimonio netto di apertura sono di seguito esposti:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Affitto sedi operative	Noleggio autoveicoli	Totale
Immobili, impianti e macchinari	8.668	545	9.213
Attività per imposte anticipate	29	-	29
Debiti e altre passività finanziarie non correnti	6.675	348	7.023
Debiti e altre passività finanziarie correnti	2.126	196	2.322
Utili a nuovo	(104)	1	(103)

4.2. Area di consolidamento

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

Rispetto al 31 dicembre 2018, data di riferimento della relazione finanziaria annuale consolidata, approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 14 marzo 2019 e successivamente pubblicata, l’area di consolidamento si è ampliata con le acquisizioni di Eagle & Wise Services S.p.A., Eagle NPL S.r.l. e Eagle Agency S.r.l.. Inoltre, l’area di consolidamento si è modificata anche con riferimento a 65Plus S.r.l. che, a partire dal presente resoconto, è consolidata integralmente a seguito dell’acquisizione del controllo da parte dell’Emittente, avvenuto nel corso del trimestre chiuso al 31 marzo 2019.

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 2019 sono pari ad Euro 53,6 milioni, in crescita del 42,0% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Per dettagli sul contributo delle Divisioni all'andamento dei ricavi, si rimanda alla sezione 4.4.1.

Nel trimestre chiuso al 31 marzo 2019 i costi per prestazioni di servizi registrano un incremento pari al 53,1% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Tale incremento è dovuto principalmente all'ampliamento dell'area di consolidamento, che nel primo trimestre 2019 include anche Agenzia Italia S.p.A. e del Gruppo EW, non presenti nel medesimo periodo dell'esercizio precedente.

Nel trimestre chiuso al 31 marzo 2019, i costi del personale aumentano del 36,9% rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente. La crescita di tali costi è principalmente dovuta all'ampliamento dell'area di consolidamento.

Gli altri costi operativi aumentano del 39,0% nel trimestre chiuso al 31 marzo 2019 rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Gli ammortamenti nel trimestre chiuso al 31 marzo 2019 presentano una crescita del 69,2% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, dovuta ad un incremento delle immobilizzazioni immateriali, quale conseguenza dei maggiori valori riconosciuti con il consolidamento di Agenzia Italia S.p.A., e delle immobilizzazioni materiali, per effetto dell'applicazione del nuovo principio IFRS 16, nonché all'effetto dell'ampliamento dell'area di consolidamento.

Pertanto, il risultato operativo nel trimestre chiuso al 31 marzo 2019 aumenta del 27,3% rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, passando da Euro 9,7 milioni nel primo trimestre 2018 ad Euro 12,4 milioni nel primo trimestre 2019.

Nel trimestre chiuso al 31 marzo 2019, la gestione finanziaria presenta un saldo negativo dovuto principalmente al costo degli interessi del debito bancario.

4.3.2. Stato patrimoniale

Le disponibilità liquide del Gruppo al 31 marzo 2019, rispetto ai dati relativi al 31 dicembre 2018, presentano un calo dovuto ai flussi di cassa assorbiti per effetto dell'acquisto di quote azionarie di Cerved Group S.p.A. e dell'acquisizione del Gruppo EW, in parte compensati dai flussi di cassa generati dall'attività operativa e da un finanziamento bancario a breve termine ottenuto nel corso del primo trimestre 2019.

Le immobilizzazioni immateriali al 31 marzo 2019 presentano un significativo incremento rispetto al 31 dicembre 2018, riconducibile al riconoscimento di un *goodwill* provvisorio, pari a circa Euro 12,5 milioni, emerso a seguito dell'acquisizione del Gruppo EW. Tale incremento è stato in parte compensato dagli ammortamenti del periodo.

Le immobilizzazioni materiali al 31 marzo 2019 evidenziano una significativa crescita rispetto al 31 dicembre 2018, per effetto dell'applicazione del nuovo principio IFRS 16. Si rimanda alla nota 4.1 per una descrizione degli effetti rilevati al 1° gennaio 2019.

Le attività finanziarie valutate al *fair value* al 31 marzo 2019 presentano un incremento rispetto al 31 dicembre 2018, dovuto all'acquisto di ulteriori quote azionarie di Cerved Group S.p.A., effettuato nel

corso del trimestre chiuso al 31 marzo 2019. Si segnala che parte dell'incremento è riconducibile alla rivalutazione al *fair value* degli stessi titoli, per effetto del maggior valore di mercato rispetto al prezzo di acquisto.

I crediti commerciali al 31 marzo 2019 crescono rispetto al 31 dicembre 2018, in conseguenza dell'evoluzione dell'attività operativa nel periodo, all'ampliamento dell'area di consolidamento, e al normale ciclo operativo di una società della Divisione BPO, che presenta degli andamenti non omogenei nel corso dell'anno, con riferimento ai flussi di cassa e alle anticipazioni a favore dei clienti.

Le passività finanziarie al 31 marzo 2019 evidenziano complessivamente un incremento pari a Euro 26,0 milioni, riconducibile alla sottoscrizione di un contratto di finanziamento a breve termine con Crédit Agricole Cariparma S.p.A., per un importo pari a Euro 20,0 milioni e all'applicazione del nuovo principio IFRS 16, in parte compensato dal rimborso delle quote capitale in scadenza dei finanziamenti in essere. Si segnala infine che al 31 marzo 2019 il Gruppo ha provveduto a ripristinare la classificazione della quota non corrente del finanziamento ottenuto da Mediocredito Italiano S.p.A. tra le passività finanziarie non correnti, a seguito dell'ottenimento della deroga legata al mancato soddisfacimento del *covenant* relativo al rapporto tra indebitamento finanziario lordo e patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2018.

Le altre passività correnti al 31 marzo 2019 presentano un incremento rispetto al 31 dicembre 2018, principalmente riconducibile alla passività residua legata all'acquisizione del Gruppo EW.

La passività per imposte differite al 31 marzo 2019, al netto delle attività per imposte anticipate, presenta un incremento rispetto al 31 dicembre 2018 in seguito alla stima delle imposte sul reddito di competenza del periodo.

Le restanti attività e passività non presentano variazioni significative al 31 marzo 2019 rispetto al 31 dicembre 2018.

4.3.3. Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2019 presenta un saldo negativo di Euro 113,4 milioni, in peggioramento rispetto al saldo al 31 dicembre 2018, principalmente per effetto dell'acquisto di quote azionarie di Cerved Group S.p.A., dell'acquisizione del Gruppo EW, e dell'applicazione del nuovo principio IFRS 16, in parte compensati dai flussi di cassa generati dall'attività operativa.

4.4. Informativa di settore

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

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

4.4.1. Ricavi per Divisione

(migliaia di Euro)	Trimestri chiusi al		Variazione	%
	31 marzo 2019	31 marzo 2018		
Ricavi Divisione Broking	20.803	17.132	3.671	21,4%
Ricavi Divisione BPO	32.815	20.638	12.177	59,0%
Totale ricavi	53.618	37.770	15.848	42,0%

La crescita dei ricavi della Divisione Broking è riconducibile all'andamento dei ricavi delle linee di business Broking Mutui, Broking Assicurazioni e Comparazione Prezzi E-Commerce, tutte in crescita a doppia cifra percentuale.

La crescita dei ricavi della Divisione BPO è riconducibile ai ricavi generati dalla nuova linea di business BPO Leasing/Noleggi ed al contributo positivo della linea di business BPO Mutui, anche in conseguenza dell'acquisizione del Gruppo EW.

4.4.2. Risultato operativo per Divisione

Nella seguente tabella viene rappresentato il risultato operativo per Divisione per i trimestri chiusi al 31 marzo 2019 e 2018. A tale proposito, si segnala che l'allocazione dei costi sostenuti dall'Emittente e da PP&E S.r.l. a beneficio di entrambe le Divisioni avviene in funzione del numero di risorse umane impiegate a fine periodo sul territorio italiano.

(migliaia di Euro)	Trimestri chiusi al		Variazione	%
	31 marzo 2019	31 marzo 2018		
Risultato operativo Divisione Broking	5.953	4.864	1.089	22,4%
Risultato operativo Divisione BPO	6.420	4.852	1.568	32,3%
Totale risultato operativo	12.373	9.716	2.657	27,3%

5. OSSERVAZIONI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

5.1. Evoluzione del mercato italiano dei mutui residenziali

Nei primi mesi del 2019 il mercato dei mutui residenziali risulta in frenata, sia per la rinnovata normalizzazione dei volumi di surroghe che per un inatteso calo dei volumi di mutui di acquisto.

I dati di Assofin, associazione rappresentativa delle principali banche attive nel settore, mostrano infatti una crescita dei flussi lordi del 9,4% nel mese di gennaio e del 3,8% nel mese di febbraio seguita da un calo 18,2% nel mese di marzo 2019; nel trimestre i flussi lordi complessivi sono in calo del 5,9%, quale effetto di una contrazione del 3,1% dei mutui di acquisto e del 13,7% degli altri mutui (principalmente surroghe). Le rilevazioni di CRIF, società che gestisce il principale sistema di informazioni creditizie in Italia, riportano una contrazione anno su anno delle interrogazioni in banca dati per richieste di mutui residenziali del 6,4% nel mese di gennaio, del 7,8% nel mese di febbraio e del 9,2% nel mese di marzo 2019.

Per il secondo trimestre dell'esercizio è ipotizzabile una prosecuzione della contrazione osservata nei mesi più recenti, sia per la normalizzazione dei volumi di surroghe che per un rallentamento delle compravendite immobiliari, anche quale conseguenza di un contesto di incertezza politica/elettorale.

Per la seconda metà dell'anno, lo scenario ritenuto più probabile è una prosecuzione del calo delle surroghe accompagnato da una ripresa della crescita dei mutui di acquisto.

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

La Divisione Broking, dopo un anno di risultati estremamente favorevoli, potrà mostrare nel resto del 2019 un andamento più debole ed incerto, quale risultante delle aspettative di crescita del Broking Assicurazioni e della Comparazione Prezzi E-Commerce, di stabilità del Broking Prestiti e di contrazione del Broking Mutui.

La forte crescita del Broking Mutui, iniziata nel secondo trimestre 2018 e ancora visibile nel primo trimestre 2019, sarà infatti verosimilmente seguita a partire dal secondo trimestre 2019 da un periodo di contrazione dei risultati, riconducibile all'andamento complessivo del mercato dei mutui ed all'esposizione sopra la media della Divisione al segmento delle surroghe.

Per quanto riguarda il Broking Prestiti, si osserva e prevede sostanziale stabilità dei volumi intermediati, con una minor attrattività relativa dell'offerta prodotti rispetto al mercato di riferimento.

Per quanto riguarda il Broking Assicurazioni, nei primi mesi dell'anno risultano in crescita il numero di nuovi contratti intermediati, così come i ricavi da intermediazione assicurativa. Tale crescita, pur in un contesto di premi medi stabili, potrà verosimilmente continuare per i trimestri successivi. Quale elemento favorevole, si segnala il recente ingresso nel mercato di un nuovo operatore assicurativo diretto, con cui è stato sottoscritto un accordo di distribuzione.

Relativamente alla Comparazione Prezzi E-Commerce, ricordando il deterioramento del traffico organico osservato a partire dal mese di aprile 2018, anche alla luce degli interventi effettuati su prodotto, *marketing* e struttura di costi, è lecito prevedere una crescita anno su anno di ricavi e risultato operativo per il prosieguo dell'esercizio.

Infine, si osserva e prevede una moderata crescita dell'attività di comparazione e promozione di contratti di *utilities*.

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

I risultati del primo trimestre del 2019 sono in linea con le attese del *management*, mostrando una significativa crescita del fatturato rispetto allo stesso trimestre dello scorso anno.

Questa crescita è dovuta principalmente alla variazione dell'area di consolidamento del Gruppo: nel primo trimestre del 2018, infatti, non erano inclusi i risultati di Agenzia Italia S.p.A. (consolidata a partire dal secondo trimestre dello scorso anno) né quelli del Gruppo EW, acquisito ad inizio del 2019.

Anche a parità di perimetro, però, la Divisione avrebbe mostrato, nel primo trimestre, una crescita a doppia cifra dei ricavi, soprattutto grazie al contributo del BPO Mutui, mentre le altre Linee di Business risultano stabili o in leggera crescita rispetto allo stesso trimestre del 2018.

Si confermano le aspettative favorevoli per il 2019 nel suo complesso già condivise, anche se si rilevano due nuovi eventi, entrambi impattanti la BPO Mutui:

- da un lato, il provvedimento con cui Banca d'Italia, a metà del mese di marzo, ha imposto ad un cliente internazionale di interrompere temporaneamente l'acquisizione di nuova clientela

per carenze nei presidi anti-riciclaggio (non collegate all'attività della Divisione), porterà ad una riduzione del fatturato rispetto alle attese, la cui portata sarà funzione della durata dell'interruzione, al momento non prevedibile;

- dall'altro, l'assegnazione ad una delle società della Divisione di una gara competitiva indetto da una delle principali banche italiane aumenterà nella seconda metà dell'anno il giro di affari dei servizi di valutazione immobiliare.

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 2019, emesso in data 14 maggio 2019

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 2019 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Francesco Masciandaro

Gruppo MutuiOnline S.p.A.