



RESOCONTO INTERMEDIO SULLA GESTIONE CONSOLIDATO

**TRIMESTRE CHIUSO AL 30 SETTEMBRE 2014
(TERZO TRIMESTRE 2014)**

Redatto secondo principi contabili internazionali LAS/IFRS

Non oggetto di verifica da parte della società di revisione

INDICE

1.	CARICHE SOCIALI AL 30 SETTEMBRE 2014.....	3
2.	ORGANIZZAZIONE DEL GRUPPO	4
3.	PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI	5
3.1.	Conto economico	5
3.1.1.	<i>Conto economico consolidato suddiviso per trimestri.....</i>	5
3.1.2.	<i>Conto economico consolidato per i trimestri chiusi al 30 settembre 2014 e 2013.....</i>	6
3.1.3.	<i>Conto economico consolidato per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2014 e 2013</i>	7
3.2.	Stato patrimoniale.....	8
3.2.1.	<i>Stato patrimoniale consolidato al 30 settembre 2014 ed al 31 dicembre 2013</i>	8
3.2.2.	<i>Stato patrimoniale consolidato al 30 settembre 2014 ed al 30 giugno 2014.....</i>	9
3.3.	Posizione finanziaria netta.....	10
3.3.1.	<i>Posizione finanziaria netta consolidata al 30 settembre 2014 e al 31 dicembre 2013</i>	10
3.3.2.	<i>Posizione finanziaria netta consolidata al 30 settembre 2014 e al 30 giugno 2014.....</i>	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.	<i>Conto economico</i>	12
4.3.2.	<i>Stato patrimoniale</i>	13
4.3.3.	<i>Posizione finanziaria netta</i>	13
4.4.	Informativa di settore	13
4.4.1.	<i>Ricavi per Divisione</i>	13
4.4.2.	<i>Risultato operativo per Divisione.....</i>	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 2014

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

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

COLLEGIO SINDACALE

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

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

COMITATI

Comitato Controllo e Rischi

Presidente	Daniele Ferrero
	Chiara Burberi
	Marco Zampetti

Comitato per le Remunerazioni e le Incentivazioni Azionarie

Presidente	Andrea Casalini
	Anna Maria Artoni
	Matteo De Brabant

Comitato per le Operazioni con Parti Correlate

Presidente	Andrea Casalini
	Valeria Lattuada
	Klaus Gummerer

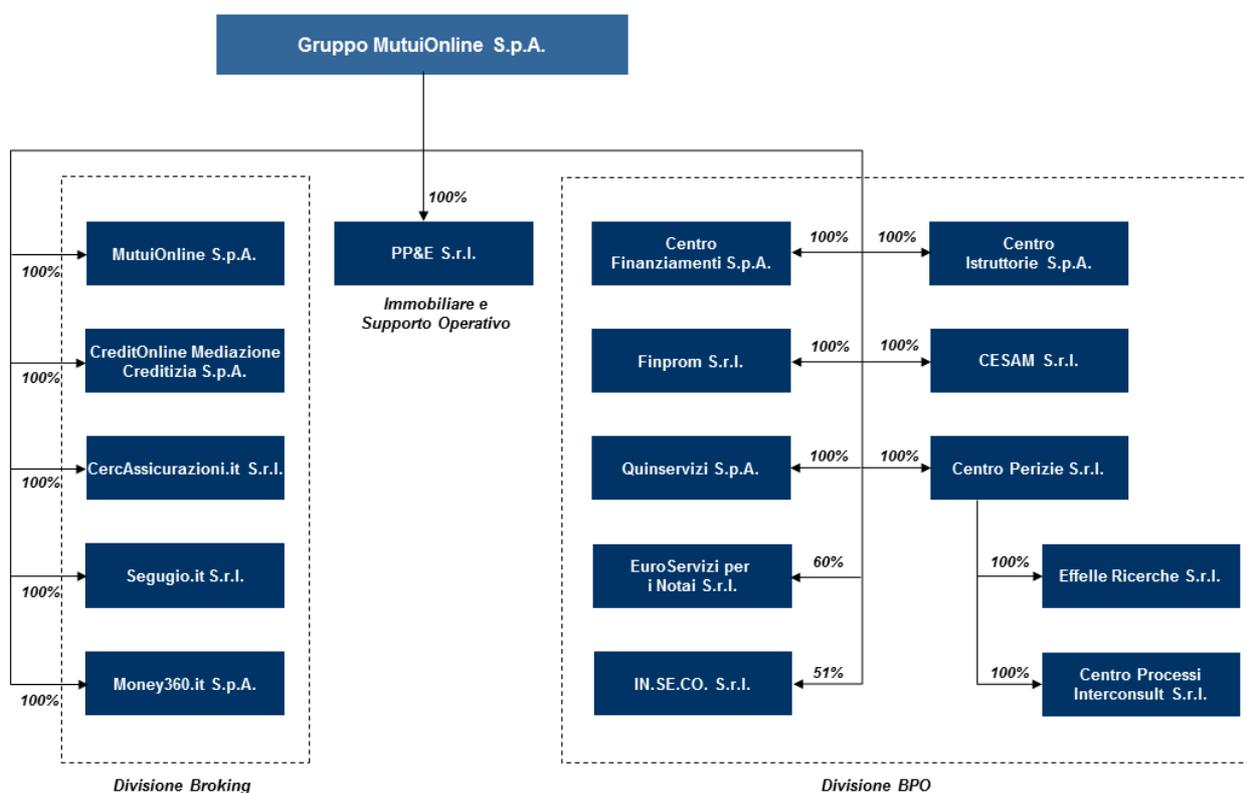
- (1) Al Presidente spetta la rappresentanza legale della Società.
- (2) All'Amministratore Delegato spetta la rappresentanza legale della Società in via disgiunta rispetto al Presidente, nei limiti dei poteri delegati.
- (3) Membro del Comitato Esecutivo.
- (4) Amministratori non esecutivi indipendenti.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

2. ORGANIZZAZIONE DEL 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, www.prestitionline.it, www.cercassicurazioni.it e www.segugio.it) nonché nel mercato italiano dei servizi di *outsourcing* di processi complessi per istituzioni finanziarie (il “Gruppo”).

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., Money360.it S.p.A. e Segugio.it 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., EuroServizi per i Notai S.r.l., Centro Processi Interconsult S.r.l., IN.SE.CO. S.r.l., CESAM S.r.l. e Finprom S.r.l.:** società attive nel mercato dei servizi di *outsourcing* di processi complessi per istituzioni finanziarie operanti in Italia 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.



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 2014	30 giugno 2014	31 marzo 2014	31 dicembre 2013	30 settembre 2013
Ricavi	15.920	16.764	15.050	14.238	12.423
Altri proventi	513	656	544	510	255
Costi interni di sviluppo capitalizzati	239	307	161	478	107
Costi per prestazioni di servizi	(5.930)	(5.876)	(5.644)	(5.562)	(4.566)
Costo del personale	(6.139)	(7.023)	(6.496)	(7.061)	(5.399)
Altri costi operativi	(600)	(451)	(588)	(690)	(449)
Ammortamenti	(494)	(424)	(424)	(586)	(429)
Risultato operativo	3.509	3.953	2.603	1.327	1.942
Proventi finanziari	28	29	38	7	74
Oneri finanziari	(86)	(88)	(85)	(6)	(150)
Proventi/(Oneri) da attività/passività finanziarie	-	19	(75)	(239)	-
Risultato prima delle imposte	3.451	3.913	2.481	1.089	1.866
Imposte	(1.389)	(1.488)	(918)	494	(734)
Risultato netto	2.062	2.425	1.563	1.583	1.132

3.1.2. Conto economico consolidato per i trimestri chiusi al 30 settembre 2014 e 2013

<i>(migliaia di Euro)</i>	Trimestri chiusi al		Variazione	%
	30 settembre 2014	30 settembre 2013		
Ricavi	15.920	12.423	3.497	28,1%
Altri proventi	513	255	258	101,2%
Costi interni di sviluppo capitalizzati	239	107	132	123,4%
Costi per prestazioni di servizi	(5.930)	(4.566)	(1.364)	29,9%
Costo del personale	(6.139)	(5.399)	(740)	13,7%
Altri costi operativi	(600)	(449)	(151)	33,6%
Ammortamenti	(494)	(429)	(65)	15,2%
Risultato operativo	3.509	1.942	1.567	80,7%
Proventi finanziari	28	74	(46)	-62,2%
Oneri finanziari	(86)	(150)	64	-42,7%
Risultato prima delle imposte	3.451	1.866	1.585	84,9%
Imposte	(1.389)	(734)	(655)	89,2%
Risultato del periodo	2.062	1.132	930	82,1%
Attribuibile a:				
Soci dell'Emittente	1.840	904	936	103,5%
Terzi azionisti	222	228	(6)	-2,6%

3.1.3. Conto economico consolidato per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2014 e 2013

<i>(migliaia di Euro)</i>	Nove mesi chiusi al		Variazione	%
	30 settembre 2014	30 settembre 2013		
Ricavi	47.734	36.819	10.915	29,6%
Altri proventi	1.713	718	995	138,6%
Costi interni di sviluppo capitalizzati	707	344	363	105,5%
Costi per prestazioni di servizi	(17.450)	(14.436)	(3.014)	20,9%
Costo del personale	(19.658)	(16.381)	(3.277)	20,0%
Altri costi operativi	(1.639)	(1.552)	(87)	5,6%
Ammortamenti	(1.342)	(1.273)	(69)	5,4%
Risultato operativo	10.065	4.239	5.826	137,4%
Proventi finanziari	95	352	(257)	-73,0%
Oneri finanziari	(259)	(412)	153	-37,1%
Proventi/(Oneri) da acquisizione controllo	-	(61)	61	-100,0%
Proventi/(Oneri) da attività/passività finanziarie	(56)	(55)	(1)	1,8%
Risultato prima delle imposte	9.845	4.063	5.782	142,3%
Imposte	(3.795)	(1.828)	(1.967)	107,6%
Risultato del periodo	6.050	2.235	3.815	170,7%
Attribuibile a:				
Soci dell'Emittente	5.336	1.910	3.426	179,4%
Terzi azionisti	714	325	389	119,7%

3.2. Stato patrimoniale

3.2.1. Stato patrimoniale consolidato al 30 settembre 2014 ed al 31 dicembre 2013

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 settembre 2014	Al 31 dicembre 2013	Variazione	%
ATTIVITA'				
Immobilizzazioni immateriali	10.887	10.541	346	3,3%
Immobili, impianti e macchinari	5.019	5.078	(59)	-1,2%
Attività per imposte anticipate	-	3.197	(3.197)	-100,0%
Altre attività non correnti	57	27	30	111,1%
Totale attività non correnti	15.963	18.843	(2.880)	-15,3%
Disponibilità liquide	19.710	14.487	5.223	36,1%
Attività finanziarie detenute alla scadenza	-	415	(415)	-100,0%
Crediti commerciali	20.988	20.029	959	4,8%
Prestazioni in corso	227	238	(11)	-4,6%
Crediti di imposta	3.164	2.361	803	34,0%
Altre attività correnti	2.259	2.308	(49)	-2,1%
Totale attività correnti	46.348	39.838	6.510	16,3%
TOTALE ATTIVITA'	62.311	58.681	3.630	6,2%
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO				
Totale patrimonio netto attribuibile ai soci dell'Emittente	32.223	31.336	887	2,8%
Patrimonio netto attribuibile a terzi azionisti	1.194	1.105	89	8,1%
Totale patrimonio netto	33.417	32.441	976	3,0%
Debiti e altre passività finanziarie	8.587	4.066	4.521	111,2%
Fondi per rischi	20	125	(105)	-84,0%
Fondi per benefici ai dipendenti	5.183	4.764	419	8,8%
Passività per imposte differite	573	-	573	N/A
Altre passività	33	257	(224)	-87,2%
Totale passività non correnti	14.396	9.212	5.184	56,3%
Debiti e altre passività finanziarie	993	993	-	0,0%
Debiti commerciali e altri debiti	6.993	6.647	346	5,2%
Passività per imposte correnti	-	1.325	(1.325)	-100,0%
Altre passività	6.512	8.063	(1.551)	-19,2%
Totale passività correnti	14.498	17.028	(2.530)	-14,9%
Totale passività	28.894	26.240	2.654	10,1%
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	62.311	58.681	3.630	6,2%

3.2.2. Stato patrimoniale consolidato al 30 settembre 2014 ed al 30 giugno 2014

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 settembre 2014	Al 30 giugno 2014	Variazione	%
ATTIVITA'				
Immobilizzazioni immateriali	10.887	10.842	45	0,4%
Immobilizzazioni materiali	5.019	5.156	(137)	-2,7%
Attività per imposte anticipate	-	716	(716)	-100,0%
Altre attività non correnti	57	32	25	78,1%
Totale attività non correnti	15.963	16.746	(783)	-4,7%
Disponibilità liquide	19.710	13.390	6.320	47,2%
Attività finanziarie detenute alla scadenza	-	1	(1)	-100,0%
Crediti commerciali	20.988	25.393	(4.405)	-17,3%
Prestazioni in corso	227	251	(24)	-9,6%
Crediti di imposta	3.164	2.798	366	13,1%
Altre attività correnti	2.259	2.092	167	8,0%
Totale attività correnti	46.348	43.925	2.423	5,5%
TOTALE ATTIVITA'	62.311	60.671	1.640	2,7%
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO				
Totale patrimonio netto attribuibile ai soci dell'Emittente	32.223	30.773	1.450	4,7%
Patrimonio netto attribuibile a terzi azionisti	1.194	972	222	22,8%
Totale patrimonio netto	33.417	31.745	1.672	5,3%
Debiti e altre passività finanziarie	8.587	8.587	-	0,0%
Fondi per rischi	20	115	(95)	-82,6%
Fondi per benefici ai dipendenti	5.183	4.995	188	3,8%
Passività per imposte differite	573	-	573	N/A
Altre passività	33	33	-	0,0%
Totale passività non correnti	14.396	13.730	666	4,9%
Debiti e altre passività finanziarie	993	972	21	2,2%
Debiti commerciali e altri debiti	6.993	6.704	289	4,3%
Altre passività	6.512	7.520	(1.008)	-13,4%
Totale passività correnti	14.498	15.196	(698)	-4,6%
Totale passività	28.894	28.926	(32)	-0,1%
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	62.311	60.671	1.640	2,7%

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 30 settembre 2014 e al 31 dicembre 2013

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 settembre 2014	Al 31 dicembre 2013	Variazione	%
A. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	19.710	14.487	5.223	36,1%
B. Altre disponibilità liquide	-	-	-	N/A
C. Titoli detenuti fino alla scadenza o per la negoziazione	-	415	(415)	-100,0%
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	19.710	14.902	4.808	32,3%
E. Crediti finanziari correnti	-	-	-	N/A
F. Debiti bancari correnti	-	-	-	N/A
G. Parte corrente dell'indebitamento bancario non corrente	(993)	(993)	-	0,0%
H. Altri debiti finanziari correnti	-	-	-	N/A
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	(993)	(993)	-	0,0%
J. Posizione finanziaria corrente netta (D) + (E) + (I)	18.717	13.909	4.808	34,6%
K. Debiti bancari non correnti	(8.587)	(4.066)	(4.521)	111,2%
L. Obbligazioni emesse	-	-	-	N/A
M. Altri debiti non correnti	-	-	-	N/A
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	(8.587)	(4.066)	(4.521)	111,2%
O. Posizione finanziaria netta (J) + (N)	10.130	9.843	287	2,9%

3.3.2. Posizione finanziaria netta consolidata al 30 settembre 2014 e al 30 giugno 2014

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 settembre 2014	Al 30 giugno 2014	Variazione	%
A. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	19.710	13.390	6.320	47,2%
B. Altre disponibilità liquide	-	-	-	N/A
C. Titoli detenuti fino alla scadenza o per la negoziazione	-	1	(1)	-100,0%
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	19.710	13.391	6.319	47,2%
E. Crediti finanziari correnti	-	-	-	N/A
F. Debiti bancari correnti	-	-	-	N/A
G. Parte corrente dell'indebitamento bancario non corrente	(993)	(972)	(21)	2,2%
H. Altri debiti finanziari correnti	-	-	-	N/A
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	(993)	(972)	(21)	2,2%
J. Posizione finanziaria corrente netta (I) + (E) + (D)	18.717	12.419	6.298	50,7%
K. Debiti bancari non correnti	(8.587)	(8.587)	-	0,0%
L. Obbligazioni emesse	-	-	-	N/A
M. Altri debiti non correnti	-	-	-	N/A
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	(8.587)	(8.587)	-	0,0%
O. Posizione finanziaria netta (J) + (N)	10.130	3.832	6.298	164,4%

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 2014 al 30 settembre 2014 (il “**terzo trimestre 2014**”) 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 2013. 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 2014, data di riferimento della relazione finanziaria semestrale consolidata, approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 11 agosto 2014 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 2014 sono pari ad Euro 15,9 milioni, in crescita del 28,1% rispetto al corrispondente periodo dell’esercizio precedente. I ricavi relativi ai nove mesi chiusi al 30 settembre 2014 sono pari ad Euro 47,7 milioni, in crescita del 29,6% 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 2014 i costi per prestazioni di servizi registrano rispettivamente una crescita pari al 29,9% ed al 20,9% rispetto ai corrispondenti periodi dell’esercizio precedente. La crescita di tali costi è dovuta principalmente all’incremento dei costi di *marketing* per via delle maggiori spese pubblicitarie per il marchio “Segugio”, all’incremento delle commissioni passive di mediazione creditizia per via della crescita dell’attività svolta attraverso il canale fisico e, con riferimento al periodo di nove mesi, ai costi per prestazioni peritali, legati principalmente all’*outsourcing* della gestione e liquidazione dei sinistri in ambito assicurativo, in quanto il Gruppo ha avviato tale attività a partire dal secondo trimestre dell’esercizio precedente, in seguito all’acquisizione di Centro Processi Interconsult S.r.l.

Nel trimestre e nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2014 i costi del personale registrano un incremento pari rispettivamente al 13,7% ed al 20,0% rispetto ai corrispondenti periodi dell’esercizio precedente. Tale andamento è dovuto all’allargamento del perimetro di consolidamento nel corso dell’esercizio precedente ed anche all’incremento della capacità produttiva nell’ambito della Divisione BPO nel corso dei primi nove mesi dell’esercizio in corso.

Gli altri costi operativi nel trimestre e nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2014, prevalentemente rappresentati da costi per IVA indetraibile, presentano una crescita rispettivamente del 33,6% e del 5,6% se confrontati con i corrispondenti periodi dell’esercizio precedente.

Il costo per ammortamenti nel trimestre e nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2014 presenta una crescita rispettivamente del 15,2% e del 5,4% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Pertanto, il risultato operativo nel trimestre e nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2014 presenta una crescita rilevante rispetto ai medesimi periodi dell'esercizio precedente.

Nel trimestre e nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2014, la gestione finanziaria presenta un saldo lievemente negativo.

4.3.2. Stato patrimoniale

Le disponibilità liquide del Gruppo al 30 settembre 2014 presentano una crescita rispetto al 30 giugno 2014, legata alla crescita dell'attività operativa nel corso del terzo trimestre 2014 e ad una più efficace gestione degli incassi dei crediti commerciali. Le disponibilità liquide rispetto al 31 dicembre 2013 presentano una crescita dovuta all'incremento di liquidità per la redditività operativa, solo parzialmente compensato dai decrementi per il pagamento dei dividendi e per l'acquisizione delle residue quote di minoranza della società controllata Quinservizi S.p.A..

La voce relativa a debiti e altre passività finanziarie presenta una crescita rilevante rispetto al 31 dicembre 2013 in seguito alla sottoscrizione con Intesa Sanpaolo S.p.A. di un contratto di finanziamento a 7 anni per un importo pari ad Euro 5.000 migliaia, avvenuta in data 9 giugno 2014.

Le restanti attività e passività non presentano ulteriori variazioni significative al 30 settembre 2014 rispetto al 31 dicembre 2013 ed al 30 giugno 2014.

4.3.3. Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2014 presenta un miglioramento consistente rispetto al 30 giugno 2014 ed una lieve crescita rispetto al 31 dicembre 2013, legate alle dinamiche della liquidità illustrate nel paragrafo 4.3.2.

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 2014	30 settembre 2013		
Ricavi Divisione Broking	5.711	4.779	932	19,5%
Ricavi Divisione BPO	10.209	7.644	2.565	33,6%
Totale ricavi	15.920	12.423	3.497	28,1%

<i>(migliaia di Euro)</i>	Nove mesi chiusi al		Variazione	%
	30 settembre 2014	30 settembre 2013		
Ricavi Divisione Broking	17.128	14.976	2.152	14,4%
Ricavi Divisione BPO	30.606	21.843	8.763	40,1%
Totale ricavi	47.734	36.819	10.915	29,6%

Nel trimestre e nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2014, i ricavi totali presentano una crescita rispettivamente del 28,1% e del 29,6% rispetto agli analoghi periodi dell'esercizio precedente, dovuta all'incremento dei ricavi sia della Divisione Broking, pari rispettivamente al 19,5% ed al 14,4% rispetto al trimestre ed ai nove mesi chiusi al 30 settembre 2013, sia della Divisione BPO, pari rispettivamente al 33,6% ed al 40,1% rispetto al trimestre ed ai nove mesi chiusi al 30 settembre 2013.

In relazione alla Divisione Broking, si evidenzia che la crescita è alimentata principalmente dalla crescita dei ricavi delle Linee di Business Broking Mutui e Broking Assicurazioni.

Per quel che concerne la Divisione BPO, nel corso dei primi nove mesi dell'esercizio in corso rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, risultano in crescita i ricavi di tutte le Linee di Business. Nel corso dei tre mesi chiusi al 30 settembre 2014, rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, si è registrata una crescita rilevante dei ricavi della Linea di Business BPO Mutui, oltre che della Linea di Business BPO Asset Management, quest'ultima operativa da inizio 2014.

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 2014 e 2013. 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.

<i>(migliaia di Euro)</i>	Trimestri chiusi al		Variazione	%
	30 settembre 2014	30 settembre 2013		
Risultato operativo Divisione Broking	870	520	350	67,3%
Risultato operativo Divisione BPO	2.639	1.422	1.217	85,6%
Totale risultato operativo	3.509	1.942	1.567	80,7%

<i>(migliaia di Euro)</i>	Nove mesi chiusi al		Variazione	%
	30 settembre 2014	30 settembre 2013		
Risultato operativo Divisione Broking	2.828	1.011	1.817	179,7%
Risultato operativo Divisione BPO	7.237	3.228	4.009	124,2%
Totale risultato operativo	10.065	4.239	5.826	137,4%

5. OSSERVAZIONI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

5.1. Evoluzione del mercato italiano dei mutui residenziali

Il mercato dei mutui residenziali in Italia si conferma in ripresa nel 2014, principalmente per il progressivo aumento dei volumi di surroghe.

I dati di Assofin, associazione rappresentativa delle principali banche attive nel settore, confermano la crescita dei volumi di nuove erogazioni di mutui residenziali, con un aumento anno su anno del 11,3% nel mese di luglio, del 13,3% nel mese di agosto e del 19,7% nel mese di settembre 2014. Le rilevazioni di CRIF, società che gestisce il principale sistema di informazioni creditizie in Italia, riportano una crescita anno su anno delle interrogazioni in banca dati per richieste di mutui del 11,8% nei primi 9 mesi del 2014, con una crescita anno su anno del 14,7% nel mese di settembre. Tale ripresa è tuttavia in gran parte riconducibile all'aumentata domanda di rifinanziamento dei mutui in essere, causata dal rapido calo dei tassi di mercato, che per i prodotti a tasso fisso sono adesso in prossimità dei minimi storici.

Nel corso del 2014 è continuato il progressivo miglioramento delle condizioni dell'offerta di mutui, soprattutto con una riduzione degli *spread*, che riflette i minori costi della provvista per gli istituti bancari. Il principale ostacolo allo sviluppo del mercato rimane la debolezza della domanda di mutui per l'acquisto di immobili, legata al generale clima di difficoltà economica, di incertezza e di scarsa fiducia dei consumatori, situazione che anche nella seconda parte del 2014 non mostra segnali di miglioramento.

5.2. Andamento Divisione Broking

Nell'ambito della Divisione Broking, si confermano le dinamiche di moderata crescita anno su anno dei volumi intermediati per tutte le Linee di Business, con una marginalità ancora significativamente influenzata dai livelli di spesa pubblicitaria per il marchio "Segugio".

Relativamente all'attività di intermediazione di prodotti di credito (Broking Mutui e Broking Prestiti), osserviamo nella seconda metà dell'esercizio volumi intermediati e ricavi in crescita anno su anno. Per i mutui, in particolare, è evidente un'accelerazione della domanda con finalità di surroga, mentre ancora non è visibile una reale ripresa dei volumi di finanziamenti legati all'acquisto di abitazioni. Le prospettive per i prossimi mesi sono di continuità rispetto a questo andamento, con la possibilità di una crescita più significativa in caso di miglioramento della congiuntura economica e conseguente ripresa della fiducia dei consumatori.

Per quanto concerne la linea di business Broking Assicurazioni, si conferma la prosecuzione di un contesto di mercato penalizzante per la crescita di aggregatori e assicurazioni dirette, anche in conseguenza di un calo dei premi medi RC Auto dell'ordine del 7% anno su anno. Per quanto riguarda l'andamento del Gruppo, tale situazione è stata tuttavia controbilanciata nel terzo trimestre da dinamiche competitive favorevoli. Pur non essendo prevedibile un miglioramento a breve del contesto di mercato, rileviamo una recente maggior propensione di compagnie assicurative dirette e tradizionali ad operare tramite aggregatori, che si potrà tradurre in un progressivo ampliamento del *panel* di offerta nel corso dei prossimi mesi.

Prosegue infine lo sviluppo dell'offerta di prodotti complementari, in un'ottica di *cross-selling*, in particolare nel campo delle *utilities* (ADSL, gas, luce, *pay-tv*), con una progressiva maturazione di tale attività.

5.3. Andamento Divisione BPO

In linea con le attese, anche il terzo trimestre per la Divisione BPO per il 2014 si mostra in crescita rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, sia a livello di ricavi che di margini.

Il tasso di crescita anno su anno del fatturato nel terzo trimestre 2014 rappresenta la vera crescita organica, non beneficiando più di differenze nel perimetro di consolidamento dovute alle acquisizioni perfezionate nella prima metà del 2013.

La profittabilità (EBIT/Ricavi) appare stabilizzata su livelli non inferiori al 20%, essendo stata riassorbita l'extracapacità presente nel BPO Mutui.

L'ultima parte dell'anno è prevista in continuità con il trimestre appena concluso, con una crescita anno su anno di ricavi e margini, guidata soprattutto dal BPO Mutui e dal contributo del BPO Asset Management. L'attività delle Linee di Business BPO CQS (Cessione del Quinto) e BPO Assicurazioni è infatti prevista stabile o in leggera contrazione.

Pur in presenza di un macrocontesto ancora incerto, è ragionevole ritenere che questi *trend*, il cui risultato netto è positivo, proseguano anche nei primi mesi del 2015, con un miglioramento più marcato in caso di un incremento della domanda di finanziamenti.

L'interesse di potenziali nuovi clienti per i servizi della Divisione BPO rimane forte, beneficiando anche dell'estensione degli ambiti adesso coperti dai nostri servizi.

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 2014, emesso in data 14 novembre 2014

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 2014 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Francesco Masciandaro

Gruppo MutuiOnline S.p.A.