



RESOCONTO INTERMEDIO SULLA GESTIONE CONSOLIDATO

**TRIMESTRE CHIUSO AL 30 SETTEMBRE 2015
(TERZO TRIMESTRE 2015)**

Redatto secondo principi contabili internazionali IAS/IFRS

Non oggetto di verifica da parte della società di revisione

INDICE

1. CARICHE SOCIALI AL 30 SETTEMBRE 2015.....	3
2. ORGANIZZAZIONE DEL GRUPPO	4
3. PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI.....	6
3.1. Conto economico.....	6
3.1.1. Conto economico consolidato suddiviso per trimestri.....	6
3.1.2. Conto economico consolidato per i trimestri chiusi al 30 settembre 2015 e 2014.....	7
3.1.3. Conto economico consolidato per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2015 e 2014	8
3.2. Stato patrimoniale.....	9
3.2.1. Stato patrimoniale consolidato al 30 settembre 2015 ed al 31 dicembre 2014	9
3.2.2. Stato patrimoniale consolidato al 30 settembre 2015 ed al 30 giugno 2015.....	10
3.3. Posizione finanziaria netta.....	11
3.3.1. Posizione finanziaria netta consolidata al 30 settembre 2015 e al 31 dicembre 2014	11
3.3.2. Posizione finanziaria netta consolidata al 30 settembre 2015 e al 30 giugno 2015.....	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.....	13
4.3.1. Conto economico	13
4.3.2. Stato patrimoniale.....	14
4.3.3. Posizione finanziaria netta	14
4.4. Informativa di settore	14
4.4.1. Ricavi per Divisione	15
4.4.2. Risultato operativo per Divisione.....	15
5. OSSERVAZIONI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE.....	16
5.1. Evoluzione del mercato italiano dei mutui residenziali.....	16
5.2. Andamento Divisione Broking.....	16
5.3. Andamento Divisione BPO	17
6. DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI	18

1. CARICHE SOCIALI AL 30 SETTEMBRE 2015

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

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

COLLEGIO SINDACALE

Presidente	Fausto Provenzano
Sindaci Effettivi	Paolo Burlando
	Francesca Masotti
Sindaci Supplenti	Gianluca Lazzati
	Maria Concetta Russano

SOCIETÀ DI REVISIONE 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.

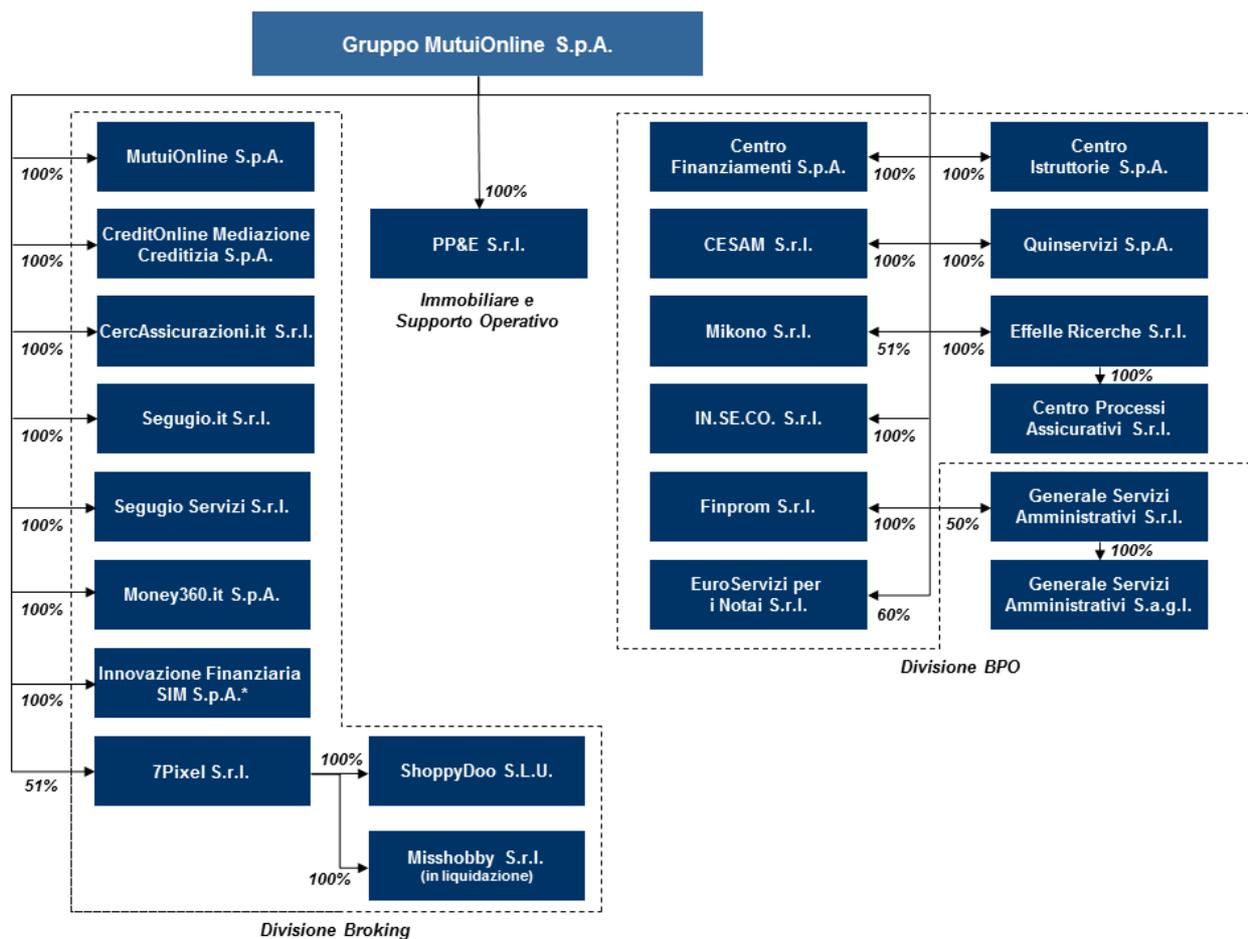
2. ORGANIZZAZIONE DEL GRUPPO

Gruppo MutuiOnline S.p.A. (la “**Società**” o “**Emittente**”) è la *holding* di un gruppo di società (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.

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., Segugio.it S.r.l., Segugio Servizi S.r.l., 7Pixel S.r.l., Misshobby S.r.l.** (in liquidazione) e **Shopydoo S.L.U.** (società di diritto spagnolo) e **Innovazione Finanziaria – Società di Intermediazione Mobiliare S.p.A.** (in attesa di autorizzazione): 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. 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* Generali Servizi Amministrativi S.r.l., che ha per oggetto la fornitura di servizi integrati di *outsourcing* relativi ad attività di assistenza amministrativa, contabile e di segreteria generale propedeutici alla consulenza fiscale. L’attività svolta dalla società è affine al BPO Asset Management, tuttavia, poiché questa iniziativa è stata realizzata con un veicolo posseduto congiuntamente e pariteticamente con Generale Fiduciaria S.p.A., i suoi risultati non rientrano nel perimetro di consolidamento integrale del Gruppo né, conseguentemente, della Divisione BPO.



* In attesa di autorizzazione

In data 10 luglio 2015, l'Emittente ha costituito la società Innovazione Finanziaria - Società di Intermediazione Mobiliare S.p.A. (in breve Innovazione Finanziaria SIM S.p.A. o Innofin SIM S.p.A.), sottoscrivendone l'intero capitale sociale per un importo pari ad Euro 1.300 migliaia. La società, in attesa di autorizzazione da parte degli organismi di vigilanza competenti, è ad oggi non operativa.

Infine, in data 30 luglio 2015 l'Emittente ha acquisito dal socio di minoranza la residua quota, pari al 49% del capitale sociale, della controllata IN.SE.CO. S.r.l., per un corrispettivo pari ad Euro 1.326 migliaia oltre ad un *earn out*, da pagarsi nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, pari al 49% della somma dei risultati netti risultanti dai bilanci della controllata negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2015, 2016 e 2017 e dell'importo derivante applicando il moltiplicatore 3,5x alla media del reddito operativo della controllata risultanti dai bilanci degli esercizi chiusi al 31 dicembre 2015, 2016 e 2017.

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 2015	30 giugno 2015	31 marzo 2015	31 dicembre 2014	30 settembre 2014
Ricavi	30.217	31.739	22.349	20.566	15.920
Altri proventi	452	547	684	349	513
Costi interni di sviluppo capitalizzati	134	292	170	17	239
Costi per prestazioni di servizi	(10.513)	(10.938)	(8.374)	(6.639)	(5.930)
Costo del personale	(9.646)	(10.437)	(8.198)	(8.989)	(6.139)
Altri costi operativi	(576)	(1.179)	(796)	(551)	(600)
Ammortamenti	(765)	(745)	(507)	(342)	(494)
Risultato operativo	9.303	9.279	5.328	4.411	3.509
Proventi finanziari	40	57	22	39	28
Oneri finanziari	(315)	(323)	(117)	(127)	(86)
Proventi/(Oneri) da partecipazione	1.610	350	-	-	-
Proventi/(Oneri) da attività/passività finanziarie	(39)	(316)	-	125	-
Risultato prima delle imposte	10.599	9.047	5.233	4.448	3.451
Imposte	(3.272)	(2.775)	(1.642)	(605)	(1.389)
Risultato netto	7.327	6.272	3.591	3.843	2.062

3.1.2. Conto economico consolidato per i trimestri chiusi al 30 settembre 2015 e 2014

<i>(migliaia di Euro)</i>	Trimestri chiusi al		Variazione	%
	30 settembre 2015	30 settembre 2014		
Ricavi	30.217	15.920	14.297	89,8%
Altri proventi	452	513	(61)	-11,9%
Costi interni di sviluppo capitalizzati	134	239	(105)	-43,9%
Costi per prestazioni di servizi	(10.513)	(5.930)	(4.583)	77,3%
Costo del personale	(9.646)	(6.139)	(3.507)	57,1%
Altri costi operativi	(576)	(600)	24	-4,0%
Ammortamenti	(765)	(494)	(271)	54,9%
Risultato operativo	9.303	3.509	5.794	165,1%
Proventi finanziari	40	28	12	42,9%
Oneri finanziari	(315)	(86)	(229)	266,3%
Proventi/(Oneri) da partecipazione	1.610	-	1.610	N/A
Proventi/(Oneri) da attività/passività finanziarie	(39)	-	(39)	N/A
Risultato prima delle imposte	10.599	3.451	7.148	207,1%
Imposte	(3.272)	(1.389)	(1.883)	135,5%
Risultato del periodo	7.327	2.062	5.265	255,4%
Attribuibile a:				
Soci dell'Emittente	6.618	1.840	4.778	259,7%
Terzi azionisti	709	222	487	219,4%

3.1.3. Conto economico consolidato per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2015 e 2014

<i>(migliaia di Euro)</i>	Nove mesi chiusi al		Variazione	%
	30 settembre 2015	30 settembre 2014		
Ricavi	84.305	47.734	36.571	76,6%
Altri proventi	1.683	1.713	(30)	-1,8%
Costi interni di sviluppo capitalizzati	596	707	(111)	-15,7%
Costi per prestazioni di servizi	(29.825)	(17.450)	(12.375)	70,9%
Costo del personale	(28.281)	(19.658)	(8.623)	43,9%
Altri costi operativi	(2.551)	(1.639)	(912)	55,6%
Ammortamenti	(2.017)	(1.342)	(675)	50,3%
Risultato operativo	23.910	10.065	13.845	137,6%
Proventi finanziari	119	95	24	25,3%
Oneri finanziari	(755)	(259)	(496)	191,5%
Proventi/(Oneri) da partecipazione	1.960	-	1.960	N/A
Proventi/(Oneri) da attività/passività finanziarie	(355)	(56)	(299)	533,9%
Risultato prima delle imposte	24.879	9.845	15.034	152,7%
Imposte	(7.689)	(3.795)	(3.894)	102,6%
Risultato del periodo	17.190	6.050	11.140	184,1%
Attribuibile a:				
Soci dell'Emittente	15.521	5.336	10.185	190,9%
Terzi azionisti	1.669	714	955	133,8%

3.2. Stato patrimoniale

3.2.1. Stato patrimoniale consolidato al 30 settembre 2015 ed al 31 dicembre 2014

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 settembre 2015	Al 31 dicembre 2014	Variazione	%
ATTIVITA'				
Immobilizzazioni immateriali	53.311	10.688	42.623	398,8%
Immobili, impianti e macchinari	11.444	5.012	6.432	128,3%
Partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto	2.010	50	1.960	3920,0%
Attività per imposte anticipate	-	3.529	(3.529)	-100,0%
Altre attività non correnti	45	45	-	0,0%
Totale attività non correnti	66.810	19.324	47.486	245,7%
Disponibilità liquide	24.169	23.730	439	1,8%
Attività finanziarie detenute alla scadenza	527	-	527	N/A
Crediti commerciali	35.194	22.318	12.876	57,7%
Prestazioni in corso	260	263	(3)	-1,1%
Crediti di imposta	2.413	263	2.150	817,5%
Altre attività correnti	2.570	2.501	69	2,8%
Totale attività correnti	65.133	49.075	16.058	32,7%
TOTALE ATTIVITA'	131.943	68.399	63.544	92,9%
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO				
Patrimonio netto attribuibile ai soci dell'Emittente	46.252	34.692	11.560	33,3%
Patrimonio netto attribuibile a terzi azionisti	3.086	1.383	1.703	123,1%
Totale patrimonio netto	49.338	36.075	13.263	36,8%
Debiti e altre passività finanziarie	39.836	8.082	31.754	392,9%
Fondi per rischi	43	57	(14)	-24,6%
Fondi per benefici ai dipendenti	8.036	6.660	1.376	20,7%
Passività per imposte differite	3.280	-	3.280	N/A
Altre passività	5.380	136	5.244	3855,9%
Totale passività non correnti	56.575	14.935	41.640	278,8%
Debiti e altre passività finanziarie	3.341	1.005	2.336	232,4%
Debiti commerciali e altri debiti	10.905	7.106	3.799	53,5%
Passività per imposte correnti	358	460	(102)	-22,2%
Altre passività	11.426	8.818	2.608	29,6%
Totale passività correnti	26.030	17.389	8.641	49,7%
Totale passività	82.605	32.324	50.281	155,6%
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	131.943	68.399	63.544	92,9%

3.2.2. Stato patrimoniale consolidato al 30 settembre 2015 ed al 30 giugno 2015

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 settembre 2015	Al 30 giugno 2015	Variazione	%
ATTIVITA'				
Immobilizzazioni immateriali	53.311	53.599	(288)	-0,5%
Immobilizzazioni materiali	11.444	11.262	182	1,6%
Partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto	2.010	400	1.610	402,5%
Altre attività non correnti	45	108	(63)	-58,3%
Totale attività non correnti	66.810	65.369	1.441	2,2%
Disponibilità liquide	24.169	18.488	5.681	30,7%
Attività finanziarie detenute alla scadenza	527	457	70	15,3%
Crediti commerciali	35.194	32.573	2.621	8,0%
Prestazioni in corso	260	276	(16)	-5,8%
Crediti di imposta	2.413	2.027	386	19,0%
Altre attività correnti	2.570	2.817	(247)	-8,8%
Totale attività correnti	65.133	56.638	8.495	15,0%
TOTALE ATTIVITA'	131.943	122.007	9.936	8,1%
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO				
Patrimonio netto attribuibile ai soci dell'Emittente	46.252	41.167	5.085	12,4%
Patrimonio netto attribuibile a terzi azionisti	3.086	3.990	(904)	-22,7%
Totale patrimonio netto	49.338	45.157	4.181	9,3%
Debiti e altre passività finanziarie	39.836	40.046	(210)	-0,5%
Fondi per rischi	43	43	-	0,0%
Fondi per benefici ai dipendenti	8.036	7.673	363	4,7%
Passività per imposte differite	3.280	602	2.678	444,9%
Altre passività	5.380	883	4.497	509,3%
Totale passività non correnti	56.575	49.247	7.328	14,9%
Debiti e altre passività finanziarie	3.341	2.901	440	15,2%
Debiti commerciali e altri debiti	10.905	13.425	(2.520)	-18,8%
Passività per imposte correnti	358	337	21	6,2%
Altre passività	11.426	10.940	486	4,4%
Totale passività correnti	26.030	27.603	(1.573)	-5,7%
Totale passività	82.605	76.850	5.755	7,5%
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	131.943	122.007	9.936	8,1%

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 2015 e al 31 dicembre 2014

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 settembre 2015	Al 31 dicembre 2014	Variazione	%
A. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	24.169	23.730	439	1,8%
B. Altre disponibilità liquide	-	-	-	N/A
C. Titoli detenuti fino alla scadenza o per la negoziazione	527	-	527	N/A
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	24.696	23.730	966	4,1%
E. Crediti finanziari correnti	-	-	-	N/A
F. Debiti bancari correnti	-	(12)	12	-100,0%
G. Parte corrente dell'indebitamento bancario non corrente	(3.341)	(993)	(2.348)	236,5%
H. Altri debiti finanziari correnti	-	-	-	N/A
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	(3.341)	(1.005)	(2.336)	232,4%
J. Posizione finanziaria corrente netta (D) + (E) + (I)	21.355	22.725	(1.370)	-6,0%
K. Debiti bancari non correnti	(39.836)	(8.082)	(31.754)	392,9%
L. Obbligazioni emesse	-	-	-	N/A
M. Altri debiti non correnti	-	-	-	N/A
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	(39.836)	(8.082)	(31.754)	392,9%
O. Posizione finanziaria netta (J) + (N)	(18.481)	14.643	(33.124)	-226,2%

3.3.2. Posizione finanziaria netta consolidata al 30 settembre 2015 e al 30 giugno 2015

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 settembre 2015	Al 30 giugno 2015	Variazione	%
A. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	24.169	18.488	5.681	30,7%
B. Altre disponibilità liquide	-	-	-	N/A
C. Titoli detenuti fino alla scadenza o per la negoziazione	527	457	70	15,3%
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	24.696	18.945	5.751	30,4%
E. Crediti finanziari correnti	-	-	-	N/A
F. Debiti bancari correnti	-	(1)	1	-100,0%
G. Parte corrente dell'indebitamento bancario non corrente	(3.341)	(2.900)	(441)	15,2%
H. Altri debiti finanziari correnti	-	-	-	N/A
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	(3.341)	(2.901)	(440)	15,2%
J. Posizione finanziaria corrente netta (I) + (E) + (D)	21.355	16.044	5.311	33,1%
K. Debiti bancari non correnti	(39.836)	(40.046)	210	-0,5%
L. Obbligazioni emesse	-	-	-	N/A
M. Altri debiti non correnti	-	-	-	N/A
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	(39.836)	(40.046)	210	-0,5%
O. Posizione finanziaria netta (J) + (N)	(18.481)	(24.002)	5.521	-23,0%

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 2015 al 30 settembre 2015 (il “**terzo trimestre 2015**”) ed è stato predisposto ai sensi dell’art. 154-*ter* del Testo Unico della Finanza, introdotto dal D. Lgs. 195/2007, coerentemente con quanto riportato da CONSOB nella Comunicazione DEM/8041082 del 30 aprile 2008.

I criteri di valutazione e gli schemi di conto economico e stato patrimoniale adottati per la predisposizione del presente resoconto intermedio sulla gestione consolidato sono i medesimi utilizzati per il bilancio consolidato di Gruppo MutuiOnline S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2014. Si rimanda pertanto a tale documento per la descrizione degli stessi.

4.2. Area di consolidamento

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

Rispetto al 30 giugno 2015, data di riferimento della relazione finanziaria semestrale consolidata, approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 10 agosto 2015 e successivamente pubblicata, l’area di consolidamento si è modificata con l’ingresso di Innofin SIM S.p.A..

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 2015 sono pari ad Euro 30,2 milioni, in crescita dell’89,8% rispetto al corrispondente periodo dell’esercizio precedente. I ricavi relativi ai nove mesi chiusi al 30 settembre 2015 sono pari ad Euro 84,3 milioni, in crescita del 76,6% rispetto al corrispondente periodo dell’esercizio precedente. Per dettagli sul contributo delle Divisioni all’andamento dei ricavi, si rimanda alla sezione 4.4.1.

I costi per prestazioni di servizi nel trimestre e nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2015 registrano rispettivamente una crescita pari al 77,3% ed al 70,9% rispetto ai corrispondenti periodi dell’esercizio precedente. La crescita di tali costi è dovuta principalmente all’allargamento del perimetro di consolidamento, all’incremento delle spese per servizi in ambito para-notarile e peritale, nonché all’incremento della spesa di *marketing*.

I costi del personale nel trimestre e nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2015 registrano un incremento pari rispettivamente al 57,1% ed al 43,9% rispetto ai corrispondenti periodi dell’esercizio precedente. Tale andamento è dovuto all’allargamento del perimetro di consolidamento e all’incremento della capacità produttiva nell’ambito della Divisione BPO.

Gli altri costi operativi, prevalentemente rappresentati da costi per IVA indetraibile, presentano una crescita del 55,6% nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2015 se confrontati con il corrispondente periodo dell’esercizio precedente mentre risultano sostanzialmente stabili nel trimestre chiuso al 30 settembre 2015 rispetto al medesimo periodo dell’esercizio precedente.

Il costo per ammortamenti nel trimestre e nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2015 presenta una crescita rispettivamente del 54,9% e del 50,3% rispetto al corrispondente periodo dell’esercizio

precedente. Tale andamento è principalmente dovuto all'allargamento del perimetro di consolidamento

Pertanto, il risultato operativo nel trimestre e nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2015 presenta una crescita rilevante rispetto ai medesimi periodi dell'esercizio precedente.

Nel trimestre e nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2015, la gestione finanziaria presenta un saldo positivo dovuto al provento derivante dalla valutazione con il metodo del patrimonio netto della partecipazione in Generale Servizi Amministrativi S.r.l., solo in parte compensati dagli interessi passivi sui contratti di finanziamento in essere ed all'onere derivante dalla valutazione della passività relativo all'*earn out* per l'acquisto del 20% di EuroServizi per i Notai S.r.l.

4.3.2. Stato patrimoniale

Le disponibilità liquide del Gruppo al 30 settembre 2015 presentano una crescita rispetto al 30 giugno 2015, legata alla generazione di cassa dell'attività operativa nel corso del terzo trimestre 2015. Le disponibilità liquide rispetto al 31 dicembre 2014 presentano una leggera crescita dovuta all'incremento di liquidità per la redditività operativa e per i finanziamenti sottoscritti nel corso del primo semestre 2015 finalizzati all'acquisizione della partecipazione in 7Pixel S.r.l., solo parzialmente compensati dai decrementi per il pagamento dei dividendi e per l'acquisizione della partecipazione in 7Pixel S.r.l. e delle residue quote di minoranza della società controllata IN.SE.CO. S.r.l.

Le passività finanziarie al 30 settembre 2015 rispetto al 31 dicembre 2014 presentano una forte incremento dovuto ai finanziamenti sottoscritti nel corso del primo semestre 2015 finalizzati all'acquisto della partecipazione in 7Pixel S.r.l.

Le altre passività non correnti al 30 settembre 2015 rispetto al 30 giugno 2015 ed al 31 dicembre 2014 presentano una crescita rilevante dovuta alla stima della passività per l'*earn out*, da pagarsi nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, per l'acquisizione del residuo 49% della controllata IN.SE.CO. S.r.l.

Le restanti attività e passività non presentano ulteriori variazioni significative al 30 settembre 2015 rispetto al 31 dicembre 2014 ed al 30 giugno 2015.

4.3.3. Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2015 evidenzia una situazione di cassa negativa e presenta un miglioramento consistente rispetto al 30 giugno 2015. La riduzione rilevata rispetto al 31 dicembre 2014 è attribuibile prevalentemente all'acquisto della partecipazione in 7Pixel S.r.l. ed al pagamento dei dividendi nel corso del periodo in esame.

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 2015	30 settembre 2014		
Ricavi Divisione Broking	14.822	5.711	9.111	159,5%
Ricavi Divisione BPO	15.395	10.209	5.186	50,8%
Totale ricavi	30.217	15.920	14.297	89,8%

<i>(migliaia di Euro)</i>	Nove mesi chiusi al		Variazione	%
	30 settembre 2015	30 settembre 2014		
Ricavi Divisione Broking	38.890	17.128	21.762	127,1%
Ricavi Divisione BPO	45.415	30.606	14.809	48,4%
Totale ricavi	84.305	47.734	36.571	76,6%

I ricavi totali nel trimestre e nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2015 presentano una crescita rispettivamente dell'89,8% e del 76,6% rispetto agli analoghi periodi dell'esercizio precedente, dovuta all'incremento dei ricavi sia della Divisione Broking, pari rispettivamente al 159,5% ed al 127,1% rispetto al trimestre ed ai nove mesi chiusi al 30 settembre 2014, sia della Divisione BPO, pari rispettivamente al 50,8% ed al 48,4% rispetto al trimestre ed ai nove mesi chiusi al 30 settembre 2014.

In relazione alla Divisione Broking, si evidenzia che la crescita è alimentata dalla crescita dei ricavi di tutte le Linee di Business tradizionali, in particolar modo del Broking Mutui, nonché dal contributo della Linea di Business Comparazione Prezzi E-Commerce, creata nel corso del primo trimestre 2015 in seguito all'acquisizione della partecipazione di controllo in 7Pixel S.r.l. (Trovaprezzi.it).

Per quel che concerne la Divisione BPO, nel corso del trimestre e dei nove mesi chiusi al 30 settembre 2015, rispetto ai medesimi periodi dell'esercizio precedente, risultano in crescita i ricavi di tutte le Linee di Business, in particolare quelli della Linea di Business BPO Mutui.

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 2015 e 2014. 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 2015	30 settembre 2014		
Risultato operativo Divisione Broking	5.834	870	4.964	570,6%
Risultato operativo Divisione BPO	3.469	2.639	830	31,5%
Totale risultato operativo	9.303	3.509	5.794	165,1%

(migliaia di Euro)	Nove mesi chiusi al		Variazione	%
	30 settembre 2015	30 settembre 2014		
Risultato operativo Divisione Broking	13.709	2.828	10.881	384,8%
Risultato operativo Divisione BPO	10.201	7.237	2.964	41,0%
Totale risultato operativo	23.910	10.065	13.845	137,6%

5. OSSERVAZIONI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

5.1. Evoluzione del mercato italiano dei mutui residenziali

Grazie al bassissimo livello dei tassi di interesse a lungo termine ed all'intensa concorrenza tra le banche, continua la ripresa del mercato dei mutui, anche se ancora principalmente per effetto della forte crescita delle surroghe, che hanno raggiunto il picco di volumi nel corso dell'estate, cui seguirà una progressiva normalizzazione.

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 67,3% nel mese di luglio, del 84,3% nel mese di agosto e del 93,1% nel mese di settembre 2015. Le rilevazioni di CRIF, società che gestisce il principale sistema di informazioni creditizie in Italia, riportano una crescita anno su anno delle interrogazioni in banca dati per richieste di mutui del 58,6% nei primi 9 mesi del 2015, con una crescita anno su anno del 42,5% nel mese di ottobre 2015. Tale ripresa è in larga parte riconducibile all'aumentata domanda di rifinanziamento dei mutui in essere, in presenza di tassi fissi e variabili ai minimi storici, anche se nei dati di mercato è visibile nel corso dell'anno una progressiva accelerazione della crescita dei mutui di acquisto.

Per l'ultimo trimestre del 2015 è ipotizzabile una continuazione della ripresa del mercato dei mutui, pur con un affievolimento dei tassi di crescita alla luce di una progressiva diminuzione della domanda di mutui di surroga, il cui picco, in termini di richieste, è avvenuto nel secondo trimestre del 2015. Successivamente, il fisiologico calo delle surroghe potrà essere almeno parzialmente compensato da un'aumentata domanda di mutui di acquisto, man mano che il contesto economico, ormai in chiaro miglioramento, permetterà ai consumatori di recuperare un livello di confidenza sufficiente per approfittare di un livello di *affordability* dell'acquisto di abitazioni con mutuo ai massimi degli ultimi 10 anni. Le previste riduzioni della pressione fiscale sulla prima casa, la cui approvazione è prevista entro fine anno con la Legge di Stabilità, potrebbero rappresentare un contributo importante in tal senso.

5.2. Andamento Divisione Broking

Anche nel trimestre chiuso al 30 settembre 2015, rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, la Divisione Broking registra ricavi e marginalità in forte crescita grazie al contributo di tutte le Linee di Business.

I risultati continuano a beneficiare di un forte incremento di volumi e ricavi del Broking Mutui, grazie alla crescita esplosiva dei rifinanziamenti, mentre i mutui con finalità di acquisto crescono in modo più contenuto, coerente con le dinamiche del mercato immobiliare. Per i prossimi mesi è prevista una progressiva normalizzazione dei volumi di surroghe, che potranno essere almeno in parte compensati dalla prevista crescita dei mutui di acquisto.

Si conferma, seppur ad un ritmo più moderato, la crescita anche per il Broking Prestiti, in un contesto di progressivo miglioramento della fiducia dei consumatori.

Per quanto riguarda il Broking Assicurazioni, continua ad essere visibile una crescita significativa del numero di nuove polizze intermedie, cui fa tuttavia da contraltare una riduzione dei premi medi, in un mercato assicurativo tuttora *soft*. Una prosecuzione della crescita di volumi e ricavi è prevista anche nei mesi a venire.

La Linea di Business Comparazione Prezzi E-Commerce contribuisce positivamente ai risultati della Divisione dal 13 marzo 2015. I ricavi di 7Pixel S.r.l., società che gestisce il sito TrovaPrezzi.it, sono in crescita anno su anno ed è previsto che tale tendenza prosegua per l'ultimo trimestre dell'esercizio. La marginalità tuttavia risente di un aumento dei costi operativi, legati principalmente allo sviluppo di nuove iniziative.

5.3. Andamento Divisione BPO

Continua il forte *trend* di crescita della Divisione BPO anche nel terzo trimestre del 2015 rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, mentre la marginalità (EBIT/Ricavi) si mantiene sostanzialmente stabile sopra il 23%.

Come negli ultimi trimestri, il motore della crescita è la Linea di Business BPO Mutui, ma anche il BPO CQS ed il BPO Assicurazioni registrano una crescita a due cifre dei ricavi nel trimestre chiuso al 30 settembre 2015, rispetto allo stesso periodo dello scorso anno. Stabile rispetto al 2014 invece il *business* in ambito Asset Management, dove si segnala l'acquisizione di un nuovo cliente per la controllata Mikono S.r.l., di recente creazione.

Nel complesso, l'ultima parte dell'anno è prevista in continuità con il trimestre appena concluso, con una crescita anno su anno dei ricavi ed una marginalità operativa stabile. La *pipeline* commerciale della Divisione rimane ricca, soprattutto in ambito credito.

Il macro-contesto economico, soprattutto dal punto di vista dei tassi di interesse, rimane positivo per il mercato delle surroghe, il cui volume, pur in riduzione rispetto agli scorsi mesi, rimane significativo. La *performance* della Divisione nel 2016 sarà influenzata dalla rapidità con cui l'inevitabile riduzione del numero dei rifinanziamenti sarà compensata dall'attesa crescita del mercato di mutui d'acquisto.

Andamento della joint venture Generale Servizi Amministrativi S.r.l.

Si segnala l'importante contributo all'utile netto trimestrale del Gruppo della *joint venture* Generale Servizi Amministrativi S.r.l., i cui risultati non sono consolidati all'interno della Divisione BPO, pur rientrando tale *business* nel medesimo ambito operativo. La società ha visto, nel corso del trimestre appena concluso, il picco di domanda per i propri servizi amministrativi (conteggi fiscali) legati alla procedura di emersione volontaria (*voluntary disclosure*). Si tratta di un contributo non ripetibile nei futuri trimestri.

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 2015, emesso in data 12 novembre 2015

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

ATTESTA

in conformità a quanto previsto dal secondo comma dell’art. 154 bis, parte IV, titolo III, capo II, sezione V-bis, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 che, sulla base della propria conoscenza, il Resoconto intermedio di gestione consolidato relativo al trimestre chiuso al 30 settembre 2015 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Francesco Masciandaro

Gruppo MutuiOnline S.p.A.