



RESOCONTO INTERMEDIO SULLA GESTIONE CONSOLIDATO

**TRIMESTRE CHIUSO AL 30 SETTEMBRE 2019
(TERZO TRIMESTRE 2019)**

Redatto secondo principi contabili internazionali LAS/IFRS

Non oggetto di verifica da parte della società di revisione

INDICE

1.	ORGANI E CARICHE SOCIALI AL 30 SETTEMBRE 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 30 settembre 2019 e 2018.....</i>	7
3.1.3.	<i>Conto economico consolidato per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2019 e 2018</i>	8
3.2.	Stato patrimoniale.....	9
3.2.1.	<i>Stato patrimoniale consolidato al 30 settembre 2019 ed al 31 dicembre 2018</i>	9
3.2.2.	<i>Stato patrimoniale consolidato al 30 settembre 2019 ed al 30 giugno 2019.....</i>	10
3.3.	Posizione finanziaria netta.....	11
3.3.1.	<i>Posizione finanziaria netta consolidata al 30 settembre 2019 e al 31 dicembre 2018</i>	11
3.3.2.	<i>Posizione finanziaria netta consolidata al 30 settembre 2019 e al 30 giugno 2019.....</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.....	13
4.3.1.	<i>Conto economico</i>	13
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. ORGANI E CARICHE SOCIALI AL 30 SETTEMBRE 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 DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

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) Amministratore 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.

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., Due S.r.l., Mikono 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 Service S.r.l., Eagle NPL Service 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, l’Emittente possiede il 40% del capitale di Generale Servizi Amministrativi S.r.l., il 40% del capitale di Zoorate S.r.l. tramite la controllata 7Pixel S.r.l., il 50% del capitale della *joint venture* PrestiPro S.r.l., il 40% del capitale di Generale Fiduciaria S.p.A. e il 70% del capitale di Fin.it S.r.l. tramite la controllata Agenzia Italia S.p.A..

In data 9 luglio 2019, la controllata Eagle & Wise Service S.r.l. ha incorporato, tramite fusione inversa, la controllante Effelle Ricerche S.r.l..

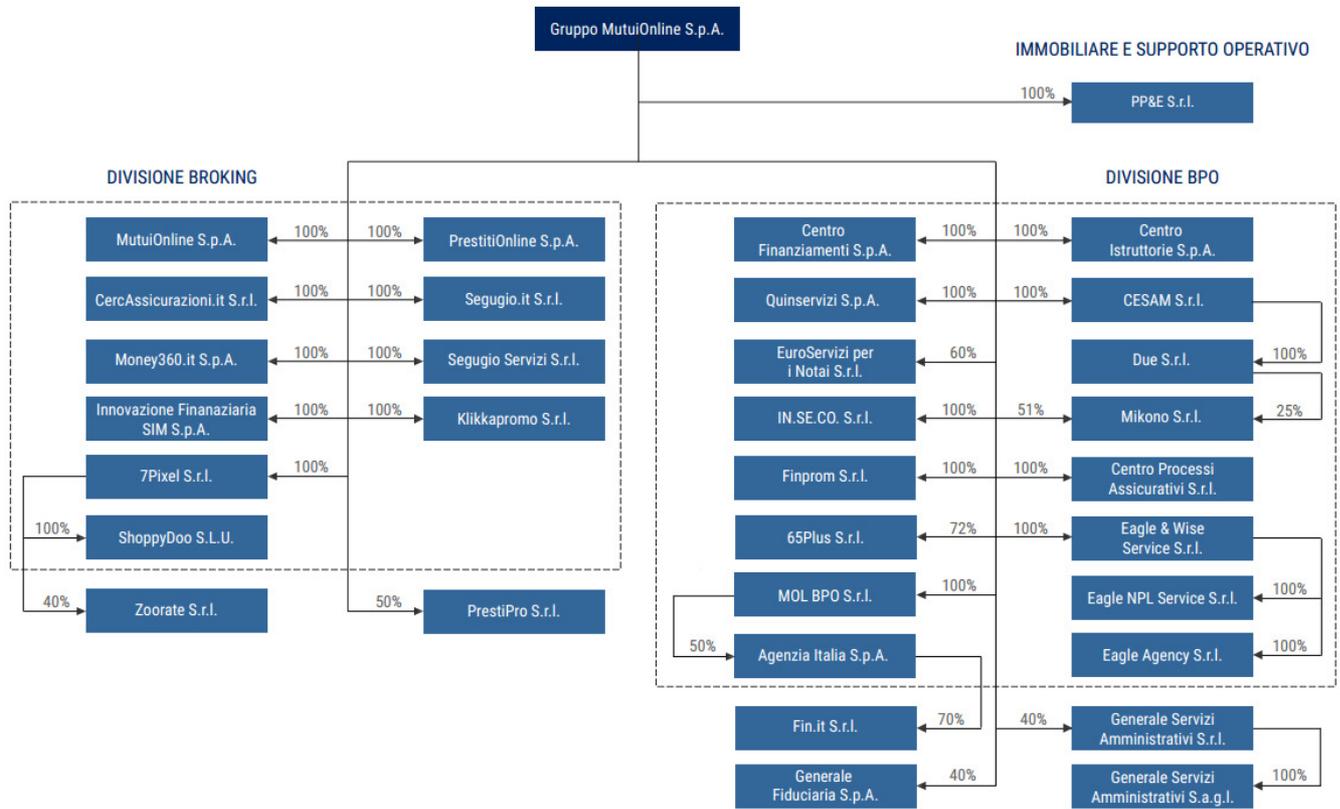
In data 10 luglio 2019 l’Emittente ha ceduto, al socio possessore delle restanti quote, una partecipazione pari al 10% del capitale sociale di Generale Servizi Amministrativi S.r.l., per un importo pari a Euro 80 migliaia. A fronte di tale operazione, la partecipazione detenuta nella società scende al 40% del capitale sociale.

In data 15 luglio 2019 l’Emittente ha acquisito una quota pari all’8,86% circa del capitale sociale di Generale Fiduciaria S.p.A., per un importo pari a Euro 80 migliaia. Sempre in data 15 luglio 2019 l’Emittente ha sottoscritto un aumento di capitale di Generale Fiduciaria S.p.A., versando un importo complessivo, comprensivo di un sovrapprezzo azioni, pari ad Euro 319 migliaia. A fronte di tali operazioni, l’Emittente, che deteneva in precedenza una partecipazione pari al 10% del capitale sociale, possiede ora una partecipazione del 40% nel capitale sociale di Generale Fiduciaria S.p.A..

In data 26 luglio 2019 il Gruppo, tramite la controllata Centro Servizi Asset Management S.r.l., ha acquisito il 100% del capitale sociale della società Due S.r.l., per un importo complessivo di circa Euro 500 migliaia, aggiustato della posizione finanziaria netta della società alla data dell’acquisizione. La società opera nel settore della realizzazione e fornitura di piattaforme *software* per il settore dei

servizi di investimento, e detiene una partecipazione del 25% del capitale sociale della società Mikono S.r.l.. A fronte di tale operazione, il Gruppo possiede ora una partecipazione del 76% nel capitale sociale di Mikono S.r.l..

Pertanto, l'area di consolidamento al 30 settembre 2019 è la seguente:



3. PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

3.1. Conto economico

3.1.1. Conto economico consolidato suddiviso per trimestri

	Trimestri chiusi al				
	30 settembre 2019	30 giugno 2019	31 marzo 2019	31 dicembre 2018	30 settembre 2018
<i>(migliaia di Euro)</i>					
Ricavi	48.627	54.358	53.618	55.830	43.885
Altri proventi	1.179	980	906	1.302	1.196
Costi interni di sviluppo capitalizzati	540	927	165	384	158
Costi per prestazioni di servizi	(18.947)	(20.856)	(21.418)	(21.740)	(17.527)
Costo del personale	(15.579)	(17.723)	(16.497)	(18.242)	(14.109)
Altri costi operativi	(2.012)	(1.552)	(1.760)	(1.932)	(1.210)
Ammortamenti	(2.763)	(2.873)	(2.641)	(3.636)	(1.426)
Risultato operativo	11.045	13.261	12.373	11.966	10.967
Proventi finanziari	49	1.923	112	105	137
Oneri finanziari	(305)	(328)	(337)	(349)	(324)
Proventi/(Oneri) da partecipazioni	(150)	311	60	(833)	110
Proventi/(Oneri) da attività/passività finanziarie	(518)	(152)	(109)	(740)	(214)
Risultato prima delle imposte	10.121	15.015	12.099	10.149	10.676
Imposte	(2.510)	(3.606)	(3.118)	(628)	(2.438)
Risultato netto	7.611	11.409	8.981	9.521	8.238

3.1.2. Conto economico consolidato per i trimestri chiusi al 30 settembre 2019 e 2018

<i>(migliaia di Euro)</i>	Trimestri chiusi al		Variazione	%
	30 settembre 2019	30 settembre 2018		
Ricavi	48.627	43.885	4.742	10,8%
Altri proventi	1.179	1.196	(17)	-1,4%
Costi interni di sviluppo capitalizzati	540	158	382	241,8%
Costi per prestazioni di servizi	(18.947)	(17.527)	(1.420)	8,1%
Costo del personale	(15.579)	(14.109)	(1.470)	10,4%
Altri costi operativi	(2.012)	(1.210)	(802)	66,3%
Ammortamenti	(2.763)	(1.426)	(1.337)	93,8%
Risultato operativo	11.045	10.967	78	0,7%
Proventi finanziari	49	137	(88)	-64,2%
Oneri finanziari	(305)	(324)	19	-5,9%
Proventi/(Oneri) da partecipazioni	(150)	110	(260)	N/A
Proventi/(Oneri) da attività/passività finanziarie	(518)	(214)	(304)	-142,1%
Risultato prima delle imposte	10.121	10.676	(555)	-5,2%
Imposte	(2.510)	(2.438)	(72)	3,0%
Risultato del periodo	7.611	8.238	(627)	-7,6%
Attribuibile a:				
Soci dell'Emittente	7.524	8.255	(731)	-8,9%
Terzi azionisti	87	(17)	104	N/A

3.1.3. Conto economico consolidato per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2019 e 2018

<i>(migliaia di Euro)</i>	Nove mesi chiusi al		Variazione	%
	30 settembre 2019	30 settembre 2018		
Ricavi	156.603	129.293	27.310	21,1%
Altri proventi	3.065	2.777	288	10,4%
Costi interni di sviluppo capitalizzati	1.632	706	926	131,2%
Costi per prestazioni di servizi	(61.221)	(48.416)	(12.805)	26,4%
Costo del personale	(49.799)	(41.673)	(8.126)	19,5%
Altri costi operativi	(5.324)	(4.012)	(1.312)	32,7%
Ammortamenti	(8.277)	(4.543)	(3.734)	82,2%
Risultato operativo	36.679	34.132	2.547	7,5%
Proventi finanziari	2.084	240	1.844	768,3%
Oneri finanziari	(970)	(1.185)	215	-18,1%
Proventi/(Oneri) da partecipazioni	221	56	165	294,6%
Proventi/(Oneri) da attività/passività finanziarie	(779)	(1.034)	255	24,7%
Risultato prima delle imposte	37.235	32.209	5.026	15,6%
Imposte	(9.234)	(7.376)	(1.858)	25,2%
Risultato del periodo	28.001	24.833	3.168	12,8%
Attribuibile a:				
Soci dell'Emittente	27.673	24.320	3.353	13,8%
Terzi azionisti	328	513	(185)	-36,1%

3.2. Stato patrimoniale

3.2.1. Stato patrimoniale consolidato al 30 settembre 2019 ed al 31 dicembre 2018

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 settembre 2019	Al 31 dicembre 2018	Variazione	%
ATTIVITA'				
Immobilizzazioni immateriali	108.598	98.641	9.957	10,1%
Immobili, impianti e macchinari	25.259	16.995	8.264	48,6%
Partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto	1.901	1.554	347	22,3%
Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	50.417	10.264	40.153	391,2%
Altre attività non correnti	597	599	(2)	-0,3%
Totale attività non correnti	186.772	128.053	58.719	45,9%
Disponibilità liquide	26.877	67.876	(40.999)	-60,4%
Crediti commerciali	95.035	75.155	19.880	26,5%
Crediti di imposta	10.111	3.986	6.125	153,7%
Altre attività correnti	6.234	5.207	1.027	19,7%
Totale attività correnti	138.257	152.224	(13.967)	-9,2%
TOTALE ATTIVITA'	325.029	280.277	44.752	16,0%
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO				
Patrimonio netto attribuibile ai soci dell'Emittente	97.968	81.792	16.176	19,8%
Patrimonio netto attribuibile a terzi azionisti	1.623	1.154	469	40,6%
Totale patrimonio netto	99.591	82.946	16.645	20,1%
Debiti e altre passività finanziarie non correnti	116.805	75.638	41.167	54,4%
Fondi per rischi	1.610	1.797	(187)	-10,4%
Fondi per benefici ai dipendenti	13.923	12.076	1.847	15,3%
Passività per imposte differite	11.553	28	11.525	N/A
Altre passività non correnti	2.186	1.661	525	31,6%
Totale passività non correnti	146.077	91.200	54.877	60,2%
Debiti e altre passività finanziarie correnti	32.410	58.582	(26.172)	-44,7%
Debiti commerciali e altri debiti	23.452	24.698	(1.246)	-5,0%
Passività per imposte correnti	493	2.721	(2.228)	-81,9%
Altre passività correnti	23.006	20.130	2.876	14,3%
Totale passività correnti	79.361	106.131	(26.770)	-25,2%
Totale passività	225.438	197.331	28.107	14,2%
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	325.029	280.277	44.752	16,0%

3.2.2. Stato patrimoniale consolidato al 30 settembre 2019 ed al 30 giugno 2019

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 settembre 2019	Al 30 giugno 2019	Variazione	%
ATTIVITA'				
Immobilizzazioni immateriali	108.598	109.195	(597)	-0,5%
Immobilizzazioni materiali	25.259	23.010	2.249	9,8%
Partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto	1.901	1.731	170	9,8%
Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	50.417	50.677	(260)	-0,5%
Altre attività non correnti	597	598	(1)	-0,2%
Totale attività non correnti	186.772	185.211	1.561	0,8%
Disponibilità liquide	26.877	24.756	2.121	8,6%
Crediti commerciali	95.035	95.786	(751)	-0,8%
Crediti di imposta	10.111	6.584	3.527	53,6%
Altre attività correnti	6.234	6.562	(328)	-5,0%
Totale attività correnti	138.257	133.688	4.569	3,4%
TOTALE ATTIVITA'	325.029	318.899	6.130	1,9%
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO				
Patrimonio netto attribuibile ai soci dell'Emittente	97.968	90.401	7.567	8,4%
Patrimonio netto attribuibile a terzi azionisti	1.623	1.569	54	3,4%
Totale patrimonio netto	99.591	91.970	7.621	8,3%
Debiti e altre passività finanziarie non correnti	116.805	116.558	247	0,2%
Fondi per rischi	1.610	1.630	(20)	-1,2%
Fondi per benefici ai dipendenti	13.923	13.449	474	3,5%
Passività per imposte differite	11.553	9.033	2.520	27,9%
Altre passività non correnti	2.186	2.334	(148)	-6,3%
Totale passività non correnti	146.077	143.004	3.073	2,1%
Debiti e altre passività finanziarie correnti	32.410	31.887	523	1,6%
Debiti commerciali e altri debiti	23.452	25.419	(1.967)	-7,7%
Passività per imposte correnti	493	1.509	(1.016)	-67,3%
Altre passività correnti	23.006	25.110	(2.104)	-8,4%
Totale passività correnti	79.361	83.925	(4.564)	-5,4%
Totale passività	225.438	226.929	(1.491)	-0,7%
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	325.029	318.899	6.130	1,9%

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 2019 e al 31 dicembre 2018

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 settembre 2019	Al 31 dicembre 2018	Variazione	%
A. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	26.877	67.876	(40.999)	-60,4%
B. Altre disponibilità liquide	-	-	-	N/A
C. Titoli detenuti fino alla scadenza o per la negoziazione	2.323	3.395	(1.072)	-31,6%
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	29.200	71.271	(42.071)	-59,0%
E. Crediti finanziari correnti	2.067	1.379	688	49,9%
F. Debiti bancari correnti	(16.964)	(813)	(16.151)	1986,6%
G. Parte corrente dell'indebitamento bancario non corrente	(12.949)	(56.572)	43.623	-77,1%
H. Altri debiti finanziari correnti	(2.497)	(1.197)	(1.300)	108,6%
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	(32.410)	(58.582)	26.172	-44,7%
J. Posizione finanziaria corrente netta (D) + (E) + (I)	(1.143)	14.068	(15.211)	-108,1%
K. Debiti bancari non correnti	(72.242)	(37.220)	(35.022)	94,1%
L. Obbligazioni emesse	-	-	-	N/A
M. Altri debiti non correnti	(44.563)	(38.418)	(6.145)	16,0%
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	(116.805)	(75.638)	(41.167)	54,4%
O. Posizione finanziaria netta (J) + (N)	(117.948)	(61.570)	(56.378)	-91,6%

3.3.2. Posizione finanziaria netta consolidata al 30 settembre 2019 e al 30 giugno 2019

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 settembre 2019	Al 30 giugno 2019	Variazione	%
A. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	26.877	24.756	2.121	8,6%
B. Altre disponibilità liquide	-	-	-	N/A
C. Titoli detenuti fino alla scadenza o per la negoziazione	2.323	3.030	(707)	-23,3%
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	29.200	27.786	1.414	5,1%
E. Crediti finanziari correnti	2.067	2.333	(266)	-11,4%
F. Debiti bancari correnti	(16.964)	(16.525)	(439)	2,7%
G. Parte corrente dell'indebitamento bancario non corrente	(12.949)	(12.949)	-	0,0%
H. Altri debiti finanziari correnti	(2.497)	(2.413)	(84)	3,5%
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	(32.410)	(31.887)	(523)	1,6%
J. Posizione finanziaria corrente netta (I) + (E) + (D)	(1.143)	(1.768)	625	-35,4%
K. Debiti bancari non correnti	(72.242)	(74.210)	1.968	-2,7%
L. Obbligazioni emesse	-	-	-	N/A
M. Altri debiti non correnti	(44.563)	(42.348)	(2.215)	5,2%
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	(116.805)	(116.558)	(247)	0,2%
O. Posizione finanziaria netta (J) + (N)	(117.948)	(118.326)	378	0,3%

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 2019 al 30 settembre 2019 (il “**terzo 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 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 dello stesso.

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>	Contratti di affitto Immobili	Contratti noleggio autoveicoli	Totale
Immobili, impianti e macchinari	6.373	555	6.928
Attività per imposte anticipate	23	-	23
Debiti e altre passività finanziarie non correnti	4.352	348	4.700
Debiti e altre passività finanziarie correnti	2.127	206	2.333
Utili a nuovo	(83)	-	(83)

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 2019, data di riferimento della relazione finanziaria semestrale consolidata, approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 4 settembre 2019 e successivamente pubblicata, l’area di consolidamento è variata con l’inclusione della controllata Due S.r.l..

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 2019 sono pari ad Euro 48,6 milioni, in crescita del 10,8% rispetto al corrispondente periodo dell’esercizio precedente. I ricavi relativi ai nove mesi chiusi al 30 settembre 2019 sono pari ad Euro 156,6 milioni, in crescita del 21,1% 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 2019 registrano rispettivamente una crescita pari all'8,1% ed al 26,4% rispetto ai corrispondenti periodi dell'esercizio precedente. La crescita di tali costi è dovuta principalmente all'incremento della spesa di *marketing* e all'allargamento dell'area di consolidamento, a seguito dell'acquisizione del Gruppo EW.

I costi del personale nel trimestre e nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2019 registrano un incremento pari rispettivamente al 10,4% e al 19,5% rispetto ai corrispondenti periodi dell'esercizio precedente. La crescita di tali costi è dovuta principalmente all'allargamento dell'area di consolidamento.

Gli altri costi operativi, prevalentemente rappresentati da costi per IVA indetraibile, presentano nel trimestre e nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2019 un incremento pari rispettivamente al 66,3% e al 32,7% rispetto ai corrispondenti periodi dell'esercizio precedente.

Il costo per ammortamenti nel trimestre e nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2019 presenta un incremento rispettivamente del 93,8% e dell'82,2% rispetto ai corrispondenti periodi dell'esercizio precedente. Tale andamento è riconducibile ad un incremento delle immobilizzazioni immateriali, quale conseguenza del maggior valore del *software* riconosciuto 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 e nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2019 presenta una crescita rispettivamente dello 0,7% e del 7,5% rispetto ai medesimi periodi dell'esercizio precedente.

Nel trimestre e nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2019, la gestione finanziaria presenta un saldo positivo dovuto principalmente al dividendo incassato da Cerved Group S.p.A., in parte compensato dagli interessi passivi sui contratti di finanziamento in essere, e dagli oneri derivanti dalla valutazione delle attività e passività finanziarie.

4.3.2. Stato patrimoniale

Le disponibilità liquide al 30 settembre 2019 presentano una crescita rispetto al 30 giugno 2019, attribuibile alla generazione di cassa dell'attività operativa, in parte compensata dal pagamento delle somme delle imposte sui redditi 2018 e degli acconti d'imposta sui redditi 2019 e dal pagamento della passività residua per l'acquisizione di Eagle & Wise Service S.p.A. ("**Gruppo EW**"). Le disponibilità liquide rispetto al 31 dicembre 2018 presentano un calo principalmente dovuto all'acquisto di azioni Cerved Group S.p.A., all'acquisizione del Gruppo EW, al pagamento di dividendi e al rimborso delle quote capitale dei finanziamenti in essere, in parte compensato dalla sottoscrizione di un contratto di finanziamento a breve termine con Credito Emiliano S.p.A. e alla liquidità generata dalla redditività operativa.

Le passività finanziarie al 30 settembre 2019 rispetto al 31 dicembre 2018 presentano un incremento dovuto alla sottoscrizione di un finanziamento a breve termine, e all'applicazione del nuovo principio IFRS 16, in parte compensato dal rimborso delle quote capitale in scadenza dei finanziamenti in essere.

Le immobilizzazioni immateriali al 30 settembre 2019 rispetto al 31 dicembre 2018 presentano un significativo incremento, riconducibile al riconoscimento di un *goodwill* provvisorio emerso a seguito dell'acquisizione del Gruppo EW. Tale incremento è stato in parte compensato dagli ammortamenti del periodo.

Le immobilizzazioni materiali al 30 settembre 2019 crescono significativamente rispetto al 31 dicembre 2018, per effetto dell'applicazione del nuovo principio IFRS 16.

I crediti commerciali al 30 settembre 2019 rispetto al 31 dicembre 2018 presentano una crescita dovuta all'incremento dei ricavi nel periodo, ai crediti commerciali acquisiti con l'ingresso del Gruppo EW nell'area di consolidamento, e al normale ciclo operativo di Agenzia Italia S.p.A., che presenta degli andamenti non omogenei nel corso dell'anno, con riferimento ai flussi di cassa e alle anticipazioni a favore dei clienti.

Le restanti attività e passività non presentano ulteriori variazioni significative al 30 settembre 2019 rispetto al 31 dicembre 2018 ed al 30 giugno 2019.

4.3.3. Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2019 evidenzia una situazione di cassa negativa e presenta una diminuzione consistente rispetto al 31 dicembre 2018, principalmente riconducibile all'assorbimento di liquidità per l'acquisto di azioni Cerved Group S.p.A., l'acquisizione del Gruppo EW, il pagamento di dividendi, e all'adozione del nuovo principio IFRS 16, in parte compensati dalla cassa generata dall'attività operativa.

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2019 non presenta variazioni significative rispetto al 30 giugno 2019.

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 2019	30 settembre 2018		
Ricavi Divisione Broking	19.538	18.162	1.376	7,6%
Ricavi Divisione BPO	29.089	25.723	3.366	13,1%
Totale ricavi	48.627	43.885	4.742	10,8%

(migliaia di Euro)	Nove mesi chiusi al		Variazione	%
	30 settembre 2019	30 settembre 2018		
Ricavi Divisione Broking	60.807	55.353	5.454	9,9%
Ricavi Divisione BPO	95.796	73.940	21.856	29,6%
Totale ricavi	156.603	129.293	27.310	21,1%

I ricavi totali nel trimestre e nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2019 presentano una crescita rispettivamente del 10,8% e del 21,1% rispetto agli analoghi periodi dell'esercizio precedente. I ricavi della Divisione Broking registrano una crescita rispettivamente del 7,6% e del 9,9% nel trimestre e nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2019 rispetto ai medesimi periodi dell'esercizio precedente, mentre i ricavi della Divisione BPO registrano invece una crescita, rispettivamente del 13,1% e del

29,6%, nel trimestre e nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2019 rispetto ai medesimi periodi dell'esercizio precedente.

In relazione alla Divisione Broking, rispetto ai medesimi periodi dell'esercizio precedente, i ricavi del Broking Assicurazioni e della Comparazione Prezzi E-Commerce sono in crescita sia nel trimestre che nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2019, mentre i ricavi del Broking Mutui sono in calo nel trimestre ma ancora in crescita nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2019 ed infine i ricavi del Broking Prestiti sono in calo sia nel trimestre che nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2019.

Per quanto riguarda la Divisione BPO, la crescita dei ricavi, sia nel corso del trimestre che dei nove mesi chiusi al 30 settembre 2019, rispetto ai medesimi periodi dell'esercizio precedente, è legata principalmente all'aggiunta della linea di business BPO Servizi Immobiliari e al pieno contributo del BPO Leasing/Noleggio, entrata nel perimetro di consolidamento a partire dal 1° aprile 2018. La crescita è inoltre legata dell'aumento dei ricavi di tutte le altre Linee di Business, ad eccezione del BPO Assicurazioni che risulta in calo.

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 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	%
	30 settembre 2019	30 settembre 2018		
Risultato operativo Divisione Broking	5.638	4.494	1.144	25,5%
Risultato operativo Divisione BPO	5.407	6.473	(1.066)	-16,5%
Totale risultato operativo	11.045	10.967	78	0,7%

(migliaia di Euro)	Nove mesi chiusi al		Variazione	%
	30 settembre 2019	30 settembre 2018		
Risultato operativo Divisione Broking	17.917	16.615	1.302	7,8%
Risultato operativo Divisione BPO	18.762	17.517	1.245	7,1%
Totale risultato operativo	36.679	34.132	2.547	7,5%

Si specifica che il calo del risultato operativo della Divisione BPO nel trimestre chiuso al 30 settembre 2019 rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente è principalmente riconducibile ai maggiori ammortamenti a seguito del riconoscimento del *software* nell'ambito del consolidamento di Agenzia Italia S.p.A..

5. OSSERVAZIONI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

5.1. Evoluzione del mercato italiano dei mutui residenziali

Nel terzo trimestre del 2019 il mercato dei mutui residenziali è in contrazione anno su anno, per via di una contrazione dei volumi sia di mutui di acquisto che di surroghe.

I dati di Assofin, associazione rappresentativa delle principali banche attive nel settore, riportano infatti un calo anno su anno dei volumi di nuove erogazioni lorde pari al 13,2% a luglio, del 16,9% ad agosto e del 14,8% a settembre 2019, quale risultante di un calo a singola cifra percentuale dei volumi di mutui di acquisto e di una contrazione di oltre il 30% dei mutui per altre finalità.

Le rilevazioni di CRIF, società che gestisce il principale sistema di informazioni creditizie in Italia, riportano tuttavia negli ultimi mesi una progressiva ripresa delle interrogazioni in banca dati per richieste di mutui residenziali, risultate anno su anno in calo del 7,0% ad agosto, ed in crescita del 1,0% a settembre e del 18,4% a ottobre 2019.

Per i prossimi trimestri, alla luce del recente significativo ed inatteso calo dei tassi di interesse a lungo termine, le prospettive del mercato dei mutui sono materialmente migliorate. A causa della durata del processo di richiesta ed erogazione dei finanziamenti, saranno tuttavia necessari alcuni mesi prima che la ripresa della domanda si traduca in una crescita delle erogazioni.

5.2. Andamento Divisione Broking

La Divisione Broking, pur soffrendo ancora nel terzo trimestre del calo della domanda di mutui rilevato nei periodi precedenti, mostra prospettive in miglioramento, grazie alla ripresa del mercato dei mutui e all'ottimizzazione della Comparazione Prezzi E-Commerce.

I ricavi del Broking Mutui risultano, come previsto, in contrazione anche nel terzo trimestre dell'esercizio. Tuttavia, le prospettive della linea di business per i prossimi trimestri appaiono migliori rispetto alle precedenti aspettative, principalmente per la ripresa della domanda di surroghe, causata dall'abbassamento dei tassi di interesse di mercato.

Prosegue la debolezza del Broking Prestiti. Gli interventi in corso hanno l'obiettivo di invertire questa tendenza a partire dal prossimo esercizio.

Relativamente al Broking Assicurazioni, sono in crescita il numero di nuovi contratti intermediati, così come i ricavi da intermediazione assicurativa, pur in presenza di un aumento della spesa di *marketing*. È verosimile una continuazione di tale andamento nei prossimi trimestri.

Per quanto riguarda la Comparazione Prezzi E-Commerce, prosegue il miglioramento dei risultati in termini di ricavi e margini, grazie ad una gestione più incisiva del business. Il traffico organico, attualmente stabilizzato anno su anno, non risulta tuttavia in crescita.

5.3. Andamento Divisione BPO

I risultati dei primi nove mesi della Divisione BPO sono in linea con le aspettative del *management*, comunicate in precedenza, con una crescita di giro d'affari rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, legata soprattutto all'aumento dell'area di consolidamento.

Tuttavia, nel terzo trimestre, si è ridotta la marginalità operativa, principalmente a causa del pieno impatto del rallentamento del BPO Mutui (a pari capacità produttiva), per effetto del già citato provvedimento di Banca di Italia che ha imposto ad una delle banche clienti dei servizi della Divisione la sospensione temporanea dell'acquisizione di nuovi clienti.

Per il quarto trimestre dell'esercizio, restano immutate le aspettative per le diverse linee di business, con l'importante eccezione del BPO Mutui, le cui prospettive per l'ultimo trimestre dell'anno, e per l'inizio del 2020, sono migliorate, grazie alla ripresa della domanda di surroghe, visibile dal mese di settembre.

Si confermano, dunque, le prospettive di crescita di volumi per l'ultimo trimestre dell'anno per le linee di business BPO Servizi Immobiliari, BPO Cessione del Quinto e BPO Leasing/Noleggio, per gli impatti dei nuovi contratti sottoscritti.

La performance nella seconda metà dell'anno della linea di business BPO Servizi di Investimento è attesa sostanzialmente stabile.

Rimane, invece, debole la domanda per servizi del BPO Assicurazioni, dove è previsto, per il 2019 nel suo complesso, un risultato inferiore rispetto allo scorso 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 2019, emesso in data 12 novembre 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 30 settembre 2019 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Francesco Masciandaro

Gruppo MutuiOnline S.p.A.