



RESOCONTO INTERMEDIO SULLA GESTIONE CONSOLIDATO

**TRIMESTRE CHIUSO AL 30 SETTEMBRE 2013
(TERZO TRIMESTRE 2013)**

Redatto secondo principi contabili internazionali IAS/IFRS

Non oggetto di verifica da parte della società di revisione

INDICE

1. CARICHE SOCIALI AL 30 SETTEMBRE 2013.....	3
2. ORGANIGRAMMA DI 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 2013 e 2012.....	7
3.1.3. Conto economico consolidato per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2013 e 2012.....	8
3.2. Stato patrimoniale.....	9
3.2.1. Stato patrimoniale consolidato al 30 settembre 2013 ed al 31 dicembre 2012.....	9
3.2.2. Stato patrimoniale consolidato al 30 settembre 2013 ed al 30 giugno 2013.....	10
3.3. Posizione finanziaria netta.....	11
3.3.1. Posizione finanziaria netta consolidata al 30 settembre 2013 e al 31 dicembre 2012.....	11
3.3.2. Posizione finanziaria netta consolidata al 30 settembre 2013 e al 30 giugno 2013.....	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.....	14
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.....	16
6. DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI.....	18

1. CARICHE SOCIALI AL 30 SETTEMBRE 2013

Presidente	Marco Pescarmona ^{(1) (3) (5) (7)}
Amministratore Delegato	Alessandro Fracassi ^{(2) (3) (5)}
Amministratori	Fausto Boni Andrea Casalini ⁽⁴⁾ Matteo De Brabant ⁽⁴⁾ Daniele Ferrero ^{(4) (6)} Alessandro Garrone ⁽⁴⁾ Klaus Gummerer ⁽⁴⁾ Marco Zampetti Giuseppe Zocco

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 Andrea Casalini Marco Zampetti
------------	--

Comitato per le Remunerazioni e le Incentivazioni Azionarie

Presidente	Andrea Casalini Alessandro Garrone Matteo De Brabant
------------	--

Comitato per le Operazioni con parti correlate

Presidente	Andrea Casalini Daniele Ferrero Matteo De Brabant
------------	---

- (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.

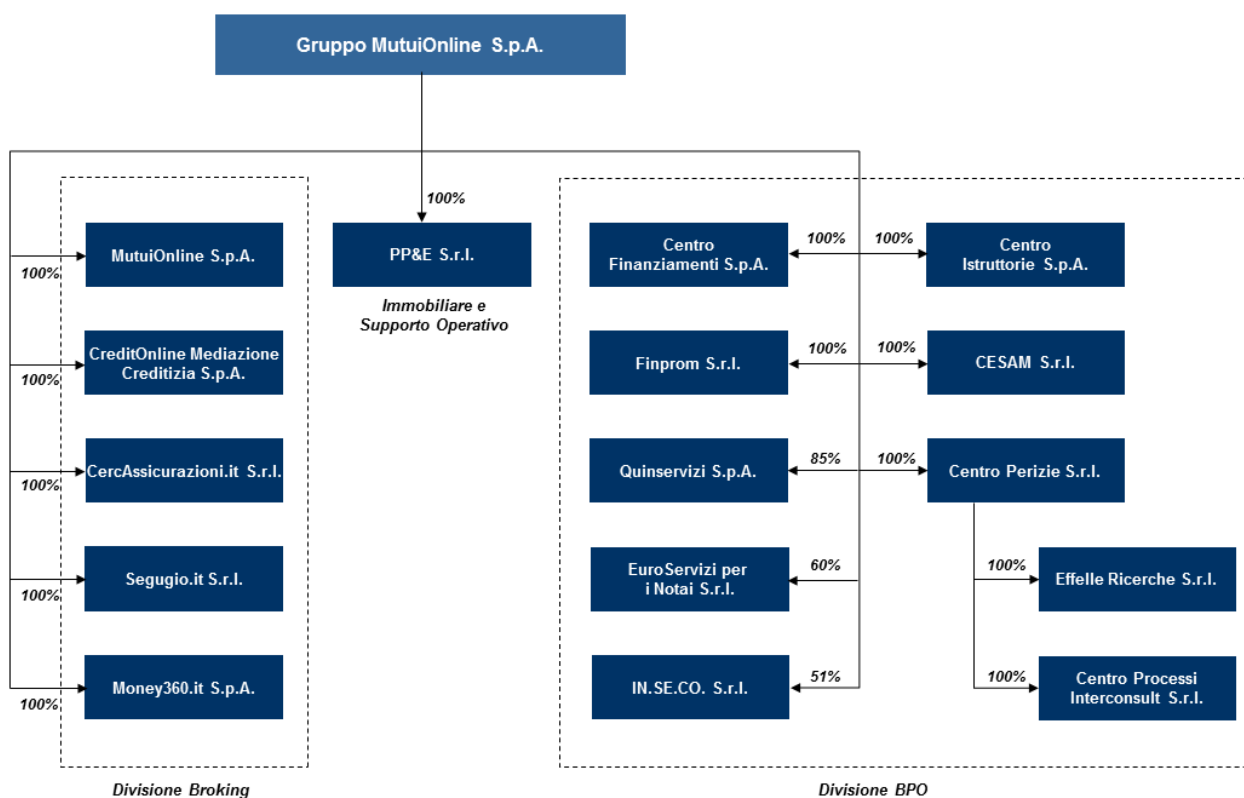
2. ORGANIZZAZIONE DEL GRUPPO

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* per processi di credito e di liquidazione sinistri (il “Gruppo”).

Il Gruppo aspira ad essere il soggetto più innovativo nell’individuare e sfruttare le opportunità legate all’evoluzione del mercato del credito alle famiglie e delle assicurazioni in Italia, facendo leva su tecnologia, organizzazione, indipendenza e superiore capacità di esecuzione.

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., INSECO S.r.l., Centro Servizi Asset Management S.r.l. e Finprom S.r.l.:** società che operano nel mercato dei servizi di *outsourcing* per processi di credito e di liquidazione sinistri 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.



In data 24 luglio 2013 il Gruppo ha acquistato da Volta S.r.l., socio di minoranza di Quinservizi S.p.A., con una quota pari al 15% del capitale sociale, una quota del 51% della società International Service Consulting S.r.l., in breve INSECO S.r.l., a fronte di un corrispettivo complessivo pari ad Euro 2.625 migliaia. INSECO S.r.l. è una società attiva nella gestione in *outsourcing* di sinistri assicurativi e nel recupero crediti per finanziamenti garantiti.

In data 27 settembre 2013 il Gruppo ha costituito la società Centro Servizi Asset Management S.r.l., in breve CESAM S.r.l., con un capitale sociale pari ad Euro 10 migliaia. La società ha per oggetto la fornitura di servizi integrati di *outsourcing* relativi ad attività di *asset management*.

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 2013	30 giugno 2013	31 marzo 2013	31 dicembre 2012	30 settembre 2012
Ricavi	12.423	13.834	10.562	10.434	8.356
Altri proventi	255	158	305	456	331
Costi interni di sviluppo capitalizzati	107	139	98	113	125
Costi per prestazioni di servizi	(4.566)	(4.805)	(5.065)	(4.459)	(4.011)
Costo del personale	(5.399)	(6.119)	(4.863)	(4.983)	(3.964)
Altri costi operativi	(449)	(748)	(355)	(436)	(378)
Ammortamenti	(429)	(458)	(386)	(426)	(339)
Risultato operativo	1.942	2.001	296	699	120
Proventi finanziari	74	182	96	39	85
Oneri finanziari	(150)	(123)	(139)	(356)	(348)
Proventi/(Oneri) da acquisizione controllo	-	-	(61)	-	-
Proventi/(Oneri) da attività/passività finanziarie	-	(55)	-	391	-
Risultato prima delle imposte	1.866	2.005	192	773	(143)
Imposte	(734)	(1.029)	(65)	246	723
Risultato netto	1.132	976	127	1.019	580

3.1.2. Conto economico consolidato per i trimestri chiusi al 30 settembre 2013 e 2012

<i>(migliaia di Euro)</i>	Trimestri chiusi al		Variazione	%
	30 settembre 2013	30 settembre 2012		
Ricavi	12.423	8.356	4.067	48,7%
Altri proventi	255	331	(76)	-23,0%
Costi interni di sviluppo capitalizzati	107	125	(18)	-14,4%
Costi per prestazioni di servizi	(4.566)	(4.011)	(555)	13,8%
Costo del personale	(5.399)	(3.964)	(1.435)	36,2%
Altri costi operativi	(449)	(378)	(71)	18,8%
Ammortamenti	(429)	(339)	(90)	26,5%
Risultato operativo	1.942	120	1.822	1518,3%
Proventi finanziari	74	85	(11)	-12,9%
Oneri finanziari	(150)	(348)	198	-56,9%
Risultato prima delle imposte	1.866	(143)	2.009	1404,9%
Imposte	(734)	723	(1.457)	-201,5%
Risultato del periodo	1.132	580	552	95,2%
Attribuibile a:				
Soci dell'Emittente	904	537	367	68,3%
Terzi azionisti	228	43	185	430,2%

3.1.3. Conto economico consolidato per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2013 e 2012

<i>(migliaia di Euro)</i>	Nove mesi chiusi al		Variazione	%
	30 settembre 2013	30 settembre 2012		
Ricavi	36.819	28.028	8.791	31,4%
Altri proventi	718	955	(237)	-24,8%
Costi interni di sviluppo capitalizzati	344	417	(73)	-17,5%
Costi per prestazioni di servizi	(14.436)	(10.549)	(3.887)	36,8%
Costo del personale	(16.381)	(13.542)	(2.839)	21,0%
Altri costi operativi	(1.552)	(1.334)	(218)	16,3%
Ammortamenti	(1.273)	(1.064)	(209)	19,6%
Risultato operativo	4.239	2.911	1.328	45,6%
Proventi finanziari	352	401	(49)	-12,2%
Oneri finanziari	(412)	(800)	388	-48,5%
Proventi/(Oneri) da acquisizione controllo	(61)	-	(61)	N/A
Proventi/(Oneri) da partecipazione	-	(61)	61	-100,0%
Proventi/(Oneri) da attività/passività finanziarie	(55)	706	(761)	-107,8%
Risultato prima delle imposte	4.063	3.157	906	28,7%
Imposte	(1.828)	(590)	(1.238)	209,8%
Risultato del periodo	2.235	2.567	(332)	-12,9%
Attribuibile a:				
Soci dell'Emittente	1.910	2.334	(424)	-18,2%
Terzi azionisti	325	233	92	39,5%

3.2. Stato patrimoniale

3.2.1. Stato patrimoniale consolidato al 30 settembre 2013 ed al 31 dicembre 2012

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 settembre 2013	Al 31 dicembre 2012	Variazione	%
ATTIVITA'				
Immobilizzazioni immateriali	10.034	5.108	4.926	96,4%
Immobili, impianti e macchinari	4.950	4.479	471	10,5%
Partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto	-	339	(339)	-100,0%
Attività per imposte anticipate	-	1.248	(1.248)	-100,0%
Altre attività non correnti	27	23	4	17,4%
Totale attività non correnti	15.011	11.197	3.814	34,1%
Disponibilità liquide	13.080	13.845	(765)	-5,5%
Attività finanziarie detenute alla scadenza	419	9.709	(9.290)	-95,7%
Crediti commerciali	21.162	14.181	6.981	49,2%
Prestazioni in corso	298	434	(136)	-31,3%
Crediti di imposta	3.562	2.786	776	27,9%
Altre attività correnti	2.028	1.505	523	34,8%
Totale attività correnti	40.549	42.460	(1.911)	-4,5%
TOTALE ATTIVITA'	55.560	53.657	1.903	3,5%
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO				
Totale patrimonio netto attribuibile ai soci dell'Emittente	30.419	32.415	(1.996)	-6,2%
Patrimonio netto attribuibile a terzi azionisti	720	351	369	105,1%
Totale patrimonio netto	31.139	32.766	(1.627)	-5,0%
Debiti e altre passività finanziarie	4.563	5.048	(485)	-9,6%
Fondi per rischi	123	121	2	1,7%
Fondi per benefici ai dipendenti	4.374	3.459	915	26,5%
Passività per imposte differite	158	-	158	N/A
Altre passività	235	1.715	(1.480)	-86,3%
Totale passività non correnti	9.453	10.343	(890)	-8,6%
Debiti e altre passività finanziarie	843	758	85	11,2%
Debiti commerciali e altri debiti	5.469	4.638	831	17,9%
Passività per imposte correnti	-	942	(942)	-100,0%
Altre passività	8.656	4.210	4.446	105,6%
Totale passività correnti	14.968	10.548	4.420	41,9%
Totale passività	24.421	20.891	3.530	16,9%
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	55.560	53.657	1.903	3,5%

3.2.2. Stato patrimoniale consolidato al 30 settembre 2013 ed al 30 giugno 2013

<i>(migliaia di Euro)</i>	30 settembre 2013	Al 30 giugno 2013	Variazione	%
ATTIVITA'				
Immobilizzazioni immateriali	10.034	8.268	1.766	21,4%
Immobilizzazioni materiali	4.950	4.683	267	5,7%
Attività per imposte anticipate	-	218	(218)	-100,0%
Altre attività non correnti	27	26	1	3,8%
Totale attività non correnti	15.011	13.195	1.816	13,8%
Disponibilità liquide	13.080	11.164	1.916	17,2%
Attività finanziarie detenute alla scadenza	419	723	(304)	-42,0%
Crediti commerciali	21.162	22.705	(1.543)	-6,8%
Prestazioni in corso	298	449	(151)	-33,6%
Crediti di imposta	3.562	3.756	(194)	-5,2%
Altre attività correnti	2.028	1.153	875	75,9%
Totale attività correnti	40.549	39.950	599	1,5%
TOTALE ATTIVITA'	55.560	53.145	2.415	4,5%
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO				
Totale patrimonio netto attribuibile ai soci dell'Emittente	30.419	29.182	1.237	4,2%
Patrimonio netto attribuibile a terzi azionisti	720	492	228	46,3%
Totale patrimonio netto	31.139	29.674	1.465	4,9%
Debiti e altre passività finanziarie	4.563	4.552	11	0,2%
Fondi per rischi	123	120	3	2,5%
Fondi per benefici ai dipendenti	4.374	4.123	251	6,1%
Passività per imposte differite	158	-	158	N/A
Altre passività	235	235	-	0,0%
Totale passività non correnti	9.453	9.030	423	4,7%
Debiti e altre passività finanziarie	843	878	(35)	-4,0%
Debiti commerciali e altri debiti	5.469	6.129	(660)	-10,8%
Altre passività	8.656	7.434	1.222	16,4%
Totale passività correnti	14.968	14.441	527	3,6%
Totale passività	24.421	23.471	950	4,0%
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	55.560	53.145	2.415	4,5%

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 2013 e al 31 dicembre 2012

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 settembre 2013	Al 31 dicembre 2012	Variazione	%
A. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	13.080	13.845	(765)	-5,5%
B. Altre disponibilità liquide	-	-	-	N/A
C. Titoli detenuti fino alla scadenza o per la negoziazione	419	9.709	(9.290)	-95,7%
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	13.499	23.554	(10.055)	-42,7%
E. Crediti finanziari correnti	-	-	-	N/A
F. Debiti bancari correnti	-	-	-	N/A
G. Parte corrente dell'indebitamento bancario non corrente	(843)	(758)	(85)	11,2%
H. Altri debiti finanziari correnti	-	-	-	N/A
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	(843)	(758)	(85)	11,2%
J. Posizione finanziaria corrente netta (D) + (E) + (I)	12.656	22.796	(10.140)	-44,5%
K. Debiti bancari non correnti	(4.563)	(5.048)	485	-9,6%
L. Obbligazioni emesse	-	-	-	N/A
M. Altri debiti non correnti	-	-	-	N/A
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	(4.563)	(5.048)	485	-9,6%
O. Posizione finanziaria netta (J) + (N)	8.093	17.748	(9.655)	-54,4%

3.3.2. Posizione finanziaria netta consolidata al 30 settembre 2013 e al 30 giugno 2013

<i>(migliaia di Euro)</i>	30 settembre 2013	Al 30 giugno 2013	Variazione	%
A. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	13.080	11.164	1.916	17,2%
B. Altre disponibilità liquide	-	-	-	N/A
C. Titoli detenuti fino alla scadenza o per la negoziazione	419	723	(304)	-42,0%
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	13.499	11.887	1.612	13,6%
E. Crediti finanziari correnti	-	-	-	N/A
F. Debiti bancari correnti	-	-	-	N/A
G. Parte corrente dell'indebitamento bancario non corrente	(843)	(878)	35	-4,0%
H. Altri debiti finanziari correnti	-	-	-	N/A
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	(843)	(878)	35	-4,0%
J. Posizione finanziaria corrente netta (I) + (E) + (D)	12.656	11.009	1.647	15,0%
K. Debiti bancari non correnti	(4.563)	(4.552)	(11)	0,2%
L. Obbligazioni emesse	-	-	-	N/A
M. Altri debiti non correnti	-	-	-	N/A
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	(4.563)	(4.552)	(11)	0,2%
O. Posizione finanziaria netta (J) + (N)	8.093	6.457	1.636	25,3%

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 2013 al 30 settembre 2013 (il “**terzo trimestre 2013**”) 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 2012. 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 2013, data di riferimento della relazione finanziaria semestrale consolidata, approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 9 agosto 2013 e successivamente pubblicata, l’area di consolidamento si è modificata con l’ingresso di INSECO S.r.l. e CESAM S.r.l.. Per ulteriori dettagli, si rimanda al capitolo 2.

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 2013 sono pari ad Euro 12,4 milioni, in crescita del 48,7% rispetto al corrispondente periodo dell’esercizio precedente. I ricavi relativi ai nove mesi chiusi al 30 settembre 2013 sono pari ad Euro 36,8 milioni, in crescita del 31,4% 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 2013 i costi per prestazioni di servizi registrano rispettivamente una crescita pari al 13,8% ed al 36,8% rispetto ai corrispondenti periodi dell’esercizio precedente. La crescita di tali costi è dovuta principalmente all’andamento dei costi di *marketing* che, rispetto ai medesimi periodi dell’esercizio precedente, registrano un incremento rilevante per via delle spese pubblicitarie per incrementare la notorietà del marchio “Segugio.it”, ed ai costi per prestazioni peritali, legati principalmente all’*outsourcing* della gestione e liquidazione dei sinistri in ambito assicurativo, che il Gruppo ha avviato a partire dal secondo trimestre dell’esercizio in corso, in seguito all’acquisizione di Centro Processi Interconsult S.r.l..

Nel trimestre e nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2013 i costi del personale registrano un incremento pari rispettivamente al 36,2% ed al 21,0% rispetto ai corrispondenti periodi dell’esercizio precedente. Tale andamento è dovuto all’allargamento del perimetro di consolidamento nel corso dei primi nove mesi dell’esercizio in corso.

Gli altri costi operativi nel trimestre e nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2013, prevalentemente rappresentati da costi per IVA indetraibile, presentano una crescita rispettivamente del 18,8% e del 16,3% se confrontati con i corrispondenti periodi dell’esercizio precedente.

Il costo per ammortamenti nel trimestre e nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2013 presenta una crescita rispettivamente del 26,5% e del 19,6% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Tale andamento è dovuto principalmente all'ampliamento del perimetro di consolidamento.

Pertanto, il risultato operativo nel trimestre e nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2013 presenta una crescita rilevante rispetto ai medesimi periodi dell'esercizio precedente.

Nel trimestre e nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2013, la gestione finanziaria presenta un saldo lievemente negativo.

4.3.2. Stato patrimoniale

Le disponibilità liquide del Gruppo al 30 settembre 2013 presentano una crescita rispetto al dato al 30 giugno 2013, coerente con la crescita dell'attività operativa nel corso del terzo trimestre 2013. Le disponibilità liquide rispetto ai dati al 31 dicembre 2012 presentano un lieve calo dovuto all'effetto combinato degli incrementi di liquidità per la redditività operativa e per il rimborso dei titoli obbligazionari in portafoglio al 31 dicembre 2012, compensati dai decrementi per il pagamento dei dividendi e per acquisizioni societarie.

La voce relativa alle attività finanziarie detenute fino alla scadenza al 30 settembre 2013 presenta un forte calo rispetto al dato al 31 dicembre 2012, in seguito al rimborso delle attività finanziarie a basso rischio e di durata inferiore ai dodici mesi in portafoglio al 31 dicembre 2012 e giunte in scadenza nel corso dei nove mesi chiusi al 30 settembre 2013.

Le restanti attività e passività non presentano ulteriori variazioni significative al 30 settembre 2013 rispetto al 31 dicembre 2012 ed al 30 giugno 2013.

4.3.3. Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2013 presenta un leggero miglioramento rispetto al 30 giugno 2013 ed un calo rilevante rispetto al 31 dicembre 2012 per via per via del pagamento dei dividendi e dell'acquisto di partecipazioni societarie nel corso dei nove mesi chiusi al 30 settembre 2013.

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 2013	30 settembre 2012		
Ricavi Divisione Broking	4.779	3.696	1.083	29,3%
Ricavi Divisione BPO	7.644	4.660	2.984	64,0%
Totale ricavi	12.423	8.356	4.067	48,7%

<i>(migliaia di Euro)</i>	Nove mesi chiusi al		Variazione	%
	30 settembre 2013	30 settembre 2012		
Ricavi Divisione Broking	14.976	13.054	1.922	14,7%
Ricavi Divisione BPO	21.843	14.974	6.869	45,9%
Totale ricavi	36.819	28.028	8.791	31,4%

Nel trimestre e nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2013, i ricavi totali presentano una crescita rispettivamente del 48,7% e del 31,4% rispetto agli analoghi periodi dell'esercizio precedente, dovuto all'incremento dei ricavi sia della Divisione Broking, pari rispettivamente al 29,3% ed al 14,7% rispetto al trimestre ed ai nove mesi chiusi al 30 settembre 2012, sia della Divisione BPO, pari rispettivamente al 64,0% ed al 45,9% rispetto al trimestre ed ai nove mesi chiusi al 30 settembre 2012.

In relazione alla Divisione Broking, si evidenzia che la crescita è principalmente alimentata da una forte crescita dei ricavi della Linea di Business relativa all'intermediazione assicurativa.

Per quel che concerne la Divisione BPO, si rileva una crescita dei ricavi delle Linee di Business CEI e CLC, oltre ad un incremento legato ai ricavi della Linea di Business CPA, nata nel corso del secondo trimestre dell'esercizio in seguito all'ingresso nel perimetro di consolidamento della società Centro Processi Interconsult S.r.l.

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 2013 e 2012. A tale proposito, si segnala che l'allocazione dei costi sostenuti dall'Emittente e dalla 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 2013	30 settembre 2012		
Risultato operativo Divisione Broking	520	(72)	592	N/A
Risultato operativo Divisione BPO	1.422	192	1.230	640,6%
Totale risultato operativo	1.942	120	1.822	1518,3%

<i>(migliaia di Euro)</i>	Nove mesi chiusi al		Variazione	%
	30 settembre 2013	30 settembre 2012		
Risultato operativo Divisione Broking	1.011	3.039	(2.028)	-66,7%
Risultato operativo Divisione BPO	3.228	(128)	3.356	N/A
Totale risultato operativo	4.239	2.911	1.328	45,6%

5. OSSERVAZIONI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

5.1. Evoluzione del mercato italiano dei mutui residenziali

Il mercato dei mutui residenziali risulta in contrazione anche nel terzo trimestre del 2013 in termini di volumi erogati, ma appare sempre più reale la prospettiva di una stabilizzazione.

I dati di Assofin, associazione rappresentativa delle principali banche attive nel settore, indicano infatti un calo anno su anno dei flussi di nuovi mutui erogati del 9% a luglio, del 10% ad agosto e dell'8% a settembre 2013. Guardando avanti, il numero di interrogazioni in banca dati per i mutui riportate da CRIF, società che gestisce il principale sistema privato di informazioni creditizie in Italia, risulta in aumento del 2% a luglio, del 4% ad agosto e del 7% a settembre 2013; la stessa fonte riporta però una riduzione dell'importo del mutuo medio richiesto prossima al 5% anno su anno.

Dal lato dell'offerta di credito, si conferma il progressivo aumento dell'appetito di credito da parte di diverse banche, in particolare con il ritorno ad un ruolo attivo di uno dei principali operatori che aveva in precedenza fin dal 2009 contingentato la propria attività sui mutui. Il principale vincolo ad una ripresa del mercato è tuttora rappresentato dall'estrema debolezza della domanda di mutui residenziali, che potrà migliorare unicamente in un contesto di crescita economica e di maggior fiducia dei consumatori; la perdurante incertezza legata alla tassazione degli immobili rappresenta un ostacolo in tal senso.

5.2. Andamento Divisione Broking

Nel complesso i risultati della Divisione Broking appaiono in continuità con l'andamento del trimestre precedente.

Con riferimento all'intermediazione di mutui e prestiti, nel terzo trimestre 2013 i ricavi sono in crescita anno su anno, pur a fronte di un calo anno su anno del numero di richieste in ingresso, grazie ad un aumento dei tassi di chiusura. Un analogo andamento è prevedibile per il prossimo trimestre.

Per quanto riguarda l'intermediazione assicurativa, nel terzo trimestre 2013 i ricavi risultano in significativa crescita anno su anno, trainati dalla spesa pubblicitaria per Segugio.it. Il margine operativo del business assicurativo resta ampiamente negativo nel trimestre, seppur in progressivo miglioramento. Nel prossimo trimestre è prevedibile che prosegua la crescita dei ricavi, sebbene ad un ritmo più lento anno su anno in quanto nell'ultimo trimestre del 2012 era già presente una significativa crescita legata al lancio di Segugio.it, avvenuto ad inizio settembre 2012. Nell'ultima settimana di ottobre 2013 è stato lanciato il nuovo spot televisivo di Segugio.it, visibile su <http://www.segugio.it/spot-tv-segugio.asp>.

5.3. Andamento Divisione BPO

Nel terzo trimestre 2013 il fatturato ed il margine operativo della Divisione BPO sono in crescita anno su anno, ad un ritmo simile a quello della prima metà del 2013.

Come annunciato in precedenza, però, la performance del terzo trimestre 2013 è la risultante di tendenze contrastanti: da un lato le Linee di Business dedicate ai mutui (FEC e CEI) hanno visto un significativo rallentamento, con conseguente impatto sul margine operativo, dall'altro è proseguita una buona performance della Linea CLC, sia per quanto riguarda la fase di *origination* sia per quanto riguarda la fase di *servicing*. Un ulteriore contributo positivo proviene dalla Linea di Business CPA (*outsourcing* gestione sinistri assicurativi), che solleva la marginalità della Divisione, la quale sarebbe stata altrimenti impattata dall'extracapacità nelle attività legate ai mutui.

Fatti salvi gli impatti di stagionalità positiva, le aspettative del *management* sono di sostanziale continuità per gli ultimi mesi dell'anno, anche in considerazione del fatto che i nuovi progetti annunciati in ambito prestiti personali hanno subito dei rallentamenti e non contribuiranno alla Divisione BPO nel 2013.

Attualmente è in corso l'avvio di una nuova attività di *outsourcing* in ambito *asset management*, il cui contributo potrà essere visibile nel corso del 2014.

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 2013, emesso in data 13 novembre 2013

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 2013 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Francesco Masciandaro

Gruppo MutuiOnline S.p.A.