



RESOCONTO INTERMEDIO SULLA GESTIONE CONSOLIDATO

**TRIMESTRE CHIUSO AL 30 SETTEMBRE 2017
(TERZO TRIMESTRE 2017)**

Redatto secondo principi contabili internazionali LAS/IFRS

Non oggetto di verifica da parte della società di revisione

INDICE

1.	CARICHE SOCIALI AL 30 SETTEMBRE 2017.....	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 2017 e 2016.....</i>	7
3.1.3.	<i>Conto economico consolidato per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2017 e 2016.....</i>	8
3.2.	Stato patrimoniale.....	9
3.2.1.	<i>Stato patrimoniale consolidato al 30 settembre 2017 ed al 31 dicembre 2016.....</i>	9
3.2.2.	<i>Stato patrimoniale consolidato al 30 settembre 2017 ed al 30 giugno 2017.....</i>	10
3.3.	Posizione finanziaria netta.....	11
3.3.1.	<i>Posizione finanziaria netta consolidata al 30 settembre 2017 e al 31 dicembre 2016.....</i>	11
3.3.2.	<i>Posizione finanziaria netta consolidata al 30 settembre 2017 e al 30 giugno 2017.....</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>	14
4.4.	Informativa di settore.....	14
4.4.1.	<i>Ricavi per Divisione.....</i>	14
4.4.2.	<i>Risultato operativo per Divisione.....</i>	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 2017

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

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

COMITATI

Comitato Controllo e Rischi

Presidente	Chiara Burberi Klaus Gummerer Marco Zampetti
------------	--

Comitato per le Remunerazioni e le Incentivazioni Azionarie

Presidente	Matteo De Brabant Anna Maria Artoni Klaus Gummerer
------------	--

Comitato per le Operazioni con Parti Correlate

Presidente	Valeria Lattuada Matteo De Brabant Klaus Gummerer
------------	---

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

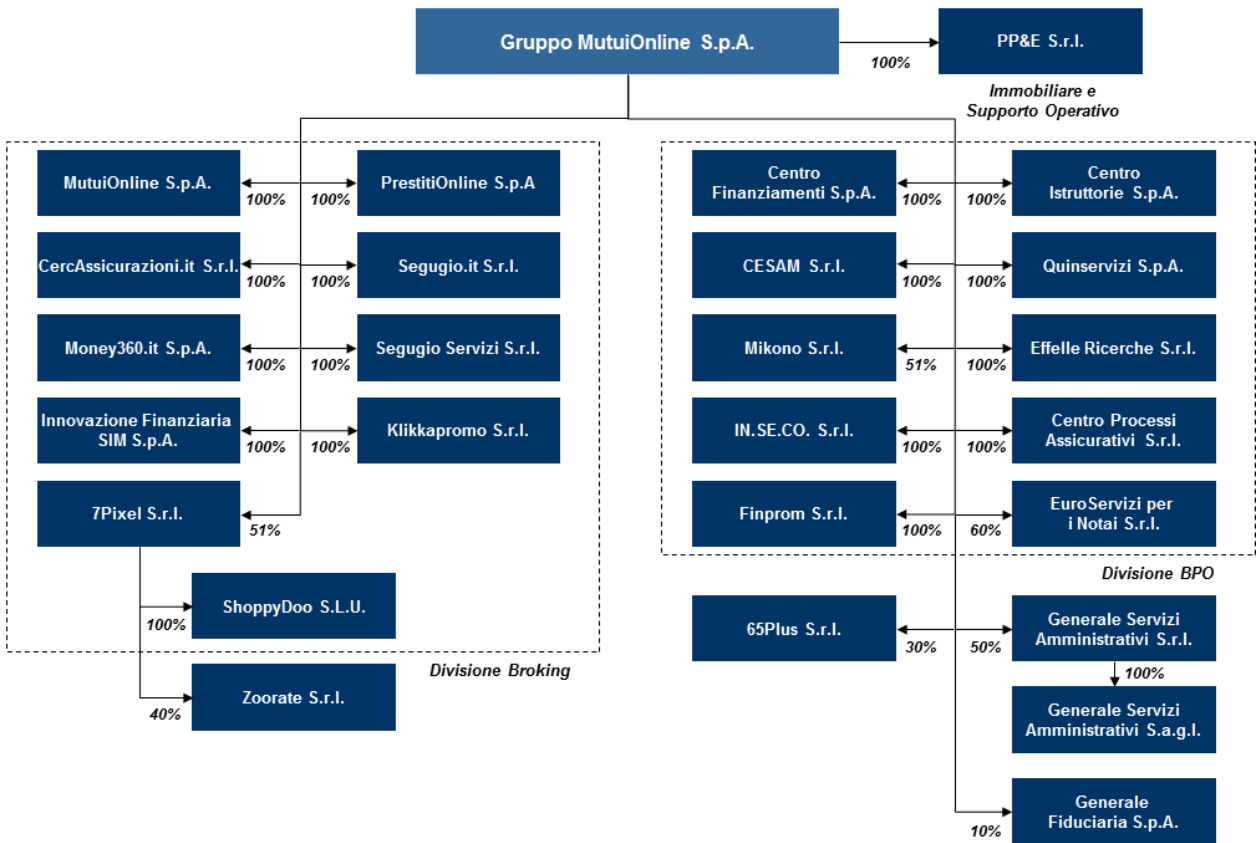
2. ORGANIZZAZIONE DEL GRUPPO

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

L’Emittente controlla le seguenti società:

- MutuiOnline S.p.A., Money360.it S.p.A., PrestitiOnline S.p.A. (in precedenza denominata CreditOnline Mediazione Creditizia S.p.A.), CercAssicurazioni.it S.r.l., Segugio.it S.r.l., Segugio Servizi S.r.l., 7Pixel S.r.l., ShoppyDoo S.L.U. (società di diritto spagnolo), Klikkapromo S.r.l. e Innovazione Finanziaria SIM S.p.A.: società che operano nel mercato della comparazione, promozione, collocamento e/o intermediazione *on-line* di prodotti di istituzioni finanziarie e di operatori di *e-commerce* a privati e famiglie e che assieme costituiscono la “**Divisione Broking**” del Gruppo;
- Centro Istruttorie S.p.A., Centro Finanziamenti S.p.A., Quinservizi S.p.A., CESAM S.r.l., Mikono S.r.l., Effelle Ricerche S.r.l., Centro Processi Assicurativi S.r.l., EuroServizi per i Notai S.r.l., IN.SE.CO. S.r.l. 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 partecipazioni in diverse società collegate: Generale Servizi Amministrativi S.r.l., con il 50% delle quote; Zoorate S.r.l., con il 40% delle quote; Generale Fiduciaria, con il 10% delle quote; 65Plus S.r.l., con il 30% delle quote.



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 2017	30 giugno 2017	31 marzo 2017	31 dicembre 2016	30 settembre 2016
Ricavi	33.457	40.131	38.534	39.524	31.257
Altri proventi	667	657	528	559	511
Costi interni di sviluppo capitalizzati	186	314	199	402	162
Costi per prestazioni di servizi	(12.537)	(14.800)	(13.979)	(14.053)	(11.632)
Costo del personale	(10.866)	(12.926)	(12.170)	(12.407)	(9.691)
Altri costi operativi	(1.056)	(1.062)	(1.503)	(890)	(1.189)
Ammortamenti	(1.726)	(1.743)	(1.754)	(1.882)	(1.860)
Risultato operativo	8.125	10.571	9.855	11.253	7.558
Proventi finanziari	37	48	36	53	6
Oneri finanziari	(149)	(251)	(224)	(261)	(234)
Proventi/(Oneri) da partecipazione	(24)	70	(66)	(3)	21
Proventi/(Oneri) da attività/passività finanziarie	(6)	(24)	-	27	(27)
Risultato prima delle imposte	7.983	10.414	9.601	11.069	7.324
Imposte	(2.436)	(3.186)	(2.884)	(2.262)	(2.309)
Risultato netto	5.547	7.228	6.717	8.807	5.015

3.1.2. Conto economico consolidato per i trimestri chiusi al 30 settembre 2017 e 2016

<i>(migliaia di Euro)</i>	Trimestri chiusi al		Variazione	%
	30 settembre 2017	30 settembre 2016		
Ricavi	33.457	31.257	2.200	7,0%
Altri proventi	667	511	156	30,5%
Costi interni di sviluppo capitalizzati	186	162	24	14,8%
Costi per prestazioni di servizi	(12.537)	(11.632)	(905)	7,8%
Costo del personale	(10.866)	(9.691)	(1.175)	12,1%
Altri costi operativi	(1.056)	(1.189)	133	-11,2%
Ammortamenti	(1.726)	(1.860)	134	-7,2%
Risultato operativo	8.125	7.558	567	7,5%
Proventi finanziari	37	6	31	516,7%
Oneri finanziari	(149)	(234)	85	-36,3%
Proventi/(Oneri) da partecipazione	(24)	21	(45)	-214,3%
Proventi/(Oneri) da attività/passività finanziarie	(6)	(27)	21	-77,8%
Risultato prima delle imposte	7.983	7.324	659	9,0%
Imposte	(2.436)	(2.309)	(127)	5,5%
Risultato del periodo	5.547	5.015	532	10,6%
Attribuibile a:				
Soci dell'Emittente	5.288	4.687	601	12,8%
Terzi azionisti	259	328	(69)	-21,0%

3.1.3. Conto economico consolidato per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2017 e 2016

<i>(migliaia di Euro)</i>	Nove mesi chiusi al		Variazione	%
	30 settembre 2017	30 settembre 2016		
Ricavi	112.122	98.545	13.577	13,8%
Altri proventi	1.852	1.780	72	4,0%
Costi interni di sviluppo capitalizzati	699	537	162	30,2%
Costi per prestazioni di servizi	(41.316)	(36.649)	(4.667)	12,7%
Costo del personale	(35.962)	(31.422)	(4.540)	14,4%
Altri costi operativi	(3.621)	(3.405)	(216)	6,3%
Ammortamenti	(5.223)	(5.395)	172	-3,2%
Risultato operativo	28.551	23.991	4.560	19,0%
Proventi finanziari	121	46	75	163,0%
Oneri finanziari	(624)	(772)	148	-19,2%
Proventi/(Oneri) da partecipazione	(20)	22	(42)	-190,9%
Proventi/(Oneri) da attività/passività finanziarie	(30)	(123)	93	-75,6%
Risultato prima delle imposte	27.998	23.164	4.834	20,9%
Imposte	(8.506)	(7.156)	(1.350)	18,9%
Risultato del periodo	19.492	16.008	3.484	21,8%
Attribuibile a:				
Soci dell'Emittente	18.887	14.047	4.840	34,5%
Terzi azionisti	605	1.961	(1.356)	-69,1%

3.2. Stato patrimoniale

3.2.1. Stato patrimoniale consolidato al 30 settembre 2017 ed al 31 dicembre 2016

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 settembre 2017	Al 31 dicembre 2016	Variazione	%
ATTIVITA'				
Immobilizzazioni immateriali	50.671	53.874	(3.203)	-5,9%
Immobili, impianti e macchinari	14.618	13.412	1.206	9,0%
Partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto	2.114	1.224	890	72,7%
Attività per imposte anticipate	-	1.402	(1.402)	-100,0%
Altre attività non correnti	370	804	(434)	-54,0%
Totale attività non correnti	67.773	70.716	(2.943)	-4,2%
Disponibilità liquide	72.632	42.231	30.401	72,0%
Attività finanziarie detenute alla scadenza	912	677	235	34,7%
Crediti commerciali	43.325	40.334	2.991	7,4%
Prestazioni in corso	504	318	186	58,5%
Crediti di imposta	6.601	2.678	3.923	146,5%
Altre attività correnti	2.021	2.967	(946)	-31,9%
Totale attività correnti	125.995	89.205	36.790	41,2%
TOTALE ATTIVITA'	193.768	159.921	33.847	21,2%
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO				
Patrimonio netto attribuibile ai soci dell'Emittente	72.932	66.734	6.198	9,3%
Patrimonio netto attribuibile a terzi azionisti	7.353	7.874	(521)	-6,6%
Totale patrimonio netto	80.285	74.608	5.677	7,6%
Debiti e altre passività finanziarie	52.527	30.179	22.348	74,1%
Fondi per rischi	576	385	191	49,6%
Fondi per benefici ai dipendenti	10.994	9.812	1.182	12,0%
Passività per imposte differite	7.022	-	7.022	N/A
Altre passività	2.441	7.642	(5.201)	-68,1%
Totale passività non correnti	73.560	48.018	25.542	53,2%
Debiti e altre passività finanziarie	4.912	4.870	42	0,9%
Debiti commerciali e altri debiti	15.109	16.407	(1.298)	-7,9%
Passività per imposte correnti	484	1.417	(933)	-65,8%
Altre passività	19.418	14.601	4.817	33,0%
Totale passività correnti	39.923	37.295	2.628	7,0%
Totale passività	113.483	85.313	28.170	33,0%
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	193.768	159.921	33.847	21,2%

3.2.2. Stato patrimoniale consolidato al 30 settembre 2017 ed al 30 giugno 2017

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 settembre 2017	Al 30 giugno 2017	Variazione	%
ATTIVITA'				
Immobilizzazioni immateriali	50.671	51.768	(1.097)	-2,1%
Immobilizzazioni materiali	14.618	14.193	425	3,0%
Partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto	2.114	1.068	1.046	97,9%
Altre attività non correnti	370	778	(408)	-52,4%
Totale attività non correnti	67.773	67.807	(34)	-0,1%
Disponibilità liquide	72.632	67.060	5.572	8,3%
Attività finanziarie detenute alla scadenza	912	912	-	0,0%
Crediti commerciali	43.325	45.407	(2.082)	-4,6%
Prestazioni in corso	504	290	214	73,8%
Crediti di imposta	6.601	6.151	450	7,3%
Altre attività correnti	2.021	3.214	(1.193)	-37,1%
Totale attività correnti	125.995	123.034	2.961	2,4%
TOTALE ATTIVITA'	193.768	190.841	2.927	1,5%
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO				
Patrimonio netto attribuibile ai soci dell'Emittente	72.932	67.560	5.372	8,0%
Patrimonio netto attribuibile a terzi azionisti	7.353	7.094	259	3,7%
Totale patrimonio netto	80.285	74.654	5.631	7,5%
Debiti e altre passività finanziarie	52.527	52.715	(188)	-0,4%
Fondi per rischi	576	799	(223)	-27,9%
Fondi per benefici ai dipendenti	10.994	10.640	354	3,3%
Passività per imposte differite	7.022	4.586	2.436	53,1%
Altre passività	2.441	2.435	6	0,2%
Totale passività non correnti	73.560	71.175	2.385	3,4%
Debiti e altre passività finanziarie	4.912	5.045	(133)	-2,6%
Debiti commerciali e altri debiti	15.109	16.781	(1.672)	-10,0%
Passività per imposte correnti	484	241	243	101,0%
Altre passività	19.418	22.945	(3.527)	-15,4%
Totale passività correnti	39.923	45.012	(5.089)	-11,3%
Totale passività	113.483	116.187	(2.704)	-2,3%
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	193.768	190.841	2.927	1,5%

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 2017 e al 31 dicembre 2016

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 settembre 2017	Al 31 dicembre 2016	Variazione	%
A. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	72.632	42.231	30.401	72,0%
B. Altre disponibilità liquide	-	-	-	N/A
C. Titoli detenuti fino alla scadenza o per la negoziazione	912	677	235	34,7%
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	73.544	42.908	30.636	71,4%
E. Crediti finanziari correnti	-	-	-	N/A
F. Debiti bancari correnti	(1)	(4)	3	-75,0%
G. Parte corrente dell'indebitamento bancario non corrente	(4.911)	(4.866)	(45)	0,9%
H. Altri debiti finanziari correnti	-	-	-	N/A
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	(4.912)	(4.870)	- 42	0,9%
J. Posizione finanziaria corrente netta (D) + (E) + (I)	68.632	38.038	30.594	80,4%
K. Debiti bancari non correnti	(52.527)	(30.179)	(22.348)	74,1%
L. Obbligazioni emesse	-	-	-	N/A
M. Altri debiti non correnti	-	-	-	N/A
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	(52.527)	(30.179)	- 22.348	74,1%
O. Posizione finanziaria netta (J) + (N)	16.105	7.859	8.246	104,9%

3.3.2. Posizione finanziaria netta consolidata al 30 settembre 2017 e al 30 giugno 2017

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 settembre 2017	Al 30 giugno 2017	Variazione	%
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	72.632	67.060	5.572	8,3%
Altre disponibilità liquide	-	-	-	N/A
Titoli detenuti fino alla scadenza o per la negoziazione	912	912	-	0,0%
Liquidità (A) + (B) + (C)	73.544	67.972	5.572	8,2%
Crediti finanziari correnti	-	-	-	N/A
Debiti bancari correnti	(1)	(1)	-	0,0%
Parte corrente dell'indebitamento bancario non corrente	(4.911)	(5.044)	133	-2,6%
Altri debiti finanziari correnti	-	-	-	N/A
Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	(4.912)	(5.045)	133	-2,6%
Posizione finanziaria corrente netta (I) + (E) + (D)	68.632	62.927	5.705	9,1%
Debiti bancari non correnti	(52.527)	(52.715)	188	-0,4%
Obbligazioni emesse	-	-	-	N/A
Altri debiti non correnti	-	-	-	N/A
Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	(52.527)	(52.715)	188	-0,4%
Posizione finanziaria netta (J) + (N)	16.105	10.212	5.893	57,7%

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 2017 al 30 settembre 2017 (il “**terzo trimestre 2017**”) 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 2016. 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 2017, data di riferimento della relazione finanziaria semestrale consolidata, approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 10 agosto 2017 e successivamente pubblicata, l’area di consolidamento si è modificata con l’ingresso della collegata 65Plus 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 2017 sono pari ad Euro 33,5 milioni, in crescita del 7,0% rispetto al corrispondente periodo dell’esercizio precedente. I ricavi relativi ai nove mesi chiusi al 30 settembre 2017 sono pari ad Euro 112,1 milioni, in crescita del 13,8% 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 2017 registrano rispettivamente una crescita pari al 14,8% ed al 12,7% rispetto ai corrispondenti periodi dell’esercizio precedente. La crescita di tali costi è dovuta principalmente all’incremento della spesa di *marketing*.

I costi del personale nel trimestre e nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2017 registrano un incremento pari rispettivamente all’12,1% e al 14,4% rispetto ai corrispondenti periodi dell’esercizio precedente.

Gli altri costi operativi, prevalentemente rappresentati da costi per IVA indetraibile, presentano nel trimestre chiuso al 30 settembre 2017 un calo dell’11,2% e nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2017 una crescita del 6,3% se confrontati con i corrispondenti periodi dell’esercizio precedente.

Il costo per ammortamenti nel trimestre e nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2017 presenta un calo rispettivamente del 7,2% e del 3,2% rispetto ai corrispondenti periodi dell’esercizio precedente.

Pertanto, il risultato operativo nel trimestre e nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2017 presenta una crescita rispettivamente del 7,5% e del 19,0% rispetto ai medesimi periodi dell’esercizio precedente.

Nel trimestre e nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2017, la gestione finanziaria presenta un saldo negativo dovuto principalmente agli interessi passivi sui contratti di finanziamento in essere.

4.3.2. Stato patrimoniale

Le disponibilità liquide del Gruppo al 30 settembre 2017 presentano una crescita rispetto al 30 giugno 2017, attribuibile alla generazione di cassa dell'attività operativa. Le disponibilità liquide rispetto al 31 dicembre 2016 presentano una crescita dovuta alla liquidità generata dalla redditività operativa e dal finanziamento *bullet* sottoscritto con Mediocredito Italiano S.p.A., solo parzialmente compensata dai decrementi per il pagamento dei dividendi e per il rimborso delle quote capitale dei finanziamenti in essere.

Le partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto presentano una crescita rispetto al 30 giugno 2017 ed al 31 dicembre 2016 in seguito alla sottoscrizione di una partecipazione del 30% nel capitale della società 65Plus S.r.l. a fronte di un esborso complessivo pari ad Euro 1.071 migliaia.

Le passività finanziarie al 30 settembre 2017 rispetto al 31 dicembre 2016 presentano un significativo incremento dovuto alla sottoscrizione di un finanziamento *bullet* con Mediocredito Italiano S.p.A. per un importo pari ad Euro 25.000 migliaia con una durata di 18 mesi.

Le altre passività non correnti al 30 settembre 2017 presentano una riduzione rispetto al 31 dicembre 2016 in conseguenza della riclassifica, fra le altre passività correnti, del corrispettivo stimato per l'*earn-out* (da corrispondersi in un'unica soluzione dopo l'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017) relativo all'acquisto della partecipazione di minoranza nella controllata IN.SE.CO. S.r.l., pari ad Euro 5.240 migliaia.

Le restanti attività e passività non presentano ulteriori variazioni significative al 30 settembre 2017 rispetto al 31 dicembre 2016 ed al 30 giugno 2017.

4.3.3. Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2017 evidenzia una situazione di cassa positiva e presenta un miglioramento consistente rispetto al 30 giugno 2017 ed al 31 dicembre 2016.

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 2017	30 settembre 2016		
Ricavi Divisione Broking	14.681	13.822	859	6,2%
Ricavi Divisione BPO	18.776	17.435	1.341	7,7%
Totale ricavi	33.457	31.257	2.200	7,0%

<i>(migliaia di Euro)</i>	Nove mesi chiusi al		Variazione	%
	30 settembre 2017	30 settembre 2016		
Ricavi Divisione Broking	48.795	43.246	5.549	12,8%
Ricavi Divisione BPO	63.327	55.299	8.028	14,5%
Totale ricavi	112.122	98.545	13.577	13,8%

I ricavi totali nel trimestre e nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2017 presentano una crescita rispettivamente del 7,0% e del 13,8% rispetto agli analoghi periodi dell'esercizio precedente. I ricavi della Divisione Broking fanno registrare una crescita rispettivamente del 6,2% e dell'12,8% nel trimestre e nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2017 rispetto ai medesimi periodi dell'esercizio precedente, mentre i ricavi della Divisione BPO registrano invece una crescita, rispettivamente del 7,7% e del 14,5%, nel trimestre e nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2017 rispetto ai medesimi periodi dell'esercizio precedente.

In relazione alla Divisione Broking, si evidenzia una crescita dei ricavi di tutte le Linee di Business, sia nel trimestre che nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2017 rispetto ai medesimi periodi dell'esercizio precedente, fatta eccezione per la Comparazione Prezzi E-Commerce, che evidenzia un calo significativo dei ricavi principalmente dovuto al calo anno su anno del traffico organico gratuito in provenienza dal motore di ricerca Google.

Per quel che concerne la Divisione BPO, la crescita dei ricavi, sia nel corso del trimestre che e dei nove mesi chiusi al 30 settembre 2017, rispetto ai medesimi periodi dell'esercizio precedente, è guidata principalmente dal 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 2017 e 2016. 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 2017	30 settembre 2016		
Risultato operativo Divisione Broking	3.279	3.106	173	5,6%
Risultato operativo Divisione BPO	4.846	4.452	394	8,8%
Totale risultato operativo	8.125	7.558	567	7,5%

<i>(migliaia di Euro)</i>	Nove mesi chiusi al		Variazione	%
	30 settembre 2017	30 settembre 2016		
Risultato operativo Divisione Broking	12.038	10.163	1.875	18,4%
Risultato operativo Divisione BPO	16.513	13.828	2.685	19,4%
Totale risultato operativo	28.551	23.991	4.560	19,0%

5. OSSERVAZIONI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

5.1. Evoluzione del mercato italiano dei mutui residenziali

Nel terzo trimestre del 2017 il mercato dei mutui residenziali è in calo anno su anno, per via del progressivo venir meno della crescita delle compravendite immobiliari, accompagnata da un marcato calo dell'attività di rifinanziamento.

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 7,6% a luglio, del 14,2% ad agosto e del 9,2% a settembre 2017, quale risultante di una sostanziale stabilità dei volumi di mutui di acquisto e di una forte contrazione dei rifinanziamenti; secondo il campione Assofin, i mutui per finalità diverse dall'acquisto, principalmente surroghe, rappresentano il 25,0% dei volumi erogati nel terzo trimestre del 2017. Le rilevazioni di CRIF, società che gestisce il principale sistema di informazioni creditizie in Italia, riportano un calo anno su anno delle interrogazioni in banca dati per richieste di mutui residenziali del 14,8% a luglio, del 14,4% ad agosto e del 13,8% a settembre 2017; la contrazione anno su anno nei primi nove mesi del 2017 è del 8,2%.

L'aspettativa per i mesi successivi è di una prosecuzione delle tendenze attualmente in atto, con un calo complessivo del mercato dei mutui guidato dalla definitiva normalizzazione della domanda di surroghe. Il contesto complessivo appare tuttavia favorevole, in assenza di nuove tensioni politiche o economiche, ad una successiva fase di crescita dei volumi di nuove erogazioni, trainata da una ripresa delle compravendite di immobili.

5.2. Andamento Divisione Broking

La Divisione Broking registra nel trimestre ricavi in crescita in tutte le Linee di Business, con l'eccezione della Comparazione Prezzi E-Commerce, ancora in contrazione. Le aspettative per i mesi successivi sono conseguenza dell'attesa prosecuzione delle tendenze in atto.

Per quanto riguarda il Broking Mutui, nel terzo trimestre i ricavi sono in crescita anno su anno grazie al crescente contributo dei mutui di acquisto, che riesce a compensare il calante contributo dei rifinanziamenti. Per i mesi successivi, è possibile un lieve calo complessivo anno su anno di richieste ed erogazioni, legato alle dinamiche complessive del mercato.

I ricavi del Broking Prestiti nel terzo trimestre sono in crescita anno su anno, grazie all'aumento delle operazioni intermedie. I costi di acquisizione di nuovi clienti risultano in crescita più che proporzionale rispetto ai ricavi, tuttavia tale fenomeno appare in corso di stabilizzazione. Per i mesi successivi è ipotizzabile una stabilità anno su anno dei volumi intermediati, in coerenza con l'evoluzione del mercato, attualmente in una fase di debolezza.

I ricavi del Broking Assicurazioni sono in crescita anche nel terzo trimestre, grazie principalmente al crescente contributo delle provvigioni di rinnovo sul portafoglio in essere. Continuano a non essere visibili sostanziali aumenti dei premi medi di mercato per la RC auto, pur permanendo le ragioni per ipotizzare una prossima inversione del ciclo assicurativo. Nel breve termine, riteniamo prevedibile una prosecuzione delle tendenze in atto.

Relativamente alla Comparazione Prezzi E-Commerce, il trimestre registra una contrazione anno su anno dei ricavi comparabile percentualmente a quella osservata nella prima metà dell'esercizio, con un impatto più pesante sul risultato operativo. Una temporanea riduzione di visibilità di Google Shopping nel mese di settembre ha verosimilmente agevolato un recupero di traffico organico. Per i mesi successivi l'obiettivo è di una progressiva stabilizzazione dei risultati.

Prosegue infine lo sviluppo delle altre iniziative della Divisione Broking, con ricavi complessivamente in significativa crescita.

5.3. Andamento Divisione BPO

I risultati della Divisione BPO sono positivi anche nel terzo trimestre 2017, con un incremento dei ricavi del 7,6% anno su anno e marginalità (risultato operativo/ricavi) sopra al livello obiettivo del 25%. Come previsto, la crescita dei ricavi sta decelerando rispetto alla prima metà dell'anno e nel corso dei 9 mesi si attesta complessivamente al 14,5%, confermando un prevedibile incremento a doppia cifra dei ricavi per l'anno 2017 rispetto al 2016.

La linea di business BPO Mutui continua a crescere, anche se l'impatto negativo della riduzione dei volumi di surroga, in particolare nell'ambito dei servizi para-notarili, sarà sempre più marcato, specie nel 2018.

Nel trimestre, sono sostanzialmente stabili sui livelli dello stesso periodo dello scorso anno le altre Linee di Business.

Si confermano le prospettive positive nel medio termine di tutte linee di business, sia per i nuovi clienti acquisiti negli scorsi mesi, il cui impatto potrà essere visibile nel 2018, sia per la forza della *pipeline* commerciale.

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 2017, emesso in data 13 novembre 2017

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 2017 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Francesco Masciandaro

Gruppo MutuiOnline S.p.A.