



RESOCONTO INTERMEDIO SULLA GESTIONE CONSOLIDATO

**TRIMESTRE CHIUSO AL 30 SETTEMBRE 2016
(TERZO TRIMESTRE 2016)**

Redatto secondo principi contabili internazionali LAS/IFRS

Non oggetto di verifica da parte della società di revisione

INDICE

1. CARICHE SOCIALI AL 30 SETTEMBRE 2016.....	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 2016 e 2015</i>	7
3.1.3. <i>Conto economico consolidato per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2016 e 2015</i>	8
3.2. Stato patrimoniale.....	9
3.2.1. <i>Stato patrimoniale consolidato al 30 settembre 2016 ed al 31 dicembre 2015</i>	9
3.2.2. <i>Stato patrimoniale consolidato al 30 settembre 2016 ed al 30 giugno 2016</i>	10
3.3. Posizione finanziaria netta.....	11
3.3.1. <i>Posizione finanziaria netta consolidata al 30 settembre 2016 e al 31 dicembre 2015</i>	11
3.3.2. <i>Posizione finanziaria netta consolidata al 30 settembre 2016 e al 30 giugno 2016</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>	15
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 2016

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

<i>SOCIETÀ DI REVISIONE</i>	EY 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

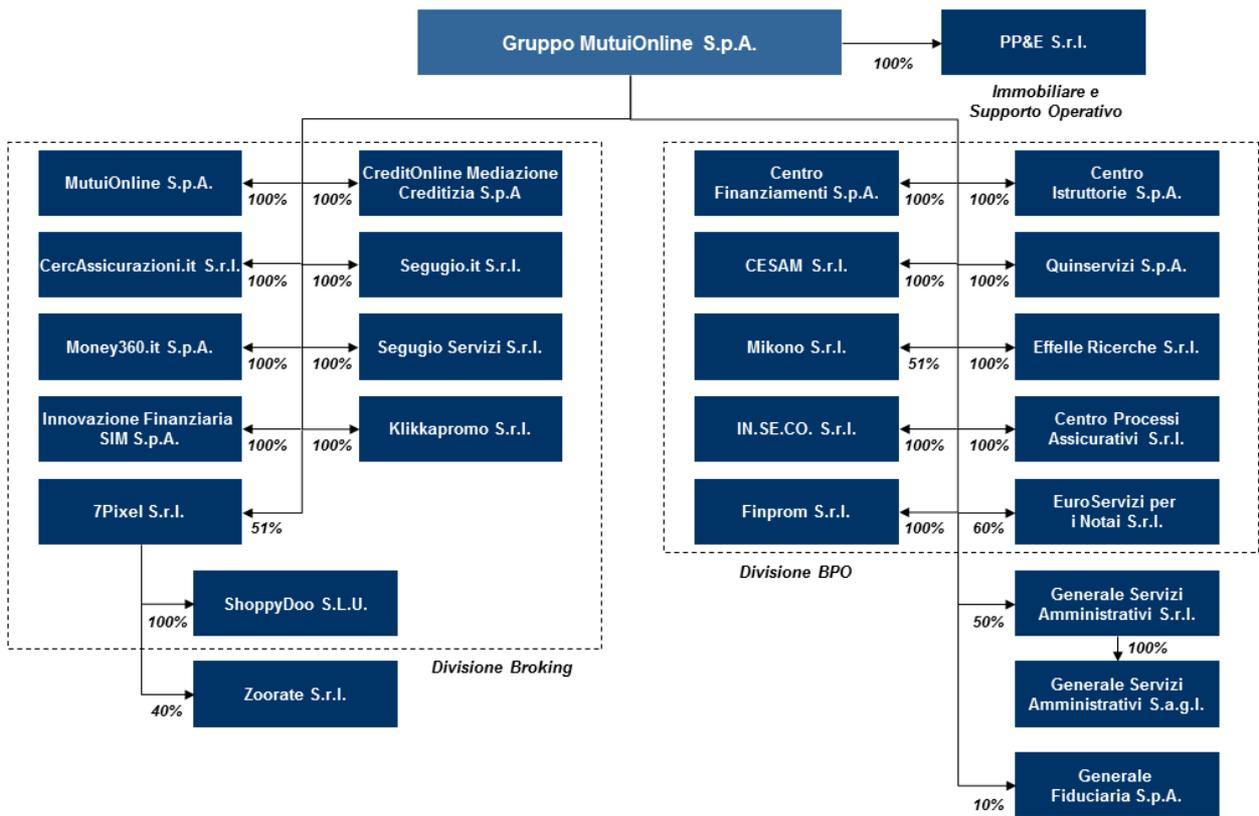
Gruppo MutuiOnline S.p.A. (la “**Società**” o “**Emittente**”) è la *holding* di un gruppo di società (il “**Gruppo**”) che ricopre una posizione di *leadership* nel mercato italiano della comparazione, promozione e intermediazione *on-line* di prodotti di istituzioni finanziarie e di operatori di *e-commerce* (siti principali: www.mutuonline.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.

Gruppo MutuiOnline S.p.A. (la “**Società**” o “**Emittente**”) controlla le seguenti società:

- MutuiOnline S.p.A., Money360.it S.p.A., 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.

L’Emittente detiene una partecipazione del 50% del capitale della *joint venture* Generale 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, ma vengono consolidati con il metodo del patrimonio netto.

Inoltre, l’Emittente detiene una partecipazione pari al 10% del capitale sociale della società Generale Fiduciaria S.p.A., acquistata a fronte del pagamento di un corrispettivo pari ad Euro 242 migliaia, corrispondente al valore di libro della quota di patrimonio netto acquisita.



Infine, in data 27 luglio 2016 il Gruppo, tramite la controllata 7Pixel S.r.l., ha acquisito una quota pari al 26,40% del capitale sociale della società Zoorate S.r.l., a fronte di un corrispettivo complessivo pari ad Euro 271 migliaia. Zoorate S.r.l. è una società che svolge attività di sviluppo e commercializzazione di soluzioni tecnologiche legate alla raccolta e gestione *on-line* di recensioni e opinioni dei consumatori finali sul mercato italiano. In data 14 settembre 2016 la controllata 7Pixel S.r.l. ha sottoscritto un aumento di capitale della società Zoorate S.r.l. per un importo di Euro 300 migliaia, a seguito del quale 7Pixel S.r.l. ha raggiunto una quota pari al 40% del capitale sociale della società. Inoltre, propedeuticamente a queste operazioni, il Gruppo ha sottoscritto un accordo di investimento che prevede, tra l'altro, l'acquisto a termine del residuo 60% di Zoorate S.r.l. a seguito dell'approvazione del bilancio 2020, ad un prezzo determinato in funzione dell'evoluzione di ricavi e margini della società.

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 2016	30 giugno 2016	31 marzo 2016	31 dicembre 2015	30 settembre 2015
Ricavi	31.257	34.454	32.834	36.414	30.217
Altri proventi	511	703	566	598	452
Costi interni di sviluppo capitalizzati	162	213	162	172	134
Costi per prestazioni di servizi	(11.632)	(13.101)	(11.916)	(11.642)	(10.513)
Costo del personale	(9.691)	(11.333)	(10.398)	(12.518)	(9.646)
Altri costi operativi	(1.189)	(1.008)	(1.208)	(1.118)	(576)
Ammortamenti	(1.860)	(1.746)	(1.789)	(3.768)	(765)
Risultato operativo	7.558	8.182	8.251	8.138	9.303
Proventi finanziari	6	28	12	76	40
Oneri finanziari	(234)	(252)	(286)	(266)	(315)
Proventi/(Oneri) da partecipazione	21	1	-	632	1.610
Proventi/(Oneri) da acquisizione controllo	-	-	-	219	-
Proventi/(Oneri) da attività/passività finanziarie	(27)	22	(118)	(137)	(39)
Risultato prima delle imposte	7.324	7.981	7.859	8.662	10.599
Imposte	(2.309)	(2.274)	(2.573)	(2.372)	(3.272)
Risultato netto	5.015	5.707	5.286	6.290	7.327

3.1.2. Conto economico consolidato per i trimestri chiusi al 30 settembre 2016 e 2015

<i>(migliaia di Euro)</i>	Trimestri chiusi al		Variazione	%
	30 settembre 2016	30 settembre 2015		
Ricavi	31.257	30.217	1.040	3,4%
Altri proventi	511	452	59	13,1%
Costi interni di sviluppo capitalizzati	162	134	28	20,9%
Costi per prestazioni di servizi	(11.632)	(10.513)	(1.119)	10,6%
Costo del personale	(9.691)	(9.646)	(45)	0,5%
Altri costi operativi	(1.189)	(576)	(613)	106,4%
Ammortamenti	(1.860)	(765)	(1.095)	143,1%
Risultato operativo	7.558	9.303	(1.745)	-18,8%
Proventi finanziari	6	40	(34)	-85,0%
Oneri finanziari	(234)	(315)	81	-25,7%
Proventi/(Oneri) da partecipazione	21	1.610	(1.589)	-98,7%
Proventi/(Oneri) da attività/passività finanziarie	(27)	(39)	12	-30,8%
Risultato prima delle imposte	7.324	10.599	(3.275)	-30,9%
Imposte	(2.309)	(3.272)	963	-29,4%
Risultato del periodo	5.015	7.327	(2.312)	-31,6%
Attribuibile a:				
Soci dell'Emittente	4.687	6.618	(1.931)	-29,2%
Terzi azionisti	328	709	(381)	-53,7%

3.1.3. Conto economico consolidato per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2016 e 2015

<i>(migliaia di Euro)</i>	Nove mesi chiusi al		Variazione	%
	30 settembre 2016	30 settembre 2015		
Ricavi	98.545	84.305	14.240	16,9%
Altri proventi	1.780	1.683	97	5,8%
Costi interni di sviluppo capitalizzati	537	596	(59)	-9,9%
Costi per prestazioni di servizi	(36.649)	(29.825)	(6.824)	22,9%
Costo del personale	(31.422)	(28.281)	(3.141)	11,1%
Altri costi operativi	(3.405)	(2.551)	(854)	33,5%
Ammortamenti	(5.395)	(2.017)	(3.378)	167,5%
Risultato operativo	23.991	23.910	81	0,3%
Proventi finanziari	46	119	(73)	-61,3%
Oneri finanziari	(772)	(755)	(17)	2,3%
Proventi/(Oneri) da partecipazione	22	1.960	(1.938)	-98,9%
Proventi/(Oneri) da attività/passività finanziarie	(123)	(355)	232	-65,4%
Risultato prima delle imposte	23.164	24.879	(1.715)	-6,9%
Imposte	(7.156)	(7.689)	533	-6,9%
Risultato del periodo	16.008	17.190	(1.182)	-6,9%
Attribuibile a:				
Soci dell'Emittente	14.047	15.521	(1.474)	-9,5%
Terzi azionisti	1.961	1.669	292	17,5%

3.2. Stato patrimoniale

3.2.1. Stato patrimoniale consolidato al 30 settembre 2016 ed al 31 dicembre 2015

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 settembre 2016	Al 31 dicembre 2015	Variazione	%
ATTIVITA'				
Immobilizzazioni immateriali	54.754	57.932	(3.178)	-5,5%
Immobili, impianti e macchinari	12.610	11.485	1.125	9,8%
Partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto	1.377	2.642	(1.265)	-47,9%
Altre attività non correnti	15	61	(46)	-75,4%
Totale attività non correnti	68.756	72.120	(3.364)	-4,7%
Disponibilità liquide	38.964	32.451	6.513	20,1%
Attività finanziarie detenute alla scadenza	677	817	(140)	-17,1%
Crediti commerciali	37.317	39.156	(1.839)	-4,7%
Prestazioni in corso	515	243	272	111,9%
Crediti di imposta	5.699	183	5.516	3.014,2%
Altre attività correnti	2.500	3.241	(741)	-22,9%
Totale attività correnti	85.672	76.091	9.581	12,6%
TOTALE ATTIVITA'	154.428	148.211	6.217	4,2%
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO				
Patrimonio netto attribuibile ai soci dell'Emittente	58.688	52.429	6.259	11,9%
Patrimonio netto attribuibile a terzi azionisti	7.461	5.655	1.806	31,9%
Totale patrimonio netto	66.149	58.084	8.065	13,9%
Debiti e altre passività finanziarie	32.633	37.119	(4.486)	-12,1%
Fondi per rischi	659	375	284	75,7%
Fondi per benefici ai dipendenti	9.460	8.148	1.312	16,1%
Passività per imposte differite	6.609	126	6.483	5.145,2%
Altre passività	7.669	6.171	1.498	24,3%
Totale passività non correnti	57.030	51.939	5.091	9,8%
Debiti e altre passività finanziarie	4.756	5.388	(632)	-11,7%
Debiti commerciali e altri debiti	13.515	12.904	611	4,7%
Passività per imposte correnti	385	6.523	(6.138)	-94,1%
Altre passività	12.593	13.373	(780)	-5,8%
Totale passività correnti	31.249	38.188	(6.939)	-18,2%
Totale passività	88.279	90.127	(1.848)	-2,1%
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	154.428	148.211	6.217	4,2%

3.2.2. Stato patrimoniale consolidato al 30 settembre 2016 ed al 30 giugno 2016

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 settembre 2016	Al 30 giugno 2016	Variazione	%
ATTIVITA'				
Immobilizzazioni immateriali	54.754	55.999	(1.245)	-2,2%
Immobilizzazioni materiali	12.610	12.288	322	2,6%
Partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto	1.377	785	592	75,4%
Altre attività non correnti	15	5	10	200,0%
Totale attività non correnti	68.756	69.077	(321)	-0,5%
Disponibilità liquide	38.964	31.378	7.586	24,2%
Attività finanziarie detenute alla scadenza	677	677	-	0,0%
Crediti commerciali	37.317	39.388	(2.071)	-5,3%
Prestazioni in corso	515	451	64	14,2%
Crediti di imposta	5.699	5.173	526	10,2%
Altre attività correnti	2.500	2.644	(144)	-5,4%
Totale attività correnti	85.672	79.711	5.961	7,5%
TOTALE ATTIVITA'	154.428	148.788	5.640	3,8%
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO				
Patrimonio netto attribuibile ai soci dell'Emittente	58.688	53.338	5.350	10,0%
Patrimonio netto attribuibile a terzi azionisti	7.461	7.133	328	4,6%
Totale patrimonio netto	66.149	60.471	5.678	9,4%
Debiti e altre passività finanziarie	32.633	34.177	(1.544)	-4,5%
Fondi per rischi	659	376	283	75,3%
Fondi per benefici ai dipendenti	9.460	9.014	446	4,9%
Passività per imposte differite	6.609	4.365	2.244	51,4%
Altre passività	7.669	6.171	1.498	24,3%
Totale passività non correnti	57.030	54.103	2.927	5,4%
Debiti e altre passività finanziarie	4.756	5.870	(1.114)	-19,0%
Debiti commerciali e altri debiti	13.515	14.831	(1.316)	-8,9%
Passività per imposte correnti	385	379	6	1,6%
Altre passività	12.593	13.134	(541)	-4,1%
Totale passività correnti	31.249	34.214	(2.965)	-8,7%
Totale passività	88.279	88.317	(38)	0,0%
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	154.428	148.788	5.640	3,8%

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 2016 e al 31 dicembre 2015

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 settembre 2016	Al 31 dicembre 2015	Variazione	%
A. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	38.964	32.451	6.513	20,1%
B. Altre disponibilità liquide	-	-	-	N/A
C. Titoli detenuti fino alla scadenza o per la negoziazione	677	817	(140)	-17,1%
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	39.641	33.268	6.373	19,2%
E. Crediti finanziari correnti	-	-	-	N/A
F. Debiti bancari correnti	-	(9)	9	-100,0%
G. Parte corrente dell'indebitamento bancario non corrente	(4.756)	(5.379)	623	-11,6%
H. Altri debiti finanziari correnti	-	-	-	N/A
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	(4.756)	(5.388)	632	-11,7%
J. Posizione finanziaria corrente netta (D) + (E) + (I)	34.885	27.880	7.005	25,1%
K. Debiti bancari non correnti	(32.633)	(37.119)	4.486	-12,1%
L. Obbligazioni emesse	-	-	-	N/A
M. Altri debiti non correnti	-	-	-	N/A
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	(32.633)	(37.119)	4.486	-12,1%
O. Posizione finanziaria netta (J) + (N)	2.252	(9.239)	11.491	124,4%

3.3.2. Posizione finanziaria netta consolidata al 30 settembre 2016 e al 30 giugno 2016

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 settembre 2016	Al 30 giugno 2016	Variazione	%
A. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	38.964	31.378	7.586	24,2%
B. Altre disponibilità liquide	-	-	-	N/A
C. Titoli detenuti fino alla scadenza o per la negoziazione	677	677	-	0,0%
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	39.641	32.055	7.586	23,7%
E. Crediti finanziari correnti	-	-	-	N/A
F. Debiti bancari correnti	-	(1)	1	-100,0%
G. Parte corrente dell'indebitamento bancario non corrente	(4.756)	(5.869)	1.113	-19,0%
H. Altri debiti finanziari correnti	-	-	-	N/A
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	(4.756)	(5.870)	1.114	-19,0%
J. Posizione finanziaria corrente netta (I) + (E) + (D)	34.885	26.185	8.700	33,2%
K. Debiti bancari non correnti	(32.633)	(34.177)	1.544	-4,5%
L. Obbligazioni emesse	-	-	-	N/A
M. Altri debiti non correnti	-	-	-	N/A
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	(32.633)	(34.177)	1.544	-4,5%
O. Posizione finanziaria netta (J) + (N)	2.252	(7.992)	10.244	128,2%

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 2016 al 30 settembre 2016 (il “**terzo trimestre 2016**”) 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 2015. 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 2016, data di riferimento della relazione finanziaria semestrale consolidata, approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 10 agosto 2016 e successivamente pubblicata, l’area di consolidamento si è modificata con l’ingresso della collegata Zoorate 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 2016 sono pari ad Euro 31,3 milioni, in crescita del 3,4% rispetto al corrispondente periodo dell’esercizio precedente. I ricavi relativi ai nove mesi chiusi al 30 settembre 2016 sono pari ad Euro 98,5 milioni, in crescita del 16,9% 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 2016 registrano rispettivamente una crescita pari al 10,6% ed al 22,9% rispetto ai corrispondenti periodi dell’esercizio precedente. La crescita di tali costi è dovuta principalmente 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 chiuso al 30 settembre 2016 sono sostanzialmente stabili rispetto al trimestre chiuso al 30 settembre 2015 mentre nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2016 registrano un incremento pari all’11,1% rispetto al corrispondente periodo dell’esercizio precedente. Tale andamento sui nove mesi è dovuto all’allargamento del perimetro di consolidamento conseguente all’acquisizione della società 7Pixel S.r.l. nel corso del primo trimestre 2015.

Gli altri costi operativi, prevalentemente rappresentati da costi per IVA indetraibile, presentano nel trimestre e nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2016 una crescita rispettivamente del 106,4% e del 33,5% se confrontati con i corrispondenti periodi dell’esercizio precedente.

Il costo per ammortamenti nel trimestre e nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2016 presenta una crescita rispettivamente del 143,1% e del 167,5% rispetto al corrispondente periodo dell’esercizio

precedente. Tale andamento è principalmente legato all'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali acquisite in seguito al consolidamento di 7Pixel S.r.l.

Pertanto, il risultato operativo nel trimestre chiuso al 30 settembre 2016 presenta un calo del 18,8% rispetto al terzo trimestre 2015, mentre nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2016 presenta una crescita dello 0,3% rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente.

Nel trimestre e nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2016, la gestione finanziaria presenta un saldo negativo dovuto principalmente agli interessi passivi sui contratti di finanziamento in essere ed all'onere derivante dalla valutazione della passività relativa all'*earn out* per l'acquisto del 20% di EuroServizi per i Notai S.r.l., liquidata nel mese di giugno 2016.

4.3.2. Stato patrimoniale

Le disponibilità liquide del Gruppo al 30 settembre 2016 presentano una crescita rispetto al 30 giugno 2016, attribuibile alla generazione di cassa dell'attività operativa nonché all'esercizio di *stock option* da parte di dipendenti ed amministratori del Gruppo, in parte compensata dal rimborso anticipato del finanziamento sottoscritto con Cariparma S.p.A. nel 2011. Le disponibilità liquide rispetto al 31 dicembre 2015 presentano una crescita dovuta all'incremento di liquidità per la redditività operativa, solo parzialmente compensata dai decrementi per il pagamento dei dividendi e per i rimborsi dei finanziamenti nel corso del periodo.

Le partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto presentano una crescita rispetto al 30 giugno 2016 in seguito all'acquisizione della partecipazione del 40% nella società Zoorate S.r.l. a fronte di un esborso complessivo pari ad Euro 571 migliaia. Il Gruppo ha sottoscritto, inoltre, un accordo di investimento che prevede, tra l'altro, l'acquisto a termine all'approvazione del bilancio 2020 del residuo 60% di Zoorate S.r.l., ad un prezzo determinato in funzione dell'evoluzione di ricavi e margini della società. A fronte di tale impegno è stata rilevata una passività finanziaria, tra le altre passività non correnti, il cui valore stimato al 30 settembre 2016 è pari ad Euro 1.471 migliaia.

Le passività finanziarie al 30 settembre 2016 rispetto al 31 dicembre 2015 ed al 30 giugno 2016 presentano un significativo decremento dovuto al rimborso delle quote in scadenza dei finanziamenti in essere ed al rimborso anticipato del finanziamento sottoscritto nel 2011 con Cariparma S.p.A..

Le restanti attività e passività non presentano ulteriori variazioni significative al 30 settembre 2016 rispetto al 31 dicembre 2015 ed al 30 giugno 2016.

4.3.3. Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2016 evidenzia una situazione di cassa positiva e presenta un miglioramento consistente rispetto al 30 giugno 2016 ed al 31 dicembre 2015.

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 2016	30 settembre 2015		
Ricavi Divisione Broking	13.822	14.822	(1.000)	-6,7%
Ricavi Divisione BPO	17.435	15.395	2.040	13,3%
Totale ricavi	31.257	30.217	1.040	3,4%

<i>(migliaia di Euro)</i>	Nove mesi chiusi al		Variazione	%
	30 settembre 2016	30 settembre 2015		
Ricavi Divisione Broking	43.246	38.890	4.356	11,2%
Ricavi Divisione BPO	55.299	45.415	9.884	21,8%
Totale ricavi	98.545	84.305	14.240	16,9%

I ricavi totali nel trimestre e nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2016 presentano una crescita rispettivamente del 3,4% e del 16,9% rispetto agli analoghi periodi dell'esercizio precedente. I ricavi della Divisione Broking fanno registrare una crescita dell'11,2% nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2016 rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, mentre evidenziano un calo del 6,7% nel trimestre chiuso al 30 settembre 2016 rispetto al terzo trimestre 2015; i ricavi della Divisione BPO registrano invece una crescita, pari rispettivamente al 13,3% ed al 21,8%, rispetto al trimestre ed ai nove mesi chiusi al 30 settembre 2015.

In relazione alla Divisione Broking, si evidenzia un calo dei ricavi del Broking Mutui sia nel trimestre che nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2016 rispetto ai medesimi periodi dell'esercizio precedente mentre si evidenzia una crescita dei ricavi del Broking Assicurazioni e della Comparazione Prezzi E-Commerce.

Per quel che concerne la Divisione BPO, nel corso del trimestre e dei nove mesi chiusi al 30 settembre 2016, rispetto ai medesimi periodi dell'esercizio precedente, risultano in crescita i ricavi del BPO Mutui e del BPO Asset Management, mentre sono in calo i ricavi del BPO Assicurazioni.

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 2016 e 2015. 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 2016	30 settembre 2015		
Risultato operativo Divisione Broking	3.106	5.834	(2.728)	-46,8%
Risultato operativo Divisione BPO	4.452	3.469	983	28,3%
Totale risultato operativo	7.558	9.303	(1.745)	-18,8%

<i>(migliaia di Euro)</i>	Nove mesi chiusi al		Variazione	%
	30 settembre 2016	30 settembre 2015		
Risultato operativo Divisione Broking	10.163	13.709	(3.546)	-25,9%
Risultato operativo Divisione BPO	13.828	10.201	3.627	35,6%
Totale risultato operativo	23.991	23.910	81	0,3%

5. OSSERVAZIONI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

5.1. Evoluzione del mercato italiano dei mutui residenziali

In un contesto di tassi tuttora molto bassi, la crescita anno su anno del mercato rallenta quale risultante dell'effetto contrapposto della progressiva contrazione dei volumi di surroghe e della ripresa dei mutui per l'acquisto di immobili.

I dati di Assofin, associazione rappresentativa delle principali banche attive nel settore, indicano un rallentamento della crescita dei volumi di nuovi mutui, con una variazione anno su anno dei flussi finanziati del +7,6% nel mese di luglio, del +13,8% nel mese di agosto e del -0,4% nel mese di settembre 2016 (in quest'ultimo mese i mutui con finalità diverse dall'acquisto risultano in calo del 24,5% anno su anno). Le rilevazioni di CRIF, società che gestisce il principale sistema di informazioni creditizie in Italia, riportano una variazione anno su anno del numero di interrogazioni in banca dati per richieste di mutui pari al -1,7% a luglio, +11,5% ad agosto e +6,0% a settembre 2016. I dati dell'Agenzia delle Entrate indicano una solida crescita del numero di compravendite di immobili residenziali, in aumento del 21,8% nel corso dei primi sei mesi del 2016 rispetto allo stesso periodo del 2015.

Per il resto dell'anno, è ipotizzabile un'accentuazione del calo delle surroghe, il cui picco di erogazioni risale agli ultimi mesi del 2015, mentre per quanto riguarda i mutui di acquisto sussistono le condizioni sia dal punto di vista dell'offerta che della domanda per una prosecuzione della ripresa in corso, anche se l'incertezza politica legata al previsto referendum costituzionale potrà contrastare tale dinamica.

5.2. Andamento Divisione Broking

Nel trimestre chiuso al 30 settembre 2016, rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, l'andamento della Divisione Broking è principalmente la risultante della prevista significativa contrazione del Broking Mutui, parzialmente controbilanciata dalla crescita della Comparazione Prezzi E- Commerce e del Broking Assicurazioni.

Relativamente al Broking Mutui, prosegue il calo della domanda di surroga, che nel terzo trimestre si mostra più accentuato nel confronto anno su anno in ragione della concentrazione del picco storico dell'attività di rifinanziamento nella seconda metà del 2015. La domanda di mutui di acquisto registrata dalla Divisione migliora rispetto al trimestre precedente ma resta debole rispetto all'evoluzione del mercato, possibilmente a causa di una minore propensione al "cambio banca" per finanziare l'acquisto della casa in un contesto di offerte relativamente omogenee e di tassi molto bassi.

Per quanto riguarda il Broking Prestiti, i ricavi del terzo trimestre 2016 sono in lieve calo rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente. I volumi di richieste in ingresso sono coerenti con una prosecuzione di tale andamento.

I risultati del Broking Assicurazioni nel terzo trimestre 2016 risultano in crescita anno su anno, seppur in progressivo rallentamento. È attualmente osservabile un indebolimento della domanda, mentre non sono ancora visibili segni concreti di un'inversione del ciclo assicurativo.

I risultati della Comparazione Prezzi E-commerce crescono anno su anno, anche se ad un ritmo più lento rispetto ai trimestri precedenti per via di una progressiva stabilizzazione del traffico e dei tassi di conversione.

Infine, è riscontrabile in termini percentuali una buona crescita anno su anno dei ricavi derivanti dalla comparazione di prodotti di utilities (ADSL, luce, gas, etc.), il cui importo assoluto rimane tuttavia ancora modesto.

5.3. Andamento Divisione BPO

I risultati della Divisione BPO anche nel terzo trimestre 2016 sono positivi, mostrando un incremento di ricavi di oltre il 13% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno. Anche la marginalità (EBIT/Ricavi) della Divisione nel trimestre è ai livelli *target* del 25%. Anche considerando i primi nove mesi del 2016 nel loro complesso, i risultati continuano ad essere migliori delle attese.

È dunque ragionevole attendersi che, diversamente da quanto ipotizzato ad inizio anno, la performance della Divisione per l'esercizio 2016 possa essere superiore a quella del 2015, sia in termini di fatturato che di margine operativo.

La ragione di questo buon risultato è dovuta soprattutto al BPO Mutui, che non ha sofferto ad oggi l'impatto atteso di riduzione dei volumi di surroghe, da un lato perché tale declino è stato più lento del previsto, dall'altro perché è stato contrastato dall'acquisizione di nuove quote di mercato, sia attraverso i clienti esistenti, sia grazie a nuovi clienti.

Sostanzialmente stabile il BPO Cessione del Quinto, mentre è in crescita, come previsto, la Linea di Business dedicata ai servizi di Asset Management. Come già spiegato in precedenza, sono invece in diminuzione i risultati del BPO Assicurazioni, la cui ripresa è prevista a partire dal prossimo 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 2016, emesso in data 10 novembre 2016

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 2016 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Francesco Masciandaro

Gruppo MutuiOnline S.p.A.