



RESOCONTO INTERMEDIO SULLA GESTIONE CONSOLIDATO

**TRIMESTRE CHIUSO AL 30 SETTEMBRE 2020
(TERZO TRIMESTRE 2020)**

Redatto secondo principi contabili internazionali IAS/IFRS

Non oggetto di verifica da parte della società di revisione

Gruppo MutuiOnline S.p.A. (in breve Gruppo MOL S.p.A. o MOL Holding S.p.A.)

Sede Legale: Via F. Casati, 1/A - 20124 Milano, Italy

Sede Operativa: Via Desenzano, 2 - 20146 Milano, Italy

Tel +39.02.8344.1 - Fax +39.02.91.39.08.63 - internet: www.gruppomol.it

C.F. e P.I. 05072190969 - REA 1794425 - CCIAA 05072190969

Capitale Sociale Euro 1.012.354,01 Interamente Versato

INDICE

1.	ORGANI E CARICHE SOCIALI AL 30 SETTEMBRE 2020.....	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 2020 e 2019.....</i>	7
3.1.3.	<i>Conto economico consolidato per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2020 e 2019</i>	8
3.2.	Stato patrimoniale.....	9
3.2.1.	<i>Stato patrimoniale consolidato al 30 settembre 2020 ed al 31 dicembre 2019</i>	9
3.2.2.	<i>Stato patrimoniale consolidato al 30 settembre 2020 ed al 30 giugno 2020.....</i>	10
3.3.	Posizione finanziaria netta.....	11
3.3.1.	<i>Posizione finanziaria netta consolidata al 30 settembre 2020 e al 31 dicembre 2019</i>	11
3.3.2.	<i>Posizione finanziaria netta consolidata al 30 settembre 2020 e al 30 giugno 2020.....</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	15
4.4.1.	<i>Ricavi per Divisione</i>	15
4.4.2.	<i>Risultato operativo per Divisione.....</i>	15
4.4.3.	<i>EBITDA per Divisione</i>	16
5.	OSSERVAZIONI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE.....	17
5.1.	Evoluzione del mercato italiano dei mutui residenziali.....	17
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 2020

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
	Giulia Bianchi Frangipane ⁽⁴⁾
	Klaus Gummerer ^{(4) (6)}
	Valeria Lattuada ⁽⁴⁾
	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
	Giulia Bianchi Frangipane
	Marco Zampetti

Comitato per le Remunerazioni e le Incentivazioni Azionarie

Presidente	Anna Maria Artoni
	Valeria Lattuada
	Matteo De Brabant

Comitato per le Operazioni con Parti Correlate

Presidente	Valeria Lattuada
	Anna Maria Artoni
	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.

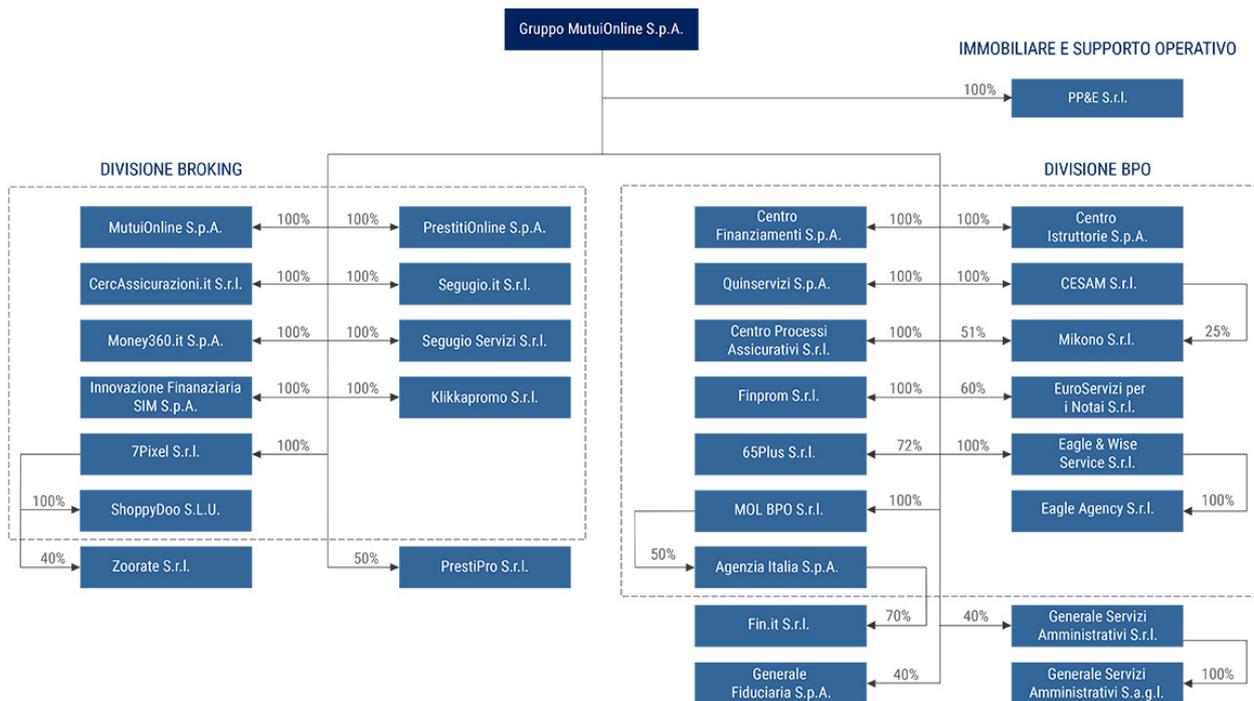
L’Emittente controlla, anche indirettamente, le seguenti società:

- 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., Mikono S.r.l., Centro Processi Assicurativi S.r.l., EuroServizi per i Notai S.r.l., MOL BPO S.r.l., Agenzia Italia S.p.A., 65Plus S.r.l., Eagle & Wise 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.

Tutte le società sopra indicate sono integralmente controllate dall’Emittente, con l’eccezione di EuroServizi per i Notai S.r.l. (controllata al 60%), Agenzia Italia S.p.A. (controllata con una partecipazione del 50%) e Mikono S.r.l. (controllata al 76%).

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..

Pertanto, l’area di consolidamento al 30 settembre 2020 è la seguente:



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 2020	30 giugno 2020	31 marzo 2020	31 dicembre 2019	30 settembre 2019
Ricavi	58.616	61.954	58.142	63.332	48.627
Altri proventi	939	1.069	840	1.145	1.179
Costi interni di sviluppo capitalizzati	778	1.166	769	585	540
Costi per prestazioni di servizi	(23.273)	(24.389)	(24.940)	(24.718)	(18.947)
Costo del personale	(16.743)	(17.971)	(17.693)	(18.855)	(15.579)
Altri costi operativi	(2.202)	(2.150)	(2.511)	(2.429)	(2.012)
Ammortamenti	(3.370)	(3.257)	(3.443)	(4.967)	(2.763)
Risultato operativo	14.745	16.422	11.164	14.093	11.045
Proventi finanziari	87	88	81	15	49
Oneri finanziari	(336)	(315)	(352)	(343)	(305)
Proventi/(Oneri) da partecipazioni	127	(92)	39	(115)	(150)
Proventi/(Oneri) da attività/passività finanziarie	(694)	(237)	54	1.288	(518)
Risultato prima delle imposte	13.929	15.866	10.986	14.938	10.121
Imposte	(3.343)	(3.379)	(3.065)	(2.294)	(2.510)
Risultato netto	10.586	12.487	7.921	12.644	7.611

3.1.2. Conto economico consolidato per i trimestri chiusi al 30 settembre 2020 e 2019

<i>(migliaia di Euro)</i>	Trimestri chiusi al		Variazione	%
	30 settembre 2020	30 settembre 2019		
Ricavi	58.616	48.627	9.989	20,5%
Altri proventi	939	1.179	(240)	-20,4%
Costi interni di sviluppo capitalizzati	778	540	238	44,1%
Costi per prestazioni di servizi	(23.273)	(18.947)	(4.326)	22,8%
Costo del personale	(16.743)	(15.579)	(1.164)	7,5%
Altri costi operativi	(2.202)	(2.012)	(190)	9,4%
Ammortamenti	(3.370)	(2.763)	(607)	22,0%
Risultato operativo	14.745	11.045	3.700	33,5%
Proventi finanziari	87	49	38	77,6%
Oneri finanziari	(336)	(305)	(31)	10,2%
Proventi/(Oneri) da partecipazioni	127	(150)	277	N/A
Proventi/(Oneri) da attività/passività finanziarie	(694)	(518)	(176)	-34,0%
Risultato prima delle imposte	13.929	10.121	3.808	37,6%
Imposte	(3.343)	(2.510)	(833)	33,2%
Risultato del periodo	10.586	7.611	2.975	39,1%
Attribuibile a:				
Soci dell'Emittente	10.250	7.524	2.726	36,2%
Terzi azionisti	336	87	249	286,2%

3.1.3. Conto economico consolidato per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2020 e 2019

<i>(migliaia di Euro)</i>	Nove mesi chiusi al		Variazione	%
	30 settembre 2020	30 settembre 2019		
Ricavi	178.712	156.603	22.109	14,1%
Altri proventi	2.848	3.065	(217)	-7,1%
Costi interni di sviluppo capitalizzati	2.713	1.632	1.081	66,2%
Costi per prestazioni di servizi	(72.602)	(61.221)	(11.381)	18,6%
Costo del personale	(52.407)	(49.799)	(2.608)	5,2%
Altri costi operativi	(6.863)	(5.324)	(1.539)	28,9%
Ammortamenti	(10.070)	(8.277)	(1.793)	21,7%
Risultato operativo	42.331	36.679	5.652	15,4%
Proventi finanziari	256	2.084	(1.828)	-87,7%
Oneri finanziari	(1.003)	(970)	(33)	3,4%
Proventi/(Oneri) da partecipazioni	74	221	(147)	-66,5%
Proventi/(Oneri) da attività/passività finanziarie	(877)	(779)	(98)	-12,6%
Risultato prima delle imposte	40.781	37.235	3.546	9,5%
Imposte	(9.787)	(9.234)	(553)	6,0%
Risultato del periodo	30.994	28.001	2.993	10,7%
Attribuibile a:				
Soci dell'Emittente	30.123	27.673	2.450	8,9%
Terzi azionisti	871	328	543	165,5%

3.2. Stato patrimoniale

3.2.1. Stato patrimoniale consolidato al 30 settembre 2020 ed al 31 dicembre 2019

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 settembre 2020	Al 31 dicembre 2019	Variazione	%
ATTIVITA'				
Immobilizzazioni immateriali	105.621	107.282	(1.661)	-1,5%
Immobili, impianti e macchinari	24.679	25.512	(833)	-3,3%
Partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto	1.860	1.786	74	4,1%
Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	47.024	54.354	(7.330)	-13,5%
Attività per imposte anticipate	-	137	(137)	-100,0%
Altre attività non correnti	604	602	2	0,3%
Totale attività non correnti	179.788	189.673	(9.885)	-5,2%
Disponibilità liquide	103.179	34.654	68.525	197,7%
Crediti commerciali	91.216	95.370	(4.154)	-4,4%
Crediti di imposta	9.227	4.313	4.914	113,9%
Altre attività correnti	7.063	4.796	2.267	47,3%
Totale attività correnti	210.685	139.133	71.552	51,4%
TOTALE ATTIVITA'	390.473	328.806	61.667	18,8%
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO				
Patrimonio netto attribuibile ai soci dell'Emittente	124.945	112.571	12.374	11,0%
Patrimonio netto attribuibile a terzi azionisti	2.198	1.627	571	35,1%
Totale patrimonio netto	127.143	114.198	12.945	11,3%
Debiti e altre passività finanziarie non correnti	122.704	108.650	14.054	12,9%
Fondi per rischi	1.804	1.840	(36)	-2,0%
Fondi per benefici ai dipendenti	15.159	14.098	1.061	7,5%
Passività per imposte differite	11.505	-	11.505	N/A
Altre passività non correnti	532	4.387	(3.855)	-87,9%
Totale passività non correnti	151.704	128.975	22.729	17,6%
Debiti e altre passività finanziarie correnti	31.428	29.167	2.261	7,8%
Debiti commerciali e altri debiti	30.784	28.113	2.671	9,5%
Passività per imposte correnti	360	4.099	(3.739)	-91,2%
Altre passività correnti	49.054	24.254	24.800	102,3%
Totale passività correnti	111.626	85.633	25.993	30,4%
Totale passività	263.330	214.608	48.722	22,7%
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	390.473	328.806	61.667	18,8%

3.2.2. Stato patrimoniale consolidato al 30 settembre 2020 ed al 30 giugno 2020

(migliaia di Euro)	Al 30 settembre 2020	Al 30 giugno 2020	Variazione	%
ATTIVITA'				
Immobilizzazioni immateriali	105.621	105.192	429	0,4%
Immobilizzazioni materiali	24.679	25.409	(730)	-2,9%
Partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto	1.860	1.733	127	7,3%
Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	47.024	42.966	4.058	9,4%
Altre attività non correnti	604	602	2	0,3%
Totale attività non correnti	179.788	175.902	3.886	2,2%
Disponibilità liquide	103.179	82.389	20.790	25,2%
Crediti commerciali	91.216	94.559	(3.343)	-3,5%
Crediti di imposta	9.227	7.627	1.600	21,0%
Altre attività correnti	7.063	5.919	1.144	19,3%
Totale attività correnti	210.685	190.494	20.191	10,6%
TOTALE ATTIVITA'	390.473	366.396	24.077	6,6%
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO				
Patrimonio netto attribuibile ai soci dell'Emittente	124.945	115.715	9.230	8,0%
Patrimonio netto attribuibile a terzi azionisti	2.198	1.862	336	18,0%
Totale patrimonio netto	127.143	117.577	9.566	8,1%
Debiti e altre passività finanziarie non correnti	122.704	136.917	(14.213)	-10,4%
Fondi per rischi	1.804	1.804	-	0,0%
Fondi per benefici ai dipendenti	15.159	14.716	443	3,0%
Passività per imposte differite	11.505	8.208	3.297	40,2%
Altre passività non correnti	532	583	(51)	-8,7%
Totale passività non correnti	151.704	162.228	(10.524)	-6,5%
Debiti e altre passività finanziarie correnti	31.428	19.946	11.482	57,6%
Debiti commerciali e altri debiti	30.784	31.908	(1.124)	-3,5%
Passività per imposte correnti	360	1.025	(665)	-64,9%
Altre passività correnti	49.054	33.712	15.342	45,5%
Totale passività correnti	111.626	86.591	25.035	28,9%
Totale passività	263.330	248.819	14.511	5,8%
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	390.473	366.396	24.077	6,6%

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 2020 e al 31 dicembre 2019

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 settembre 2020	Al 31 dicembre 2019	Variazione	%
A. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	103.179	34.654	68.525	197,7%
B. Altre disponibilità liquide	-	-	-	N/A
C. Titoli detenuti fino alla scadenza o per la negoziazione	1.698	2.184	(486)	-22,3%
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	104.877	36.838	68.039	184,7%
E. Crediti finanziari correnti	1.437	918	519	56,5%
F. Debiti bancari correnti	(1.510)	(13.589)	12.079	-88,9%
G. Parte corrente dell'indebitamento bancario non corrente	(27.130)	(13.003)	(14.127)	108,6%
H. Altri debiti finanziari correnti	(2.788)	(2.575)	(213)	8,3%
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	(31.428)	(29.167)	(2.261)	7,8%
J. Posizione finanziaria corrente netta (D) + (E) + (I)	74.886	8.589	66.297	771,9%
K. Debiti bancari non correnti	(81.686)	(67.561)	(14.125)	20,9%
L. Obbligazioni emesse	-	-	-	N/A
M. Altri debiti finanziari non correnti	(41.018)	(41.089)	71	-0,2%
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	(122.704)	(108.650)	(14.054)	12,9%
O. Posizione finanziaria netta (J) + (N)	(47.818)	(100.061)	52.243	52,2%

3.3.2. Posizione finanziaria netta consolidata al 30 settembre 2020 e al 30 giugno 2020

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 settembre 2020	Al 30 giugno 2020	Variazione	%
A. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	103.179	82.389	20.790	25,2%
B. Altre disponibilità liquide	-	-	-	N/A
C. Titoli detenuti fino alla scadenza o per la negoziazione	1.698	1.747	(49)	-2,8%
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	104.877	84.136	20.741	24,7%
E. Crediti finanziari correnti	1.437	1.175	262	22,3%
F. Debiti bancari correnti	(1.510)	(1.075)	(435)	40,5%
G. Parte corrente dell'indebitamento bancario non corrente	(27.130)	(16.095)	(11.035)	68,6%
H. Altri debiti finanziari correnti	(2.788)	(2.776)	(12)	0,4%
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	(31.428)	(19.946)	(11.482)	57,6%
J. Posizione finanziaria corrente netta (I) + (E) + (D)	74.886	65.365	9.521	14,6%
K. Debiti bancari non correnti	(81.686)	(95.622)	13.936	-14,6%
L. Obbligazioni emesse	-	-	-	N/A
M. Altri debiti finanziari non correnti	(41.018)	(41.295)	277	-0,7%
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	(122.704)	(136.917)	14.213	-10,4%
O. Posizione finanziaria netta (J) + (N)	(47.818)	(71.552)	23.734	33,2%

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 2020 al 30 settembre 2020 (il “**terzo trimestre 2020**”) 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 2019. 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 consolidate con il metodo del patrimonio netto.

Rispetto al 31 dicembre 2019, data di riferimento della relazione finanziaria annuale consolidata, approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 12 marzo 2020 e successivamente pubblicata, l’area di consolidamento si è modificata con riferimento alle società IN.SE.CO. S.r.l. e Eagle NPL Service S.r.l., che sono state fuse per incorporazione in Quinservizi S.p.A..

4.3. Commenti alle variazioni più significative ai prospetti contabili consolidati

4.3.1. Conto economico

I ricavi relativi al trimestre chiuso al 30 settembre 2020 sono pari ad Euro 58,6 milioni, in crescita del 20,5% rispetto al corrispondente periodo dell’esercizio precedente. I ricavi relativi ai nove mesi chiusi al 30 settembre 2020 sono pari ad Euro 178,7 milioni, in crescita del 14,1% 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 2020 registrano rispettivamente una crescita pari al 22,8% ed al 18,6% rispetto ai corrispondenti periodi dell’esercizio precedente. La crescita di tali costi è dovuta principalmente all’incremento dei costi per servizi paranoarili, nell’ambito della Divisione BPO.

I costi del personale nel trimestre e nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2020 registrano un incremento pari rispettivamente al 7,5% e al 5,2% rispetto ai corrispondenti periodi dell’esercizio precedente.

Gli altri costi operativi, prevalentemente rappresentati da costi per IVA indetraibile, presentano nel trimestre e nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2020 un incremento pari rispettivamente al 9,4% e al 28,9% rispetto ai corrispondenti periodi dell’esercizio precedente.

Il costo per ammortamenti nel trimestre e nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2020 presenta un incremento rispettivamente del 22,0% e del 21,7% rispetto ai corrispondenti periodi dell’esercizio precedente. Tale crescita è riconducibile ad un incremento delle immobilizzazioni immateriali, quale conseguenza della capitalizzazione di maggiori costi di sviluppo *software* e del maggior valore del *software* riconosciuto a seguito della *purchase price allocation* di Eagle & Wise Service S.r.l., completata

nel mese di dicembre 2019, il cui ammortamento ammonta ad Euro 1.500 migliaia al 30 settembre 2020, e ai maggiori ammortamenti della voce “Immobili, impianti e macchinari” derivanti dall’applicazione dell’IFRS 16 ad un nuovo contratto per l’affitto di uffici, ed è in parte compensato dal completamento dell’ammortamento del maggior valore del marchio riconosciuto a seguito del consolidamento di 7Pixel S.r.l.

Pertanto, il risultato operativo nel trimestre e nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2020 presenta una crescita rispettivamente del 33,5% e del 15,4% rispetto ai medesimi periodi dell’esercizio precedente.

Nel trimestre e nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2020, la gestione finanziaria presenta un saldo negativo dovuto principalmente agli interessi passivi sui contratti di finanziamento in essere, e agli oneri derivanti dalla valutazione delle attività e passività finanziarie.

4.3.2. Stato patrimoniale

Le disponibilità liquide al 30 settembre 2020 presentano una crescita rispetto al 30 giugno 2020, attribuibile alla generazione di cassa dell’attività operativa. Le disponibilità liquide rispetto al 31 dicembre 2019 presentano una crescita dovuta alla liquidità generata dalla redditività operativa, alla sottoscrizione di un contratto di finanziamento con Crédit Agricole Cariparma S.p.A., per un importo pari a Euro 15.000 migliaia, e con Banco BPM S.p.A., per un importo pari a Euro 10.000 migliaia, e agli anticipi incassati dai clienti della controllata Agenzia Italia S.p.A. in relazione a bolli auto da versare a breve, pari ad Euro 16.278 migliaia al 30 settembre 2020; tale crescita è in parte compensata dal rimborso delle quote capitale in scadenza dei finanziamenti in essere e dal pagamento di dividendi.

Le attività finanziarie valutate al *fair value* al 30 settembre 2020 presentano un decremento rispetto al 31 dicembre 2019, dovuto ad una più bassa valutazione al *fair value* dei titoli Cerved Group S.p.A. in portafoglio, per effetto del minor valore di mercato al 30 settembre 2020 (Euro 6,11 per azione) rispetto al 31 dicembre 2019 (euro 8,69 per azione).

Le passività per imposte differite presentano una crescita rispetto al 31 dicembre 2019 e al 30 giugno 2020 per effetto della stima delle imposte di competenza del periodo, calcolata sulla base della migliore stima del tasso di imposta effettivo atteso per l’intero esercizio.

Le altre passività correnti presentano una crescita rispetto al 31 dicembre 2019 e al 30 giugno 2020, principalmente per effetto degli anticipi incassati dai clienti per i bolli auto.

Le passività finanziarie al 30 settembre 2020 rispetto al 31 dicembre 2019 presentano un incremento dovuto alla sottoscrizione dei finanziamenti con Crédit Agricole Cariparma S.p.A. e con Banco BPM S.p.A., in parte compensato dal rimborso delle quote capitale in scadenza dei finanziamenti in essere.

Le restanti attività e passività non presentano ulteriori variazioni significative al 30 settembre 2020 rispetto al 31 dicembre 2019 ed al 30 giugno 2020.

4.3.3. Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2020 è negativa per Euro 47.818 migliaia, in netto rafforzamento rispetto al 31 dicembre 2019 principalmente per effetto della cassa generata dall’attività operativa e degli anticipi incassati dai clienti per i bolli auto, in parte compensata dal pagamento di dividendi.

La variazione della posizione finanziaria netta rispetto al 30 giugno 2020 è parimenti attribuibile alla cassa generata dall’attività operativa e agli anticipi incassati.

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 2020	30 settembre 2019		
Ricavi Divisione Broking	25.241	19.538	5.703	29,2%
Ricavi Divisione BPO	33.375	29.089	4.286	14,7%
Totale ricavi	58.616	48.627	9.989	20,5%

<i>(migliaia di Euro)</i>	Nove mesi chiusi al		Variazione	%
	30 settembre 2020	30 settembre 2019		
Ricavi Divisione Broking	75.861	60.807	15.054	24,8%
Ricavi Divisione BPO	102.851	95.796	7.055	7,4%
Totale ricavi	178.712	156.603	22.109	14,1%

I ricavi totali nel trimestre e nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2020 presentano una crescita rispettivamente del 20,5% e del 14,1% rispetto agli analoghi periodi dell’esercizio precedente. I ricavi della Divisione Broking registrano una crescita rispettivamente del 29,2% e del 24,8% nel trimestre e nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2020 rispetto ai medesimi periodi dell’esercizio precedente, mentre i ricavi della Divisione BPO registrano invece una crescita, rispettivamente del 14,7% e del 7,4%, nel trimestre e nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2020 rispetto ai medesimi periodi dell’esercizio precedente.

In relazione alla Divisione Broking, rispetto ai medesimi periodi dell’esercizio precedente, i ricavi del Broking Mutui, del Broking Assicurazioni e della Comparazione Prezzi E-Commerce sono in crescita sia nel trimestre che nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2020, mentre i ricavi del Broking Prestiti sono in crescita nel trimestre ma in calo nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2020.

Per quanto riguarda la Divisione BPO, la crescita dei ricavi, sia nel corso del trimestre che dei nove mesi chiusi al 30 settembre 2020, rispetto ai medesimi periodi dell’esercizio precedente è principalmente dovuta alla crescita del BPO Mutui e del BPO Finanziamenti, ed è in parte compensata dalla contrazione dei ricavi del BPO Leasing/Noleggio.

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 2020 e 2019. 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 2020	30 settembre 2019		
Risultato operativo Divisione Broking	10.364	5.516	4.848	87,9%
Risultato operativo Divisione BPO	4.381	5.529	(1.148)	-20,8%
Totale risultato operativo	14.745	11.045	3.700	33,5%

(migliaia di Euro)	Nove mesi chiusi al		Variazione	%
	30 settembre 2020	30 settembre 2019		
Risultato operativo Divisione Broking	28.453	17.795	10.658	59,9%
Risultato operativo Divisione BPO	13.878	18.884	(5.006)	-26,5%
Totale risultato operativo	42.331	36.679	5.652	15,4%

L'incremento del risultato operativo della Divisione Broking è da attribuirsi all'aumento dei ricavi della Divisione ed all'impatto della leva operativa.

Il calo del risultato operativo della Divisione BPO nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2020 rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente è principalmente da attribuirsi alla riduzione del giro di affari della Linea di Business BPO Leasing/Noleggio, ad una maggior incidenza di attività caratterizzate da costi variabili per professionisti esterni (attività di valutazione immobiliare, attività peritali, attività in ambito para-notarile), ad un aumento dei costi indiretti e di struttura, legata sia alla gestione dell'emergenza Covid-19 che alla crescente complessità della Divisione, nonché all'ammortamento del maggior valore del *software* riconosciuto a seguito della *purchase price allocation* di Eagle & Wise Service S.r.l., pari a Euro 1.500 migliaia e non presente nei primi nove mesi del 2019.

4.4.3. EBITDA per Divisione

Nella seguente tabella viene rappresentato l'EBITDA per Divisione per i trimestri e per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2020 e 2019.

(migliaia di Euro)	Trimestri chiusi al		Variazione	%
	30 settembre 2020	30 settembre 2019		
EBITDA Divisione Broking	10.979	6.486	4.493	69,3%
EBITDA Divisione BPO	7.136	7.322	(186)	-2,5%
Totale EBITDA	18.115	13.808	4.307	31,2%

(migliaia di Euro)	Nove mesi chiusi al		Variazione	%
	30 settembre 2020	30 settembre 2019		
EBITDA Divisione Broking	30.609	20.806	9.803	47,1%
EBITDA Divisione BPO	21.792	24.150	(2.358)	-9,8%
Totale EBITDA	52.401	44.956	7.445	16,6%

5. OSSERVAZIONI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

5.1. Evoluzione del mercato italiano dei mutui residenziali

Nel terzo trimestre del 2020, dopo un luglio contrastato, il mercato dei mutui residenziali risulta in robusta crescita anno su anno, grazie ai tassi di interesse ai minimi e una situazione economico-sanitaria percepita in miglioramento.

I dati di Assofin, associazione rappresentativa delle principali banche attive nel settore, riportano infatti un aumento anno su anno dei volumi di nuove erogazioni lorde pari al 9,4% a luglio (dato aggiornato), del 39,3% ad agosto e del 25,5% a settembre 2020, quale risultante di una moderata crescita dei mutui di acquisto (in calo a luglio e poi in crescita a doppia cifra percentuale) e di una forte crescita delle surroghe.

Le rilevazioni di CRIF, società che gestisce il principale sistema di informazioni creditizie in Italia, riportano nel mese di settembre 2020 una crescita del 13,0% delle interrogazioni in banca dati per richieste di mutui residenziali. Si ricorda che le medesime informazioni non sono state rese pubbliche nei mesi precedenti.

Per i prossimi trimestri, pur in presenza di una rinnovata incertezza che rende difficile ogni previsione, le dinamiche del mercato dei mutui sono compatibili con l'aspettativa di una domanda solida, anche se potrà venire progressivamente meno la crescita anno su anno delle surroghe, la cui domanda risultava già robusta a fine 2019.

5.2. Andamento Divisione Broking

La Divisione Broking registra nel terzo trimestre una performance di forte crescita sia in termini di ricavi che di margini, grazie al contributo al di sopra delle aspettative di tutte le Linee di Business.

Tale andamento beneficia verosimilmente di un'augmentata propensione all'utilizzo dei canali remoti da parte della popolazione italiana, anche dopo la fine del *lockdown* che aveva influenzato il trimestre precedente.

Nel terzo trimestre, tutte le Linee di Business registrano, in un confronto anno su anno, ricavi in aumento di ben oltre il 20%, con l'eccezione del Broking Prestiti, che registra una crescita a singola cifra percentuale.

Ferma restando l'elevata incertezza causata dalla situazione sanitaria ed economica generale, le prospettive per l'ultima parte del 2020 e l'inizio del 2021 sono di una prosecuzione degli attuali trend di crescita della Divisione Broking, con un contributo robusto e diversificato da tutte le principali Linee di Business.

5.3. Andamento Divisione BPO

I risultati del terzo trimestre sono in continuità con il *trend* visto nei primi sei mesi del 2020. I ricavi sono in leggera crescita rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, mentre l'EBITDA è sostanzialmente stabile, con una conseguente riduzione della marginalità operativa, comunque in leggero miglioramento rispetto ai primi sei mesi dell'anno.

A livello delle singole Linee di Business, prosegue l'ottima performance del BPO Finanziamenti, e la crescita di ricavi del BPO mutui, dovuta, in maniera preponderante alle attività para-notarili per le surroghe, mentre il BPO Leasing/Noleggio risente ancora degli impatti sul mercato *automotive* della pandemia, sperimentando una riduzione di fatturato nel terzo trimestre rispetto allo stesso periodo

dello scorso anno, ma con una marginalità operativa stabile in termini percentuali. Sono sostanzialmente stabili le altre Linee di Business.

Per l'ultimo trimestre dell'anno, ferma restando l'incertezza causata dalla evoluzione della pandemia e dei suoi riflessi sui mercati di riferimento, è prevedibile una ripresa dei ricavi del BPO Leasing/ Noleggio e una continuità nei *trend* sopra descritti per le altre principali Linee di Business.

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 2020, emesso in data 13 novembre 2020

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 2020 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Francesco Masciandaro

Gruppo MutuiOnline S.p.A.