



**RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA**

**TRIMESTRE CHIUSO AL 31 MARZO 2008  
(PRIMO TRIMESTRE 2008)**

*Redatta secondo principi contabili internazionali IAS/IFRS*

*Non oggetto di verifica da parte della società di revisione*

---

## INDICE

1.	CARICHE SOCIALI .....	3
2.	ORGANIGRAMMA DI GRUPPO.....	4
3.	PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI.....	5
3.1.	Conto economico .....	5
3.1.1.	Conto economico consolidato suddiviso per trimestri .....	5
3.1.2.	Conto economico consolidato per i trimestri chiusi al 31 marzo 2008 e 2007 .....	6
3.2.	Stato patrimoniale.....	7
3.2.1.	Stato patrimoniale consolidato al 31 marzo 2008 ed al 31 dicembre 2007.....	7
3.3.	Posizione finanziaria netta.....	8
3.3.1.	Posizione finanziaria netta consolidata al 31 marzo 2008 e al 31 dicembre 2007.....	8
4.	NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI.....	9
4.1.	Principi contabili e criteri generali di redazione .....	9
4.2.	Area di consolidamento .....	9
4.3.	Note sulle variazioni più significative ai prospetti contabili consolidati.....	9
4.3.1.	Conto economico.....	9
4.3.2.	Stato patrimoniale .....	10
4.3.3.	Posizione finanziaria netta.....	10
4.4.	Informativa di settore .....	10
4.4.1.	Ricavi per Divisione.....	11
4.4.2.	Risultato operativo per Divisione .....	11
5.	PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE.....	11
5.1.1.	Rinnovo del consiglio di amministrazione.....	11
5.1.2.	Modifica autorizzazione buy back.....	12
6.	OSSERVAZIONI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE.....	13
6.1.	Divisione Broking.....	13
6.2.	Divisione BPO .....	13
6.3.	Evoluzione del mercato italiano dei mutui residenziali.....	14
7.	DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI.....	15

---

## 1. CARICHE SOCIALI

### *CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE*

Presidente	Marco Pescarmona <sup>(1) (3) (5) (7)</sup>
Amministratore Delegato	Alessandro Fracassi <sup>(2) (3) (5)</sup>
Amministratori	Stefano Rossini <sup>(3) (5)</sup> Fausto Boni Andrea Casalini <sup>(4)</sup> Alessandro Garrone <sup>(4)</sup> Paolo Gesess Paolo Vagnone <sup>(4) (6)</sup> Marco Zampetti

### *COLLEGIO SINDACALE*

Presidente	Fausto Provenzano
Sindaci Effettivi	Paolo Burlando Andrea Chiaravalli
Sindaci Supplenti	Francesca Masotti Raffaello Taliento

### *SOCIETÀ DI REVISIONE*

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

### *COMITATI*

#### *Comitato per il Controllo Interno*

Presidente	Marco Zampetti Andrea Casalini Paolo Vagnone
------------	--

#### *Comitato per le Remunerazioni e le Incentivazioni Azionarie*

Presidente	Paolo Vagnone Alessandro Garrone Andrea Casalini
------------	--

(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. ORGANIGRAMMA DI GRUPPO

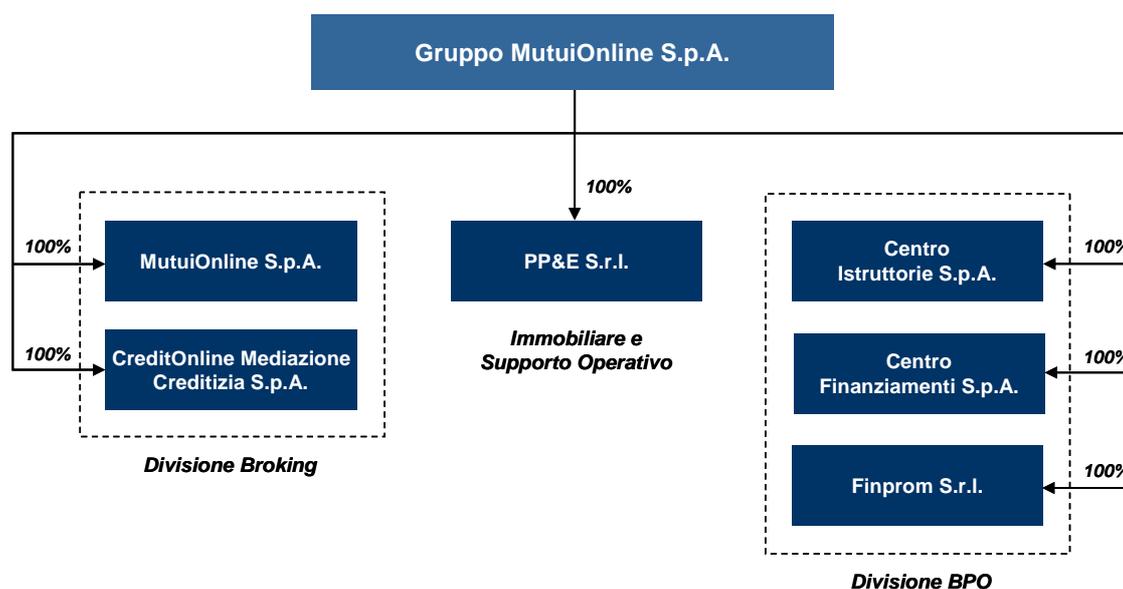
Gruppo MutuiOnline S.p.A. è la *holding* di un gruppo di società di servizi finanziari attivo nel mercato italiano della distribuzione di prodotti di credito a privati e famiglie e nel mercato italiano dei servizi strumentali alla concessione di finanziamenti erogati da banche ed intermediari finanziari (il “Gruppo”).

In particolare, il Gruppo è oggi uno degli operatori leader nel mercato italiano della distribuzione di prodotti di credito tramite Internet e telefono (siti [www.mutuionline.it](http://www.mutuionline.it) e [www.prestitionline.it](http://www.prestitionline.it)) e ricopre una posizione di primo piano nel mercato italiano dei servizi di *outsourcing* per processi di credito.

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

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

- **MutuiOnline S.p.A. e CreditOnline Mediazione Creditizia S.p.A.:** società che operano nel mercato della distribuzione di prodotti di credito a privati e famiglie e che assieme costituiscono la **Divisione Broking** del Gruppo;
- **Centro Istruttorie S.p.A., Centro Finanziamenti S.p.A. e Finprom S.r.l.** (quest’ultima, avente sede ad Arad in Romania, è entrata nel Gruppo dal 9 gennaio 2008): società che operano nel mercato dei servizi strumentali alla concessione di finanziamenti da parte di banche e intermediari 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.



---

### 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				
	31 marzo 2008	31 dicembre 2007	30 settembre 2007	30 giugno 2007	31 marzo 2007
Ricavi	9.202	13.633	8.333	9.343	6.366
Altri proventi	90	179	154	108	4
Costi interni di sviluppo capitalizzati	54	55	41	55	48
Costi per prestazioni di servizi	(2.226)	(3.183)	(2.065)	(2.673)	(2.283)
Costo del personale	(2.553)	(3.439)	(1.994)	(1.988)	(1.500)
Altri costi operativi	(346)	(395)	(339)	(415)	(268)
Ammortamenti	(211)	(273)	(256)	(262)	(226)
<b>Risultato operativo</b>	<b>4.010</b>	<b>6.577</b>	<b>3.874</b>	<b>4.169</b>	<b>2.142</b>
Proventi finanziari	249	125	84	82	73
Oneri finanziari	(105)	(109)	(101)	(91)	(81)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>4.154</b>	<b>6.593</b>	<b>3.857</b>	<b>4.160</b>	<b>2.134</b>
Imposte	(1.537)	(2.592)	(1.737)	(1.788)	(890)
<b>Risultato del periodo</b>	<b>2.617</b>	<b>4.001</b>	<b>2.120</b>	<b>2.372</b>	<b>1.244</b>

---

**3.1.2. Conto economico consolidato per i trimestri chiusi al 31 marzo 2008 e 2007**

<i>(migliaia di Euro)</i>	Trimestri chiusi al		Variazione	%
	31 marzo 2008	31 marzo 2007		
Ricavi	9.202	6.366	2.836	44,5%
Altri proventi	90	4	86	2150,0%
Costi interni di sviluppo capitalizzati	54	48	6	12,5%
Costi per prestazioni di servizi	(2.226)	(2.283)	57	-2,5%
Costo del personale	(2.553)	(1.500)	(1.053)	70,2%
Altri costi operativi	(346)	(268)	(79)	29,3%
Ammortamenti	(211)	(226)	15	-6,4%
<b>Risultato operativo</b>	<b>4.010</b>	<b>2.142</b>	<b>1.868</b>	<b>87,2%</b>
Proventi finanziari	249	73	176	241,1%
Oneri finanziari	(105)	(81)	(24)	29,6%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>4.154</b>	<b>2.134</b>	<b>2.020</b>	<b>94,7%</b>
Imposte	(1.537)	(890)	(647)	72,7%
<b>Risultato del periodo</b>	<b>2.617</b>	<b>1.244</b>	<b>1.373</b>	<b>110,4%</b>

## 3.2. Stato patrimoniale

### 3.2.1. Stato patrimoniale consolidato al 31 marzo 2008 ed al 31 dicembre 2007

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 31 marzo 2008	Al 31 dicembre 2007	Variazione	%
<b>ATTIVITA'</b>				
Immobilizzazioni immateriali	258	237	21	8,9%
Immobilizzazioni materiali	3.788	3.683	105	2,9%
Altre attività finanziarie	-	12	(12)	-100,0%
Attività per imposte anticipate	-	684	(684)	-100,0%
Altre attività non correnti	46	47	(1)	-2,1%
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>4.092</b>	<b>4.663</b>	<b>(571)</b>	<b>-12,2%</b>
Disponibilità liquide	17.046	11.344	5.702	50,3%
Crediti commerciali	9.760	12.737	(2.977)	-23,4%
Prestazioni in corso	1.899	1.906	(7)	-0,4%
Crediti di imposta	722	-	722	N/A
Altre attività correnti	744	719	25	3,5%
<b>Totale attività correnti</b>	<b>30.171</b>	<b>26.706</b>	<b>3.465</b>	<b>13,0%</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>34.263</b>	<b>31.369</b>	<b>2.894</b>	<b>9,2%</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>				
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>17.071</b>	<b>14.605</b>	<b>2.466</b>	<b>16,9%</b>
Debiti e altre passività finanziarie	6.895	6.935	(40)	-0,6%
Fondi per rischi	898	795	103	13,0%
Fondi per benefici ai dipendenti	561	500	61	12,2%
Passività per imposte differite	865	-	865	N/A
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>9.219</b>	<b>8.230</b>	<b>989</b>	<b>12,0%</b>
Debiti e altre passività finanziarie	353	276	77	27,9%
Debiti commerciali e altri debiti	2.693	3.194	(501)	-15,7%
Passività per imposte correnti	3.208	3.004	204	6,8%
Altre passività	1.719	2.060	(341)	-16,6%
<b>Totale passività correnti</b>	<b>7.973</b>	<b>8.534</b>	<b>(561)</b>	<b>-6,6%</b>
<b>Totale passività</b>	<b>17.192</b>	<b>16.764</b>	<b>428</b>	<b>2,6%</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>34.263</b>	<b>31.369</b>	<b>2.894</b>	<b>9,2%</b>

### 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 31 marzo 2008 e al 31 dicembre 2007

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 31 marzo 2008	Al 31 dicembre 2007	Variazione	%
A. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	17.046	11.344	5.702	50,3%
B. Altre disponibilità liquide	-	-	-	N/A
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-	N/A
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>17.046</b>	<b>11.344</b>	<b>5.702</b>	<b>50,3%</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>N/A</b>
F. Debiti bancari correnti	-	(16)	16	N/A
G. Parte corrente dell'indebitamento bancario non corrente	(171)	(86)	(85)	98,8%
H. Altri debiti finanziari correnti	(182)	(174)	(8)	4,6%
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)</b>	<b>(353)</b>	<b>(276)</b>	<b>(77)</b>	<b>27,9%</b>
<b>J. Posizione finanziaria corrente netta (I) + (E) + (D)</b>	<b>16.693</b>	<b>11.068</b>	<b>5.625</b>	<b>50,8%</b>
K. Debiti bancari non correnti	(6.000)	(6.000)	-	0,0%
L. Obbligazioni emesse	-	-	-	N/A
M. Altri debiti non correnti	(895)	(935)	40	-4,3%
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)</b>	<b>(6.895)</b>	<b>(6.935)</b>	<b>40</b>	<b>-0,6%</b>
<b>O. Posizione finanziaria netta (J) + (N)</b>	<b>9.798</b>	<b>4.133</b>	<b>5.665</b>	<b>137,1%</b>

---

## 4. NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI

### 4.1. Principi contabili e criteri generali di redazione

La presente relazione trimestrale consolidata si riferisce al periodo dal 1° gennaio 2008 al 31 marzo 2008 (il “**primo trimestre 2008**”) ed è stata predisposta 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 n. DEM/8041082 del 30 aprile 2008.

I principi contabili e i criteri di valutazione adottati per la predisposizione della presente relazione trimestrale consolidata, ad eccezione della parte relativa all’informativa da fornire nelle note agli schemi di bilancio, sono i medesimi utilizzati per il bilancio consolidato della Gruppo MutuiOnline S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2007; 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 nella presente relazione trimestrale consolidata con il metodo del consolidamento integrale.

Rispetto al 31 dicembre 2007, l’area di consolidamento si è modificata, con l’ingresso di Finprom S.r.l., acquistata da Gruppo MutuiOnline S.p.A. in data 9 gennaio 2008.

### 4.3. Note sulle variazioni più significative ai prospetti contabili consolidati

#### 4.3.1. Conto economico

I ricavi per in trimestre chiuso al 31 marzo 2008 sono risultati pari ad Euro 9,2 milioni, in aumento del 44,5% paragonati con il medesimo periodo dell’anno precedente. Tale crescita è collegata, per entrambe le divisioni, ai buoni volumi di richieste/pratiche di mutuo in ingresso raccolte nella seconda metà del 2007. Per la Divisione Broking si evidenzia inoltre una significativa crescita dei volumi di prestiti personali intermediati. Per la Divisione BPO è opportuno segnalare un’accelerazione dei ricavi relativi alla gestione in *outsourcing* della cessione del quinto.

Nel trimestre chiuso al 31 marzo 2008 le prestazioni di servizi registrano una riduzione del 2,5%. Tale riduzione è dovuta principalmente alla presenza nel trimestre chiuso al 31 marzo 2007 dei costi di natura non ricorrente che il Gruppo ha sostenuto nella prima metà dell’esercizio scorso in relazione al processo di riorganizzazione societaria e di quotazione, oltre all’allargamento del perimetro di consolidamento nel trimestre chiuso al 31 marzo 2008 che ha comportato l’internalizzazione di alcuni servizi di *outsourcing* che nell’esercizio scorso erano svolti da società esterne al Gruppo.

I costi del personale nel trimestre chiuso al 31 marzo 2008 presentano una crescita del 70,2% rispetto al trimestre chiuso al 31 marzo 2007, proporzionalmente superiore alla crescita dei ricavi. Questa crescita è dovuta all’allargamento del perimetro di consolidamento, come descritto in precedenza, al maggior ricorso a contratti di lavoro subordinato, più onerosi, con una riduzione del numero di contratti di collaborazione e, infine, al costo per le *stock option* assegnate ad amministratori, dipendenti e collaboratori del Gruppo, non ancora assegnate nel primo trimestre dell’esercizio scorso.

---

Gli altri costi operativi, prendendo in considerazione il trimestre chiuso al 31 marzo 2008, presentano, rispetto ai corrispondenti periodi del precedente esercizio, una crescita meno che proporzionale rispetto ai ricavi.

Gli ammortamenti si riducono lievemente nel trimestre chiuso al 31 marzo 2008, rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio.

Pertanto il risultato operativo nel corso del trimestre chiuso al 31 marzo 2008 cresce dell'87,2% rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente. Se il Gruppo non avesse sostenuto costi di natura non ricorrente nella prima metà dell'esercizio scorso in relazione al processo di riorganizzazione societaria e di quotazione il risultato operativo nel primo trimestre dell'esercizio 2007 sarebbe stato superiore per Euro 563 migliaia ed il risultato operativo del trimestre chiuso al 31 marzo 2008 rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente sarebbe cresciuto del 48,2%.

Nel trimestre chiuso al 31 marzo 2008 la gestione finanziaria presenta un saldo positivo, prevalentemente riconducibile ad un provento derivante dal primo consolidamento della partecipazione in Finprom S.r.l. pari ad Euro 109 migliaia. Inoltre il Gruppo presenta proventi finanziari per interessi attivi generati dalle risorse liquide disponibili, solo in parte compensate dagli interessi passivi maturati sul mutuo bancario acceso nel mese di ottobre 2006 con Intesa Sanpaolo S.p.A..

#### ***4.3.2. Stato patrimoniale***

Le disponibilità liquide del Gruppo al 31 marzo 2008, rispetto al dato relativo al 31 dicembre 2007, presentano un incremento coerente con la crescita dell'attività operativa del Gruppo nel periodo, sostenuto anche dalla forte riduzione dei crediti commerciali rispetto al 31 dicembre 2007.

Le restanti attività e passività non presentano variazioni significative al 31 marzo 2008 rispetto al 31 dicembre 2007.

#### ***4.3.3. Posizione finanziaria netta***

La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2008 presenta un incremento rispetto al 31 dicembre 2007 per effetto principalmente dei flussi di cassa generati dalla gestione operativa nel corso del trimestre.

### **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 riportate i ricavi e il risultato operativo relativamente a ciascuna Divisione.

#### 4.4.1. Ricavi per Divisione

<i>(migliaia di Euro)</i>	Trimestri chiusi al		Variazione	%
	31 marzo 2008	31 marzo 2007		
Ricavi Divisione Broking	4.841	3.473	1.368	39,4%
Ricavi Divisione BPO	4.361	2.893	1.468	50,7%
<b>Totale ricavi</b>	<b>9.202</b>	<b>6.366</b>	<b>2.836</b>	<b>44,5%</b>

Nel corso del trimestre chiuso al 31 marzo 2008 i ricavi presentano una crescita complessiva del 44,5% rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, con un incremento più marcato per quanto concerne la Divisione BPO (50,7%) rispetto alla Divisione Broking (39,4%).

#### 4.4.2. Risultato operativo per Divisione

Nella seguente tabella viene rappresentato il risultato operativo per Divisione per i trimestri chiusi al 31 marzo 2008 e 2007. A tale proposito si segnala che i costi sostenuti dall'Emittente e dalla PP&E S.r.l. a beneficio di entrambe le Divisioni avviene in funzione del numero di risorse umane impiegate a fine periodo sul territorio italiano.

<i>(migliaia di Euro)</i>	Trimestri chiusi al		Variazione	%
	31 marzo 2008	31 marzo 2007		
Risultato operativo Divisione Broking	2.724	1.750	974	55,6%
Risultato operativo Divisione BPO	1.287	392	895	228,2%
<b>Totale risultato operativo</b>	<b>4.010</b>	<b>2.142</b>	<b>1.868</b>	<b>87,2%</b>

## 5. PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

### 5.1.1. Rinnovo del consiglio di amministrazione

L'assemblea dei soci tenutasi in data 24 aprile 2008 ha nominato con mandato triennale il nuovo consiglio di amministrazione dell'Emittente, in sostituzione di quello in scadenza. Sono stati nominati consiglieri di amministrazione i signori: Marco Pescarmona (Presidente), Alessandro Fracassi, Stefano Rossini, Marco Zampetti, Fausto Boni, Paolo Gesess, Paolo Vagnone, Alessandro Garrone, Andrea Casalini e Marco Veroni. In data 8 maggio 2008 il consigliere Marco Veroni ha comunicato al consiglio d'amministrazione e al presidente del collegio sindacale le proprie dimissioni per sopraggiunti motivi di natura professionale. Il consiglio d'amministrazione nella riunione dell'8 maggio 2008 ha preso atto delle dimissioni del consigliere Marco Veroni e procederà successivamente alla sua sostituzione, così come stabilito dall'art. 2386 c.c. e dall'art. 16 del vigente statuto sociale, in modo da poter adeguatamente valutare profili professionali adeguati alla carica.

La riunione del consiglio di amministrazione tenuta in data 8 maggio 2008 ha inoltre provveduto all'attribuzione dei poteri agli amministratori, alla nomina del comitato esecutivo, alla nomina dei comitati per il controllo interno e per le remunerazioni e le incentivazioni azionarie, ed alla nomina dell'amministratore preposto a sovrintendere al sistema di controllo interno.

---

Tutte le cariche aggiornate sono riportate nel Capitolo 1 della presente relazione.

### **5.1.2. Modifica autorizzazione buy back**

L'assemblea dei soci dell'Emittente ha deliberato in data 24 aprile 2008 di revocare, per quanto ancora non fruita, l'autorizzazione all'acquisto e alla vendita di azioni proprie accordata dall'assemblea dei soci in data 9 febbraio 2007 e di autorizzare l'acquisto e la disposizione di azioni proprie, nei termini di seguito indicati.

La nuova autorizzazione è funzionale all'obiettivo di procurare alla Società la disponibilità di azioni proprie da utilizzare:

- (i) a servizio del piano di *stock option* per dipendenti, amministratori e collaboratori approvato dall'assemblea dei soci il 9 febbraio 2007;
- (ii) in relazione a quanto previsto nel contratto fra la Società e "Euromobiliare SIM S.p.A.", per il ruolo di *specialist* sul mercato azionario;
- (iii) a servizio di eventuali operazioni di natura strategica di interesse per la Società;
- (iv) per un efficiente impiego della liquidità di Gruppo.

In considerazione della nomina del nuovo consiglio di amministrazione l'assemblea ha deliberato di revocare, per la parte non eseguita, la precedente autorizzazione, concessa a favore del consiglio scaduto, attribuendo quindi nuove modalità di esercizio dell'autorizzazione al nuovo consiglio di amministrazione per finalità ulteriori a quelle poste alla base della precedente autorizzazione (ovvero a servizio del predetto piano di *stock option* e dell'attività di *specialist*).

Potranno essere acquistate azioni fino al limite massimo del 10% (dieci per cento) del capitale sociale, nel rispetto degli artt. 2357 e 2357-ter c.c., tenuto conto altresì delle azioni proprie già possedute alla data odierna dalla Società e delle azioni della Società eventualmente possedute dalle sue controllate.

Il potenziale esborso massimo di acquisto previsto per l'operazione in oggetto, calcolato sulla base del prezzo ufficiale del 19 marzo 2008, è di Euro 17.062.669.

L'autorizzazione all'acquisto avrà una durata di 18 (diciotto) mesi a decorrere dalla data di deliberazione dell'assemblea, mentre l'autorizzazione alla disposizione avrà durata illimitata.

Gli acquisti e le vendite saranno effettuati con le modalità previste dalla legge.

Il prezzo di acquisto e/o il valore di disposizione dovrà essere compreso, fra un minimo pari al valore di chiusura di borsa dell'azione rilevato nel giorno lavorativo precedente la data di acquisto/disposizione, meno il 20% (venti per cento) ed un massimo pari al valore di chiusura di borsa dell'azione rilevato nel giorno lavorativo precedente la data di acquisto/disposizione, maggiorato del 20% (venti per cento).

Fermo restando quanto indicato in precedenza in merito al prezzo di acquisto, nell'ipotesi in cui l'operazione avvenga ai fini dell'eventuale assegnazione delle azioni ai beneficiari del piano di *stock option*, il prezzo di vendita dovrà essere compreso fra un minimo pari al prezzo di esercizio delle

---

opzioni quale previsto dalla delibera di offerta delle opzioni di cui al piano di *stock option* ed un massimo pari a tale importo maggiorato del 20% (venti per cento).

L'acquisto di azioni della Società, debitamente autorizzata dalle competenti assemblee dei soci, potrà avvenire anche da parte delle società controllate dalla Società, in conformità all'art. 2359-bis c.c.; in particolare la Società farà sì che gli acquisti effettuati dalla Società medesima e dalle sue controllate in ogni caso non superino complessivamente il 10% del capitale sociale della Società, calcolato rapportando il numero delle azioni proprie al numero delle azioni emesse e tenuto altresì conto delle azioni proprie già possedute alla data odierna dalla Società.

In tal senso, in data odierna le assemblee delle società MutuiOnline S.p.A., CreditOnline Mediazione Creditizia S.p.A., Centro Finanziamenti S.p.A. e Centro Istruttorie S.p.A., tutte controllate al 100% dalla Società, hanno deliberato, tra l'altro, l'autorizzazione all'acquisto ed alla disposizione di azioni della Gruppo MutuiOnline S.p.A., per le finalità indicate in precedenza ai punti (iii) e (iv), nel rispetto dei limiti di legge e tenendo conto della situazione patrimoniale, economica e finanziaria di ciascuna società.

Si ricorda che le azioni proprie attualmente detenute dalla Società (proprio in forza dell'autorizzazione accordata dall'assemblea dei soci in data 9 febbraio 2007) sono pari a n. 500.000 azioni, rappresentanti l'1,265% del capitale sociale.

## **6. OSSERVAZIONI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE**

### **6.1. Divisione Broking**

Nel primo trimestre 2008, l'importo totale dei mutui erogati è risultato in crescita rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, anche grazie allo sviluppo della Linea di Business CreditPanel; tale crescita si è però affievolita nel mese di marzo. Nel trimestre, il numero complessivo di richieste di mutui raccolte è stato sostanzialmente stabile rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente, a causa di una contrazione della domanda riscontrata nel mese di marzo (rispetto allo stesso mese dell'anno precedente), che ha compensato la buona crescita di gennaio. Inoltre le richieste con finalità di surrogazione o sostituzione, caratterizzate da minori tassi di chiusura, continuano a rappresentare oltre un terzo del totale. Nel mese di aprile, anche a seguito di iniziative di revisione del sito volte a migliorare il tasso di conversione da visitatori a richieste, si è riscontrata una ripresa del numero di richieste, che sono nuovamente in crescita rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

L'importo dei prestiti personali erogati, come pure il numero di richieste di prestiti personali raccolte, è risultato in significativa crescita nel primo trimestre 2008 rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente.

### **6.2. Divisione BPO**

Per quanto riguarda le attività di *outsourcing* relative ai mutui, i volumi di attività rimangono in crescita nel primo trimestre 2008 rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, anche se ci sono segnali che i clienti della Divisione non sono immuni al rallentamento della crescita del mercato. Inoltre, problemi tecnico-operativi legati alla gestione delle pratiche di surrogazione in una fase di transizione del mercato hanno rallentato le erogazioni e portato ad un accumulo di pratiche "in corso", che auspicabilmente potranno chiudersi nel secondo trimestre.

---

Nel campo dell'*outsourcing* della cessione del quinto si è invece assistito ad una forte accelerazione dei volumi di attività, grazie al contributo del cliente storico e del nuovo cliente avviato a fine 2007, che è stato in grado di generare significativi volumi di domanda tramite la propria rete di filiali bancarie e con il quale è stato avviato un confronto volto a dare un connotato di lungo periodo alla collaborazione.

Coerentemente con la politica di crescita comunicata in passato, l'operatività della controllata Finprom S.r.l. continua a rafforzarsi ed il personale della società ha superato le 100 risorse con sede ad Arad, Romania.

La *pipeline* di nuove attivazioni di clienti di *outsourcing* prevede l'avvio a breve di un nuovo cliente per i mutui, una primaria banca di investimento nazionale che si accinge a lanciare un'innovativa iniziativa bancaria sul mercato *retail* con significativi investimenti e obiettivi di crescita ambiziosi. Rimane confermato il previsto avvio nel secondo trimestre di un altro cliente per i mutui. Per la cessione del quinto, continuano i preparativi per il lancio di un nuovo cliente appartenente ad un gruppo bancario.

### **6.3. Evoluzione del mercato italiano dei mutui residenziali**

Il mercato italiano dei mutui residenziali rappresenta il principale mercato sottostante lo sviluppo di ambedue le divisioni del gruppo.

I dati ufficiali recentemente resi disponibili da Banca d'Italia relativi ai flussi di mutui erogati hanno mostrato una minuscola contrazione del mercato nel 2007 rispetto all'esercizio precedente: sono stati erogati Euro 62,7 miliardi, in calo dello 0,2% rispetto agli Euro 62,8 miliardi erogati nel 2006. Con riferimento a tali dati, la Divisione Broking ha intermediato nel corso del 2007 una quota del 1,9% dei mutui su base nazionale, in forte aumento rispetto all'1,1% del 2006.

Per quanto riguarda il mercato immobiliare residenziale, che guida la domanda di mutui di acquisto casa, i dati recentemente resi pubblici dall'Agenzia del Territorio, mostrano una contrazione del numero di compravendite, che sono passate da 845 migliaia nel 2006 ad 806 migliaia nel 2007, in calo del 4,6%. Il calo, che si è verificato soprattutto per via di un rallentamento delle transazioni nel secondo semestre, è stato particolarmente accentuato nelle maggiori città (-9,4%), dove è maggiormente concentrato il *business* del Gruppo. I prezzi sono risultati ancora in crescita, seppur minima, in termini reali. Tenendo conto di questi dati, il *management* ritiene possibile un'ulteriore contrazione del numero di compravendite di immobili residenziali nella prima metà del 2008, anche a seguito del clima di incertezza venutosi a creare nel periodo tra la caduta del governo in carica nel mese di gennaio e le nuove elezioni di aprile 2008.

La domanda di mutui di rifinanziamento continua ad essere sostenuta, alimentata anche dalla continua incertezza sul mercato dei tassi, ma permangono difficoltà di carattere operativo per le operazioni di surrogazione, che dovrebbero progressivamente avviarsi a risoluzione con il mese di maggio 2008, data entro la quale le banche dovranno adeguarsi al protocollo di collaborazione interbancaria stabilito a tal fine dall'Associazione Bancaria Italiana.

---

**7. 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: Relazione trimestrale consolidata relativa al trimestre chiuso al 31 marzo 2008, emessa in data 8 maggio 2008

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, la Relazione trimestrale consolidata relativa al trimestre chiuso al 31 marzo 2008 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Francesco Masciandaro

Gruppo MutuiOnline S.p.A.