



**RESOCONTO INTERMEDIO SULLA GESTIONE CONSOLIDATO**

**TRIMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2008  
(QUARTO TRIMESTRE 2008)**

*Redatto secondo principi contabili internazionali LAS/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 dicembre 2008 e 2007.....	6
3.1.3.	Conto economico consolidato per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2008 e 2007.....	7
3.2.	Stato patrimoniale.....	8
3.2.1.	Stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2008 ed al 30 settembre 2008.....	8
3.2.2.	Stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2008 ed al 31 dicembre 2007.....	9
3.3.	Posizione finanziaria netta.....	10
3.3.1.	Posizione finanziaria netta consolidata al 31 dicembre 2008 e al 30 settembre 2008.....	10
3.3.2.	Posizione finanziaria netta consolidata al 31 dicembre 2008 e al 31 dicembre 2007.....	11
4.	NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI.....	12
4.1.	Principi contabili e criteri generali di redazione .....	12
4.2.	Area di consolidamento .....	12
4.3.	Commenti alle variazioni più significative ai prospetti contabili consolidati.....	12
4.3.1.	Conto economico.....	12
4.3.2.	Stato patrimoniale .....	13
4.3.3.	Posizione finanziaria netta.....	14
4.4.	Informativa di settore .....	14
4.4.1.	Ricavi per Divisione.....	14
4.4.2.	Risultato operativo per Divisione .....	14
5.	OSSERVAZIONI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE.....	15
5.1.	Andamento Divisione Broking.....	15
5.1.1.	Dettagli sull'evoluzione dei ricavi.....	15
5.1.2.	Evoluzione prevedibile.....	17
5.2.	Andamento Divisione BPO .....	19
5.2.1.	Dettagli sull'evoluzione dei ricavi.....	19
5.2.2.	Evoluzione prevedibile.....	19
5.3.	Evoluzione del mercato italiano dei mutui residenziali.....	20
5.4.	Aggiornamento sul programma di <i>buyback</i> .....	21
6.	DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI .....	22

---

## 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> Daniele Ferrero <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 Francesca Masotti

<i>SOCIETÀ DI REVISIONE</i>	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

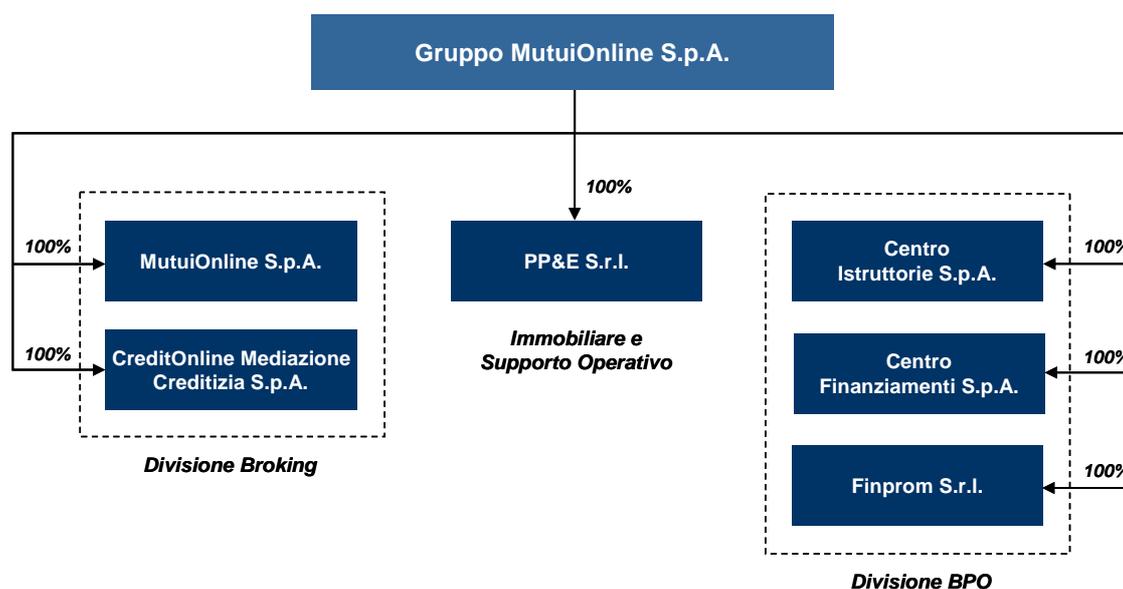
Gruppo MutuiOnline S.p.A. è la *holding* di un gruppo di società di servizi finanziari attivo nel mercato italiano della distribuzione di prodotti di credito a privati e famiglie e nel mercato italiano dei servizi strumentali alla concessione di finanziamenti erogati da banche ed intermediari finanziari (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 il 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 dicembre 2008	30 settembre 2008	30 giugno 2008	31 marzo 2008	31 dicembre 2007
Ricavi	13.781	11.385	11.977	9.202	13.633
Altri proventi	84	55	100	90	179
Costi interni di sviluppo capitalizzati	73	58	63	54	55
Costi per prestazioni di servizi	(3.420)	(2.394)	(2.655)	(2.226)	(3.183)
Costo del personale	(3.607)	(2.760)	(3.106)	(2.553)	(3.439)
Altri costi operativi	(431)	(300)	(351)	(346)	(395)
Ammortamenti	(248)	(239)	(215)	(211)	(273)
<b>Risultato operativo</b>	<b>6.232</b>	<b>5.805</b>	<b>5.813</b>	<b>4.010</b>	<b>6.577</b>
Proventi finanziari	230	195	158	249	125
Oneri finanziari	(79)	(118)	(107)	(105)	(109)
Proventi/(oneri) da partecipazioni	(54)	-	-	-	-
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>6.329</b>	<b>5.882</b>	<b>5.864</b>	<b>4.154</b>	<b>6.593</b>
Imposte	(1.581)	(2.176)	(2.170)	(1.537)	(2.592)
<b>Risultato del periodo</b>	<b>4.748</b>	<b>3.706</b>	<b>3.694</b>	<b>2.617</b>	<b>4.001</b>

---

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

<i>(migliaia di Euro)</i>	Trimestri chiusi al		Variazione	%
	31 dicembre 2008	31 dicembre 2007		
Ricavi	13.781	13.633	148	1,1%
Altri proventi	84	179	(95)	-53,1%
Costi interni di sviluppo capitalizzati	73	55	18	32,7%
Costi per prestazioni di servizi	(3.420)	(3.183)	(237)	7,4%
Costo del personale	(3.607)	(3.439)	(168)	4,9%
Altri costi operativi	(431)	(395)	(36)	9,1%
Ammortamenti	(248)	(273)	25	-9,2%
<b>Risultato operativo</b>	<b>6.232</b>	<b>6.577</b>	<b>(345)</b>	<b>-5,2%</b>
Proventi finanziari	230	125	105	84,0%
Oneri finanziari	(79)	(109)	30	-27,5%
Proventi/(oneri) da partecipazioni	(54)	-	(54)	N/A
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>6.329</b>	<b>6.593</b>	<b>(264)</b>	<b>-4,0%</b>
Imposte	(1.581)	(2.592)	1.011	-39,0%
<b>Risultato del periodo</b>	<b>4.748</b>	<b>4.001</b>	<b>747</b>	<b>18,7%</b>

---

### 3.1.3. Conto economico consolidato per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2008 e 2007

<i>(migliaia di Euro)</i>	Esercizi chiusi al		Variazione	%
	31 dicembre 2008	31 dicembre 2007		
Ricavi	46.345	37.675	8.670	23,0%
Altri proventi	329	445	(116)	-26,1%
Costi interni di sviluppo capitalizzati	248	199	49	24,6%
Costi per prestazioni di servizi	(10.695)	(10.204)	(491)	4,8%
Costo del personale	(12.026)	(8.921)	(3.105)	34,8%
Altri costi operativi	(1.428)	(1.416)	(12)	0,8%
Ammortamenti	(913)	(1.016)	103	-10,1%
<b>Risultato operativo</b>	<b>21.860</b>	<b>16.762</b>	<b>5.098</b>	<b>30,4%</b>
Proventi finanziari	832	364	468	128,6%
Oneri finanziari	(409)	(382)	(27)	7,1%
Proventi/(oneri) da partecipazioni	(54)	-	(54)	N/A
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>22.229</b>	<b>16.744</b>	<b>5.485</b>	<b>32,8%</b>
Imposte	(7.464)	(7.007)	(457)	6,5%
<b>Risultato dell'esercizio</b>	<b>14.765</b>	<b>9.737</b>	<b>5.028</b>	<b>51,6%</b>

## 3.2. Stato patrimoniale

### 3.2.1. Stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2008 ed al 30 settembre 2008

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre 2008	Al 30 settembre 2008	Variazione	%
<b>ATTIVITA'</b>				
Immobilizzazioni immateriali	262	258	4	1,6%
Immobilizzazioni materiali	3.955	3.928	27	0,7%
Partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto	86	140	(54)	-38,6%
Attività per imposte anticipate	650	-	650	N/A
Altre attività non correnti	48	135	(87)	-64,4%
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>5.001</b>	<b>4.461</b>	<b>540</b>	<b>12,1%</b>
Disponibilità liquide	23.483	17.276	6.207	35,9%
Crediti commerciali	9.827	12.927	(3.100)	-24,0%
Prestazioni in corso	199	235	(36)	-15,3%
Crediti di imposta	-	3.632	(3.632)	-100,0%
Altre attività correnti	465	1.057	(592)	-56,0%
<b>Totale attività correnti</b>	<b>33.974</b>	<b>35.127</b>	<b>(1.153)</b>	<b>-3,3%</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>38.975</b>	<b>39.588</b>	<b>(613)</b>	<b>-1,5%</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>				
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>24.069</b>	<b>20.067</b>	<b>4.002</b>	<b>19,9%</b>
Debiti e altre passività finanziarie	5.689	6.251	(562)	-9,0%
Fondi per rischi	1.344	1.148	196	17,1%
Fondi per benefici ai dipendenti	842	747	95	12,7%
Passività per imposte differite	-	5.386	(5.386)	-100,0%
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>7.875</b>	<b>13.532</b>	<b>(5.657)</b>	<b>-41,8%</b>
Debiti e altre passività finanziarie	1.337	907	430	47,4%
Debiti commerciali e altri debiti	2.373	2.901	(528)	-18,2%
Passività per imposte correnti	2.287	-	2.287	N/A
Altre passività	1.034	2.181	(1.147)	-52,6%
<b>Totale passività correnti</b>	<b>7.031</b>	<b>5.989</b>	<b>1.042</b>	<b>17,4%</b>
<b>Totale passività</b>	<b>14.906</b>	<b>19.521</b>	<b>(4.615)</b>	<b>-23,6%</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>38.975</b>	<b>39.588</b>	<b>(613)</b>	<b>-1,5%</b>

### 3.2.2. Stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2008 ed al 31 dicembre 2007

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre 2008	Al 31 dicembre 2007	Variazione	%
<b>ATTIVITA'</b>				
Immobilizzazioni immateriali	262	237	25	10,5%
Immobili, impianti e macchinari	3.955	3.683	272	7,4%
Partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto	86	-	86	N/A
Altre attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	-	12	(12)	-100,0%
Attività per imposte anticipate	650	684	(34)	-5,0%
Altre attività non correnti	48	47	1	2,1%
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>5.001</b>	<b>4.663</b>	<b>338</b>	<b>7,2%</b>
Disponibilità liquide	23.483	11.344	12.139	107,0%
Crediti commerciali	9.827	12.737	(2.910)	-22,8%
Prestazioni in corso	199	1.906	(1.707)	-89,6%
Altre attività correnti	465	719	(254)	-35,3%
<b>Totale attività correnti</b>	<b>33.974</b>	<b>26.706</b>	<b>7.268</b>	<b>27,2%</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>38.975</b>	<b>31.369</b>	<b>7.606</b>	<b>24,2%</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>				
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>24.069</b>	<b>14.605</b>	<b>9.464</b>	<b>64,8%</b>
Debiti e altre passività finanziarie	5.689	6.935	(1.246)	-18,0%
Fondi per rischi	1.344	795	549	69,1%
Fondi per benefici ai dipendenti	842	500	342	68,4%
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>7.875</b>	<b>8.230</b>	<b>(355)</b>	<b>-4,3%</b>
Debiti e altre passività finanziarie	1.337	276	1.061	384,4%
Debiti commerciali e altri debiti	2.373	3.194	(821)	-25,7%
Passività per imposte correnti	2.287	3.004	(717)	-23,9%
Altre passività	1.034	2.060	(1.026)	-49,8%
<b>Totale passività correnti</b>	<b>7.031</b>	<b>8.534</b>	<b>(1.503)</b>	<b>-17,6%</b>
<b>Totale passività</b>	<b>14.906</b>	<b>16.764</b>	<b>(1.858)</b>	<b>-11,1%</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>38.975</b>	<b>31.369</b>	<b>7.606</b>	<b>24,2%</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 dicembre 2008 e al 30 settembre 2008

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre 2008	Al 30 settembre 2008	Variazione	%
A. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	23.483	17.276	6.207	35,9%
B. Altre disponibilità liquide	-	-	-	N/A
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-	N/A
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>23.483</b>	<b>17.276</b>	<b>6.207</b>	<b>35,9%</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>N/A</b>
F. Debiti bancari correnti	-	(8)	8	N/A
G. Parte corrente dell'indebitamento bancario non corrente	(1.152)	(722)	(430)	59,6%
H. Altri debiti finanziari correnti	(185)	(185)	-	0,0%
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)</b>	<b>(1.337)</b>	<b>(915)</b>	<b>(422)</b>	<b>46,1%</b>
<b>J. Posizione finanziaria corrente netta (I) + (E) + (D)</b>	<b>22.146</b>	<b>16.361</b>	<b>5.785</b>	<b>35,4%</b>
K. Debiti bancari non correnti	(4.941)	(5.457)	516	-9,5%
L. Obbligazioni emesse	-	-	-	N/A
M. Altri debiti non correnti	(748)	(794)	46	-5,8%
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)</b>	<b>(5.689)</b>	<b>(6.251)</b>	<b>562</b>	<b>-9,0%</b>
<b>O. Posizione finanziaria netta (J) + (N)</b>	<b>16.457</b>	<b>10.110</b>	<b>6.347</b>	<b>62,8%</b>

**3.3.2. Posizione finanziaria netta consolidata al 31 dicembre 2008 e al 31 dicembre 2007**

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre 2008	Al 31 dicembre 2007	Variazione	%
A. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	23.483	11.344	12.139	107,0%
B. Altre disponibilità liquide	-	-	-	N/A
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-	N/A
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>23.483</b>	<b>11.344</b>	<b>12.139</b>	<b>107,0%</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	(1.152)	(86)	(1.066)	1239,5%
H. Altri debiti finanziari correnti	(185)	(174)	(11)	6,3%
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)</b>	<b>(1.337)</b>	<b>(276)</b>	<b>(1.061)</b>	<b>384,4%</b>
<b>J. Posizione finanziaria corrente netta (I) + (E) + (D)</b>	<b>22.146</b>	<b>11.068</b>	<b>11.078</b>	<b>100,1%</b>
K. Debiti bancari non correnti	(4.941)	(6.000)	1.059	-17,7%
L. Obbligazioni emesse	-	-	-	N/A
M. Altri debiti non correnti	(748)	(935)	187	-20,0%
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)</b>	<b>(5.689)</b>	<b>(6.935)</b>	<b>1.246</b>	<b>-18,0%</b>
<b>O. Posizione finanziaria netta (J) + (N)</b>	<b>16.457</b>	<b>4.133</b>	<b>12.324</b>	<b>298,2%</b>

---

## 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° ottobre 2008 al 31 dicembre 2008 (il “quarto 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 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 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 nel presente resoconto intermedio sulla gestione consolidato con il metodo del consolidamento integrale.

Rispetto al 30 settembre 2008, data di riferimento del resoconto intermedio sulla gestione consolidato, approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 7 novembre 2008 e successivamente pubblicata, l’area di consolidamento non si è modificata.

### 4.3. Commenti alle variazioni più significative ai prospetti contabili consolidati

#### 4.3.1. Conto economico

I ricavi relativi all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 e al trimestre chiuso alla stessa data sono risultati pari rispettivamente ad Euro 46,3 milioni e ad Euro 13,8 milioni, registrando una crescita rispettivamente del 23,0% e dell’1,1% rispetto ai corrispondenti periodi dell’esercizio precedente. Per maggiori dettagli sul contributo delle Divisioni all’andamento dei ricavi, si rimanda alla successiva nota 4.4.1.

Nell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 e nel trimestre chiuso alla stessa data i costi per prestazioni di servizi registrano una crescita rispettivamente pari al 4,8% ed al 7,4% rispetto ai corrispondenti periodi dell’esercizio precedente. La crescita meno che proporzionale alla crescita dei ricavi nel corso dell’intero esercizio è dovuta principalmente all’inclusione di Finprom S.r.l. nel perimetro di consolidamento, avvenuta a seguito dell’acquisizione di tale società nel mese di gennaio 2008, che ha comportato l’internalizzazione di alcuni servizi, ed alla presenza dei costi di natura non ricorrente che il Gruppo ha sostenuto nella prima metà del 2007 in relazione al processo di riorganizzazione societaria e di quotazione.

I costi del personale nell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 e nel trimestre chiuso alla medesima data presentano una crescita rispettivamente del 34,8% e del 4,9% rispetto ai corrispondenti periodi dell’esercizio precedente, 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, limitatamente al dato relativo all’intero esercizio, al costo per le *stock option* assegnate ad amministratori, dipendenti e collaboratori del Gruppo, al termine del primo semestre

---

del passato esercizio. Tale crescita è parzialmente compensata dalle variazioni positive dei lavori in corso nel periodo, come descritto in seguito alla successiva nota 4.3.2.

Gli altri costi operativi, prendendo in considerazione l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 ed il trimestre chiuso alla medesima data non presentano, rispetto ai corrispondenti periodi del precedente esercizio, uno scostamento significativo.

Gli ammortamenti si riducono lievemente nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 e nel trimestre chiuso alla medesima data, rispetto ai corrispondenti periodi del precedente esercizio.

Pertanto il risultato operativo nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 presenta una crescita del 30,4% rispetto all'esercizio precedente, mentre nel trimestre chiuso alla medesima data presenta una riduzione del 5,2% 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 nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 sarebbe stato superiore per Euro 816 migliaia ed il risultato operativo nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente sarebbe cresciuto del 24,4%.

Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 e nel trimestre chiuso alla stessa data la gestione finanziaria presenta un saldo positivo superiore rispetto agli analoghi periodi dell'esercizio scorso. Tale andamento, in relazione al risultato dell'esercizio è prevalentemente riconducibile ad un provento derivante dal primo consolidamento della partecipazione in Finprom S.r.l. pari ad Euro 109 migliaia, in parte compensato, nel corso dell'ultimo trimestre, dall'onere, pari ad Euro 54 migliaia, derivante dalla partecipazione minoritaria nella società GuidoGratis S.r.l., acquistata nel mese di agosto 2008 e valutata con il metodo del patrimonio netto. 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 dicembre 2008, rispetto ai dati relativi al 31 dicembre 2007 ed al 30 settembre 2008, presentano un incremento dovuto alla crescita dell'attività operativa del Gruppo nei relativi periodi, ad una gestione più efficace dei crediti commerciali ed alla modifica nella modalità e nella tempistica di riconoscimento dei compensi e nella relativa fatturazione per i servizi di *outsourcing* derivanti dalla modifica del contratto con uno dei principali clienti della Divisione BPO.

Le prestazioni in corso al 31 dicembre 2008 presentano una forte riduzione rispetto al 31 dicembre 2007. Tale riduzione è dovuta alla ridefinizione del contratto con uno dei principali clienti della divisione BPO, in seguito alla quale sono cambiate la modalità e la tempistica di riconoscimento dei compensi per i servizi di *outsourcing* offerti sulla base di tale contratto. Sulla base della nuova previsione contrattuale i lavori in corso sono valorizzati al costo di lavorazione, costituito quasi esclusivamente da costi del personale. Pertanto le variazioni positive e negative dei lavori in corso nel periodo non sono più rilevate a conto economico nella voce "Ricavi", bensì sono rilevate, in diminuzione o in aumento, dei costi del personale.

### 4.3.3. Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2008 presenta un forte miglioramento sia rispetto al 31 dicembre 2007 sia rispetto al 30 settembre 2008 per effetto principalmente dei flussi di cassa generati dalla gestione operativa nel corso dell'esercizio.

## 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>	Esercizi chiusi al		Variazione	%
	31 dicembre 2008	31 dicembre 2007		
Ricavi Divisione Broking	27.826	22.713	5.113	22,5%
Ricavi Divisione BPO	18.519	14.962	3.557	23,8%
<b>Totale ricavi</b>	<b>46.345</b>	<b>37.675</b>	<b>8.670</b>	<b>23,0%</b>

<i>(migliaia di Euro)</i>	Trimestri chiusi al		Variazione	%
	31 dicembre 2008	31 dicembre 2007		
Ricavi Divisione Broking	9.207	8.671	536	6,2%
Ricavi Divisione BPO	4.574	4.962	(388)	-7,8%
<b>Totale ricavi</b>	<b>13.781</b>	<b>13.633</b>	<b>148</b>	<b>1,1%</b>

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 ed al trimestre chiuso alla stessa data i ricavi presentano una crescita complessiva rispettivamente del 23,0% e dell'1,1% rispetto agli analoghi periodi dell'esercizio precedente, con un incremento, in relazione al dato relativo all'intero esercizio, sia per quanto concerne la Divisione Broking (+22,5%) sia per quanto concerne la Divisione BPO (+23,8%), mentre il dato relativo all'ultimo trimestre dell'esercizio, confrontato con il medesimo periodo dello scorso esercizio, evidenzia una crescita dei ricavi della Divisione Broking (+6,2%) ed una riduzione dei ricavi della Divisione BPO (-7,8%). Si evidenzia che la contrazione dei ricavi della Divisione BPO nel corso del trimestre chiuso al 31 dicembre 2008 è riconducibile alle attività relative ai mutui e principalmente alla Linea di Business FEC.

### 4.4.2. Risultato operativo per Divisione

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

<i>(migliaia di Euro)</i>	Esercizi chiusi al		Variazione	%
	31 dicembre 2008	31 dicembre 2007		
Risultato operativo Divisione Broking	17.054	13.318	3.736	28,1%
Risultato operativo Divisione BPO	4.806	3.444	1.362	39,5%
<b>Totale risultato operativo</b>	<b>21.860</b>	<b>16.762</b>	<b>5.098</b>	<b>30,4%</b>

<i>(migliaia di Euro)</i>	Trimestri chiusi al		Variazione	%
	31 dicembre 2008	31 dicembre 2007		
Risultato operativo Divisione Broking	5.495	5.076	419	8,3%
Risultato operativo Divisione BPO	737	1.501	(764)	-50,9%
<b>Totale risultato operativo</b>	<b>6.232</b>	<b>6.577</b>	<b>(345)</b>	<b>-5,2%</b>

La contrazione del risultato operativo della Divisione BPO nel corso del trimestre chiuso al 31 dicembre 2008 rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente è da attribuirsi principalmente al calo dei ricavi a fronte di una struttura di costi dimensionata per maggiori livelli di attività e non immediatamente comprimibile.

## 5. OSSERVAZIONI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

### 5.1. Andamento Divisione Broking

#### 5.1.1. *Dettagli sull'evoluzione dei ricavi*

La tabella che segue riporta la scomposizione dei ricavi della Divisione Broking per gli esercizi dal 2004 al 2008, suddivisi per singole linee di business.

Ricavi Divisione Broking (migliaia di Euro)	2008	2007	2006	2005	2004
Linea di Business MutuiOnline	15.928	16.117	9.718	6.425	4.102
Linea di Business PrestitiOnline	8.662	4.082	2.285	1.507	1.277
Linea di Business CreditPanel*	3.236	2.514	712	451	392
<b>Totale Divisione Broking</b>	<b>27.826</b>	<b>22.713</b>	<b>12.715</b>	<b>8.383</b>	<b>5.771</b>
<b>Percentuale del totale dei ricavi del Gruppo</b>	<b>60,0%</b>	<b>60,3%</b>	<b>58,2%</b>	<b>63,4%</b>	<b>74,1%</b>

\*Include l'attività svolta dai negozi.

La tabella che segue illustra la scomposizione degli ammontari dei finanziamenti erogati da banche ed intermediari finanziari convenzionati grazie ai servizi di mediazione della Divisione Broking nel corso degli esercizi dal 2004 al 2008, suddivisi per singole linee di business.

<b>Valore dei finanziamenti erogati da banche e intermediari finanziari convenzionati a seguito dell'attività prestata dalla Divisione Broking (milioni di Euro)</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Linea di Business MutuiOnline	1.136	1.057	636	460	271
Linea di Business PrestitiOnline (solo prestiti personali)*	384	182	95	43	36
Linea di Business CreditPanel**	189	139	61	51	65
<b>Totale Divisione Broking</b>	<b>1.709</b>	<b>1.378</b>	<b>792</b>	<b>554</b>	<b>372</b>

\*Sono esclusi gli ammontari erogati relativi a prestiti contro cessione del quinto e carte di credito revolving.

\*\*Include l'attività svolta dai negozi.

Da segnalare che i ricavi della Linea di Business MutuiOnline nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 sono risultati in calo dell'1,2% rispetto all'esercizio precedente, a dispetto di un incremento del 7,4% dei volumi di mutui intermediati, a causa della maturazione di un minor livello di commissioni incentivanti legate ai volumi, c.d. *rappel*, che avevano invece contribuito in modo eccezionale ai ricavi dell'esercizio precedente.

#### Indicatori di performance per la Linea di Business MutuiOnline

La tabella che segue riporta l'evoluzione di alcuni indicatori di *performance* per la Linea di Business MutuiOnline per gli esercizi dal 2004 al 2008.

<b>Alcuni indicatori di performance per la Linea di Business MutuiOnline</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Numero totale di richieste di mutuo ricevute	82.909	65.133	42.994	40.784	33.847
Numero totale di mutui intermediati e successivamente erogati dalle banche convenzionate	9.273	8.297	5.243	4.059	2.558
Tasso ponderato di conversione*	12,5%	15,3%	12,5%	10,9%	n.d.

\*Il tasso ponderato di conversione è definito come il rapporto tra il numero di mutui intermediati e successivamente erogati dalle banche convenzionate nel corso dell'anno, diviso per il numero medio di richieste di mutuo ricevute nel corso dell'anno attuale e del precedente. Tale definizione è stata adottata per tenere conto del significativo ritardo temporale intercorrente tra l'invio delle richieste e l'erogazione dei mutui, di norma legati ai tempi delle compravendite immobiliari. Il tasso ponderato esprime una delle misure di rilevazione e, anche in ragione delle modalità di calcolo adottate, non può essere considerato quale elemento di valutazione del fenomeno rilevato.

Si evidenzia che, nel corso dell'esercizio 2008, il 40% circa delle richieste di mutuo ricevute e il 30% circa dei mutui intermediati risulta rappresentato da mutui con finalità di sostituzione o analoga; a titolo di raffronto, per l'esercizio 2007, il 30% circa delle richieste di mutuo ricevute e il 14% circa dei mutui intermediati risulta rappresentato da mutui con finalità di sostituzione o analoga.

Il tasso ponderato di conversione per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 è risultato inferiore al livello raggiunto nel corso dell'esercizio 2007, a causa di una combinazione di fattori tra cui: riduzione della propensione dei consumatori a portare a termine acquisti di immobili, minor qualità delle richieste raccolte nei periodi di turbolenza sui mercati, rapida evoluzione dei tassi di interesse,

---

inasprimento dei criteri di concessione del credito, modifiche dell'offerta e *repricing* da parte delle banche convenzionate.

#### Indicatori di performance per la Linea di Business PrestitiOnline

La tabella che segue riporta l'evoluzione di alcuni indicatori di *performance* per la Linea di Business PrestitiOnline per gli esercizi dal 2004 al 2008.

<b>Alcuni indicatori di performance per la Linea di Business PrestitiOnline</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Numero totale di richieste di prestito personale ricevute	111.560	67.371	53.188	43.346	37.011
Numero totale di prestiti personali intermediati e successivamente erogati dagli istituti convenzionati	24.461	12.607	8.297	5.341	4.643
Indice di conversione*	21,9%	18,7%	15,6%	12,3%	12,5%

*\*L'indice di conversione è definito come il rapporto tra il numero di prestiti personali intermediati e successivamente erogati dagli istituti convenzionati nel corso dell'anno, diviso per il numero totale di richieste di prestito personale ricevute nel corso dell'anno. L'indice rappresenta un dato aggregato su base annua e, pertanto, da considerarsi meramente indicativo.*

Da segnalare che il tasso di crescita degli indicatori sopra elencati nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 rispetto all'esercizio precedente è da considerarsi eccezionale ed è riconducibile ad una combinazione di fattori, tra cui: revisione del sito [www.prestitionline.it](http://www.prestitionline.it) volta a migliorarne l'efficacia commerciale, ottimizzazione e potenziamento degli investimenti di marketing, attrattività dell'offerta prodotti degli istituti convenzionati.

#### Indicatori di performance per la Linea di Business CreditPanel

La tabella che segue riporta l'evoluzione di alcuni indicatori di *performance* per la Linea di Business CreditPanel per gli esercizi 2008, 2007 e 2006 (anno in cui è stato dato impulso all'attuale modello di business basato su una rete leggera di segnalatori).

<b>Alcuni indicatori di performance per la Linea di Business CreditPanel</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Numero totale di richieste di mutuo ricevute	8.457	5.968	3.038
Numero totale di mutui intermediati e successivamente erogati dalle banche convenzionate	1.353	995	421
Tasso ponderato di conversione*	18,8%	22,1%	n.d.

*\*Il tasso ponderato di conversione è definito come il rapporto tra il numero di mutui intermediati e successivamente erogati dalle banche convenzionate nel corso dell'anno, diviso per il numero medio di richieste di mutuo ricevute nel corso dell'anno attuale e del precedente. Tale definizione è stata adottata per tenere conto del significativo ritardo temporale intercorrente tra l'invio delle richieste e l'erogazione dei mutui, di norma legati ai tempi delle compravendite immobiliari. Il tasso ponderato esprime una delle misure di rilevazione e, anche in ragione delle modalità di calcolo adottate, non può essere considerato quale elemento di valutazione del fenomeno rilevato.*

Si segnala che nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 la rete CreditPanel si è avvalsa della collaborazione di circa 80 sviluppatori, in crescita rispetto alle circa 50 unità dell'esercizio precedente.

#### **5.1.2. Evoluzione prevedibile**

Nel complesso, a fronte di un contesto generale sfidante, il solido posizionamento strategico della Divisione Broking potrebbe consentire nel 2009 un aumento dei volumi di finanziamenti intermediati grazie ad una crescita della quota di mercato nei diversi segmenti di riferimento.

---

### Linea di Business MutuiOnline

Per quanto riguarda le prospettive della Linea di Business MutuiOnline per il 2009, permane un livello di incertezza maggiore rispetto al passato, legato principalmente a possibili fenomeni di restrizione creditizia unitamente a variazioni della domanda in una fase economica recessiva.

Il *management* ritiene che, in uno scenario base di restrizione creditizia moderata e disomogenea in cui alcuni istituti riducono fortemente il proprio appetito di nuovi mutui mentre altri perseguono una crescita di volumi anche attratti dal significativo aumento degli *spread* medi di mercato, la Linea di Business MutuiOnline potrebbe catturare una quota crescente del mercato perché tali condizioni dovrebbero rafforzare l'interesse dei consumatori per la ricerca delle migliori offerte disponibili ed aumentare la mobilità rispetto alla propria banca di riferimento.

Dal punto di vista della domanda, alla luce di una probabile contrazione del mercato delle compravendite immobiliari e di una possibile minore attrattività della "portabilità" del mutuo in un contesto di tassi variabili molto bassi (si ricorda che il principale *driver* di domanda per la "portabilità" nel corso del 2008 è stato lo *switch* dal tasso variabile al fisso), la crescita della Linea di Business MutuiOnline potrà avvenire unicamente mediante un aumento della quota di mercato. Gli indicatori delle ultime settimane del 2008 e delle prime settimane del 2009 confermano le buone prospettive in tal senso.

Infine, rimane ancora incerta la visibilità sui livelli commissionali attesi, in quanto in diversi casi restano ancora aperte le negoziazioni degli incentivi legati ai volumi.

### Linea di Business PrestitiOnline

Con riferimento alla Linea di Business PrestitiOnline, il numero di richieste di prestito personale raccolte ha continuato a crescere negli ultimi mesi, rispetto ai medesimi periodi dell'esercizio precedente, seppur ad un ritmo più contenuto che in passato.

Al momento non sono visibili segnali di significativa restrizione creditizia in tale mercato né di flessione della domanda mediante il canale *online*, mentre le società operanti nel settore riportano una contrazione dei finanziamenti finalizzati, in particolare legati all'acquisto dell'auto.

La prevista introduzione di incentivi statali all'acquisto di beni durevoli, di prossima formalizzazione legislativa, potrebbe inoltre contribuire positivamente allo sviluppo della domanda di prestiti personali.

### Linea di Business CreditPanel

La crescita della Linea di Business CreditPanel sarà determinata dalla capacità di efficace inserimento di nuovi sviluppatori nel corso dell'anno e di diversificazione dell'offerta prodotti attualmente fortemente concentrata in termini di istituti eroganti.

Seppur in generale la distribuzione di mutui mediante intermediari sul territorio stia attraversando una fase di significativa contrazione, la forte ristrutturazione in corso del settore secondo criteri di maggiore trasparenza e correttezza potrebbe contribuire ad un rafforzamento del posizionamento strategico di CreditPanel.

---

## 5.2. Andamento Divisione BPO

### 5.2.1. Dettagli sull'evoluzione dei ricavi

La tabella che segue riporta la scomposizione dei ricavi della Divisione BPO per gli esercizi dal 2004 al 2008, suddivisi per singole linee di business.

Ricavi Divisione BPO (migliaia di Euro)	2008	2007	2006	2005	2004
Linea di Business FEC	6.586	5.937	4.168	2.437	811
Linea di Business CEI	6.225	5.183	3.432	2.397	1.207
Linea di Business CLC	5.708	3.842	1.527	-	-
<b>Totale Divisione BPO</b>	<b>18.519</b>	<b>14.962</b>	<b>9.127</b>	<b>4.834</b>	<b>2.018</b>
<b>Percentuale del totale dei ricavi del Gruppo</b>	<b>40,0%</b>	<b>39,7%</b>	<b>41,8%</b>	<b>36,6%</b>	<b>25,9%</b>

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008, il principale cliente della Divisione BPO ha rappresentato il 58,4% dei ricavi della Divisione, in decremento rispetto al 65,2% del 2007 ed al 74,2% del 2006.

### 5.2.2. Evoluzione prevedibile

La Divisione BPO potrà risentire nel corso del 2009 di una riduzione dei volumi di attività con i clienti esistenti, soprattutto relativamente ai mutui, mentre rimangono inalterate le prospettive di crescita nel medio periodo, anche alla luce di un accresciuto interesse per i servizi in *outsourcing* offerti dal Gruppo da parte delle istituzioni finanziarie.

#### Linea di Business FEC e CEI

Per quanto riguarda i servizi di *outsourcing* legati ai mutui, deve essere registrata la volontà di alcuni importanti clienti della Divisione di ridurre per il 2009 il volume di finanziamenti erogati rispetto all'esercizio precedente, in seguito alle note vicende sui mercati finanziari internazionali. Tale politica restrittiva viene generalmente implementata attraverso un aumento dei prezzi, una riduzione degli investimenti in comunicazione, una limitazione della gamma di prodotti offerti, e, in alcuni casi, un irrigidimento dei criteri di *underwriting*. Mutamenti nello scenario macroeconomico e nelle condizioni specifiche dei singoli istituti potrebbero portare, anche nel corso dell'anno, a cambiamenti di questa politica commercialmente restrittiva, ma al momento non è possibile fare previsioni in tal senso.

L'impatto di tale situazione potrà tradursi in una significativa riduzione dei ricavi e dei volumi di attività soprattutto della Linea di Business FEC. L'effetto negativo sulla Linea di Business CEI potrà invece essere mitigato nel corso dell'anno dalla tendenza, già in atto, da parte dei clienti esistenti ad un più intenso ricorso all'*outsourcing* grazie, ad esempio, all'esternalizzazione delle attività di gestione istruttoria di ulteriori canali distributivi, oggi non gestiti dal Gruppo.

In relazione all'acquisizione di nuova clientela, in particolare per le attività di istruttoria mutui gestite dalla Linea di Business CEI, la Divisione BPO sta riscontrando attualmente un forte interesse da parte di gruppi bancari di medie dimensioni, che hanno l'obiettivo, a seguito delle pressioni sui margini risultanti dall'attuale contesto di mercato, di intervenire con decisione sulle proprie strutture

---

di costi operativi, beneficiando, in caso di ricorso all'*outsourcing*, di vantaggi addizionali, tra i quali la possibilità di ammortizzare i costi di istruttoria esternalizzati sulla vita del finanziamento, secondo un'interpretazione dei principi contabili internazionali. Eventuali attivazioni di nuovi clienti potranno avere un impatto contenuto a partire dalla seconda metà del 2009 ma aumenteranno il potenziale di crescita per gli esercizi successivi.

### Linea di Business CLC

Per quanto riguarda i servizi di *outsourcing* per i prestiti contro cessione del quinto, che rappresentano una forma di credito a basso rischio per gli istituti eroganti in virtù delle garanzie asservite all'operazione, la crescita del mercato e dei principali clienti della Divisione BPO è proseguita nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008. Le prospettive di sviluppo di tale mercato restano positive, anche in un contesto economico generale negativo.

Il contratto con il cliente bancario attivato nel 2007 ed in scadenza nel corso del 2008 è stato rinnovato, seppur con diverse modalità operative e condizioni, per un periodo di due anni. Il pilota con il cliente bancario annunciato e attivato nell'estate 2008 ha operato finora con volumi marginali, ma è prevista una sua significativa espansione entro il primo trimestre del 2009.

In relazione alla *pipeline* di nuovi clienti di *outsourcing*, l'attività di *business development* continua ad evidenziare l'interesse di operatori intenzionati ad entrare o crescere nel settore della cessione del quinto dello stipendio.

### **5.3. 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 più recenti dati ufficiali resi disponibili da Banca d'Italia relativi ai flussi di mutui erogati mostrano un importo totale di nuovi mutui erogati pari ad Euro 41,9 miliardi nei primi nove mesi del 2008, in calo del 6,9% rispetto ad Euro 44,9 miliardi nel corrispondente periodo del 2007. Le rilevazioni di Assofin, associazione di categoria che raccoglie e diffonde dati di maggior dettaglio relativi ai principali operatori del settore, indicano una contrazione nel medesimo periodo dell'importo dei nuovi mutui erogati pari al 12,1%. Sempre secondo le rilevazioni di Assofin, la contrazione per i soli mutui di acquisto casa è stata del 20,9%.

Per quanto riguarda il mercato immobiliare residenziale, che guida la domanda di mutui di acquisto casa, i dati più recenti pubblicati dall'Agenzia del Territorio mostrano una significativa contrazione del numero di compravendite, che sono risultate pari a 508 migliaia nei primi nove mesi del 2008, in calo del 14,2% rispetto a 592 migliaia nel corrispondente periodo del 2007. I prezzi sono ritenuti in moderato calo da operatori e analisti di mercato, tuttavia non sono disponibili rilevazioni ufficiali per il periodo.

Il *management* ritiene che le tendenze negative sopra descritte per il 2008 potranno ulteriormente accentuarsi per l'intero esercizio 2009, anche alla luce della restrizione creditizia che si sta progressivamente manifestando e della prospettiva di una recessione economica. La riduzione dei prezzi degli immobili causata dalle dinamiche di mercato, l'abbassamento del costo del denaro a seguito degli interventi della Banca Centrale Europea e la positiva dinamica del costo della vita, sono i principali fattori che potranno contribuire ad arginare tali tendenze.

---

#### **5.4. Aggiornamento sul programma di *buyback***

Nel corso del trimestre chiuso al 31 dicembre 2008 è proseguito il piano di acquisto di azioni proprie dell'Emittente tramite la controllata MutuiOnline S.p.A., con l'acquisto di ulteriori 337.148 azioni pari allo 0,853% del capitale sociale, ad un costo complessivo pari ad Euro 964 migliaia.

Pertanto alla data del 31 dicembre 2008 le società del Gruppo avevano acquistato complessivamente 1.145.469 azioni dell'Emittente, pari al 2,899% del capitale sociale, con un costo complessivo pari ad Euro 4.659 migliaia.

Successivamente alla data del 31 dicembre 2008 il piano di acquisto di azioni proprie dell'Emittente da parte della controllata MutuiOnline S.p.A. è proseguito e, a partire dalla data del 3 febbraio 2009, anche la controllata Centro Istruttorie S.p.A. ha avviato un piano di acquisto di azioni proprie dell'Emittente.

Alla data di approvazione della presente relazione sono state acquisite da società del Gruppo, successivamente alla data del 31 dicembre 2008, 117.161 azioni, pari allo 0,297% del capitale. Alla data di approvazione del presente documento le società del Gruppo possiedono complessivamente 1.262.630 azioni, pari al 3,196% del capitale sociale.

---

**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 31 dicembre 2008, emesso in data 12 febbraio 2009

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 31 dicembre 2008 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Francesco Masciandaro

Gruppo MutuiOnline S.p.A.