



RESOCONTO INTERMEDIO SULLA GESTIONE CONSOLIDATO

**TRIMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2009
(QUARTO TRIMESTRE 2009)**

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.....	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 31 dicembre 2009 e 2008</i>	7
3.1.3.	<i>Conto economico consolidato per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2009 e 2008.....</i>	8
3.2.	Stato patrimoniale.....	9
3.2.1.	<i>Stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2009 ed al 30 settembre 2009.....</i>	9
3.2.2.	<i>Stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2009 ed al 31 dicembre 2008.....</i>	10
3.3.	Posizione finanziaria netta.....	11
3.3.1.	<i>Posizione finanziaria netta consolidata al 31 dicembre 2009 e al 30 settembre 2009</i>	11
3.3.2.	<i>Posizione finanziaria netta consolidata al 31 dicembre 2009 e al 31 dicembre 2008.....</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
5.	OSSERVAZIONI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE.....	16
5.1.	Andamento Divisione Broking.....	16
5.1.1.	<i>Dettagli sull'evoluzione dei ricavi.....</i>	16
5.1.2.	<i>Linea di Business MutuiOnline</i>	17
5.1.3.	<i>Linea di Business PrestitiOnline</i>	17
5.1.4.	<i>Linea di Business CreditPanel</i>	17
5.2.	Andamento Divisione BPO.....	18
5.2.1.	<i>Dettagli sull'evoluzione dei ricavi.....</i>	18
5.2.2.	<i>Linea di Business FEC e CEI.....</i>	18
5.2.3.	<i>Linea di Business CLC.....</i>	19
5.3.	Evoluzione del mercato italiano dei mutui residenziali.....	19
5.4.	Aumento della quota di partecipazione in Cercassicurazioni.it S.r.l.....	20
5.5.	Acquisto della partecipazione in EuroServizi per i Notai S.r.l.....	20
5.6.	Aggiornamento sul programma di <i>buyback</i>	20
6.	DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI	21

1. CARICHE SOCIALI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente	Marco Pescarmona ^{(1) (3) (5) (7)}
Amministratore Delegato	Alessandro Fracassi ^{(2) (3) (5)}
Amministratori	Stefano Rossini ^{(3) (5)} Fausto Boni Andrea Casalini ⁽⁴⁾ Daniele Ferrero ⁽⁴⁾ Alessandro Garrone ⁽⁴⁾ Paolo Gesess Paolo Vagnone ^{(4) (6)} Marco Zampetti

COLLEGIO SINDACALE

Presidente	Fausto Provenzano
Sindaci Effettivi	Paolo Burlando Francesca Masotti
Sindaci Supplenti	Marco Maria Cervellera Giuseppe Ragusa

<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.mutuonline.it e www.prestitionline.it) e ricopre una posizione di primo piano nel mercato italiano dei servizi di *outsourcing* per processi di credito.

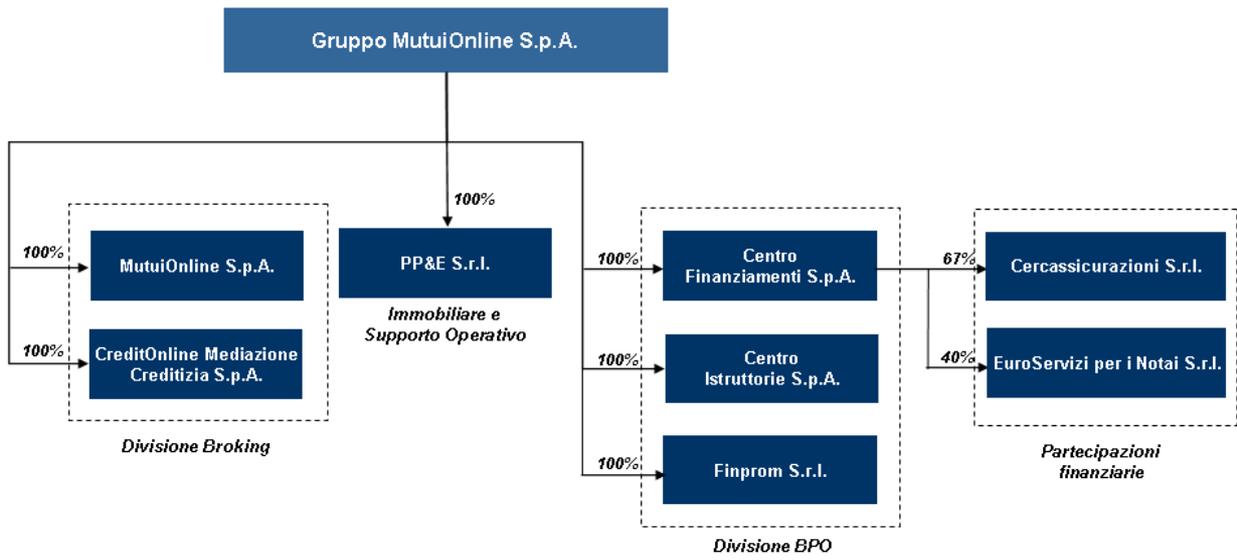
Il Gruppo aspira ad essere il soggetto più innovativo nell’individuare e sfruttare le opportunità legate all’evoluzione del mercato del credito alle famiglie in Italia, facendo leva su tecnologia, organizzazione, indipendenza e superiore capacità di esecuzione.

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 è una società di diritto rumeno): 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.

Inoltre il Gruppo possiede una partecipazione del 67% nella società Cercassicurazioni.it S.r.l., società operante come *broker* di assicurazioni online (sito www.cercassicurazioni.it). La partecipazione in Cercassicurazioni.it S.r.l. è attualmente detenuta tramite la controllata Centro Finanziamenti S.p.A., società iscritta all’elenco generale degli intermediari finanziari di cui all’art. 106 del Testo Unico Bancario; è da considerarsi un investimento finanziario e non è direttamente connessa all’attività operativa svolta dalle Divisioni del Gruppo. Per ulteriori informazioni si rimanda al paragrafo 5.4.

Infine, in data 23 dicembre 2009, il Gruppo ha acquisito una partecipazione del 40% nella società EuroServizi per i Notai S.r.l. tramite la controllata Centro Finanziamenti S.p.A.; tale partecipazione è da considerarsi un investimento finanziario. Per ulteriori informazioni si rimanda al paragrafo 5.5.



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 2009	30 settembre 2009	30 giugno 2009	31 marzo 2009	31 dicembre 2008
Ricavi	13.590	10.618	12.304	11.365	13.781
Altri proventi	145	110	65	84	84
Costi interni di sviluppo capitalizzati	101	76	96	76	73
Costi per prestazioni di servizi	(3.000)	(2.800)	(3.080)	(2.995)	(3.420)
Costo del personale	(3.812)	(2.768)	(3.247)	(3.119)	(3.607)
Altri costi operativi	(437)	(300)	(466)	(357)	(431)
Ammortamenti	(368)	(262)	(302)	(221)	(248)
Svalutazioni di attività immateriali	(154)	-	-	-	-
Risultato operativo	6.065	4.674	5.370	4.833	6.232
Proventi finanziari	60	36	46	124	250
Oneri finanziari	(53)	(47)	(53)	(112)	(99)
Proventi/(oneri) da partecipazioni	-	-	-	-	(54)
Risultato prima delle imposte	6.072	4.663	5.363	4.845	6.329
Imposte	(2.015)	(1.554)	(1.389)	(1.618)	(1.581)
Risultato netto	4.057	3.109	3.974	3.227	4.748

3.1.2. Conto economico consolidato per i trimestri chiusi al 31 dicembre 2009 e 2008

<i>(migliaia di Euro)</i>	Trimestri chiusi al		Variazione	%
	31 dicembre 2009	31 dicembre 2008		
Ricavi	13.590	13.781	(191)	-1,4%
Altri proventi	145	84	61	72,6%
Costi interni di sviluppo capitalizzati	101	73	28	38,4%
Costi per prestazioni di servizi	(3.000)	(3.420)	420	-12,3%
Costo del personale	(3.812)	(3.607)	(205)	5,7%
Altri costi operativi	(437)	(431)	(6)	1,4%
Ammortamenti	(368)	(248)	(120)	48,4%
Svalutazioni di attività immateriali	(154)	-	(154)	N/A
Risultato operativo	6.065	6.232	(167)	-2,7%
Proventi finanziari	60	250	(190)	-76,0%
Oneri finanziari	(53)	(99)	46	-46,5%
Proventi/(oneri) da partecipazioni	-	(54)	54	N/A
Risultato prima delle imposte	6.072	6.329	(257)	-4,1%
Imposte	(2.015)	(1.581)	(434)	27,5%
Risultato del periodo	4.057	4.748	(691)	-14,6%
Attribuibile a:				
Soci dell'Emittente	4.068	4.748	(680)	-14,3%
Terzi azionisti	(11)	-	(11)	N/A

3.1.3. Conto economico consolidato per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2009 e 2008

<i>(migliaia di Euro)</i>	Esercizi chiusi al		Variazione	%
	31 dicembre 2009	31 dicembre 2008		
Ricavi	47.877	46.345	1.532	3,3%
Altri proventi	404	329	75	22,8%
Costi interni di sviluppo capitalizzati	349	248	101	40,7%
Costi per prestazioni di servizi	(11.875)	(10.695)	(1.180)	11,0%
Costo del personale	(12.946)	(12.026)	(920)	7,7%
Altri costi operativi	(1.560)	(1.428)	(132)	9,2%
Ammortamenti	(1.153)	(913)	(240)	26,3%
Svalutazioni di attività immateriali	(154)	-	(154)	N/A
Risultato operativo	20.942	21.860	(918)	-4,2%
Proventi finanziari	266	852	(586)	-68,8%
Oneri finanziari	(265)	(429)	164	-38,2%
Proventi/(oneri) da partecipazioni	-	(54)	54	N/A
Risultato prima delle imposte	20.943	22.229	(1.286)	-5,8%
Imposte	(6.576)	(7.464)	888	-11,9%
Risultato netto	14.367	14.765	(398)	-2,7%
Attribuibile a:				
Soci dell'Emittente	14.432	14.765	(333)	-2,3%
Terzi azionisti	(65)	-	(65)	N/A

3.2. Stato patrimoniale

3.2.1. Stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2009 ed al 30 settembre 2009

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre 2009	Al 30 settembre 2009	Variazione	%
ATTIVITA'				
Immobilizzazioni immateriali	849	1.004	(155)	-15,4%
Immobilizzazioni materiali	3.745	3.855	(110)	-2,9%
Partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto	300	-	300	N/A
Attività per imposte anticipate	638	-	638	N/A
Altre attività non correnti	48	46	2	4,3%
Totale attività non correnti	5.580	4.905	675	13,8%
Disponibilità liquide	27.028	26.763	265	1,0%
Crediti commerciali	12.245	10.089	2.156	21,4%
Prestazioni in corso	116	51	65	127,5%
Crediti di imposta	-	3.418	(3.418)	-100,0%
Altre attività correnti	444	541	(97)	-17,9%
Totale attività correnti	39.833	40.862	(1.029)	-2,5%
TOTALE ATTIVITA'	45.413	45.767	(354)	-0,8%
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO				
Totale patrimonio netto attribuibile ai soci dell'Emittente	30.503	26.329	4.174	15,9%
Patrimonio netto attribuibile a terzi azionisti	334	249	85	34,1%
Totale patrimonio netto	30.837	26.578	4.259	16,0%
Debiti e altre passività finanziarie	4.266	4.913	(647)	-13,2%
Fondi per rischi	1.456	978	478	48,9%
Fondi per benefici ai dipendenti	1.291	1.104	187	16,9%
Passività per imposte differite	-	4.482	(4.482)	-100,0%
Totale passività non correnti	7.013	11.477	(4.464)	-38,9%
Debiti e altre passività finanziarie	1.384	1.430	(46)	-3,2%
Debiti commerciali e altri debiti	3.087	3.256	(169)	-5,2%
Passività per imposte correnti	138	-	138	N/A
Altre passività	2.954	3.026	(72)	-2,4%
Totale passività correnti	7.563	7.712	(149)	-1,9%
Totale passività	14.576	19.189	(4.613)	-24,0%
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	45.413	45.767	(354)	-0,8%

3.2.2. Stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2009 ed al 31 dicembre 2008

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre 2009	Al 31 dicembre 2008	Variazione	%
ATTIVITA'				
Immobilizzazioni immateriali	849	261	588	225,3%
Immobili, impianti e macchinari	3.745	3.955	(210)	-5,3%
Partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto	300	86	214	248,8%
Attività per imposte anticipate	638	652	(14)	-2,1%
Altre attività non correnti	48	49	(1)	-2,0%
Totale attività non correnti	5.580	5.003	577	11,5%
Disponibilità liquide	27.028	23.483	3.545	15,1%
Crediti commerciali	12.245	9.827	2.418	24,6%
Prestazioni in corso	116	199	(83)	-41,7%
Altre attività correnti	444	464	(20)	-4,3%
Totale attività correnti	39.833	33.973	5.860	17,2%
TOTALE ATTIVITA'	45.413	38.976	6.437	16,5%
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO				
Totale patrimonio netto attribuibile ai soci dell'Emittente	30.503	24.069	6.434	26,7%
Patrimonio netto attribuibile a terzi azionisti	334	-	334	N/A
Totale patrimonio netto	30.837	24.069	6.768	28,1%
Debiti e altre passività finanziarie	4.266	5.689	(1.423)	-25,0%
Fondi per rischi	1.456	1.344	112	8,3%
Fondi per benefici ai dipendenti	1.291	842	449	53,3%
Totale passività non correnti	7.013	7.875	(862)	-10,9%
Debiti e altre passività finanziarie	1.384	1.337	47	3,5%
Debiti commerciali e altri debiti	3.087	2.731	356	13,0%
Passività per imposte correnti	138	254	(116)	-45,7%
Altre passività	2.954	2.710	244	9,0%
Totale passività correnti	7.563	7.032	531	7,6%
Totale passività	14.576	14.907	(331)	-2,2%
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	45.413	38.976	6.437	16,5%

3.3. Posizione finanziaria netta

Si riporta la composizione della posizione finanziaria netta, così come definita dalla Comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

3.3.1. Posizione finanziaria netta consolidata al 31 dicembre 2009 e al 30 settembre 2009

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre 2009	Al 30 settembre 2009	Variazione	%
A. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	27.028	26.763	265	1,0%
B. Altre disponibilità liquide	-	-	-	N/A
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-	N/A
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	27.028	26.763	265	1,0%
E. Crediti finanziari correnti	-	-	-	N/A
F. Debiti bancari correnti	-	-	-	N/A
G. Parte corrente dell'indebitamento bancario non corrente	(1.193)	(1.245)	52	-4,2%
H. Altri debiti finanziari correnti	(191)	(185)	(6)	3,2%
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	(1.384)	(1.430)	46	-3,2%
J. Posizione finanziaria corrente netta (I) + (E) + (D)	25.644	25.333	311	1,2%
K. Debiti bancari non correnti	(3.709)	(4.308)	599	-13,9%
L. Obbligazioni emesse	-	-	-	N/A
M. Altri debiti non correnti	(557)	(605)	48	-7,9%
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	(4.266)	(4.913)	647	-13,2%
O. Posizione finanziaria netta (J) + (N)	21.378	20.420	958	4,7%

3.3.2. Posizione finanziaria netta consolidata al 31 dicembre 2009 e al 31 dicembre 2008

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre 2009	Al 31 dicembre 2008	Variazione	%
A. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	27.028	23.483	3.545	15,1%
B. Altre disponibilità liquide	-	-	-	N/A
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-	N/A
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	27.028	23.483	3.545	15,1%
E. Crediti finanziari correnti	-	-	-	N/A
F. Debiti bancari correnti	-	-	-	N/A
G. Parte corrente dell'indebitamento bancario non corrente	(1.193)	(1.152)	(41)	3,6%
H. Altri debiti finanziari correnti	(191)	(185)	(6)	3,2%
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	(1.384)	(1.337)	(47)	3,5%
J. Posizione finanziaria corrente netta (I) + (E) + (D)	25.644	22.146	3.498	15,8%
K. Debiti bancari non correnti	(3.709)	(4.941)	1.232	-24,9%
L. Obbligazioni emesse	-	-	-	N/A
M. Altri debiti non correnti	(557)	(748)	191	-25,5%
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	(4.266)	(5.689)	1.423	-25,0%
O. Posizione finanziaria netta (J) + (N)	21.378	16.457	4.921	29,9%

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 2009 al 31 dicembre 2009 (il “quarto trimestre 2009”) 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 2008; 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 2009, data di riferimento della resoconto intermedio sulla gestione consolidato, approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 9 novembre 2009 e successivamente pubblicata, l’area di consolidamento si è modificata con l’ingresso di EuroServizi per i Notai S.r.l., società collegata valutata con il metodo del patrimonio netto

4.3. Commenti alle variazioni più significative ai prospetti contabili consolidati

4.3.1. Conto economico

I ricavi relativi al trimestre chiuso al 31 dicembre 2009 risultano pari ad Euro 13,6 milioni, in calo dell’1,4% rispetto al corrispondente periodo dell’esercizio precedente. I ricavi relativi all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2009 risultano pari ad Euro 47,9 milioni, in crescita del 3,3% rispetto all’esercizio precedente. Per maggiori dettagli sul contributo delle Divisioni all’andamento dei ricavi, si rimanda alla sezione 4.4.1.

Nel trimestre chiuso al 31 dicembre 2009, i costi per servizi registrano un calo del 12,3% rispetto al medesimo periodo dell’esercizio precedente: tale riduzione è da ricondursi principalmente alla riduzione delle commissioni passive corrisposte ai mediatori creditizi della rete CreditPanel, solo in parte compensata dalla crescita dei costi per alcuni servizi in *outsourcing* sostenuti dalla Divisione BPO. Nell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2009, i costi per prestazioni di servizi registrano una crescita pari all’11,0% rispetto all’esercizio precedente: la crescita di tali costi è da ricondursi principalmente all’aumento delle spese di *marketing*, volte ad aumentare la notorietà e la reputazione del Gruppo e dei suoi marchi nonché a stimolare la domanda per i servizi della Divisione Broking, e alla crescita dei costi per alcuni servizi in *outsourcing* sostenuti dalla Divisione BPO.

Il costo del personale nel trimestre e nell’esercizio chiusi al 31 dicembre 2009 presenta una crescita rispettivamente del 5,7% e del 7,7% rispetto ai corrispondenti periodi dell’esercizio precedente. A tal proposito, si segnala che il numero medio di risorse umane impiegate dalle società Gruppo nel corso dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2009 è stato pari a 528 unità, di cui 341 in Italia e 187 in Romania; a titolo di raffronto, per l’esercizio precedente, il numero medio di risorse è stato pari a 478 unità, di cui 338 in Italia e 140 in Romania.

Gli altri costi operativi nel trimestre chiuso al 31 dicembre 2009, rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, sono sostanzialmente stabili. Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009, rispetto all'esercizio precedente, gli altri costi operativi registrano una crescita del 9,2%.

Il costo per ammortamenti nel trimestre e nell'esercizio chiusi al 31 dicembre 2009 presenta una crescita rispettivamente del 48,4% e del 26,3% rispetto ai corrispondenti periodi dell'esercizio precedente. Tale incremento è da attribuirsi principalmente agli ammortamenti relativi agli *asset* acquisiti in seguito all'acquisto della partecipazione di maggioranza in Cercassicurazioni S.r.l.

Nel corso del trimestre chiuso al 31 dicembre 2009 si registra una svalutazione di attività immateriali pari ad Euro 154 migliaia corrispondente alla svalutazione del *goodwill* rilevato in sede di acquisto della partecipazione in Cercassicurazioni.it S.r.l. e della valutazione al *fair value* della quota acquisita che, in seguito ad una nuova valutazione effettuata al 31 dicembre 2009, è stata prudenzialmente ritenuta non più recuperabile.

Pertanto, il risultato operativo nel corso del trimestre e dell'esercizio chiusi al 31 dicembre 2009 registra un calo rispettivamente del 2,7% e del 4,2% rispetto ai medesimi periodi dell'esercizio precedente.

Nel trimestre e nell'esercizio chiusi al 31 dicembre 2009 la gestione finanziaria presenta un saldo lievemente positivo.

4.3.2. Stato patrimoniale

Le disponibilità liquide del Gruppo al 31 dicembre 2009, rispetto ai dati relativi al 31 dicembre 2008 presentano un incremento dovuto prevalentemente ai flussi di cassa generati dall'attività operativa nel corso dell'esercizio.

I crediti commerciali evidenziano una crescita significativa rispetto ai dati relativi al 30 settembre 2009 ed al 31 dicembre 2008, riconducibile all'incremento dell'attività operativa nell'ultimo trimestre dell'anno ed al riconoscimento di un maggiore credito per fatture da emettere all'interno della Divisione BPO, in relazione a pratiche di mutuo ancora in corso di lavorazione ma per le quali è maturato il diritto al ricavo per le prestazioni già svolte.

Le partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto registrano una crescita nel trimestre e nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009, in seguito all'acquisto di una partecipazione minoritaria nella società EuroServizi per i Notai S.r.l. per la quale si rimanda al successivo paragrafo 5.5.

Le restanti attività e passività non presentano variazioni significative al 31 dicembre 2009 rispetto al 30 settembre 2009 ed al 31 dicembre 2008, salvo il fondo rischi, rispetto al 30 settembre 2009, per il quale si rimanda al successivo paragrafo 4.4.1, e le immobilizzazioni immateriali che, rispetto al 31 dicembre 2008, presentano una crescita significativa dovuta principalmente al consolidamento integrale della partecipazione in Cercassicurazioni.it S.r.l.

4.3.3. Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2009 presenta un miglioramento rispetto al 30 settembre 2009 ed al 31 dicembre 2008 per effetto principalmente dei flussi di cassa generati dalla gestione operativa nei periodi di riferimento.

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	%
	31 dicembre 2009	31 dicembre 2008		
Ricavi Divisione Broking	9.108	9.207	(99)	-1,1%
Ricavi Divisione BPO	4.474	4.574	(100)	-2,2%
Ricavi non allocati	8	-	8	N/A
Totale ricavi	13.590	13.781	(191)	-1,4%

<i>(migliaia di Euro)</i>	Esercizi chiusi al		Variazione	%
	31 dicembre 2009	31 dicembre 2008		
Ricavi Divisione Broking	31.657	27.826	3.831	13,8%
Ricavi Divisione BPO	16.201	18.519	(2.318)	-12,5%
Ricavi non allocati	19	-	19	N/A
Totale ricavi	47.877	46.345	1.532	3,3%

Nel corso del trimestre chiuso al 31 dicembre 2009 i ricavi presentano una riduzione dell'1,4% rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, con una lieve contrazione dei ricavi sia della divisione Broking (-1,1%) che della divisione BPO (-2,2%)

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009 i ricavi presentano una crescita complessiva del 3,3% rispetto all'esercizio precedente, con un incremento per la Divisione Broking (+13,8%) parzialmente contrastato da un calo per la Divisione BPO (-12,5%).

L'andamento dei ricavi della divisione Broking, in particolare nel trimestre chiuso al 31 dicembre 2009, è influenzato in modo significativo dall'incremento degli accantonamenti per il potenziale rimborso di commissioni a seguito di estinzioni anticipate di mutui. Tale incremento si è reso necessario in seguito ad un'analisi storica delle estinzioni anticipate che ha evidenziato una significativa accelerazione delle estinzioni anticipate nel corso del 2009.

4.4.2. Risultato operativo per Divisione

Nella seguente tabella viene rappresentato il risultato operativo per Divisione per i trimestri e per l'esercizio chiusi al 31 dicembre 2009 e 2008. 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 costi ed i ricavi sostenuti da Cercassicurazioni.it S.r.l. non sono allocati in quanto la società è un investimento finanziario e non è direttamente connessa all'attività operativa svolta dalle Divisioni del Gruppo.

<i>(migliaia di Euro)</i>	Trimestri chiusi al		Variazione	%
	31 dicembre 2009	31 dicembre 2008		
Risultato operativo Divisione Broking	6.078	5.495	583	10,6%
Risultato operativo Divisione BPO	333	737	(404)	-54,8%
Risultato operativo non allocato	(346)	-	(346)	N/A
Totale risultato operativo	6.065	6.232	(167)	-2,7%

<i>(migliaia di Euro)</i>	Esercizi chiusi al		Variazione	%
	31 dicembre 2009	31 dicembre 2008		
Risultato operativo Divisione Broking	19.977	17.054	2.923	17,1%
Risultato operativo Divisione BPO	1.493	4.806	(3.313)	-68,9%
Risultato operativo non allocato	(528)	-	(528)	N/A
Totale risultato operativo	20.942	21.860	(918)	-4,2%

La contrazione del risultato operativo della Divisione BPO nel corso del trimestre e dell'esercizio chiusi al 31 dicembre 2009, rispetto ai medesimi periodi dell'esercizio precedente, è da attribuirsi all'effetto congiunto del calo dei ricavi e della decisione di mantenere e, in specifiche aree, potenziare la capacità operativa in funzione dell'avvio e del *ramp-up* di alcuni contratti di *outsourcing* di recente sottoscrizione.

5. OSSERVAZIONI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

5.1. Andamento Divisione Broking

Nel trimestre chiuso al 31 dicembre 2009, la Divisione Broking ha generato ricavi in lieve crescita rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, grazie al contributo della Linea di Business MutuiOnline, che ha beneficiato di un forte aumento dei volumi di mutui intermediati pur a fronte di minori commissioni percentuali, parzialmente contrastato da una lieve contrazione dei volumi di prestiti personali intermediati dalla Linea di Business PrestitiOnline e da una significativa contrazione dei volumi di mutui intermediati dalla Linea di Business CreditPanel.

Da evidenziare che il Gruppo, per l'intero esercizio 2009, ha intermediato mutui per un importo lievemente superiore ad Euro 2 miliardi, pari ad una quota stimata dal *management* di circa il 4% dell'intero mercato dei mutui residenziali. Dei volumi intermediati, il 33% circa è rappresentato da operazioni di surroga.

Per il primo trimestre del 2010, rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, è ipotizzabile una modesta crescita dei ricavi per la Linea di Business MutuiOnline, mentre è prevedibile un proseguimento dei *trend* di contrazione riscontrati a fine 2009 per le altre Linee di Business.

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 2009, suddivisi per singole Linee di Business.

Ricavi Divisione Broking (migliaia di Euro)	2009	2008	2007	2006	2005	2004
Linea di Business MutuiOnline	19.333	15.928	16.117	9.718	6.425	4.102
Linea di Business PrestitiOnline	10.188	8.662	4.082	2.285	1.507	1.277
Linea di Business CreditPanel*	2.136	3.236	2.514	712	451	392
Totale Divisione Broking	31.657	27.826	22.713	12.715	8.383	5.771
Percentuale del totale dei ricavi del Gruppo	66,1%	60,0%	60,3%	58,2%	63,4%	74,1%

*Include l'attività svolta dai negozi.

5.1.2. Linea di Business MutuiOnline

Nel trimestre chiuso al 31 dicembre 2009, la Linea di Business MutuiOnline ha intermediato volumi di mutui molto superiori ai livelli del medesimo periodo dell'esercizio precedente. Il calo delle commissioni percentuali, legato in parte alla crescente differenziazione provvigionale tra mutui di acquisto e di surroga nonché al mancato raggiungimento di alcuni livelli di *rappel*, ha portato ad una crescita dei ricavi di minore entità.

Nei primi mesi del 2010 i volumi di richieste di mutuo in ingresso risultano in calo rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, caratterizzato però da un'anomala esplosione della domanda nel periodo tra gennaio e marzo, legata alla temporanea presenza di forti disomogeneità nell'offerta di mercato.

Da rilevare l'avvio negli ultimi mesi del 2009 di diverse iniziative concorrenti nel campo della mediazione creditizia basate su un modello di business di comparazione *on line* di prodotti di credito. Non è possibile valutare il potenziale impatto sul mercato nel medio periodo di tali nuovi operatori, attualmente marginali.

5.1.3. Linea di Business PrestitiOnline

Il numero di prestiti personali intermediati nel trimestre chiuso al 31 dicembre 2009 è risultato sostanzialmente stabile rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente. Tuttavia il calo degli importi medi delle operazioni ha portato ad un calo degli importi totali intermediati. Si è pertanto osservata, come già previsto, una lieve contrazione dei ricavi, nonostante il contributo positivo della cessione del quinto.

La crescita del numero di richieste di prestito personale è continuata nel trimestre e nei primi mesi del 2010, pertanto l'evoluzione dei ricavi sarà legata alle dinamiche degli importi medi erogati e dei tassi di approvazione, parametri la cui evoluzione sembra essersi stabilizzata ma per i quali al momento non è ancora possibile riconoscere un *trend* di miglioramento.

5.1.4. Linea di Business CreditPanel

Nel trimestre chiuso al 31 dicembre 2009, così come nel precedente periodo, si è osservato un forte calo del volume di mutui intermediati rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, a causa della pesante e perdurante contrazione del numero di richieste di mutuo raccolte.

La principale causa di tale contrazione continua a risiedere nella minor attrattiva dell'attuale offerta prodotti rispetto al passato.

5.2. Andamento Divisione BPO

Il trimestre chiuso al 31 dicembre 2009 segna nuovamente una riduzione del fatturato e dei margini della divisione BPO rispetto allo stesso periodo del precedente anno.

Nel quarto trimestre del 2009 si iniziano ad osservare però i segni di ripresa attesi, con un fatturato in miglioramento e con un ritorno alla marginalità positiva. Tale risultato è stato ottenuto grazie alle nuove collaborazioni attivate nel corso dell'anno.

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 2009, suddivisi per singole Linee di Business.

Ricavi Divisione BPO (migliaia di Euro)	2009	2008	2007	2006	2005	2004
Linea di Business FEC	3.871	6.586	5.937	4.168	2.437	811
Linea di Business CEI	7.273	6.225	5.183	3.432	2.397	1.207
Linea di Business CLC	5.057	5.708	3.842	1.527	-	-
Totale Divisione BPO	16.201	18.519	14.962	9.127	4.834	2.018
Percentuale del totale dei ricavi del Gruppo	33,9%	40,0%	39,7%	41,8%	36,6%	25,9%

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009, il principale cliente della Divisione BPO ha rappresentato il 34,7% dei ricavi della divisione, in continuo decremento rispetto al 58,4% del 2008 ed al 65,2% del 2007.

5.2.2. Linea di Business FEC e CEI

I risultati del quarto trimestre dei servizi di *outsourcing* legati ai mutui hanno confermato le previsioni del *management*.

Da un lato infatti, si assiste a una ulteriore riduzione di fatturato e margini per la linea di Business FEC, dove si è concentrato l'impatto della riduzione dei volumi lavorati per il maggior cliente della Divisione per i mutui e dove non sono state lanciate nuove collaborazioni nel corso del 2009.

Dall'altro, il fatturato della Linea di Business CEI risulta in crescita sia rispetto allo stesso trimestre dell'esercizio precedente, sia complessivamente nell'anno, grazie all'impatto dei nuovi clienti avviati, a cui si è aggiunto nel corso dell'ultimo trimestre anche un servizio di assistenza alle banche in ambito paranotarile, caratterizzato da volumi significativi ma margini percentualmente bassi.

Il *trend* per il primo trimestre del 2010 dovrebbe risultare stabile per la Linea di Business FEC (per la quale non sono ancora visibili gli impatti del rinnovato appetito di credito dei clienti esistenti) e in continua crescita per la Linea di Business CEI grazie al sempre più significativo contributo dei nuovi clienti.

Da segnalare che recentemente è stata siglata una lettera di intenti per un nuovo cliente delle linee di business FEC e CEI. La *pipeline* di nuove attivazioni prevede dunque il lancio di due nuove collaborazioni entro la prima metà del 2010, seppur di dimensioni contenute.

5.2.3. Linea di Business CLC

I volumi della Linea di Business CLC sono risultati in crescita in termini di pezzi processati nel corso del quarto trimestre del 2009, paragonato con lo stesso periodo dell'esercizio precedente, grazie ai nuovi clienti acquisiti dalla Divisione in questo ambito.

È doveroso segnalare che sta proseguendo una ristrutturazione significativa del mercato della Cessione del Quinto, sotto la spinta dei soggetti regolatori. Alla nuova regolamentazione in ambito assicurativo entrata in vigore alla fine di giugno 2009, di cui si erano già descritti gli impatti avversi, si sono infatti aggiunti due nuovi interventi, da parte di Banca d'Italia, volti ad abbassare i costi dei finanziamenti ai consumatori, che hanno limitato la possibilità di rifinanziare i prestiti CQS in corso e di estendere finanziamenti a soggetti per cui i costi assicurativi vita e impiego risultino elevati.

L'impatto di queste modifiche normative porterà ad una riduzione del mercato potenziale dei finanziamenti CQS, e ad una pressione sui margini degli operatori. A risentire di queste modifiche saranno soprattutto gli operatori specializzati, mentre meno impattata (e potenzialmente favorita) sarà la distribuzione tramite sportelli bancari.

Considerando il *mix* del portafoglio clienti attuale della Divisione BPO il *management* si attende un impatto sui risultati della linea di business di sostanziale stabilità, almeno per il primo trimestre del 2010.

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 35,6 miliardi nel corso dei primi nove mesi del 2009, in calo del 14,9% rispetto ad Euro 41,9 miliardi nel medesimo periodo del 2008. Sulla base delle rilevazioni di Assofin, associazione rappresentativa dei principali operatori del settore, i mutui con finalità di surroga sono giunti a rappresentare nei primi nove mesi del 2009 complessivamente circa l'11% del totale dei nuovi flussi.

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 433 migliaia nei primi nove mesi del 2009, in calo del 14,2% rispetto alle 505 migliaia del medesimo periodo del 2008. I prezzi degli immobili, per i quali non sono ancora disponibili rilevazioni aggiornate, sono ritenuti dagli operatori in moderato calo.

Le condizioni del mercato dei mutui si sono stabilizzate nel corso della seconda metà del 2009 e generalmente si sono mitigate le disomogeneità nell'offerta evidenti all'inizio dell'anno. Diversi gruppi bancari dichiarano un interesse ad aumentare nel corso del 2010 i propri volumi di mutui erogati, tuttavia in molti casi tali intenzioni non si sono ancora tradotte in azioni concrete in termini di prodotti, *pricing*, comunicazione, e credito. Pertanto, per la prima metà del 2010, non è ancora possibile fare affidamento su una vera ripresa dell'offerta di mutui.

5.4. Aumento della quota di partecipazione in Cercassicurazioni.it S.r.l.

In data 2 dicembre 2009, Centro Finanziamenti S.p.A. ha incrementato la propria partecipazione in Cercassicurazioni.it S.r.l., acquistando un'ulteriore quota dell'8% del capitale sociale. Allo stato attuale Centro Finanziamenti S.p.A. detiene una quota del capitale sociale di Cercassicurazioni S.r.l. pari al 67%.

5.5. Acquisto della partecipazione in EuroServizi per i Notai S.r.l.

In data 23 dicembre 2009, Centro Finanziamenti S.p.A. ha acquisito una partecipazione finanziaria nella società EuroServizi per i Notai S.r.l., acquistando dai soci esistenti una quota del 40% del capitale sociale per un corrispettivo pari ad Euro 300 migliaia.

EuroServizi per i Notai S.r.l. ha ad oggetto la fornitura di servizi di coordinamento e facilitazione delle interazioni tra studi notarili, istituti bancari, altre aziende e professionisti, consumatori, nonché la fornitura di servizi a studi notarili e professionali in genere.

5.6. Aggiornamento sul programma di *buyback*

Nel corso del trimestre chiuso al 31 dicembre 2009, è proseguito il piano di acquisto di azioni proprie dell'Emittente tramite la controllata MutuiOnline S.p.A., con l'acquisto di ulteriori 26.614 azioni pari allo 0,067% del capitale sociale, ad un costo complessivo pari ad Euro 134 migliaia.

Pertanto, alla data del 31 dicembre 2009, le società del Gruppo avevano acquistato complessivamente 1.496.070 azioni dell'Emittente, pari al 3,786% del capitale sociale, con un costo complessivo pari ad Euro 5.994 migliaia.

Successivamente alla data del 31 dicembre 2009, il piano di acquisto di azioni proprie dell'Emittente da parte della controllata MutuiOnline S.p.A. è proseguito con l'acquisto di ulteriori 52.672 azioni pari allo 0,134% del capitale sociale, ad un costo complessivo pari ad Euro 279 migliaia. Alla data di approvazione del presente documento, le società del Gruppo possiedono complessivamente 1.548.742 azioni, pari al 3,920% del capitale sociale, con un costo complessivo pari ad Euro 6.273 migliaia.

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 2009, emesso in data 12 febbraio 2010

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 2009 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Francesco Masciandaro

Gruppo MutuiOnline S.p.A.