



**RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA**

**TRIMESTRE CHIUSO AL 30 SETTEMBRE 2007  
(TERZO TRIMESTRE 2007)**

*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 30 settembre 2007 e 2006.....	6
3.1.3.	Conto economico consolidato per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2007 e 2006.....	7
3.2.	Stato patrimoniale.....	8
3.2.1.	Stato patrimoniale consolidato al 30 settembre 2007 e al 30 giugno 2007.....	8
3.2.2.	Stato patrimoniale consolidato al 30 settembre 2007 e al 31 dicembre 2006.....	9
3.3.	Posizione finanziaria netta.....	10
3.3.1.	Posizione finanziaria netta consolidata al 30 settembre 2007 e al 30 giugno 2007.....	10
3.3.2.	Posizione finanziaria netta consolidata al 30 settembre 2007 e al 31 dicembre 2006.....	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.	Note sulle 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.....	13
4.4.	Informativa di settore.....	13
4.4.1.	Ricavi per Divisione.....	14
4.4.2.	Risultato operativo per Divisione.....	14
4.5.	Prevedibile evoluzione della gestione.....	15
4.5.1.	Divisione Broking.....	15
4.5.2.	Divisione BPO.....	15
4.5.3.	Altre considerazioni.....	16
5.	Osservazioni sull'andamento della gestione.....	17
5.1.	Evoluzione del mercato italiano dei mutui residenziali.....	17
5.2.	Operazione di <i>buy back</i> .....	17
5.3.	Politica dei dividendi.....	17
6.	Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari.....	18

---

## 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 Alessandro Garrone <sup>(4)</sup> Paolo Gesess Vittorio Terzi <sup>(4)</sup> 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

<i>SOCIETÀ DI REVISIONE</i>	PricewaterhouseCoopers S.p.A.
-----------------------------	-------------------------------

### *COMITATI*

#### *Comitato per il controllo interno*

Presidente	Marco Zampetti Alessandro Garrone Paolo Vagnone
------------	---

#### *Comitato per le remunerazioni e le incentivazioni azionarie*

Presidente	Paolo Vagnone Alessandro Garrone Vittorio Terzi
------------	---

(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

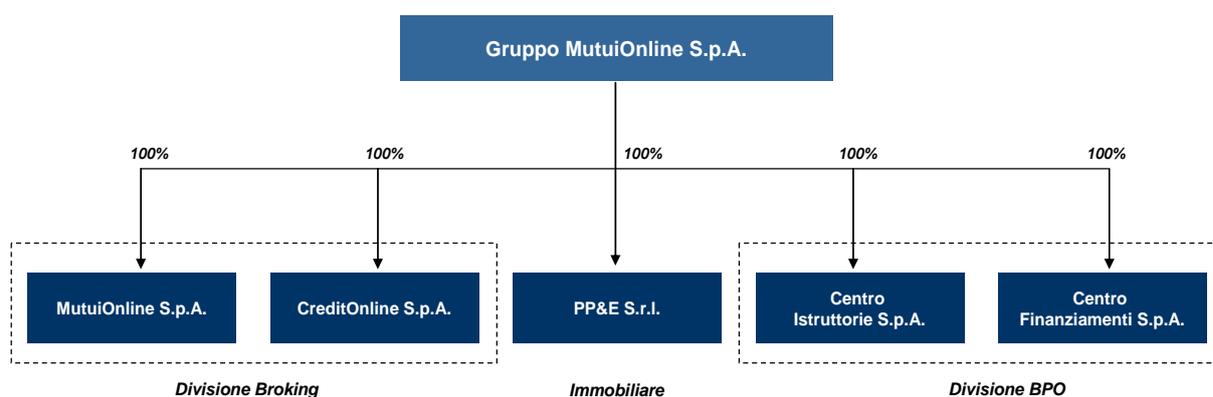
Gruppo MutuiOnline S.p.A. (“**Gruppo MOL S.p.A.**” o “**MOL Holding S.p.A.**”) è la *holding* di un gruppo di società di servizi finanziari attivo nel mercato italiano della distribuzione di prodotti di credito a privati e famiglie e nel mercato italiano dei servizi strumentali alla concessione di finanziamenti 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 “**Capogruppo**”) controlla interamente le seguenti società:

- **MutuiOnline S.p.A.** e **CreditOnline Mediazione Creditizia S.p.A.** (precedentemente nota come CreditOnline S.p.A.: denominazione modificata il 17 settembre 2007): 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.** e **Centro Finanziamenti S.p.A.**: società che operano nel mercato dei servizi strumentali alla concessione di finanziamenti da parte di Istituti Finanziari e che assieme costituiscono la **Divisione BPO** del Gruppo;
- **PP&E S.r.l.**: società che effettua servizi di locazione immobiliare a favore delle altre società operative 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				
	30 settembre 2007	30 giugno 2007	31 marzo 2007	31 dicembre 2006	30 settembre 2006
Ricavi	8.333	9.343	6.366	6.412	5.108
Altri proventi	154	108	4	151	88
Costi interni di sviluppo capitalizzati	41	55	48	46	46
Costi per prestazioni di servizi	(2.065)	(2.673)	(2.283)	(1.920)	(1.376)
Costo del personale	(1.994)	(1.988)	(1.500)	(2.073)	(1.250)
Altri costi operativi	(339)	(415)	(268)	(469)	(298)
Ammortamenti	(256)	(262)	(226)	(290)	(295)
<b>Risultato operativo</b>	<b>3.874</b>	<b>4.169</b>	<b>2.142</b>	<b>1.857</b>	<b>2.023</b>
Proventi finanziari	84	82	73	87	58
Oneri finanziari	(101)	(91)	(81)	(78)	(18)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>3.857</b>	<b>4.160</b>	<b>2.134</b>	<b>1.866</b>	<b>2.063</b>
Imposte	(1.737)	(1.788)	(890)	(749)	(828)
<b>Risultato del periodo</b>	<b>2.120</b>	<b>2.372</b>	<b>1.244</b>	<b>1.117</b>	<b>1.235</b>

---

---

### 3.1.2. Conto economico consolidato per i trimestri chiusi al 30 settembre 2007 e 2006

<i>(migliaia di Euro)</i>	Trimestri chiusi al		Variazione	%
	30 settembre 2007	30 settembre 2006		
Ricavi	8.333	5.108	3.225	63,1%
Altri proventi	154	88	66	75,0%
Costi interni di sviluppo capitalizzati	41	46	(5)	-10,9%
Costi per prestazioni di servizi	(2.065)	(1.376)	(689)	50,1%
Costo del personale	(1.994)	(1.250)	(744)	59,5%
Altri costi operativi	(339)	(298)	(41)	13,8%
Ammortamenti	(256)	(295)	39	-13,2%
<b>Risultato operativo</b>	<b>3.874</b>	<b>2.023</b>	<b>1.851</b>	<b>91,5%</b>
Proventi finanziari	84	58	26	44,8%
Oneri finanziari	(101)	(18)	(83)	461,1%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>3.857</b>	<b>2.063</b>	<b>1.794</b>	<b>87,0%</b>
Imposte	(1.737)	(828)	(909)	109,9%
<b>Risultato del periodo</b>	<b>2.120</b>	<b>1.235</b>	<b>885</b>	<b>71,6%</b>

---

### 3.1.3. Conto economico consolidato per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2007 e 2006

<i>(migliaia di Euro)</i>	Nove mesi chiusi al		Variazione	%
	30 settembre 2007	30 settembre 2006		
Ricavi	24.042	15.430	8.612	55,8%
Altri proventi	266	220	46	20,9%
Costi interni di sviluppo capitalizzati	144	139	5	3,6%
Costi per prestazioni di servizi	(7.021)	(3.855)	(3.166)	82,1%
Costo del personale	(5.482)	(3.647)	(1.835)	50,3%
Altri costi operativi	(1.021)	(807)	(214)	26,5%
Ammortamenti	(743)	(817)	74	-9,1%
<b>Risultato operativo</b>	<b>10.185</b>	<b>6.663</b>	<b>3.522</b>	<b>52,9%</b>
Proventi finanziari	239	132	107	81,1%
Oneri finanziari	(273)	(50)	(223)	446,0%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>10.151</b>	<b>6.745</b>	<b>3.406</b>	<b>50,5%</b>
Imposte	(4.415)	(2.706)	(1.709)	63,2%
<b>Risultato del periodo</b>	<b>5.736</b>	<b>4.039</b>	<b>1.697</b>	<b>42,0%</b>

## 3.2. Stato patrimoniale

### 3.2.1. Stato patrimoniale consolidato al 30 settembre 2007 e al 30 giugno 2007

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 settembre 2007	Al 30 giugno 2007	Variazione	%
<b>ATTIVITA'</b>				
Immobilizzazioni immateriali	319	315	4	1,3%
Immobilizzazioni materiali	3.671	3.731	(60)	-1,6%
Altre attività finanziarie	12	-	12	N/A
Altre attività non correnti	49	50	(1)	-2,0%
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>4.051</b>	<b>4.096</b>	<b>(45)</b>	<b>-1,1%</b>
Disponibilità liquide	8.763	8.168	595	7,3%
Crediti commerciali	8.720	8.175	545	6,7%
Prestazioni in corso	1.514	1.538	(24)	-1,6%
Crediti di imposta	1.816	1.656	160	9,7%
Altre attività correnti	716	647	69	10,7%
<b>Totale attività correnti</b>	<b>21.529</b>	<b>20.184</b>	<b>1.345</b>	<b>6,7%</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>25.580</b>	<b>24.280</b>	<b>1.300</b>	<b>5,4%</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>				
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>10.378</b>	<b>10.104</b>	<b>274</b>	<b>2,7%</b>
Debiti e altre passività finanziarie	6.980	7.025	(45)	-0,6%
Fondi per rischi	195	167	28	16,8%
Fondi per benefici ai dipendenti	448	406	42	10,3%
Passività per imposte differite	3.526	1.694	1.832	108,1%
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>11.149</b>	<b>9.292</b>	<b>1.857</b>	<b>20,0%</b>
Debiti e altre passività finanziarie	322	240	82	34,2%
Debiti commerciali e altri debiti	2.953	3.612	(659)	-18,2%
Passività per imposte correnti	(34)	55	(89)	-161,8%
Altre passività	812	977	(165)	-16,9%
<b>Totale passività correnti</b>	<b>4.053</b>	<b>4.884</b>	<b>(831)</b>	<b>-17,0%</b>
<b>Totale passività</b>	<b>15.202</b>	<b>14.176</b>	<b>1.026</b>	<b>7,2%</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>25.580</b>	<b>24.280</b>	<b>1.300</b>	<b>5,4%</b>

### 3.2.2. Stato patrimoniale consolidato al 30 settembre 2007 e al 31 dicembre 2006

<i>(migliaia di Euro)</i>	<b>Al 30 settembre 2007</b>	<b>Al 31 dicembre 2006</b>	<b>Variazione</b>	<b>%</b>
<b>ATTIVITA'</b>				
Immobilizzazioni immateriali	319	381	(62)	-16,3%
Immobilizzazioni materiali	3.671	3.642	29	0,8%
Altre attività finanziarie	12	-	12	N/A
Attività per imposte anticipate	-	984	(984)	-100,0%
Altre attività non correnti	49	49	-	0,0%
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>4.051</b>	<b>5.056</b>	<b>(1.005)</b>	<b>-19,9%</b>
Disponibilità liquide	8.763	8.364	399	4,8%
Crediti commerciali	8.720	4.685	4.035	86,1%
Prestazioni in corso	1.514	1.242	272	21,9%
Crediti di imposta	1.816	6	1.810	N/A
Altre attività correnti	716	565	151	26,7%
<b>Totale attività correnti</b>	<b>21.529</b>	<b>14.862</b>	<b>6.667</b>	<b>44,9%</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>25.580</b>	<b>19.918</b>	<b>5.662</b>	<b>28,4%</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>				
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>10.378</b>	<b>6.443</b>	<b>3.935</b>	<b>61,1%</b>
Debiti e altre passività finanziarie	6.980	7.113	(133)	-1,9%
Fondi per rischi	195	165	30	18,2%
Fondi per benefici ai dipendenti	448	408	40	9,8%
Passività per imposte differite	3.526	-	3.526	N/A
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>11.149</b>	<b>7.686</b>	<b>3.463</b>	<b>45,1%</b>
Debiti e altre passività finanziarie	322	237	85	35,9%
Debiti commerciali e altri debiti	2.953	2.460	493	20,0%
Passività per imposte correnti	(34)	1.936	(1.970)	-101,8%
Altre passività	812	1.156	(344)	-29,8%
<b>Totale passività correnti</b>	<b>4.053</b>	<b>5.789</b>	<b>(1.736)</b>	<b>-30,0%</b>
<b>Totale passività</b>	<b>15.202</b>	<b>13.475</b>	<b>1.727</b>	<b>12,8%</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>25.580</b>	<b>19.918</b>	<b>5.662</b>	<b>28,4%</b>

### 3.3. Posizione finanziaria netta

La Posizione finanziaria netta di seguito riportata è calcolata in conformità a quanto indicato nel paragrafo n. 127 delle Raccomandazioni CESR 05-054b del gennaio 2005.

#### 3.3.1. Posizione finanziaria netta consolidata al 30 settembre 2007 e al 30 giugno 2007

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 settembre 2007	Al 30 giugno 2007	Variazione	%
A. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	8.763	8.168	595	7,3%
B. Altre disponibilità liquide	-	-	-	N/A
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-	N/A
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>8.763</b>	<b>8.168</b>	<b>595</b>	<b>7,3%</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>N/A</b>
F. Debiti bancari correnti	-	-	-	N/A
G. Parte corrente dell'indebitamento bancario non corrente	(149)	(66)	(83)	125,8%
H. Altri debiti finanziari correnti	(173)	(174)	1	-0,6%
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)</b>	<b>(322)</b>	<b>(240)</b>	<b>(82)</b>	<b>34,2%</b>
<b>J. Posizione finanziaria corrente netta (I) + (E) + (D)</b>	<b>8.441</b>	<b>7.928</b>	<b>513</b>	<b>6,5%</b>
K. Debiti bancari non correnti	(6.000)	(6.000)	-	0,0%
L. Obbligazioni emesse	-	-	-	N/A
M. Altri debiti non correnti	(980)	(1.025)	45	-4,4%
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)</b>	<b>(6.980)</b>	<b>(7.025)</b>	<b>45</b>	<b>-0,6%</b>
<b>O. Posizione finanziaria netta (J) + (N)</b>	<b>1.461</b>	<b>903</b>	<b>558</b>	<b>61,8%</b>

### 3.3.2. Posizione finanziaria netta consolidata al 30 settembre 2007 e al 31 dicembre 2006

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 settembre 2007	Al 31 dicembre 2006	Variazione	%
A. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	8.763	8.364	399	4,8%
B. Altre disponibilità liquide	-	-	-	N/A
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-	N/A
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>8.763</b>	<b>8.364</b>	<b>399</b>	<b>4,8%</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>N/A</b>
F. Debiti bancari correnti	-	-	-	N/A
G. Parte corrente dell'indebitamento bancario non corrente	(149)	(66)	(83)	125,8%
H. Altri debiti finanziari correnti	(173)	(170)	(3)	1,8%
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)</b>	<b>(322)</b>	<b>(236)</b>	<b>(86)</b>	<b>36,4%</b>
<b>J. Posizione finanziaria corrente netta (I) + (E) + (D)</b>	<b>8.441</b>	<b>8.128</b>	<b>313</b>	<b>3,9%</b>
K. Debiti bancari non correnti	(6.000)	(6.000)	-	0,0%
L. Obbligazioni emesse	-	-	-	N/A
M. Altri debiti non correnti	(980)	(1.113)	133	-11,9%
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)</b>	<b>(6.980)</b>	<b>(7.113)</b>	<b>133</b>	<b>-1,9%</b>
<b>O. Posizione finanziaria netta (J) + (N)</b>	<b>1.461</b>	<b>1.015</b>	<b>446</b>	<b>43,9%</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 1° luglio 2007 – 30 settembre 2007 (il “**terzo trimestre 2007**”) ed è stata predisposta ai sensi dell’art. 82 del “Regolamento di attuazione del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, concernente la disciplina degli emittenti”, adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato (“**Regolamento Emittenti**”). In particolare, conformemente a quanto previsto dal soprarichiamato art. 82, la presente relazione trimestrale consolidata è stata predisposta secondo quanto indicato dall’Allegato 3D del succitato Regolamento Emittenti.

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 2006; si rimanda pertanto a tale documento per la descrizione degli stessi.

Le imposte di competenza del periodo sono state calcolate sulla base della migliore stima del tasso di imposta effettivo atteso per l’intero esercizio. La passività relativa alle imposte di competenza del periodo è stata classificata tra le passività per imposte differite nello schema di stato patrimoniale consolidato, al netto delle attività per imposte anticipate.

### 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.

L’area di consolidamento non si è modificata rispetto al trimestre chiuso al 30 giugno 2007.

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

#### 4.3.1. Conto economico

I ricavi relativi ai nove mesi chiusi al 30 settembre 2007 e al trimestre chiuso alla stessa data registrano una crescita rispettivamente del 56% e del 63% rispetto ai corrispondenti periodi dell’esercizio precedente.

Rispetto al trimestre chiuso al 30 giugno 2007 i ricavi del trimestre chiuso al 30 settembre 2007 presentano una riduzione dovuta alla stagionalità tipica del mercato dei Mutui, per effetto della quale, rispetto ai ricavi mensili medi dell’esercizio, si registra, generalmente, un picco nei mesi di luglio e dicembre e una flessione nei mesi di gennaio ed agosto.

Nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2007 e nel trimestre chiuso alla stessa data le prestazioni di servizi registrano un aumento rispettivamente del 82% e del 50%. L’incremento di tali costi nei primi nove mesi dell’esercizio in corso è stato più rapido rispetto alla crescita dei ricavi, sostanzialmente a

---

causa dei significativi costi non ricorrenti per le attività connesse al processo di riorganizzazione societaria e di quotazione, sostenuti nella prima metà dell'esercizio.

I costi del personale e gli altri costi operativi, prendendo in considerazione sia i nove mesi chiusi al 30 settembre 2007 che il trimestre chiuso alla stessa data, presentano, rispetto ai corrispondenti periodi del precedente esercizio, una crescita meno che proporzionale rispetto ai ricavi. Tale andamento è dovuto al miglioramento dell'efficienza operativa, a cui hanno contribuito le economie di scala.

Gli ammortamenti si riducono lievemente nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2007 e nel trimestre chiuso alla stessa data, rispetto ai corrispondenti periodi del precedente esercizio.

Nel corso dei nove mesi chiusi al 30 settembre 2007 e del trimestre chiuso alla stessa data, rispetto ai corrispondenti periodi del precedente esercizio, la gestione finanziaria presenta un saldo negativo, prevalentemente riconducibile agli interessi passivi maturati sul mutuo bancario acceso nel mese di ottobre 2006 con Intesa Sanpaolo S.p.A..

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

L'aumento dei crediti commerciali al 30 settembre 2007 rispetto al 30 giugno 2007 e, soprattutto, rispetto al 31 dicembre 2006 riflette l'aumento dei volumi di attività del Gruppo.

I restanti saldi patrimoniali del Gruppo al 30 settembre 2007 rispetto al 30 giugno 2007 non presentano variazioni significative, se non per quanto riguarda l'incremento delle passività per imposte differite, dovuto alla passività potenziale derivante dal calcolo delle imposte di competenza del periodo in esame, e la riduzione dei debiti commerciali. In merito a quest'ultima voce, l'importo più elevato al 30 giugno 2007 è principalmente imputabile ai costi non ricorrenti legati al processo di ristrutturazione societaria e di quotazione unitamente agli investimenti relativi all'immobile di Cagliari, sostenuti nella prima metà del 2007.

Le variazioni delle altre poste patrimoniali rispetto al 31 dicembre 2006 sono connesse principalmente al pagamento delle imposte sul reddito dell'esercizio 2006 ed al versamento degli acconti per le imposte sul reddito dell'esercizio 2007, effettuati nel mese di giugno 2007.

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

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2007 presenta un incremento sia rispetto al 30 giugno 2007 che al 31 dicembre 2007 per effetto principalmente dei flussi di cassa generati dalla gestione operativa nei primi nove mesi dell'esercizio ed in particolare nel trimestre chiuso al 30 settembre 2007.

### **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	%
	30 settembre 2007	30 settembre 2006		
Ricavi Divisione Broking	5.061	2.942	2.119	72,0%
Ricavi Divisione BPO	3.272	2.166	1.106	51,1%
<b>Totale ricavi</b>	<b>8.333</b>	<b>5.108</b>	<b>3.225</b>	<b>63,1%</b>

<i>(migliaia di Euro)</i>	Nove mesi chiusi al		Variazione	%
	30 settembre 2007	30 settembre 2006		
Ricavi Divisione Broking	14.042	8.790	5.252	59,7%
Ricavi Divisione BPO	10.000	6.640	3.360	50,6%
<b>Totale ricavi</b>	<b>24.042</b>	<b>15.430</b>	<b>8.612</b>	<b>55,8%</b>

Nel corso del trimestre chiuso al 30 settembre 2007 i ricavi presentano una crescita complessiva del 63,1% rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, con un incremento più marcato per quanto concerne la divisione Broking (72,0%) rispetto alla Divisione BPO (51,1%).

Tale incremento è da collegarsi principalmente alla progressiva affermazione del Gruppo nel mercato della distribuzione di mutui e prestiti personali, collegata tra l'altro alla progressiva affermazione presso i consumatori dei canali di distribuzione remoti, ed alla crescente domanda di sostituzione di mutui in essere, quale conseguenza delle novità legislative apportate dal c.d. "Decreto Bersani".

#### 4.4.2. Risultato operativo per Divisione

Nella seguente tabella viene rappresentato il risultato operativo per Divisione per i trimestri chiusi al 30 settembre 2007 e 2006 e per i nove mesi chiusi alla stessa data. A tale proposito si segnala che i costi sostenuti dalla Capogruppo e dalla PP&E S.r.l. a beneficio di entrambe le Divisioni avviene in funzione delle relative Risorse a fine periodo.

<i>(migliaia di Euro)</i>	Trimestri chiusi al		Variazione	%
	30 settembre 2007	30 settembre 2006		
Risultato operativo Divisione Broking	3.215	1.425	1.790	125,6%
Risultato operativo Divisione BPO	659	598	61	10,2%
<b>Totale risultato operativo</b>	<b>3.874</b>	<b>2.023</b>	<b>1.851</b>	<b>91,5%</b>

(migliaia di Euro)	Nove mesi chiusi al		Variazione	%
	30 settembre 2007	30 settembre 2006		
Risultato operativo Divisione Broking	8.242	4.143	4.099	98,9%
Risultato operativo Divisione BPO	1.943	2.520	(577)	-22,9%
<b>Totale risultato operativo</b>	<b>10.185</b>	<b>6.663</b>	<b>3.522</b>	<b>52,9%</b>

Con riferimento ai primi nove mesi dell'esercizio 2007, è opportuno segnalare che sul Risultato operativo del Gruppo incidono costi a carattere non ricorrente per spese di consulenze tecniche, legali e amministrative pari a complessivi Euro 816 migliaia, prevalentemente sostenuti dalla Capogruppo, connessi al processo di riorganizzazione societaria e di quotazione. Se il Gruppo non avesse sostenuto tali spese, il Risultato operativo dei nove mesi chiusi al 30 settembre 2007 sarebbe stato maggiore e pari a Euro 11.001 migliaia, di cui Euro 8.364 migliaia per la Divisione Broking ed Euro 2.637 migliaia per la Divisione BPO.

#### 4.5. Prevedibile evoluzione della gestione

##### 4.5.1. Divisione Broking

Il numero di richieste di mutui e prestiti personali raccolte dalla Divisione Broking è risultata in crescita anche nel corso del trimestre chiuso al 30 settembre 2007, paragonato con il medesimo periodo dell'esercizio precedente. Per quanto riguarda le richieste di mutui, la crescita è in buona parte spiegata dall'aumentata domanda di mutui di sostituzione, i cui tassi di chiusura attesi sono però inferiori rispetto a quelli dei mutui di acquisto.

Nel complesso, per l'esercizio in corso, le prospettive di crescita e redditività della Divisione Broking risultano molto buone.

##### 4.5.2. Divisione BPO

Le prospettive di crescita e redditività della Divisione BPO rimangono moderatamente favorevoli per l'esercizio in corso, sebbene la *performance* del trimestre chiuso al 30 settembre 2007 sia stata impattata dalla stagionalità e dai costi per l'aumento della capacità produttiva per clienti nuovi ed esistenti.

È stato infatti firmato un contratto di *outsourcing* con uno dei principali gruppi bancari italiani, per la lavorazione delle pratiche di cessione del quinto della pensione originate dalle filiali bancarie del gruppo. Il contratto ha una durata prevista fino al 31 dicembre 2008 e si prolunga automaticamente alla scadenza per periodi di 12 mesi. In virtù del recente avvio dell'operatività, risulta tuttavia prematuro effettuare previsioni sui volumi potenziali o prevedere successivi rinnovi contrattuali.

Per quanto riguarda la gestione in *outsourcing* delle istruttorie di mutuo, è stata avviata la fase di preparazione per il lancio di un nuovo cliente, le cui prospettive dimensionali sono ancora da verificare, previsto per il primo trimestre del 2008.

---

#### **4.5.3. Altre considerazioni**

Nonostante il permanere dell'incertezza sui mercati finanziari relativa agli impatti della c.d. crisi dei mutui *subprime*, il *management* continua a ritenere che il *business* del Gruppo non dovrebbe essere influenzato in modo sfavorevole da fenomeni legati a tali prodotti.

---

## 5. Osservazioni sull'andamento della gestione

### 5.1. 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 dalla Banca d'Italia confermano il rallentamento del mercato nell'anno in corso: nei primi sei mesi del 2007 sono stati erogati Euro 30,5 miliardi di nuovi mutui alle famiglie, in calo del 3,7% rispetto agli Euro 31,7 miliardi erogati nello stesso periodo del 2006 (totale erogato 2006: Euro 62,8 miliardi). Il calo è stato particolarmente marcato nel secondo trimestre dell'esercizio.

Il *management* ritiene che le tendenze di mercato evidenziate nei primi sei mesi del 2007 possano essere confermate per la restante parte dell'esercizio in corso, tenendo conto dell'attuale assenza di segni di ripresa del mercato delle compravendite immobiliari.

In questo contesto, è prevedibile che l'aumento dei volumi di *business* delle due Divisioni del Gruppo risulti in significativi incrementi di quote di mercato nel corso del 2007 a paragone dell'anno precedente.

### 5.2. Operazione di *buy back*

Nel corso del trimestre chiuso al 30 settembre 2007, la società ha avviato un piano di riacquisto di azioni proprie, fino ad un massimo del 2% del capitale sociale, al servizio del programma di stock option per dipendenti, amministratori e collaboratori del Gruppo.

Alla data del 30 settembre 2007, la società aveva acquistato 400.000 azioni pari all'1,012% del capitale sociale, ad un costo complessivo di Euro 2.050 migliaia. Tale importo è stato classificato, in patrimonio netto, a riduzione delle riserve disponibili.

Successivamente al 30 settembre 2007, non sono stati effettuati ulteriori acquisti di azioni proprie.

### 5.3. Politica dei dividendi

Il *management* ritiene che le risorse finanziarie generate dall'attività operativa possano consentire alla Caporuppo, coerentemente con la propria attuale strategia di crescita organica, di adottare una politica dei dividendi che preveda un *payout* del 100% degli utili distribuibili, dedotte le somme accantonabili a riserva per obbligo di legge ed eventuali risorse destinate al servizio del piano di acquisto di azioni proprie.

Considerato quanto previsto dallo IAS 18 (par. 30) con riferimento all'iscrizione dei dividendi quali componenti positivi di reddito congiuntamente a quanto stabilito dall'art. 2433-bis del codice civile ("acconti sui dividendi"), il *management* sottolinea che gli utili distribuiti delle società operative, controllate al 100% dalla Capogruppo, risultano iscrivibili nel bilancio di quest'ultima nell'esercizio successivo a quello in cui sono realizzati e che, conseguentemente, sono distribuibili dalla Capogruppo con un ritardo temporale di un esercizio.

---

## 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: Relazione trimestrale consolidata relativa al trimestre chiuso al 30 settembre 2007, emessa in data 8 novembre 2007

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 30 settembre 2007 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Francesco Masciandaro

Gruppo MutuiOnline S.p.A.