



RESOCONTO INTERMEDIO SULLA GESTIONE CONSOLIDATO

**TRIMESTRE CHIUSO AL 30 SETTEMBRE 2008
(TERZO TRIMESTRE 2008)**

Redatto 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 2008 e 2007	6
3.1.3.	Conto economico consolidato per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2008 e 2007.....	7
3.2.	Stato patrimoniale.....	8
3.2.1.	Stato patrimoniale consolidato al 30 settembre 2008 ed al 30 giugno 2008	8
3.2.2.	Stato patrimoniale consolidato al 30 settembre 2008 ed al 31 dicembre 2007.....	9
3.3.	Posizione finanziaria netta.....	10
3.3.1.	Posizione finanziaria netta consolidata al 30 settembre 2008 e al 30 giugno 2008	10
3.3.2.	Posizione finanziaria netta consolidata al 30 settembre 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.	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.....	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
5.2.	Andamento Divisione BPO.....	16
5.3.	Evoluzione del mercato italiano dei mutui residenziali.....	16
5.4.	Costituzione GuidoGratis S.r.l.	17
5.5.	Modifiche della composizione degli organi sociali	17
5.6.	Aggiornamento sul programma di <i>buyback</i>	17
6.	DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI	19

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

<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

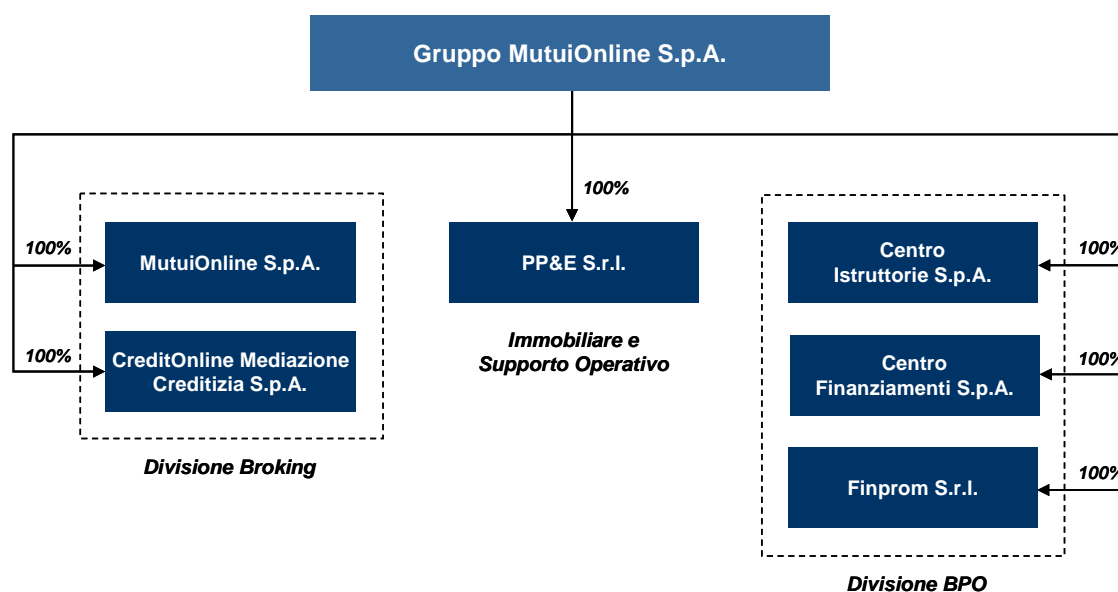
Gruppo MutuiOnline S.p.A. è la *holding* di un gruppo di società di servizi finanziari attivo nel mercato italiano della distribuzione di prodotti di credito a privati e famiglie e nel mercato italiano dei servizi strumentali alla concessione di finanziamenti erogati da banche ed intermediari finanziari (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 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, 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				
	30 settembre 2008	30 giugno 2008	31 marzo 2008	31 dicembre 2007	30 settembre 2007
Ricavi	11.385	11.977	9.202	13.633	8.333
Altri proventi	55	100	90	179	154
Costi interni di sviluppo capitalizzati	58	63	54	55	41
Costi per prestazioni di servizi	(2.394)	(2.655)	(2.226)	(3.183)	(2.065)
Costo del personale	(2.760)	(3.106)	(2.553)	(3.439)	(1.994)
Altri costi operativi	(300)	(351)	(346)	(395)	(339)
Ammortamenti	(239)	(215)	(211)	(273)	(256)
Risultato operativo	5.805	5.813	4.010	6.577	3.874
Proventi finanziari	195	158	249	125	84
Oneri finanziari	(118)	(107)	(105)	(109)	(101)
Risultato prima delle imposte	5.882	5.864	4.154	6.593	3.857
Imposte	(2.176)	(2.170)	(1.537)	(2.592)	(1.737)
Risultato del periodo	3.706	3.694	2.617	4.001	2.120

3.1.2. Conto economico consolidato per i trimestri chiusi al 30 settembre 2008 e 2007

<i>(migliaia di Euro)</i>	Trimestri chiusi al		Variazione	%
	30 settembre 2008	30 settembre 2007		
Ricavi	11.385	8.333	3.052	36,6%
Altri proventi	55	154	(99)	-64,3%
Costi interni di sviluppo capitalizzati	58	41	17	41,5%
Costi per prestazioni di servizi	(2.394)	(2.065)	(329)	15,9%
Costo del personale	(2.760)	(1.994)	(766)	38,4%
Altri costi operativi	(300)	(339)	39	-11,5%
Ammortamenti	(239)	(256)	17	-6,6%
Risultato operativo	5.805	3.874	1.931	49,8%
Proventi finanziari	195	84	111	132,1%
Oneri finanziari	(118)	(101)	(17)	16,8%
Risultato prima delle imposte	5.882	3.857	2.025	52,5%
Imposte	(2.176)	(1.737)	(439)	25,3%
Risultato del periodo	3.706	2.120	1.586	74,8%

3.1.3. Conto economico consolidato per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2008 e 2007

<i>(migliaia di Euro)</i>	Nove mesi chiusi al		Variazione	%
	30 settembre 2008	30 settembre 2007		
Ricavi	32.564	24.042	8.522	35,4%
Altri proventi	245	266	(21)	-7,9%
Costi interni di sviluppo capitalizzati	175	144	31	21,5%
Costi per prestazioni di servizi	(7.275)	(7.021)	(254)	3,6%
Costo del personale	(8.419)	(5.482)	(2.937)	53,6%
Altri costi operativi	(997)	(1.021)	24	-2,4%
Ammortamenti	(665)	(743)	78	-10,5%
Risultato operativo	15.628	10.185	5.443	53,4%
Proventi finanziari	602	239	363	151,9%
Oneri finanziari	(330)	(273)	(57)	20,9%
Risultato prima delle imposte	15.900	10.151	5.749	56,6%
Imposte	(5.883)	(4.415)	(1.468)	33,3%
Risultato del periodo	10.017	5.736	4.281	74,6%

3.2. Stato patrimoniale

3.2.1. Stato patrimoniale consolidato al 30 settembre 2008 ed al 30 giugno 2008

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 settembre 2008	Al 30 giugno 2008	Variazione	%
ATTIVITA'				
Immobilizzazioni immateriali	258	253	5	2,0%
Immobili, impianti e macchinari	3.928	3.865	63	1,6%
Partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto	140	-	140	N/A
Altre attività non correnti	135	47	88	187,2%
Totale attività non correnti	4.461	4.165	296	7,1%
Disponibilità liquide	17.276	16.222	1.054	6,5%
Crediti commerciali	12.927	7.437	5.490	73,8%
Prestazioni in corso	235	2.127	(1.892)	-89,0%
Crediti di imposta	3.635	3.248	387	N/A
Altre attività correnti	1.057	599	458	76,5%
Totale attività correnti	35.130	29.633	5.497	18,6%
TOTALE ATTIVITA'	39.591	33.798	5.793	17,1%
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO				
Totale patrimonio netto	20.067	16.737	3.330	19,9%
Debiti e altre passività finanziarie	6.251	6.300	(49)	-0,8%
Fondi per rischi	1.148	1.019	129	12,7%
Fondi per benefici ai dipendenti	747	662	85	12,8%
Passività per imposte differite	5.386	3.023	2.363	N/A
Totale passività non correnti	13.532	11.004	2.528	23,0%
Debiti e altre passività finanziarie	907	816	91	11,2%
Debiti commerciali e altri debiti	2.901	2.869	32	1,1%
Passività per imposte correnti	3	46	(43)	-93,5%
Altre passività	2.181	2.326	(145)	-6,2%
Totale passività correnti	5.992	6.057	(65)	-1,1%
Totale passività	19.524	17.061	2.463	14,4%
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	39.591	33.798	5.793	17,1%

3.2.2. Stato patrimoniale consolidato al 30 settembre 2008 ed al 31 dicembre 2007

<i>(migliaia di Euro)</i>	30 settembre 2008	Al 31 dicembre 2007	Variazione	%
ATTIVITA'				
Immobilizzazioni immateriali	258	237	21	8,9%
Immobilizzazioni materiali	3.928	3.683	245	6,7%
Partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto	140	-	140	N/A
Altre attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	-	12	(12)	-100,0%
Attività per imposte anticipate	-	684	(684)	-100,0%
Altre attività non correnti	135	47	88	187,2%
Totale attività non correnti	4.461	4.663	(202)	-4,3%
Disponibilità liquide	17.276	11.344	5.932	52,3%
Crediti commerciali	12.927	12.737	190	1,5%
Prestazioni in corso	235	1.906	(1.671)	-87,7%
Crediti di imposta	3.635	-	3.635	N/A
Altre attività correnti	1.057	719	338	47,0%
Totale attività correnti	35.130	26.706	8.424	31,5%
TOTALE ATTIVITA'	39.591	31.369	8.222	26,2%
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO				
Totale patrimonio netto	20.067	14.605	5.462	37,4%
Debiti e altre passività finanziarie	6.251	6.935	(684)	-9,9%
Fondi per rischi	1.148	795	353	44,4%
Fondi per benefici ai dipendenti	747	500	247	49,4%
Passività per imposte differite	5.386	-	5.386	N/A
Totale passività non correnti	13.532	8.230	5.302	64,4%
Debiti e altre passività finanziarie	907	276	631	228,6%
Debiti commerciali e altri debiti	2.901	3.194	(293)	-9,2%
Passività per imposte correnti	3	3.004	(3.001)	-99,9%
Altre passività	2.181	2.060	121	5,9%
Totale passività correnti	5.992	8.534	(2.542)	-29,8%
Totale passività	19.524	16.764	2.760	16,5%
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	39.591	31.369	8.222	26,2%

3.3. Posizione finanziaria netta

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

3.3.1. Posizione finanziaria netta consolidata al 30 settembre 2008 e al 30 giugno 2008

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 settembre 2008	Al 30 giugno 2008	Variazione	%
A. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	17.276	16.222	1.054	6,5%
B. Altre disponibilità liquide	-	-	-	N/A
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-	N/A
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	17.276	16.222	1.054	6,5%
E. Crediti finanziari correnti	-	-	-	N/A
F. Debiti bancari correnti	(8)	(7)	(1)	14,3%
G. Parte corrente dell'indebitamento bancario non corrente	(722)	(628)	(94)	15,0%
H. Altri debiti finanziari correnti	(185)	(181)	(4)	2,2%
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	(915)	(816)	(99)	12,1%
J. Posizione finanziaria corrente netta (D) + (E) + (I)	16.361	15.406	955	6,2%
K. Debiti bancari non correnti	(5.457)	(5.457)	-	0,0%
L. Obbligazioni emesse	-	-	-	N/A
M. Altri debiti non correnti	(794)	(843)	49	-5,8%
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	(6.251)	(6.300)	49	-0,8%
O. Posizione finanziaria netta (J) + (N)	10.110	9.106	1.004	11,0%

3.3.2. Posizione finanziaria netta consolidata al 30 settembre 2008 e al 31 dicembre 2007

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 settembre 2008	Al 31 dicembre 2007	Variazione	%
A. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	17.276	11.344	5.932	52,3%
B. Altre disponibilità liquide	-	-	-	N/A
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-	N/A
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	17.276	11.344	5.932	52,3%
E. Crediti finanziari correnti	-	-	-	N/A
F. Debiti bancari correnti	(8)	(16)	8	N/A
G. Parte corrente dell'indebitamento bancario non corrente	(722)	(86)	(636)	739,5%
H. Altri debiti finanziari correnti	(185)	(174)	(11)	6,3%
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	(915)	(276)	(639)	231,5%
J. Posizione finanziaria corrente netta (I) + (E) + (D)	16.361	11.068	5.293	47,8%
K. Debiti bancari non correnti	(5.457)	(6.000)	543	-9,1%
L. Obbligazioni emesse	-	-	-	N/A
M. Altri debiti non correnti	(794)	(935)	141	-15,1%
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	(6.251)	(6.935)	684	-9,9%
O. Posizione finanziaria netta (J) + (N)	10.110	4.133	5.977	144,6%

4. NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI

4.1. Principi contabili e criteri generali di redazione

La presente relazione trimestrale consolidata si riferisce al periodo dal 1° luglio 2008 al 30 settembre 2008 (il “**terzo trimestre 2008**”) ed è stata predisposta ai sensi dell’art. 154-*ter* del Testo Unico della Finanza, introdotto dal D. Lgs. 195/2007, coerentemente con quanto riportato da CONSOB nella Comunicazione n. DEM/8041082 del 30 aprile 2008.

I principi contabili e i criteri di valutazione adottati per la predisposizione della presente relazione trimestrale consolidata, ad eccezione della parte relativa all’informativa da fornire nelle note agli schemi di bilancio, sono i medesimi utilizzati per il bilancio consolidato della Gruppo MutuiOnline S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2007; si rimanda pertanto a tale documento per la descrizione degli stessi.

4.2. Area di consolidamento

Tutte le società controllate da Gruppo MutuiOnline S.p.A. sono incluse nella presente relazione trimestrale consolidata con il metodo del consolidamento integrale.

Rispetto al 30 giugno 2008, data di riferimento della relazione semestrale consolidata, approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 7 agosto 2008 e successivamente pubblicata, l’area di consolidamento non si è modificata.

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 2008 e al trimestre chiuso alla stessa data sono risultati pari rispettivamente ad Euro 32,6 milioni e ad Euro 11,4 milioni, registrando una crescita rispettivamente del 35,4% e del 36,6% 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.

Nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2008 e nel trimestre chiuso alla stessa data i costi per prestazioni di servizi registrano una crescita, meno che proporzionale rispetto a quella dei ricavi, rispettivamente pari al 3,6% ed al 15,9% rispetto ai corrispondenti periodi dell’esercizio precedente. Tale andamento è dovuto principalmente all’inclusione di Finprom S.r.l. nel perimetro di consolidamento, avvenuto a seguito dell’acquisizione di tale società nel mese di gennaio 2008, che ha comportato l’internalizzazione di alcuni servizi, e, con riferimento esclusivo al dato relativo ai nove mesi chiusi al 30 settembre 2008, 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 nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2008 e nel trimestre chiuso alla medesima data presentano una crescita rispettivamente del 53,6% e del 38,4% 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 ai nove mesi chiusi al 30 settembre 2008, al

costo per le *stock option* assegnate ad amministratori, dipendenti e collaboratori del Gruppo, assegnate 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.

Gli altri costi operativi, prendendo in considerazione i nove mesi chiusi al 30 settembre 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 nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2008 e nel trimestre chiuso alla medesima data, rispetto ai corrispondenti periodi del precedente esercizio.

Pertanto il risultato operativo nel corso dei nove mesi chiusi al 30 settembre 2008 e del trimestre chiuso alla medesima data cresce rispettivamente del 56,6% e del 49,8% rispetto ai medesimi periodi 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 dei nove mesi chiusi al 30 settembre 2007 sarebbe stato superiore per Euro 816 migliaia ed il risultato operativo dei nove mesi chiusi al 30 settembre 2008 rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente sarebbe cresciuto del 42,1%.

Nei nove mesi chiusi al 30 settembre 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 dei primi nove mesi dell'esercizio in corso è prevalentemente riconducibile ad un provento derivante dal primo consolidamento della partecipazione in Finprom S.r.l. pari ad Euro 109 migliaia. Inoltre il Gruppo presenta proventi finanziari per interessi attivi generati dalle risorse liquide disponibili, solo in parte compensate dagli interessi passivi maturati sul mutuo bancario acceso nel mese di ottobre 2006 con Intesa Sanpaolo S.p.A..

4.3.2. Stato patrimoniale

Le disponibilità liquide del Gruppo al 30 settembre 2008, rispetto al dato relativo al 31 dicembre 2007, presentano un incremento coerente con la crescita dell'attività operativa del Gruppo nel periodo.

La crescita delle disponibilità liquide rispetto al 30 giugno 2008 è meno significativa in ragione di una crescita dei crediti commerciali dovuta, in particolare, alla ridefinizione delle condizioni contrattuali e di riconoscimento dei compensi per servizi da parte di uno principali clienti della divisione BPO.

Le prestazioni in corso al 30 settembre 2008 presentano una forte riduzione sia rispetto al 31 dicembre 2007 che rispetto al 30 giugno 2008. Tale riduzione è dovuta alla sopra menzionata 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 30 settembre 2008 presenta un incremento sia rispetto al 31 dicembre 2007 sia rispetto al 30 giugno 2008 per effetto principalmente dei flussi di cassa generati dalla gestione operativa nel corso dei nove mesi.

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>	Nove mesi chiusi al		Variazione	%
	30 settembre 2008	30 settembre 2007		
Ricavi Divisione Broking	18.619	14.042	4.577	32,6%
Ricavi Divisione BPO	13.945	10.000	3.945	39,5%
Totale ricavi	32.564	24.042	8.522	35,4%

<i>(migliaia di Euro)</i>	Trimestri chiusi al		Variazione	%
	30 settembre 2008	30 settembre 2007		
Ricavi Divisione Broking	7.188	5.061	2.127	42,0%
Ricavi Divisione BPO	4.197	3.272	925	28,3%
Totale ricavi	11.385	8.333	3.052	36,6%

Nel corso dei nove mesi chiusi al 30 settembre 2008 ed al trimestre chiuso alla stessa data i ricavi presentano una crescita complessiva rispettivamente del 35,4% e del 36,6% rispetto agli analoghi periodi dell'esercizio precedente, con un incremento sia per quanto concerne la Divisione Broking (rispettivamente +32,6% e +42,0%) sia per quanto concerne la Divisione BPO (rispettivamente +39,5% e +28,3%).

4.4.2. Risultato operativo per Divisione

Nella seguente tabella viene rappresentato il risultato operativo per Divisione per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2008 e 2007 e per i trimestri chiusi alle medesime date. A tale proposito si segnala che i costi sostenuti dall'Emittente e dalla PP&E S.r.l. a beneficio di entrambe le Divisioni avviene in funzione del numero di risorse umane impiegate a fine periodo sul territorio italiano.

<i>(migliaia di Euro)</i>	Nove mesi chiusi al		Variazione	%
	30 settembre 2008	30 settembre 2007		
Risultato operativo Divisione Broking	11.559	8.242	3.317	40,2%
Risultato operativo Divisione BPO	4.069	1.943	2.126	109,4%
Totale risultato operativo	15.628	10.185	5.443	53,4%

<i>(migliaia di Euro)</i>	Trimestri chiusi al		Variazione	%
	30 settembre 2008	30 settembre 2007		
Risultato operativo Divisione Broking	4.715	3.215	1.500	46,7%
Risultato operativo Divisione BPO	1.090	659	431	65,4%
Totale risultato operativo	5.805	3.874	1.931	49,8%

5. OSSERVAZIONI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

5.1. Andamento Divisione Broking

L'importo totale dei mutui intermediati nel terzo trimestre 2008 è risultato in sensibile crescita rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, così come il numero di richieste di mutuo raccolte. Tale crescita nel trimestre è principalmente riconducibile alla sostenuta domanda di mutui di surrogazione, accompagnata da una ripresa della domanda dei mutui di acquisto casa, ed ha interessato sia il canale *online* sia la rete CreditPanel.

Nel corso del mese di ottobre, tuttavia, in coincidenza con la forte instabilità dei mercati finanziari e la percepita fragilità del settore bancario, si è osservato un rallentamento dei volumi di mutui intermediati e soprattutto del numero di richieste raccolte, che ha comportato un assestamento di tali indicatori su livelli comparabili con quelli dell'anno precedente. Tale effetto è riconducibile sia ad una modifica della domanda da parte dei consumatori (in particolare, lo scenario di incertezza e le prospettive di recessione spingono a rimandare le decisioni di acquisto casa o anche di rifinanziamento) sia ad una revisione dell'offerta di mutui a clientela primaria da parte delle banche (aumento *spread*, riduzione *loan-to-value*, riduzione durate, eliminazione di alcuni prodotti).

La situazione appare attualmente in corso di stabilizzazione, ma permangono significativi elementi di incertezza sul fronte della domanda e dell'offerta di mutui, che riducono la visibilità sulle prospettive per il 2009.

L'importo totale dei prestiti personali intermediati ed il numero di richieste di prestito personale raccolte nel terzo trimestre 2008 hanno continuato a crescere, rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, ad un ritmo sostenuto, comparabile con quanto riscontrato nel primo semestre. A differenza dei mutui, la turbolenza sui mercati finanziari, ad oggi, non ha impattato negativamente questa linea di business. Inoltre, si segnala che alla crescita nel trimestre ha contribuito un'ampia revisione del sito www.prestitionline.it volta ad aumentarne l'efficacia commerciale.

5.2. Andamento Divisione BPO

Per quanto riguarda i servizi di *outsourcing* legati ai mutui, il volume di pratiche processate nel terzo trimestre 2008, sia per le attività commerciali che per quelle di istruttoria, è risultato in crescita rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, così come il numero di nuove operazioni in ingresso. Inoltre, ha continuato seppur lentamente a migliorare l'operatività per le pratiche di surrogazione, con un conseguente progressivo innalzamento dei tassi di chiusura.

La turbolenza sui mercati finanziari ha però portato nel corso del mese di ottobre, principalmente a causa di modifiche e restrizioni nell'offerta ma anche di mutamenti e incertezze nella domanda, ad una drastica contrazione nei volumi di *lead* commerciali in ingresso.

L'eventuale perdurare di tale situazione, su cui allo stato attuale è impossibile esprimere una previsione, potrebbe avere, a partire dal 2009, un impatto negativo sulle attività relative ai contratti in essere per servizi di *outsourcing* legati ai mutui.

Per quanto riguarda i servizi di *outsourcing* per i prestiti contro cessione del quinto, come previsto, la crescita dei volumi è proseguita nel terzo trimestre 2008 seppur ad un ritmo più lento rispetto ai trimestri precedenti. Le trattative per il rinnovo, in forma rivista, della collaborazione con il cliente bancario attivato lo scorso anno, sono in stato avanzato.

In relazione alla *pipeline* di nuovi clienti di *outsourcing*, è stata finalmente avviata in modalità pilota la collaborazione con il cliente da lungo tempo annunciato relativo ai mutui. Non sono stati invece effettuati passi avanti concreti per l'avvio della collaborazione con la banca *retail* di medie dimensioni che aveva firmato in estate una lettera di intenti. Per il resto, l'attività di *business development* evidenzia un forte interesse da parte degli operatori bancari in un momento in cui la riduzione costi sta diventando un'esigenza imperativa, ma allo stesso tempo l'attuale situazione di incertezza si traduce in una certa volatilità nei comportamenti della clientela potenziale.

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 29,3 miliardi nella prima metà del 2008, in calo del 5,4% rispetto ad Euro 30,9 miliardi nella prima metà del 2007. Le rilevazioni di Assofin, 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 9,8%. Sempre secondo le rilevazioni di Assofin, i mutui di rifinanziamento, inclusa la surrogazione, hanno rappresentato nella prima metà del 2008 il 10% circa dei flussi totali.

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 355 migliaia nella prima metà del 2008, in calo del 14,0% rispetto a 413 migliaia nella prima metà del 2007. I prezzi medi rilevati nel medesimo periodo sono risultati sostanzialmente stabili in termini nominali ed in lieve calo in termini reali.

Il *management* ritiene che le tendenze negative sopra descritte per la prima metà del 2008 potranno ulteriormente accentuarsi almeno fino alla metà del 2009, anche alla luce della recente turbolenza sui

mercati finanziari, della restrizione creditizia che si sta progressivamente manifestando e della prospettiva di una recessione economica. Il solido posizionamento strategico del Gruppo potrà comunque consentire, in tale contesto avverso, di limitare gli impatti negativi ed aumentare le quote di mercato, come già verificatosi negli ultimi trimestri.

5.4. Costituzione GuidoGratis S.r.l.

In data 5 agosto 2008, l'Emittente ha partecipato alla costituzione della società GuidoGratis S.r.l., che dispone di un capitale sociale pari a Euro 100 migliaia. La società ha per oggetto sociale attività di intermediazione assicurativa. L'Emittente ha sottoscritto una quota, non di controllo, pari al 35% del capitale sociale, pagando un importo pari a Euro 35 migliaia. Inoltre l'Emittente ha versato successivamente un sovrapprezzo pari ad Euro 105 migliaia, per un esborso complessivo pari a Euro 140 migliaia.

Ai fini della presente relazione la partecipazione è stata valutata con il metodo del patrimonio netto. Al 30 settembre 2008 non è stata apportata alcuna variazione al valore della partecipazione perché non si sono rilevate variazioni significative del patrimonio netto a tale data.

5.5. Modifiche della composizione degli organi sociali

Il consiglio di amministrazione tenutosi in data 7 agosto 2008 ha provveduto alla nomina a consigliere di amministrazione del signor Daniele Ferrero, per il quale ha verificato il possesso dei requisiti di indipendenza.

Tale nomina, avvenuta ai sensi dell'art. 2386 c.c. e dell'art. 16 del vigente statuto sociale, a seguito delle precedenti dimissioni di un consigliere, avrà validità fino alla prossima assemblea dei soci.

In data 27 e 28 agosto 2008 il sindaco effettivo Andrea Chiaravalli, in concomitanza con l'entrata in vigore della normativa relativa ai limiti al cumulo degli incarichi assumibili presso altre società (art. 148-bis del TUF), ed il sindaco supplente Raffaello Taliento hanno comunicato al presidente del consiglio di amministrazione ed al presidente del collegio sindacale le proprie dimissioni dall'incarico. Pertanto, in sostituzione del sindaco effettivo Andrea Chiaravalli, ha assunto la carica di sindaco effettivo dell'Emittente, fino alla prossima assemblea, il sindaco supplente Francesca Masotti.

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

5.6. Aggiornamento sul programma di *buyback*

Nel corso del trimestre chiuso al 30 settembre è proseguito il piano di acquisto di azioni proprie dell'Emittente tramite la controllata MutuiOnline S.p.A., con l'acquisto di ulteriori 148.423 azioni pari allo 0,375% del capitale sociale, ad un costo complessivo pari ad Euro 612 migliaia.

Pertanto alla data del 30 settembre 2008 le società del Gruppo avevano acquistato complessivamente 808.321 azioni dell'Emittente, pari al 2,046% del capitale sociale, con un costo complessivo pari ad Euro 3.695 migliaia.

Dopo la data del 30 settembre 2008 la controllata MutuiOnline S.p.A. ha proseguito il proprio programma di acquisto di azioni proprie dell'Emittente.

Alla data di approvazione della presente relazione sono state acquisite, successivamente alla data del 30 settembre 2008, 79.528 azioni, pari allo 0,201% del capitale. Alla data di approvazione del

presente documento le società del Gruppo possiedono complessivamente 887.849 azioni, pari all'2,247% 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 30 settembre 2008, emesso in data 7 novembre 2008

Il sottoscritto, Francesco Masciandaro, dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, della società Gruppo MutuiOnline S.p.A.,

ATTESTA

in conformità a quanto previsto dal secondo comma dell’art. 154 bis, parte IV, titolo III, capo II, sezione V-bis, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 che, sulla base della propria conoscenza, il Resoconto intermedio di gestione consolidato relativo al trimestre chiuso al 30 settembre 2008 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Francesco Masciandaro

Gruppo MutuiOnline S.p.A.