



**RESOCONTO INTERMEDIO SULLA GESTIONE CONSOLIDATO**

**TRIMESTRE CHIUSO AL 30 SETTEMBRE 2010  
(TERZO TRIMESTRE 2010)**

*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.....   | 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 30 settembre 2010 e 2009 .....</i>    | 7  |
| 3.1.3. | <i>Conto economico consolidato per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2010 e 2009.....</i>     | 8  |
| 3.2.   | Stato patrimoniale.....  | 9  |
| 3.2.1. | <i>Stato patrimoniale consolidato al 30 settembre 2010 ed al 30 giugno 2010 .....</i>          | 9  |
| 3.2.2. | <i>Stato patrimoniale consolidato al 30 settembre 2010 ed al 31 dicembre 2009.....</i>         | 10 |
| 3.3.   | Posizione finanziaria netta.....   | 11 |
| 3.3.1. | <i>Posizione finanziaria netta consolidata al 30 settembre 2010 e al 30 giugno 2010 .....</i>  | 11 |
| 3.3.2. | <i>Posizione finanziaria netta consolidata al 30 settembre 2010 e al 31 dicembre 2009.....</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>Linea di Business MutuiOnline .....</i>   | 16 |
| 5.1.2. | <i>Linea di Business PrestitiOnline .....</i>  | 17 |
| 5.1.3. | <i>Linea di Business CreditPanel.....</i>  | 17 |
| 5.2.   | Andamento Divisione BPO.....   | 17 |
| 5.2.1. | <i>Linea di Business FEC e CEI.....</i>  | 18 |
| 5.2.2. | <i>Linea di Business CLC.....</i>  | 18 |
| 5.3.   | Evoluzione del quadro normativo .....  | 18 |
| 5.4.   | Cercassicurazioni.it.....  | 20 |
| 6.     | DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI<br>DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI ..... | 21 |

## 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          | Fausto Boni                                 |
|                         | Andrea Casalini <sup>(4)</sup>              |
|                         | Daniele Ferrero <sup>(4)</sup>              |
|                         | Alessandro Garrone <sup>(4)</sup>           |
|                         | Paolo Vagnone <sup>(4) (6)</sup>            |
|                         | Marco Zampetti                              |
|                         | Giuseppe Zocco                              |

### *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.mutuionline.it](http://www.mutuionline.it) e [www.prestitionline.it](http://www.prestitionline.it)) e ricopre una posizione di primo piano nel mercato italiano dei servizi di *outsourcing* per processi di credito.

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

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

- **MutuiOnline S.p.A.** e **CreditOnline Mediazione Creditizia S.p.A.:** società che operano nel mercato della distribuzione di prodotti di credito a privati e famiglie e che assieme costituiscono la **Divisione Broking** del Gruppo;
- **Centro Istruttorie S.p.A. Centro Finanziamenti S.p.A. Centro Perizie S.r.l. Effelle Ricerche S.r.l. 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.

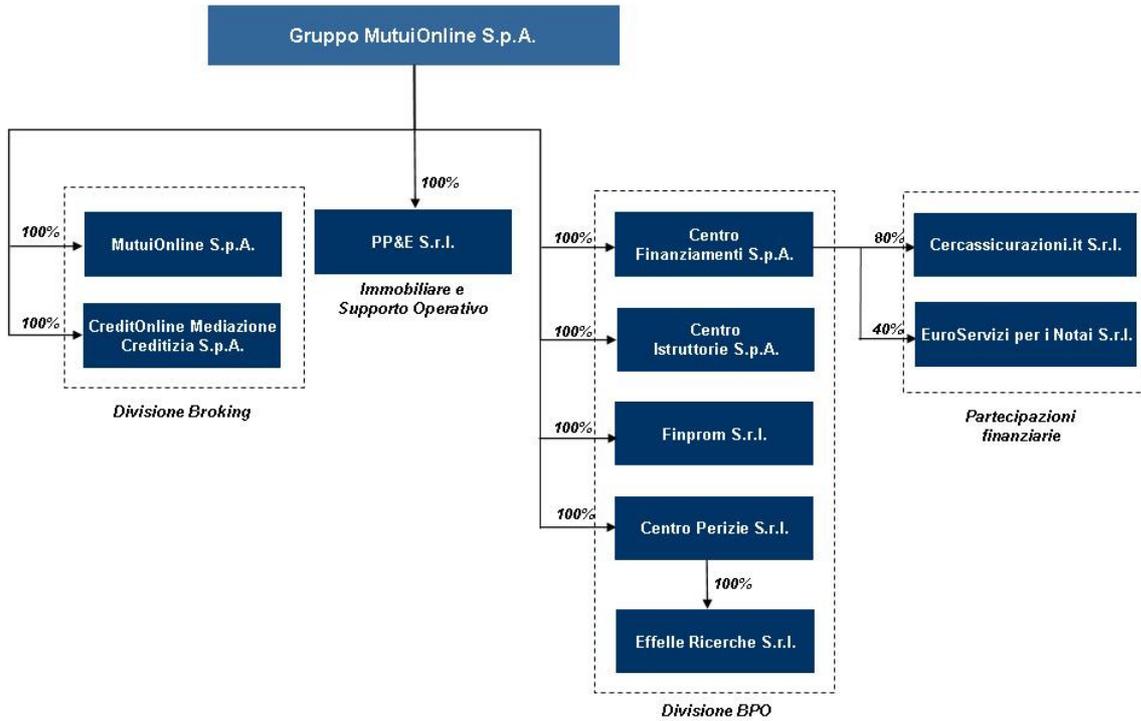
In data 28 luglio 2010 il Gruppo ha acquistato il 100% del capitale sociale della società Effelle Ricerche S.r.l. ad un costo complessivo pari ad Euro 600 migliaia, mediante la società Centro Perizie S.r.l., società controllata al 100% dall’Emittente, e costituita in data 16 luglio 2010, con un capitale sociale pari ad Euro 10 migliaia.

Effelle Ricerche S.r.l. è una società che ha per oggetto la prestazione di servizi per la valutazione di beni immobili per conto di istituti di credito, assicurazioni, enti pubblici e privati, studi professionali e terzi in genere.

La partecipazione è stata acquistata con la finalità di integrare e rendere più completa l’offerta di servizi del Gruppo nell’ambito delle attività a supporto delle banche per l’erogazione di mutui residenziali.

Inoltre il Gruppo possiede una partecipazione dell’80% nella società Cercassicurazioni.it S.r.l., società operante come *broker* di assicurazioni *online* (sito [www.cercassicurazioni.it](http://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 attualmente da considerarsi un investimento finanziario.

Infine il Gruppo detiene 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.



### 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<br>2010 | 30 giugno<br>2010 | 31 marzo<br>2010 | 31 dicembre<br>2009 | 30 settembre<br>2009 |
| Ricavi                                  | 11.031               | 12.562            | 11.386           | 13.590              | 10.618               |
| Altri proventi                          | 121                  | 171               | 159              | 145                 | 110                  |
| Costi interni di sviluppo capitalizzati | 78                   | 103               | 77               | 101                 | 76                   |
| Costi per prestazioni di servizi        | (3.488)              | (3.263)           | (2.738)          | (3.000)             | (2.800)              |
| Costo del personale                     | (3.077)              | (3.547)           | (3.173)          | (3.812)             | (2.768)              |
| Altri costi operativi                   | (387)                | (337)             | (379)            | (437)               | (300)                |
| Ammortamenti                            | (308)                | (307)             | (290)            | (368)               | (262)                |
| Svalutazioni di attività immateriali    | -                    | -                 | -                | (154)               | -                    |
| <b>Risultato operativo</b>              | <b>3.970</b>         | <b>5.382</b>      | <b>5.042</b>     | <b>6.065</b>        | <b>4.674</b>         |
| Proventi finanziari                     | 95                   | 203               | 55               | 60                  | 36                   |
| Oneri finanziari                        | (137)                | (33)              | (85)             | (53)                | (47)                 |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>    | <b>3.928</b>         | <b>5.552</b>      | <b>5.012</b>     | <b>6.072</b>        | <b>4.663</b>         |
| Imposte                                 | (1.237)              | (1.754)           | (1.574)          | (2.015)             | (1.554)              |
| <b>Risultato netto</b>                  | <b>2.691</b>         | <b>3.798</b>      | <b>3.438</b>     | <b>4.057</b>        | <b>3.109</b>         |

### 3.1.2. Conto economico consolidato per i trimestri chiusi al 30 settembre 2010 e 2009

| <i>(migliaia di Euro)</i>               | Trimestri chiusi al  |                      | Variazione   | %             |
|---|----------------------|----------------------|--------------|---------------|
|   | 30 settembre<br>2010 | 30 settembre<br>2009 |              |               |
| Ricavi                                  | 11.031               | 10.618               | 413          | 3,9%          |
| Altri proventi                          | 121                  | 110                  | 11           | 10,0%         |
| Costi interni di sviluppo capitalizzati | 78                   | 76                   | 2            | 2,6%          |
| Costi per prestazioni di servizi        | (3.488)              | (2.800)              | (688)        | 24,6%         |
| Costo del personale                     | (3.077)              | (2.768)              | (309)        | 11,2%         |
| Altri costi operativi                   | (387)                | (300)                | (87)         | 29,0%         |
| Ammortamenti                            | (308)                | (262)                | (46)         | 17,6%         |
| <b>Risultato operativo</b>              | <b>3.970</b>         | <b>4.674</b>         | <b>(704)</b> | <b>-15,1%</b> |
| Proventi finanziari                     | 95                   | 36                   | 59           | 163,9%        |
| Oneri finanziari                        | (137)                | (47)                 | (90)         | 191,5%        |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>    | <b>3.928</b>         | <b>4.663</b>         | <b>(735)</b> | <b>-15,8%</b> |
| Imposte                                 | (1.237)              | (1.554)              | 317          | -20,4%        |
| <b>Risultato del periodo</b>            | <b>2.691</b>         | <b>3.109</b>         | <b>(418)</b> | <b>-13,4%</b> |
| Attribuibile a:                         |                      |                      |              |               |
| <b>Soci dell'Emittente</b>              | <b>2.746</b>         | <b>3.135</b>         | <b>(389)</b> | <b>-12,4%</b> |
| <b>Terzi azionisti</b>                  | <b>(55)</b>          | <b>(26)</b>          | <b>(29)</b>  | <b>111,5%</b> |

### 3.1.3. Conto economico consolidato per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2010 e 2009

| <i>(migliaia di Euro)</i>               | Nove mesi chiusi al  |                      | Variazione   | %             |
|---|----------------------|----------------------|--------------|---------------|
|   | 30 settembre<br>2010 | 30 settembre<br>2009 |              |               |
| Ricavi                                  | 34.979               | 34.287               | 692          | 2,0%          |
| Altri proventi                          | 451                  | 259                  | 192          | 74,1%         |
| Costi interni di sviluppo capitalizzati | 258                  | 248                  | 10           | 4,0%          |
| Costi per prestazioni di servizi        | (9.489)              | (8.875)              | (614)        | 6,9%          |
| Costo del personale                     | (9.797)              | (9.134)              | (663)        | 7,3%          |
| Altri costi operativi                   | (1.103)              | (1.123)              | 20           | -1,8%         |
| Ammortamenti                            | (905)                | (785)                | (120)        | 15,3%         |
| <b>Risultato operativo</b>              | <b>14.394</b>        | <b>14.877</b>        | <b>(483)</b> | <b>-3,2%</b>  |
| Proventi finanziari                     | 353                  | 206                  | 147          | 71,4%         |
| Oneri finanziari                        | (255)                | (212)                | (43)         | 20,3%         |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>    | <b>14.492</b>        | <b>14.871</b>        | <b>(379)</b> | <b>-2,5%</b>  |
| Imposte                                 | (4.565)              | (4.561)              | (4)          | 0,1%          |
| <b>Risultato del periodo</b>            | <b>9.927</b>         | <b>10.310</b>        | <b>(383)</b> | <b>-3,7%</b>  |
| Attribuibile a:                         |                      |                      |              |               |
| <b>Soci dell'Emittente</b>              | <b>10.078</b>        | <b>10.364</b>        | <b>(286)</b> | <b>-2,8%</b>  |
| <b>Terzi azionisti</b>                  | <b>(151)</b>         | <b>(54)</b>          | <b>(97)</b>  | <b>179,6%</b> |

## 3.2. Stato patrimoniale

### 3.2.1. Stato patrimoniale consolidato al 30 settembre 2010 ed al 30 giugno 2010

| <i>(migliaia di Euro)</i>                                   | Al 30 settembre<br>2010 | Al 30 giugno<br>2010 | Variazione   | %             |
|---|-------------------------|----------------------|--------------|---------------|
| <b>ATTIVITA'</b>  |                         |                      |              |               |
| Immobilizzazioni immateriali                                | 950                     | 757                  | 193          | 25,5%         |
| Immobilizzazioni materiali                                  | 3.517                   | 3.588                | (71)         | -2,0%         |
| Partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto     | 300                     | 300                  | -            | 0,0%          |
| Altre attività non correnti                                 | 24                      | 106                  | (82)         | -77,4%        |
| <b>Totale attività non correnti</b>                         | <b>4.791</b>            | <b>4.751</b>         | <b>(704)</b> | <b>-14,8%</b> |
| Disponibilità liquide                                       | 12.371                  | 8.682                | 3.689        | 42,5%         |
| Attività finanziarie detenute alla scadenza                 | 10.834                  | 10.788               | 46           | 0,4%          |
| Crediti commerciali   | 13.348                  | 13.237               | 111          | 0,8%          |
| Prestazioni in corso  | 415                     | 349                  | 66           | 18,9%         |
| Crediti di imposta  | 3.562                   | 3.063                | 499          | 16,3%         |
| Altre attività correnti                                     | 509                     | 348                  | 161          | 46,3%         |
| <b>Totale attività correnti</b>                             | <b>41.039</b>           | <b>36.467</b>        | <b>4.572</b> | <b>12,5%</b>  |
| <b>TOTALE ATTIVITA'</b>                                     | <b>45.830</b>           | <b>41.218</b>        | <b>4.612</b> | <b>11,2%</b>  |
| <b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>                        |                         |                      |              |               |
| Totale patrimonio netto attribuibile ai soci dell'Emittente | 26.222                  | 23.495               | 2.727        | 11,6%         |
| Patrimonio netto attribuibile a terzi azionisti             | 357                     | 412                  | (55)         | -13,3%        |
| <b>Totale patrimonio netto</b>                              | <b>26.579</b>           | <b>23.907</b>        | <b>2.672</b> | <b>11,2%</b>  |
| Debiti e altre passività finanziarie                        | 3.514                   | 3.563                | (49)         | -1,4%         |
| Fondi per rischi  | 1.423                   | 1.427                | (4)          | -0,3%         |
| Fondi per benefici ai dipendenti                            | 1.650                   | 1.552                | 98           | 6,3%          |
| Passività per imposte differite                             | 4.293                   | 3.025                | 1.268        | 41,9%         |
| <b>Totale passività non correnti</b>                        | <b>10.880</b>           | <b>9.567</b>         | <b>1.313</b> | <b>13,7%</b>  |
| Debiti e altre passività finanziarie                        | 1.437                   | 1.416                | 21           | 1,5%          |
| Debiti commerciali e altri debiti                           | 3.992                   | 3.643                | 349          | 9,6%          |
| Altre passività   | 2.942                   | 2.685                | 257          | 9,6%          |
| <b>Totale passività correnti</b>                            | <b>8.371</b>            | <b>7.744</b>         | <b>627</b>   | <b>8,1%</b>   |
| <b>Totale passività</b>                                     | <b>19.251</b>           | <b>17.311</b>        | <b>1.940</b> | <b>11,2%</b>  |
| <b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>                 | <b>45.830</b>           | <b>41.218</b>        | <b>4.612</b> | <b>11,2%</b>  |

### 3.2.2. Stato patrimoniale consolidato al 30 settembre 2010 ed al 31 dicembre 2009

| <i>(migliaia di Euro)</i>                                   | Al 30 settembre<br>2010 | Al 31 dicembre<br>2009 | Variazione     | %             |
|---|-------------------------|------------------------|----------------|---------------|
| <b>ATTIVITA'</b>  |                         |                        |                |               |
| Immobilizzazioni immateriali                                | 950                     | 849                    | 101            | 11,9%         |
| Immobili, impianti e macchinari                             | 3.517                   | 3.745                  | (228)          | -6,1%         |
| Partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto     | 300                     | 300                    | -              | 0,0%          |
| Attività per imposte anticipate                             | -                       | 636                    | (636)          | -100,0%       |
| Altre attività non correnti                                 | 24                      | 48                     | (24)           | -50,0%        |
| <b>Totale attività non correnti</b>                         | <b>4.791</b>            | <b>5.578</b>           | <b>(787)</b>   | <b>-14,1%</b> |
| Disponibilità liquide                                       | 12.371                  | 27.026                 | (14.655)       | -54,2%        |
| Attività finanziarie detenute alla scadenza                 | 10.834                  | -                      | 10.834         | N/A           |
| Crediti commerciali   | 13.348                  | 12.245                 | 1.103          | 9,0%          |
| Prestazioni in corso  | 415                     | 116                    | 299            | 257,8%        |
| Crediti di imposta  | 3.562                   | -                      | 3.562          | N/A           |
| Altre attività correnti                                     | 509                     | 445                    | 64             | 14,4%         |
| <b>Totale attività correnti</b>                             | <b>41.039</b>           | <b>39.832</b>          | <b>1.207</b>   | <b>3,0%</b>   |
| <b>TOTALE ATTIVITA'</b>                                     | <b>45.830</b>           | <b>45.410</b>          | <b>420</b>     | <b>0,9%</b>   |
| <b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>                        |                         |                        |                |               |
| Totale patrimonio netto attribuibile ai soci dell'Emittente | 26.222                  | 30.504                 | (4.282)        | -14,0%        |
| Patrimonio netto attribuibile a terzi azionisti             | 357                     | 334                    | 23             | 6,9%          |
| <b>Totale patrimonio netto</b>                              | <b>26.579</b>           | <b>30.838</b>          | <b>(4.259)</b> | <b>-13,8%</b> |
| Debiti e altre passività finanziarie                        | 3.514                   | 4.266                  | (752)          | -17,6%        |
| Fondi per rischi  | 1.423                   | 1.456                  | (33)           | -2,3%         |
| Fondi per benefici ai dipendenti                            | 1.650                   | 1.291                  | 359            | 27,8%         |
| Passività per imposte differite                             | 4.293                   | -                      | 4.293          | N/A           |
| <b>Totale passività non correnti</b>                        | <b>10.880</b>           | <b>7.013</b>           | <b>3.867</b>   | <b>55,1%</b>  |
| Debiti e altre passività finanziarie                        | 1.437                   | 1.405                  | 32             | 2,3%          |
| Debiti commerciali e altri debiti                           | 3.992                   | 3.087                  | 905            | 29,3%         |
| Passività per imposte correnti                              | -                       | 138                    | (138)          | -100,0%       |
| Altre passività   | 2.942                   | 2.929                  | 13             | 0,4%          |
| <b>Totale passività correnti</b>                            | <b>8.371</b>            | <b>7.559</b>           | <b>812</b>     | <b>10,7%</b>  |
| <b>Totale passività</b>                                     | <b>19.251</b>           | <b>14.572</b>          | <b>4.679</b>   | <b>32,1%</b>  |
| <b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>                 | <b>45.830</b>           | <b>45.410</b>          | <b>420</b>     | <b>0,9%</b>   |

### 3.3. Posizione finanziaria netta

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

#### 3.3.1. Posizione finanziaria netta consolidata al 30 settembre 2010 e al 30 giugno 2010

| <i>(migliaia di Euro)</i>  | Al 30 settembre<br>2010 | Al 30 giugno<br>2010 | Variazione   | %            |
|--|-------------------------|----------------------|--------------|--------------|
| A. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti                     | 12.371                  | 8.682                | 3.689        | 42,5%        |
| B. Altre disponibilità liquide                                   | -                       | -                    | -            | N/A          |
| C. Titoli detenuti fino alla scadenza o per la negoziazione      | 10.834                  | 10.788               | 46           | 0,4%         |
| <b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>                              | <b>23.205</b>           | <b>19.470</b>        | <b>3.735</b> | <b>19,2%</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       | (1.243)                 | (1.222)              | (21)         | 1,7%         |
| H. Altri debiti finanziari correnti                              | (194)                   | (194)                | -            | 0,0%         |
| <b>I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)</b>     | <b>(1.437)</b>          | <b>(1.416)</b>       | <b>(21)</b>  | <b>1,5%</b>  |
| <b>J. Posizione finanziaria corrente netta (I) + (E) + (D)</b>   | <b>21.768</b>           | <b>18.054</b>        | <b>3.714</b> | <b>20,6%</b> |
| K. Debiti bancari non correnti                                   | (3.104)                 | (3.104)              | -            | 0,0%         |
| L. Obbligazioni emesse   | -                       | -                    | -            | N/A          |
| M. Altri debiti non correnti                                     | (410)                   | (459)                | 49           | -10,7%       |
| <b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)</b> | <b>(3.514)</b>          | <b>(3.563)</b>       | <b>49</b>    | <b>-1,4%</b> |
| <b>O. Posizione finanziaria netta (J) + (N)</b>                  | <b>18.254</b>           | <b>14.491</b>        | <b>3.763</b> | <b>26,0%</b> |

### 3.3.2. Posizione finanziaria netta consolidata al 30 settembre 2010 e al 31 dicembre 2009

| <i>(migliaia di Euro)</i>  | Al 30 settembre<br>2010 | Al 31 dicembre<br>2009 | Variazione     | %             |
|--|-------------------------|------------------------|----------------|---------------|
| A. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti                     | 12.371                  | 27.026                 | (14.655)       | -54,2%        |
| B. Altre disponibilità liquide                                   | -                       | -                      | -              | N/A           |
| C. Titoli detenuti fino alla scadenza o per la negoziazione      | 10.834                  | -                      | 10.834         | N/A           |
| <b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>                              | <b>23.205</b>           | <b>27.026</b>          | <b>(3.821)</b> | <b>-14,1%</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       | (1.243)                 | (1.214)                | (29)           | 2,4%          |
| H. Altri debiti finanziari correnti                              | (194)                   | (191)                  | (3)            | 1,6%          |
| <b>I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)</b>     | <b>(1.437)</b>          | <b>(1.405)</b>         | <b>(32)</b>    | <b>2,3%</b>   |
| <b>J. Posizione finanziaria corrente netta (D) + (E) + (I)</b>   | <b>21.768</b>           | <b>25.621</b>          | <b>(3.853)</b> | <b>-15,0%</b> |
| K. Debiti bancari non correnti                                   | (3.104)                 | (3.709)                | 605            | -16,3%        |
| L. Obbligazioni emesse   | -                       | -                      | -              | N/A           |
| M. Altri debiti non correnti                                     | (410)                   | (557)                  | 147            | -26,4%        |
| <b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)</b> | <b>(3.514)</b>          | <b>(4.266)</b>         | <b>752</b>     | <b>-17,6%</b> |
| <b>O. Posizione finanziaria netta (J) + (N)</b>                  | <b>18.254</b>           | <b>21.355</b>          | <b>(3.101)</b> | <b>-14,5%</b> |

---

## 4. NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI

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

Il presente resoconto intermedio sulla gestione consolidato si riferisce al periodo dal 1° luglio 2010 al 30 settembre 2010 (il “**terzo trimestre 2010**”) ed è stato predisposto 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 di Gruppo MutuiOnline S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2009, con le integrazioni riportate nella relazione finanziaria semestrale consolidata per il semestre chiuso al 30 giugno 2010; si rimanda pertanto a tali documenti 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, mentre le società collegate sono incluse con il metodo del patrimonio netto.

Rispetto al 30 giugno 2010, data di riferimento della relazione finanziaria semestrale consolidata, approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 26 agosto 2010 e successivamente pubblicata, l’area di consolidamento si è modificata con la costituzione di Centro Perizie S.r.l., in data 16 luglio 2010, e l’acquisizione, da parte della stessa Centro Perizie S.r.l., del 100% delle quote della società Effelle Ricerche S.r.l., in data 28 luglio 2010.

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

#### 4.3.1. Conto economico

I ricavi relativi al trimestre chiuso al 30 settembre 2010 sono risultati pari ad Euro 11,0 milioni, in crescita del 3,9% rispetto al corrispondente periodo dell’esercizio precedente. I ricavi relativi ai nove mesi chiusi al 30 settembre 2010 sono risultati pari ad Euro 35,0 milioni, in crescita del 2,0% rispetto al corrispondente periodo dell’esercizio precedente. Per dettagli sul contributo delle Divisioni all’andamento dei ricavi, si rimanda alla sezione 4.4.1.

Nel trimestre chiuso al 30 settembre 2010 i costi per prestazioni di servizi registrano una crescita pari al 24,6% rispetto al corrispondente periodo dell’esercizio precedente, dovuto principalmente ad una crescita dei costi di *marketing* volti ad aumentare la notorietà e la reputazione del Gruppo e dei suoi marchi nonché a stimolare la domanda per i servizi della Divisione Broking. Nel corso dei nove mesi chiusi al 30 settembre 2010, i costi per prestazioni di servizi sono aumentati del 6,9% rispetto al medesimo periodo dell’esercizio precedente per effetto, in particolare, dell’incremento di alcuni costi per servizi in *outsourcing* sostenuti dalla Divisione BPO.

Nel trimestre e nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2010 i costi del personale registrano una crescita pari rispettivamente al 11,2% ed al 7,3% rispetto ai corrispondenti periodi dell’esercizio precedente. Tale incremento è riconducibile principalmente all’incremento dei costi nell’ambito della Divisione BPO per far fronte alla sostenuta crescita della Linea di Business CEI.

Gli altri costi operativi, prevalentemente rappresentati da costi per IVA indetraibile, presentano una crescita del 29,0%, confrontando il trimestre chiuso al 30 settembre 2010 con il corrispondente periodo dell'esercizio precedente, mentre sono sostanzialmente stabili prendendo in considerazione i nove mesi chiusi al 30 settembre 2010, rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente.

Il costo per ammortamenti nel trimestre e nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2010 presenta una crescita rispettivamente del 17,6% e del 15,3% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Pertanto, il risultato operativo nel trimestre e nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2010 presenta un calo rispettivamente del 15,1% e del 3,2% rispetto ai medesimi periodi dell'esercizio precedente.

Nel trimestre chiuso al 30 settembre 2010 la gestione finanziaria presenta un saldo negativo, dovuto all'andamento congiunturale dei tassi di cambio nei rapporti infragruppo con la controllata rumena nel corso del periodo in esame. Nel corso dei nove mesi chiusi al 30 settembre 2010 il saldo della gestione finanziaria risulta essere invece positivo.

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

Le disponibilità liquide del Gruppo al 30 settembre 2010 mostrano una crescita rispetto ai dati relativi al 30 giugno 2010 sostanzialmente in linea con i flussi di cassa generati dall'attività operativa nel periodo in esame. Le disponibilità liquide al 30 settembre 2010 mostrano invece un calo rispetto al 31 dicembre 2009, dovuto prevalentemente all'effetto combinato del pagamento dei dividendi da parte della Società, del pagamento del saldo delle imposte 2009 e dell'acconto 2010 ed all'impiego di parte della liquidità in investimenti a breve termine ed a basso rischio, solo in parte compensati dai flussi di cassa generati dall'attività operativa.

Le attività finanziarie detenute alla scadenza, che al 31 dicembre 2009 presentavano un saldo pari a zero e che al 30 giugno presentavano un saldo pari ad Euro 10.788 migliaia, al 30 settembre 2010 presentano un saldo pari ad Euro 10.834 migliaia e sono riconducibili ad investimenti obbligazionari a breve termine effettuati dal Gruppo per una gestione più efficiente della liquidità disponibile.

I crediti ed i debiti commerciali al 30 settembre 2010 rispetto al 30 giugno 2010 ed al 31 dicembre 2009 evidenziano lievi variazioni, coerenti con l'andamento dell'attività operativa nel periodo.

Le restanti attività e passività non presentano variazioni significative al 30 settembre 2010 rispetto al 30 giugno 2010 ed al 31 dicembre 2009.

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

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2010 presenta un miglioramento rispetto al 30 giugno 2010 per effetto principalmente dei flussi di cassa generati dalla gestione operativa nel periodo di riferimento.

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2010 presenta un saldo positivo (cassa) ma inferiore rispetto al 31 dicembre 2009 per effetto principalmente del pagamento dei dividendi da parte della Società, del pagamento del saldo delle imposte 2009 e dell'acconto 2010 solo in parte compensati dai flussi di cassa generati dall'attività operativa.

#### 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 | %           |
|---------------------------|---------------------|-------------------|------------|-------------|
|                           | 30 settembre 2010   | 30 settembre 2009 |            |             |
| Ricavi Divisione Broking  | 6.197               | 7.040             | (843)      | -12,0%      |
| Ricavi Divisione BPO      | 4.633               | 3.576             | 1.057      | 29,6%       |
| Ricavi non allocati       | 201                 | 2                 | 199        | 9.950,0%    |
| <b>Totale ricavi</b>      | <b>11.031</b>       | <b>10.618</b>     | <b>413</b> | <b>3,9%</b> |

| <i>(migliaia di Euro)</i> | Nove mesi chiusi al |                   | Variazione | %           |
|---------------------------|---------------------|-------------------|------------|-------------|
|                           | 30 settembre 2010   | 30 settembre 2009 |            |             |
| Ricavi Divisione Broking  | 21.413              | 22.549            | (1.136)    | -5,0%       |
| Ricavi Divisione BPO      | 13.239              | 11.727            | 1.512      | 12,9%       |
| Ricavi non allocati       | 327                 | 11                | 316        | 2.872,7%    |
| <b>Totale ricavi</b>      | <b>34.979</b>       | <b>34.287</b>     | <b>692</b> | <b>2,0%</b> |

Nel corso del trimestre e dei nove mesi chiusi al 30 settembre 2010, i ricavi presentano una crescita rispettivamente del 3,9% e del 2,0% rispetto agli analoghi periodi dell'esercizio precedente, dovuta all'effetto combinato del calo dei ricavi della Divisione Broking, pari rispettivamente al 12,0% ed al 5,0% rispetto al trimestre ed ai nove mesi chiusi al 30 settembre 2009, ed alla crescita dei ricavi della Divisione BPO, pari rispettivamente al 29,6% ed al 12,9% rispetto al trimestre ed ai nove mesi chiusi al 30 settembre 2009.

In relazione alla Divisione Broking, si evidenzia un calo dei ricavi in tutte le Linee di Business nel corso dei nove mesi chiusi al 30 settembre 2010, rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, mentre, limitatamente al trimestre chiuso al 30 settembre 2010, rispetto al terzo trimestre 2009, il calo si manifesta nelle Linee di Business MOL e POL, mentre si evidenzia una lieve crescita della Linea di Business CreditPanel.

La crescita dei ricavi della Divisione BPO, sia nel trimestre che nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2010, è riconducibile prevalentemente alla Linea di Business CEI, sostenuta, limitatamente al terzo trimestre 2010, dalla crescita della Linea di Business FEC.

##### 4.4.2. Risultato operativo per Divisione

Nella seguente tabella viene rappresentato il risultato operativo per Divisione per i trimestri ed i nove mesi chiusi al 30 settembre 2010 e 2009. A tale proposito si segnala che l'allocazione 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.

| (migliaia di Euro)                    | Trimestri chiusi al |                   | Variazione   | %             |
|---------------------------------------|---------------------|-------------------|--------------|---------------|
|                                       | 30 settembre 2010   | 30 settembre 2009 |              |               |
| Risultato operativo Divisione Broking | 3.625               | 4.669             | (1.044)      | -22,4%        |
| Risultato operativo Divisione BPO     | 721                 | 5                 | 716          | 14.320,0%     |
| Risultato operativo non allocato      | (376)               | -                 | (376)        | N/A           |
| <b>Totale risultato operativo</b>     | <b>3.970</b>        | <b>4.674</b>      | <b>(704)</b> | <b>-15,1%</b> |

| (migliaia di Euro)                    | Nove mesi chiusi al |                   | Variazione   | %            |
|---------------------------------------|---------------------|-------------------|--------------|--------------|
|                                       | 30 settembre 2010   | 30 settembre 2009 |              |              |
| Risultato operativo Divisione Broking | 13.590              | 13.857            | (267)        | -1,9%        |
| Risultato operativo Divisione BPO     | 1.816               | 1.020             | 796          | 78,0%        |
| Risultato operativo non allocato      | (1.012)             | -                 | (1.012)      | N/A          |
| <b>Totale risultato operativo</b>     | <b>14.394</b>       | <b>14.877</b>     | <b>(483)</b> | <b>-3,2%</b> |

La contrazione del risultato operativo nel trimestre e nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2010 è da attribuirsi sia alla Divisione Broking, a fronte del calo dei ricavi nei rispettivi periodi segnalato in precedenza, che alle attività non allocate, le quali, essendo ancora in una fase di *start-up*, non generano ancora un volume di ricavi tale da compensare i costi sostenuti in questa fase. A parziale compensazione occorre segnalare la crescita della Divisione BPO, trainata dalla crescita della Linea di Business CEI.

## 5. OSSERVAZIONI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

### 5.1. Andamento Divisione Broking

Nel trimestre chiuso al 30 settembre 2010, rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, i ricavi della Divisione Broking sono risultati in calo, principalmente a causa di una contrazione dei ricavi della Linea di Business MutuiOnline, legata alla debolezza della domanda in ingresso riscontrata nel primo e soprattutto nel secondo trimestre del 2010. Il risultato operativo della Divisione è diminuito nel trimestre di un importo di poco superiore alla diminuzione dei ricavi, portando ad un calo del margine operativo.

Dopo un'ulteriore flessione nel mese di luglio, si è tuttavia osservata nella seconda metà del trimestre ed è tuttora in corso una progressiva ripresa della domanda in ingresso. In considerazione delle dinamiche di maturazione della *pipeline* di richieste di finanziamento, è pertanto prevedibile una contrazione di ricavi e margini anche nel quarto trimestre 2010, rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, a cui potrà far seguito un'andamento più favorevole nel corso del 2011.

#### 5.1.1. Linea di Business MutuiOnline

Come previsto, la Linea di Business MutuiOnline evidenzia nel trimestre chiuso al 30 settembre 2010 un calo dei flussi di mutui intermediati rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, riconducibile al significativo calo del numero di *lead* in ingresso riscontrato nella prima metà

dell'esercizio. Sulla base della situazione alla data odierna, è ipotizzabile un ulteriore calo dei flussi di mutui intermediati nell'ultimo trimestre dell'anno, rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente.

La domanda di mutui in ingresso tramite il canale *online* è rimasta piuttosto debole nel mese di luglio, per poi riprendersi progressivamente nei mesi di agosto e settembre. A partire dal mese di ottobre, anche in risposta ad un aumento degli investimenti in comunicazione, tra cui una campagna televisiva il cui *spot* è attualmente disponibile sul sito [www.mutuonline.it](http://www.mutuonline.it), la domanda in ingresso è risultata in crescita rispetto all'anno precedente.

### **5.1.2. Linea di Business PrestitiOnline**

Nel complesso, l'andamento della Linea di Business PrestitiOnline nel trimestre chiuso al 30 settembre 2010 è caratterizzato da una moderata flessione del numero di *lead* in ingresso, dei flussi di finanziamenti intermediati nonché dei ricavi commissionali.

A partire dal mese di settembre, è tuttavia visibile una ripresa dei principali indicatori di business, che ha portato nel mese di ottobre ad una crescita sia del numero di *lead* in ingresso sia dei flussi di finanziamenti intermediati.

### **5.1.3. Linea di Business CreditPanel**

Nel trimestre chiuso al 30 settembre 2010, la Linea di Business CreditPanel ha registrato una lieve crescita dei ricavi rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente, confermata anche per il mese di ottobre.

A seguito delle modifiche legislative di recente introduzione relative al settore degli intermediari del credito, è attualmente in corso una revisione strategica per la Linea di Business CreditPanel, che appare ben posizionata per capitalizzare su alcune prevedibili evoluzioni strutturali del mercato che potranno discendere dall'attuazione della nuova normativa.

## **5.2. Andamento Divisione BPO**

Il trimestre terminato al 30 settembre 2010 ha mostrato, per la Divisione BPO, risultati in crescita rispetto allo stesso periodo dello scorso anno, come previsto dal *management*.

La crescita è evidente sia in termini di fatturato, sia in termini di marginalità: in un trimestre stagionalmente avverso, il margine operativo si è infatti posizionato al 15,6%, elevando quello dei primi nove mesi del 2010 al 13,7%.

Inoltre, il livello dei volumi in ingresso nel corso del trimestre indica un prevedibile miglioramento delle *performance* anche nel corso dell'ultimo trimestre dell'anno e per i primi mesi del 2011.

Allo stesso tempo, continua ad essere solida la *pipeline* commerciale della Divisione, grazie al predurare dell'interesse degli istituti finanziari e degli operatori del settore per i servizi di outsourcing offerti.

Per queste ragioni, il *management* rimane ottimista sulle rinnovate prospettive di crescita della Divisione.

### 5.2.1. Linea di Business FEC e CEI

Come previsto dal *management*, entrambe le Linee di Business di servizi di *oustourcing* legate ai mutui hanno mostrato una crescita di fatturato nel terzo trimestre del 2010, rispetto allo stesso periodo dello scorso anno.

Il trimestre appena concluso ha visto dunque il ritorno alla crescita della Linea di Business FEC, anche al di là delle aspettative del *management*, sia per il contributo delle due nuove banche *online*, con cui la collaborazione era già stata annunciata ed attivata nel corso del 2010, sia grazie al positivo andamento dei clienti consolidati.

La significativa crescita dei volumi di attività in ingresso per entrambe le Linee di Business durante il trimestre appena concluso, condurrà prevedibilmente nei prossimi mesi ad una accelerazione di questi *trend* positivi in ambito mutui.

Da segnalare, infine, che nel mese di ottobre, grazie alla buona relazione pluriennale con un primario istituto bancario italiano, è stata estesa in via sperimentale la collaborazione in ambito FEC anche ai prestiti personali. Gli impatti economici e le prospettive di crescita di questa nuova attività sono però al momento difficilmente prevedibili.

### 5.2.2. Linea di Business CLC

Il fatturato della Linea di Business CLC si è attestato sui medesimi livelli dello stesso periodo dello scorso anno, confermando il *trend* di stabilità del 2010, sia pur con una modifica progressiva nel *mix* di volumi gestiti per i diversi clienti.

Il *management* non si attende variazioni di questo scenario nel breve periodo, e si conferma la previsione che, nel quarto trimestre del 2010, fatturato e marginalità della Linea di Business saranno sostanzialmente in linea con quelli dello stesso periodo del 2009.

## 5.3. Evoluzione del quadro normativo

Sulla Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana del 4 settembre 2010, a seguito di un processo di consultazione pubblica, è stato pubblicato il Decreto Legislativo 13 agosto 2010, n. 141, di attuazione della direttiva europea relativa ai contratti di credito al consumo, nonché, tra l'altro, di modifica alla disciplina degli agenti in attività finanziaria e dei mediatori creditizi.

Con riferimento agli intermediari del credito, tale provvedimento comporta mutamenti radicali del quadro normativo, tra i quali:

- Polarizzazione degli intermediari del credito tra agenti in attività finanziaria, in sostanziale monomandato e con vincoli di responsabilità da parte dei mandanti e mediatori creditizi, con forti requisiti di indipendenza dal sistema creditizio.
- Oggetto sociale esclusivo per agenti e mediatori.
- Necessità di iscrizione per agenti e mediatori in un apposito elenco nazionale, gestito da un organismo costituito nella forma di associazione di diritto privato, dotato altresì di poteri e strumenti per la vigilanza sugli iscritti.

- Vigilanza sull'organismo da parte di Banca d'Italia, che esercita allo stesso tempo poteri di vigilanza diretta sull'applicazione della normativa di trasparenza da parte di agenti e mediatori.
- Possibilità di esercitare l'attività di mediazione creditizia riservata alle persone giuridiche, con i seguenti requisiti:
  - capitale sociale minimo di Euro 120.000;
  - polizza di responsabilità civile;
  - requisiti di onorabilità e professionalità degli amministratori, compreso apposito esame;
  - requisiti di onorabilità dei soci;
  - adeguata struttura organizzativa, secondo criteri ancora da specificare.
- Possibilità di avvalersi di dipendenti e collaboratori persone fisiche, che però saranno vincolati a lavorare in esclusiva per un singolo soggetto, agente o mediatore. Gli agenti ed i mediatori risponderanno in solido dei danni causati da dipendenti e collaboratori.
- Salvo il ricorso ad agenti monomandatari con responsabilità in solido, impossibilità per gli istituti eroganti di operare direttamente con soggetti segnalatori di operazioni, quali ad esempio gli agenti immobiliari.

Per contrasto, si ricorda che ai sensi della precedente normativa l'unico vincolo per l'esercizio delle attività di agenzia o di mediazione era l'iscrizione in un apposito albo a cui potevano accedere persone fisiche e giuridiche, con l'unico vincolo di un diploma di scuola media superiore e di alcuni requisiti minimi di onorabilità.

La piena attuazione delle modifiche normative sopra menzionate dovrà avvenire entro dicembre 2011, mediante successivi provvedimenti tra cui la costituzione dell'organismo per la gestione degli elenchi di agenti e mediatori.

E' prevedibile che tali modifiche comportino sostanziali variazioni nella struttura dell'industria della distribuzione dei prodotti di credito, tra cui:

- forte concentrazione degli operatori della distribuzione;
- polarizzazione tra agenti captive e mediatori realmente indipendenti, con una possibile preponderanza di questo secondo tipo di operatori;
- maggiore compliance e trasparenza;
- riduzione delle frodi ai danni degli istituti eroganti;
- perdita di potere negoziale dell'anello finale della catena distributiva (segnalatori, agenti immobiliari, etc.);
- sviluppo di operations centralizzate da parte dei mediatori;

- maggiore strutturazione dei rapporti tra banche e mediatori.

Il *management* dell'Emittente mantiene in questo momento un elevato grado di attenzione agli sviluppi sopra descritti, con l'obiettivo di individuare e perseguire le opportunità che potranno derivare dal passaggio al nuovo quadro regolamentare, considerato nel complesso favorevole allo sviluppo dei *business* del Gruppo.

#### **5.4. Cercassicurazioni.it**

La controllata Cercassicurazioni.it S.r.l., attiva nel brokeraggio di assicurazioni auto tramite Internet, ha osservato una rapida crescita dei ricavi nel trimestre chiuso al 30 settembre 2010. Tale crescita potrà auspicabilmente continuare nei trimestri successivi, anche in virtù di una progressiva crescita degli investimenti di *marketing*.

La società impiega ad oggi circa 12 risorse interne, oltre ad avvalersi in alcune aree dei servizi di altre società del Gruppo.

---

**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 2010, emesso in data 11 novembre 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 30 settembre 2010 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Francesco Masciandaro

Gruppo MutuiOnline S.p.A.