



RESOCONTO INTERMEDIO SULLA GESTIONE CONSOLIDATO

**TRIMESTRE CHIUSO AL 31 MARZO 2011
(PRIMO TRIMESTRE 2011)**

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 31 marzo 2011 e 2010.....</i>	7
3.2.	Stato patrimoniale.....	8
3.2.1.	<i>Stato patrimoniale consolidato al 31 marzo 2011 ed al 31 dicembre 2010.....</i>	8
3.3.	Posizione finanziaria netta.....	9
3.3.1.	<i>Posizione finanziaria netta consolidata al 31 marzo 2011 e al 31 dicembre 2010.....</i>	9
4.	NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI.....	10
4.1.	Principi contabili e criteri generali di redazione	10
4.2.	Area di consolidamento.....	10
4.3.	Commenti alle variazioni più significative ai prospetti contabili consolidati.....	10
4.3.1.	<i>Conto economico</i>	10
4.3.2.	<i>Stato patrimoniale.....</i>	11
4.3.3.	<i>Posizione finanziaria netta</i>	11
4.4.	Informativa di settore	11
4.4.1.	<i>Ricavi per Divisione</i>	12
4.4.2.	<i>Risultato operativo per Divisione.....</i>	12
5.	OSSERVAZIONI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE.....	12
5.1.	Andamento Divisione Broking.....	12
5.1.1.	<i>Linea di Business MutuiOnline.....</i>	13
5.1.2.	<i>Linea di Business PrestitiOnline.....</i>	13
5.1.3.	<i>Linea di Business CreditPanel.....</i>	13
5.1.4.	<i>Linea di Business Cercassicurazioni.....</i>	13
5.2.	Andamento Divisione BPO.....	13
5.2.1.	<i>Linea di Business FEC e CEI.....</i>	14
5.2.2.	<i>Linea di Business CLC.....</i>	14
6.	DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI	15

1. CARICHE SOCIALI AL 31 MARZO 2011

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

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

Comitato per le Operazioni con parti correlate

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 attive nel mercato italiano della distribuzione di prodotti di credito e assicurativi per clientela privata e nel mercato italiano dei servizi strumentali alla concessione di finanziamenti erogati da banche ed intermediari finanziari (il “Gruppo”).

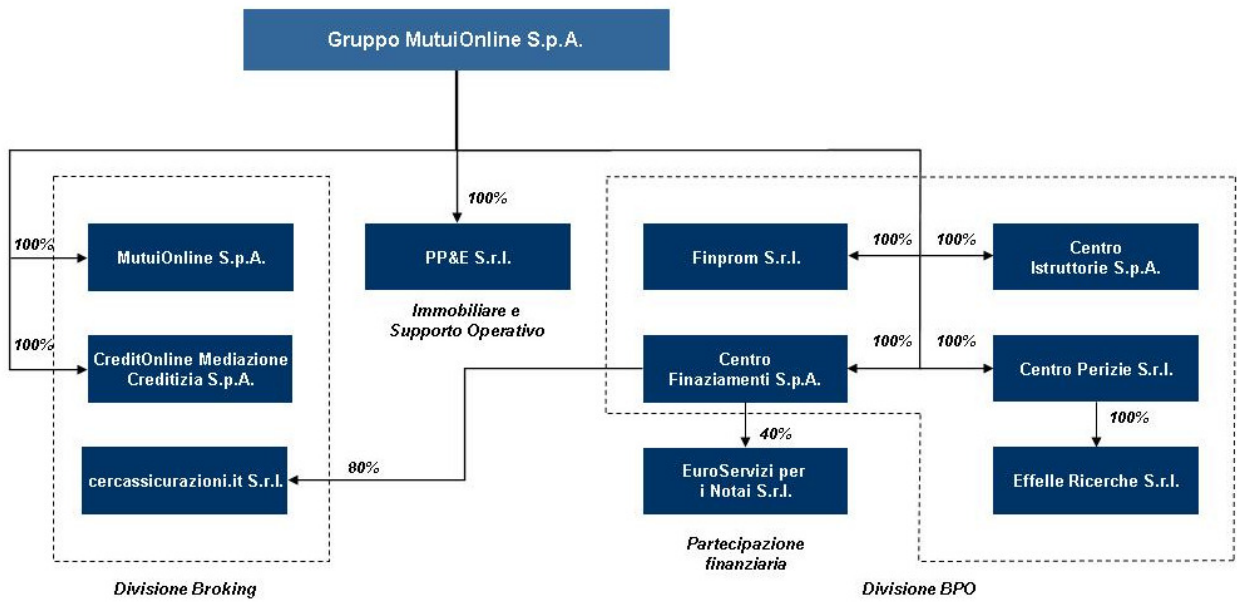
Il Gruppo è oggi uno degli operatori *leader* nel mercato italiano della distribuzione tramite canali remoti di prodotti di finanziamento e assicurativi (siti www.mutuonline.it, www.prestitionline.it e www.cercassicurazioni.it) e ricopre una posizione di primo piano nel mercato italiano dei servizi di *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 le seguenti società:

- **MutuiOnline S.p.A., CreditOnline Mediazione Creditizia S.p.A. e cercassicurazioni.it S.r.l.:** società che operano nel mercato della distribuzione di prodotti di credito ed assicurativi 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.

Il Gruppo detiene, inoltre, 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				
	31 marzo 2011	31 dicembre 2010	30 settembre 2010	30 giugno 2010	31 marzo 2010
Ricavi	15.793	18.451	11.031	12.562	11.386
Altri proventi	109	137	121	171	159
Costi interni di sviluppo capitalizzati	68	91	78	103	77
Costi per prestazioni di servizi	(5.247)	(5.629)	(3.488)	(3.263)	(2.738)
Costo del personale	(4.259)	(3.555)	(3.077)	(3.547)	(3.173)
Altri costi operativi	(782)	(1.465)	(387)	(337)	(379)
Ammortamenti	(313)	(384)	(308)	(307)	(290)
Risultato operativo	5.369	7.646	3.970	5.382	5.042
Proventi finanziari	90	90	95	203	55
Oneri finanziari	(80)	(10)	(137)	(33)	(85)
Risultato prima delle imposte	5.379	7.781	3.928	5.552	5.012
Imposte	(1.694)	(2.388)	(1.237)	(1.754)	(1.574)
Risultato netto	3.685	5.393	2.691	3.798	3.438

3.1.2. Conto economico consolidato per i trimestri chiusi al 31 marzo 2011 e 2010

<i>(migliaia di Euro)</i>	Trimestri chiusi al		Variazione	%
	31 marzo 2011	31 marzo 2010		
Ricavi	15.793	11.386	4.407	38,7%
Altri proventi	109	159	(50)	-31,4%
Costi interni di sviluppo capitalizzati	68	77	(9)	-11,7%
Costi per prestazioni di servizi	(5.247)	(2.738)	(2.509)	91,6%
Costo del personale	(4.259)	(3.173)	(1.086)	34,2%
Altri costi operativi	(782)	(379)	(403)	106,3%
Ammortamenti	(313)	(290)	(23)	7,9%
Risultato operativo	5.369	5.042	327	6,5%
Proventi finanziari	90	55	35	63,6%
Oneri finanziari	(80)	(85)	5	-5,9%
Risultato prima delle imposte	5.379	5.012	367	7,3%
Imposte	(1.694)	(1.574)	(120)	7,6%
Risultato del periodo	3.685	3.438	247	7,2%
Attribuibile a:				
Soci dell'Emittente	3.775	3.499	276	7,9%
Terzi azionisti	(90)	(61)	(29)	47,5%

3.2. Stato patrimoniale

3.2.1. Stato patrimoniale consolidato al 31 marzo 2011 ed al 31 dicembre 2010

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 31 marzo 2011	Al 31 dicembre 2010	Variazione	%
ATTIVITA'				
Immobilizzazioni immateriali	906	1.011	(105)	-10,4%
Immobilizzazioni materiali	3.545	3.420	125	3,7%
Partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto	355	355	-	0,0%
Altre attività non correnti	24	24	-	0,0%
Totale attività non correnti	4.830	4.810	20	0,4%
Disponibilità liquide	11.070	10.620	450	4,2%
Attività finanziarie detenute alla scadenza	10.422	10.879	(457)	-4,2%
Crediti commerciali	21.760	17.077	4.683	27,4%
Prestazioni in corso	847	689	158	22,9%
Crediti di imposta	452	202	250	123,8%
Altre attività correnti	605	493	112	22,7%
Totale attività correnti	45.156	39.960	5.196	13,0%
TOTALE ATTIVITA'	49.986	44.770	5.216	11,7%
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO				
Totale patrimonio netto attribuibile ai soci dell'Emittente	33.730	31.116	2.614	8,4%
Patrimonio netto attribuibile a terzi azionisti	402	318	84	26,4%
Totale patrimonio netto	34.132	31.434	2.698	8,6%
Debiti e altre passività finanziarie	1.662	1.712	(50)	-2,9%
Fondi per rischi	273	276	(3)	-1,1%
Fondi per benefici ai dipendenti	1.928	1.783	145	8,1%
Passività per imposte differite	1.956	125	1.831	1464,8%
Altre passività	196	196	-	0,0%
Totale passività non correnti	6.015	4.092	1.923	47,0%
Debiti e altre passività finanziarie	875	930	(55)	-5,9%
Debiti commerciali e altri debiti	5.803	5.453	350	6,4%
Altre passività	3.161	2.861	300	10,5%
Totale passività correnti	9.839	9.244	595	6,4%
Totale passività	15.854	13.336	2.518	18,9%
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	49.986	44.770	5.216	11,7%

3.3. Posizione finanziaria netta

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

3.3.1. Posizione finanziaria netta consolidata al 31 marzo 2011 e al 31 dicembre 2010

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 31 marzo 2011	Al 31 dicembre 2010	Variazione	%
A. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	11.070	10.620	450	4,2%
B. Altre disponibilità liquide	-	-	-	N/A
C. Titoli detenuti fino alla scadenza o per la negoziazione	10.422	10.879	(457)	-4,2%
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	21.492	21.499	(7)	0,0%
E. Crediti finanziari correnti	-	-	-	N/A
F. Debiti bancari correnti	-	(67)	67	-100,0%
G. Parte corrente dell'indebitamento bancario non corrente	(677)	(666)	(11)	1,7%
H. Altri debiti finanziari correnti	(198)	(197)	(1)	0,5%
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	(875)	(930)	55	-5,9%
J. Posizione finanziaria corrente netta (I) + (E) + (D)	20.617	20.569	48	0,2%
K. Debiti bancari non correnti	(1.352)	(1.352)	-	0,0%
L. Obbligazioni emesse	-	-	-	N/A
M. Altri debiti non correnti	(310)	(360)	50	-13,9%
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	(1.662)	(1.712)	50	-2,9%
O. Posizione finanziaria netta (J) + (N)	18.955	18.857	98	0,5%

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° gennaio 2011 al 31 marzo 2011 (il “**primo trimestre 2011**”) 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 2010. Si rimanda pertanto a tale documento per la descrizione degli stessi.

4.2. Area di consolidamento

Tutte le società controllate da Gruppo MutuiOnline S.p.A. sono incluse nel presente resoconto intermedio sulla gestione consolidato con il metodo del consolidamento integrale, mentre le società collegate sono incluse con il metodo del patrimonio netto.

Rispetto al 31 dicembre 2010, data di riferimento della relazione finanziaria annuale consolidata, approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 10 marzo 2011 e successivamente pubblicata, l’area di consolidamento non si è modificata.

4.3. Commenti alle variazioni più significative ai prospetti contabili consolidati

4.3.1. Conto economico

I ricavi relativi al trimestre chiuso al 31 marzo 2011 sono risultati pari ad Euro 15,8 milioni, in crescita del 38,7% 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 31 marzo 2011 i costi per prestazioni di servizi registrano una crescita pari al 91,6% rispetto al corrispondente periodo dell’esercizio precedente. Tale crescita è dovuta principalmente ad una crescita dei costi di *marketing*, volti ad aumentare la notorietà e la reputazione del Gruppo e dei suoi marchi ed a stimolare la domanda per i servizi della Divisione Broking, nonché ad una crescita dei costi per servizi di natura notarile e peritale sostenuti dalla Divisione BPO nell’ambito della propria attività.

Nel trimestre chiuso al 31 marzo 2011 i costi del personale registrano una crescita pari al 34,2% rispetto al corrispondente periodo dell’esercizio precedente, in linea con la crescita fatta registrare dai ricavi e coerente con la crescita operativa del Gruppo, in particolare della Divisione BPO.

Gli altri costi operativi presentano una crescita sostenuta del 106,3%, confrontando il trimestre chiuso al 31 marzo 2011 con il corrispondente periodo dell’esercizio precedente. Tale incremento è da attribuirsi, oltre che ad un incremento dei costi per IVA indetraibile derivanti prevalentemente dalla crescita dei costi per servizi nell’ambito della Divisione Broking, anche all’accantonamento per la svalutazione del credito, generatosi nel periodo in esame, nei confronti di uno dei clienti della Linea di Business CLC, la cui completa esigibilità, come già segnalato nella relazione finanziaria

annuale al 31 dicembre 2010, potrebbe rivelarsi difficile stante la cessazione della continuità operativa del cliente.

Il costo per ammortamenti nel trimestre chiuso al 31 marzo 2011 presenta una crescita del 7,9% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Pertanto, il risultato operativo nel trimestre chiuso al 31 marzo 2011 presenta una crescita del 6,5% rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente.

Nel trimestre chiuso al 31 marzo 2011 la gestione finanziaria presenta un saldo positivo, dovuto ai proventi finanziari derivanti dagli impieghi della liquidità disponibile, in parte compensati dagli oneri finanziari derivanti dall'andamento congiunturale dei tassi di cambio nei rapporti infragruppo con la controllata rumena nel corso del periodo in esame.

4.3.2. Stato patrimoniale

Le disponibilità liquide del Gruppo al 31 marzo 2011, rispetto ai dati relativi al 31 dicembre 2010 presentano una lieve crescita, in quanto, alla crescita dell'attività operativa, non è seguita una contestuale crescita dei flussi di cassa.

In coerenza con quanto segnalato in precedenza, i crediti commerciali al 31 marzo 2011 rispetto al 31 dicembre 2010 evidenziano una crescita rilevante, coerente con l'andamento dell'attività operativa nel periodo.

La voce attività finanziarie detenute alla scadenza al 31 marzo 2011 presenta un leggero decremento rispetto al dato relativo al 31 dicembre 2010, in seguito alla scadenza, ed al relativo rimborso, avvenuto nel periodo in esame, di uno dei titoli presenti in portafoglio al 31 dicembre 2010.

Le restanti attività e passività non presentano variazioni significative al 31 marzo 2011 rispetto al 31 dicembre 2010.

4.3.3. Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2011 non presenta variazioni significative rispetto al 31 dicembre 2010.

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

(migliaia di Euro)	Trimestri chiusi al		Variazione	%
	31 marzo 2011	31 marzo 2010		
Ricavi Divisione Broking	8.987	7.559	1.428	18,9%
Ricavi Divisione BPO	6.806	3.827	2.979	77,8%
Totale ricavi	15.793	11.386	4.407	38,7%

Nel corso del trimestre chiuso al 31 marzo 2011, i ricavi presentano una crescita del 38,7% rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, in seguito alla crescita sia dei ricavi della Divisione Broking, cresciuti del 18,9%, che della Divisione BPO, cresciuti del 77,8%.

In relazione alla Divisione Broking, si evidenzia che la crescita è da attribuirsi a tutte le Linee di Business. Per quel che concerne la Divisione BPO a fronte di una crescita rilevante delle Linee di Business CEI e FEC, si segnala una contrazione dei ricavi della Linea di Business CLC.

4.4.2. Risultato operativo per Divisione

Nella seguente tabella viene rappresentato il risultato operativo per Divisione per i trimestri chiusi al 31 marzo 2011 e 2010. 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	%
	31 marzo 2011	31 marzo 2010		
Risultato operativo Divisione Broking	4.158	4.730	(572)	-12,1%
Risultato operativo Divisione BPO	1.211	312	899	288,1%
Totale risultato operativo	5.369	5.042	327	6,5%

La crescita del risultato operativo nel trimestre chiuso al 31 marzo 2011 è da attribuirsi alla crescita del risultato operativo della Divisione BPO, trainata dalla crescita delle Linee di Business CEI e FEC, mentre la Divisione Broking evidenzia un calo del risultato operativo, dovuta alla crescita rilevante dei costi per servizi, anche in relazione ai costi di *marketing* per lo sviluppo della Linea di Business Cercassicurazioni.

5. OSSERVAZIONI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

5.1. Andamento Divisione Broking

Il primo trimestre del 2011 ha visto una crescita dei ricavi di tutte le Linee di Business della Divisione Broking, ma anche un importante aumento della spesa di *marketing*, in un contesto di domanda complessivamente debole per tutti i prodotti finanziari intermediati dalla Divisione.

5.1.1. Linea di Business MutuiOnline

Nel primo trimestre del 2011, le richieste di mutuo in ingresso sono risultate in lieve crescita anno su anno, a fronte di un sostenuto aumento dei costi di *marketing*. Le richieste di surroga, nel trimestre, hanno rappresentato poco oltre il 30% del totale, in calo rispetto ai periodi precedenti. I volumi di mutui intermediati nel primo trimestre del 2011 sono risultati in crescita anno su anno, grazie in parte all'effetto della forte domanda dell'ultimo trimestre del 2010.

Pur in presenza di lievi aspettative di crescita, permane una situazione di complessiva instabilità, sia per la debolezza della domanda causata dall'assenza di ripresa del mercato immobiliare e dalla minor attrattività della surroga nell'attuale scenario di tassi, sia per l'incertezza dell'offerta in un contesto di *funding* complesso per molti operatori bancari.

5.1.2. Linea di Business PrestitiOnline

Nel primo trimestre del 2011 il numero di richieste di prestiti personali in ingresso è risultato in crescita anno su anno. I volumi di prestiti personali intermediati sono anch'essi risultati in crescita anno su anno.

Permane pertanto la prospettiva di crescita dei volumi di prestiti personali intermediati nel corso dei successivi trimestri.

Per quanto riguarda la cessione del quinto, nel corso del trimestre è stato sostituito il principale fornitore storico di prodotti, che aveva precedentemente cessato l'operatività, con un altro intermediario finanziario appartenente ad un primario gruppo bancario.

5.1.3. Linea di Business CreditPanel

Nel primo trimestre del 2011 il numero di richieste di mutuo ed i volumi di mutui intermediati sono risultati in crescita anno su anno. Un *trend* di ricavi stabili o in lieve crescita è prevedibile per il prosieguo dell'esercizio 2011.

Non ci sono novità da segnalare sull'emanazione dei regolamenti attuativi relativi alla nuova normativa dell'intermediazione creditizia, la cui pubblicazione rappresenta il presupposto per alcuni ulteriori passi di riorganizzazione della Linea di Business.

5.1.4. Linea di Business Cercassicurazioni

Nel primo trimestre del 2011 tutti i principali driver dei ricavi hanno fatto registrare una forte crescita anno su anno. La crescita è significativa anche trimestre su trimestre.

Continuano la spinta di *marketing* e lo sforzo di ottimizzazione del servizio, che si trova ancora in una fase *early stage* a significativo assorbimento di cassa.

5.2. Andamento Divisione BPO

Il trimestre concluso il 31 marzo 2011 ha mostrato una forte crescita rispetto allo stesso periodo dello scorso anno, che aveva rappresentato però il peggior trimestre del 2010. Come previsto, il *trend* positivo del 2010 prosegue nel 2011.

La crescita è evidente sia in termini di fatturato, sia in termini di margine operativo. La marginalità percentuale è stata del 17,8%, sopra la media annuale di 16,6% del 2010, ma in calo rispetto

all'ultimo trimestre del 2010 (attestata al 21,1%), sostanzialmente per ragioni di stagionalità e per l'investimento in nuova capacità produttiva per fare fronte all'ulteriore crescita attesa.

Il *management* conferma le aspettative per un 2011 nuovamente in crescita, seppur con tassi minori rispetto al 2010, con le differenze già evidenziate tra l'area mutui (FEC e CEI), caratterizzata da prospettive favorevoli, e quella dei finanziamenti garantiti (CLC) dove la messa in liquidazione del cliente storico della Linea di Business sta generando come previsto una contrazione dei volumi gestiti.

5.2.1. Linea di Business FEC e CEI

I risultati del primo trimestre 2011 delle Linee di Business dedicate ai mutui sono stati in crescita come previsto dal *management*. La crescita ha riguardato sia la Linea di Business CEI, che continua ad esserne il *driver* principale, sia la Linea di Business FEC, per la quale i volumi di mutui erogati stanno tornando ai livelli di picco del 2008. Si segnala, tra l'altro, un buon risultato dell'iniziativa sperimentale annunciata nell'autunno del 2010, legata al supporto commerciale in ambito prestiti personali, che può dunque diventare una nuova area di sviluppo per la Divisione.

Per entrambe le Linee, i volumi di business in ingresso nel corso del primo trimestre permettono di confermare questo *trend* di crescita per almeno la prima metà del 2011. Come già segnalato, queste prospettive positive sono legate ad un'ipotesi di continuità delle politiche di credito e di *pricing* degli istituti *partner*, italiani ed esteri, che, visto il perdurare dell'incertezza sui mercati finanziari, non può però essere garantita.

La Divisione sta procedendo con l'implementazione dei nuovi accordi annunciati in passato, i cui risultati, come detto, potranno essere visibili nella parte finale del 2011.

5.2.2. Linea di Business CLC

I risultati della Linea di Business CLC scontano la riduzione a zero, a partire da fine gennaio, dei volumi processati per uno dei principali clienti, le cui difficoltà operative erano già state annunciate, e che ha iniziato nel frattempo il processo di liquidazione delle attività. L'impatto di questo annullamento è stato parzialmente attenuato da un miglioramento sugli altri clienti, portando ad una riduzione complessiva del fatturato di circa il 20% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno, in linea con le aspettative del *management*.

L'extracapacità creata da questa riduzione sta venendo riallocata ad altre aree della Divisione.

Si segnala, infine, che è stato reso operativo il nuovo accordo di *outsourcing* precedentemente annunciato con un primario istituto di credito, relativo alle operazioni CQS generate nelle filiali dell'istituto stesso. Gli impatti di tale nuova collaborazione saranno visibili a partire dalla seconda metà del 2011.

6. DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

Dichiarazione ex art. 154/bis comma 2 – parte IV, titolo III, capo II, sezione V-bis, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58: “Testo Unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria, ai sensi degli articoli 8 e 21 della Legge 6 febbraio 1996, n. 52”

Oggetto: Resoconto intermedio di gestione consolidato relativo al trimestre chiuso al 31 marzo 2011, emesso in data 12 maggio 2011

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

ATTESTA

in conformità a quanto previsto dal secondo comma dell’art. 154 bis, parte IV, titolo III, capo II, sezione V-bis, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 che, sulla base della propria conoscenza, il Resoconto intermedio di gestione consolidato relativo al trimestre chiuso al 31 marzo 2011 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Francesco Masciandaro

Gruppo MutuiOnline S.p.A.