



RESOCONTO INTERMEDIO SULLA GESTIONE CONSOLIDATO

**TRIMESTRE CHIUSO AL 30 SETTEMBRE 2009
(TERZO TRIMESTRE 2009)**

Redatto secondo principi contabili internazionali LAS/IFRS

Non oggetto di verifica da parte della società di revisione

INDICE

1.	CARICHE SOCIALI	3
2.	ORGANIGRAMMA DI GRUPPO.....	4
3.	PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI.....	6
3.1.	Conto economico	6
3.1.1.	Conto economico consolidato suddiviso per trimestri	6
3.1.2.	Conto economico consolidato per i trimestri chiusi al 30 settembre 2009 e 2008	7
3.1.3.	Conto economico consolidato per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2009 e 2008.....	8
3.2.	Stato patrimoniale.....	9
3.2.1.	Stato patrimoniale consolidato al 30 settembre 2009 ed al 30 giugno 2009	9
3.2.2.	Stato patrimoniale consolidato al 30 settembre 2009 ed al 31 dicembre 2008.....	10
3.3.	Posizione finanziaria netta.....	11
3.3.1.	Posizione finanziaria netta consolidata al 30 settembre 2009 e al 30 giugno 2009	11
3.3.2.	Posizione finanziaria netta consolidata al 30 settembre 2009 e al 31 dicembre 2008	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.	Conto economico.....	13
4.3.2.	Stato patrimoniale	14
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	15
5.	OSSERVAZIONI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE.....	16
5.1.	Andamento Divisione Broking.....	16
5.1.1.	Linea di Business MutuiOnline	16
5.1.2.	Linea di Business PrestitiOnline	16
5.1.3.	Linea di Business CreditPanel	16
5.1.4.	Altre iniziative	17
5.2.	Andamento Divisione BPO.....	17
5.2.1.	Linea di Business FEC e CEI.....	17
5.2.2.	Linea di Business CLC.....	17
5.3.	Evoluzione del mercato italiano dei mutui residenziali.....	17
5.4.	Aggiornamento sul programma di <i>buyback</i>	18
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
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”).

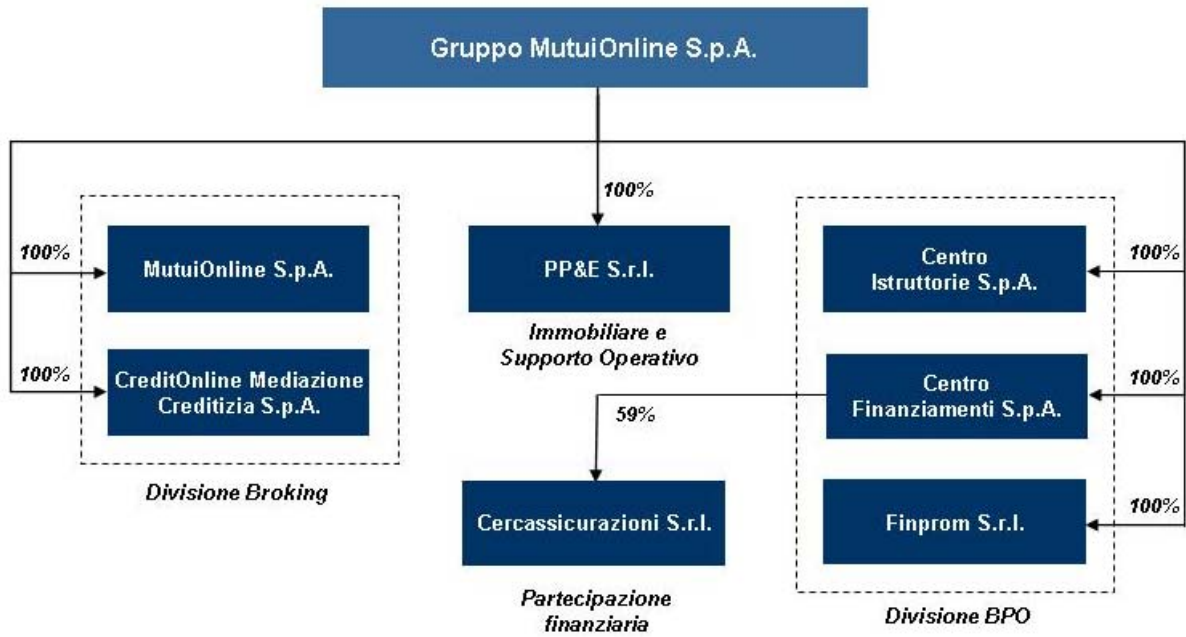
In particolare, il Gruppo è oggi uno degli operatori *leader* nel mercato italiano della distribuzione di prodotti di credito tramite Internet e telefono (siti www.mutuionline.it e www.prestitionline.it) e ricopre una posizione di primo piano nel mercato italiano dei servizi di *outsourcing* per processi di credito.

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

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

- **MutuiOnline S.p.A. e CreditOnline Mediazione Creditizia S.p.A.:** società che operano nel mercato della distribuzione di prodotti di credito a privati e famiglie e che assieme costituiscono la **Divisione Broking** del Gruppo;
- **Centro Istruttorie S.p.A., Centro Finanziamenti S.p.A. e Finprom S.r.l.** (quest’ultima è una società di diritto rumeno): società che operano nel mercato dei servizi strumentali alla concessione di finanziamenti da parte di banche e intermediari finanziari e che assieme costituiscono la **Divisione BPO** (acronimo di “*Business Process Outsourcing*”) del Gruppo;
- **PP&E S.r.l.:** società che effettua servizi di locazione immobiliare e supporto operativo a favore delle altre società operative italiane del Gruppo.

Inoltre il Gruppo ha una partecipazione del 59% nella società Cercassicurazioni.it S.r.l., società operante come *broker* di assicurazioni online. 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, ed è da considerarsi un investimento finanziario e non è direttamente connessa all’attività operativa svolta dalle Divisioni 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 2009	30 giugno 2009	31 marzo 2009	31 dicembre 2008	30 settembre 2008
Ricavi	10.618	12.304	11.365	13.781	11.385
Altri proventi	110	65	84	84	55
Costi interni di sviluppo capitalizzati	76	96	76	73	58
Costi per prestazioni di servizi	(2.800)	(3.080)	(2.995)	(3.420)	(2.394)
Costo del personale	(2.768)	(3.247)	(3.119)	(3.607)	(2.760)
Altri costi operativi	(300)	(466)	(357)	(431)	(300)
Ammortamenti	(262)	(302)	(221)	(248)	(239)
Risultato operativo	4.674	5.370	4.833	6.232	5.805
Proventi finanziari	36	46	124	250	195
Oneri finanziari	(47)	(53)	(112)	(99)	(118)
Proventi/(oneri) da partecipazioni	-	-	-	(54)	-
Risultato prima delle imposte	4.663	5.363	4.845	6.329	5.882
Imposte	(1.554)	(1.389)	(1.618)	(1.581)	(2.176)
Risultato netto	3.109	3.974	3.227	4.748	3.706

3.1.2. Conto economico consolidato per i trimestri chiusi al 30 settembre 2009 e 2008

<i>(migliaia di Euro)</i>	Trimestri chiusi al		Variazione	%
	30 settembre 2009	30 settembre 2008		
Ricavi	10.618	11.385	(767)	-6,7%
Altri proventi	110	55	55	100,0%
Costi interni di sviluppo capitalizzati	76	58	18	31,0%
Costi per prestazioni di servizi	(2.800)	(2.394)	(406)	17,0%
Costo del personale	(2.768)	(2.760)	(8)	0,3%
Altri costi operativi	(300)	(300)	-	0,0%
Ammortamenti	(262)	(239)	(23)	9,6%
Risultato operativo	4.674	5.805	(1.131)	-19,5%
Proventi finanziari	36	195	(159)	-81,5%
Oneri finanziari	(47)	(118)	71	-60,2%
Risultato prima delle imposte	4.663	5.882	(1.219)	-20,7%
Imposte	(1.554)	(2.176)	622	-28,6%
Risultato del periodo	3.109	3.706	(597)	-16,1%
Attribuibile a:				
Soci dell'Emittente	3.135	3.706	(571)	-15,4%
Terzi azionisti	(26)	-	(26)	N/A

3.1.3. Conto economico consolidato per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2009 e 2008

<i>(migliaia di Euro)</i>	Nove mesi chiusi al		Variazione	%
	30 settembre 2009	30 settembre 2008		
Ricavi	34.287	32.564	1.723	5,3%
Altri proventi	259	245	14	5,7%
Costi interni di sviluppo capitalizzati	248	175	73	41,7%
Costi per prestazioni di servizi	(8.875)	(7.275)	(1.600)	22,0%
Costo del personale	(9.134)	(8.419)	(715)	8,5%
Altri costi operativi	(1.123)	(997)	(126)	12,6%
Ammortamenti	(785)	(665)	(120)	18,0%
Risultato operativo	14.877	15.628	(751)	-4,8%
Proventi finanziari	206	602	(396)	-65,8%
Oneri finanziari	(212)	(330)	118	-35,8%
Risultato prima delle imposte	14.871	15.900	(1.029)	-6,5%
Imposte	(4.561)	(5.883)	1.322	-22,5%
Risultato del periodo	10.310	10.017	293	2,9%
Attribuibile a:				
Soci dell'Emittente	10.364	10.017	347	3,5%
Terzi azionisti	(54)	-	(54)	N/A

3.2. Stato patrimoniale

3.2.1. Stato patrimoniale consolidato al 30 settembre 2009 ed al 30 giugno 2009

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 settembre 2009	Al 30 giugno 2009	Variazione	%
ATTIVITA'				
Immobilizzazioni immateriali	1.004	977	27	2,8%
Immobilizzazioni materiali	3.855	3.968	(113)	-2,8%
Altre attività non correnti	46	48	(2)	-4,2%
Totale attività non correnti	4.905	4.993	(88)	-1,8%
Disponibilità liquide	26.763	23.479	3.284	14,0%
Crediti commerciali	10.089	8.962	1.127	12,6%
Prestazioni in corso	51	97	(46)	-47,4%
Crediti di imposta	3.418	3.075	343	11,2%
Altre attività correnti	541	334	207	62,0%
Totale attività correnti	40.862	35.947	4.915	13,7%
TOTALE ATTIVITA'	45.767	40.940	4.827	11,8%
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO				
Totale patrimonio netto attribuibile ai soci dell'Emittente	26.329	23.245	3.084	13,3%
Patrimonio netto attribuibile a terzi azionisti	249	275	(26)	-9,5%
Totale patrimonio netto	26.578	23.520	3.058	13,0%
Debiti e altre passività finanziarie	4.913	4.968	(55)	-1,1%
Fondi per rischi	978	1.257	(279)	-22,2%
Fondi per benefici ai dipendenti	1.104	1.013	91	9,0%
Passività per imposte differite	4.482	2.898	1.584	54,7%
Totale passività non correnti	11.477	10.136	1.341	13,2%
Debiti e altre passività finanziarie	1.430	1.352	78	5,8%
Debiti commerciali e altri debiti	3.256	3.316	(60)	-1,8%
Altre passività	3.026	2.616	410	15,7%
Totale passività correnti	7.712	7.284	428	5,9%
Totale passività	19.189	17.420	1.769	10,2%
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	45.767	40.940	4.827	11,8%

3.2.2. Stato patrimoniale consolidato al 30 settembre 2009 ed al 31 dicembre 2008

<i>(migliaia di Euro)</i>	30 settembre 2009	31 dicembre 2008	Variazione	%
ATTIVITA'				
Immobilizzazioni immateriali	1.004	261	743	284,7%
Immobili, impianti e macchinari	3.855	3.955	(100)	-2,5%
Partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto	-	86	(86)	-100,0%
Attività per imposte anticipate	-	652	(652)	-100,0%
Altre attività non correnti	46	49	(3)	-6,1%
Totale attività non correnti	4.905	5.003	(98)	-2,0%
Disponibilità liquide	26.763	23.483	3.280	14,0%
Crediti commerciali	10.089	9.827	262	2,7%
Prestazioni in corso	51	199	(148)	-74,4%
Crediti di imposta	3.418	-	3.418	N/A
Altre attività correnti	541	464	77	16,6%
Totale attività correnti	40.862	33.973	6.889	20,3%
TOTALE ATTIVITA'	45.767	38.976	6.791	17,4%
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO				
Totale patrimonio netto attribuibile ai soci dell'Emittente	26.329	24.069	2.260	9,4%
Patrimonio netto attribuibile a terzi azionisti	249	-	249	N/A
Totale patrimonio netto	26.578	24.069	2.509	10,4%
Debiti e altre passività finanziarie	4.913	5.689	(776)	-13,6%
Fondi per rischi	978	1.344	(366)	-27,2%
Fondi per benefici ai dipendenti	1.104	842	262	31,1%
Passività per imposte differite	4.482	-	4.482	N/A
Totale passività non correnti	11.477	7.875	3.602	45,7%
Debiti e altre passività finanziarie	1.430	1.337	93	7,0%
Debiti commerciali e altri debiti	3.256	2.731	525	19,2%
Passività per imposte correnti	-	254	(254)	-100,0%
Altre passività	3.026	2.710	316	11,7%
Totale passività correnti	7.712	7.032	680	9,7%
Totale passività	19.189	14.907	4.282	28,7%
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	45.767	38.976	6.791	17,4%

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 2009 e al 30 giugno 2009

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 settembre 2009	Al 30 giugno 2009	Variazione	%
A. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	26.763	23.479	3.284	14,0%
B. Altre disponibilità liquide	-	-	-	N/A
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-	N/A
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	26.763	23.479	3.284	14,0%
E. Crediti finanziari correnti	-	-	-	N/A
F. Debiti bancari correnti	-	-	-	N/A
G. Parte corrente dell'indebitamento bancario non corrente	(1.245)	(1.167)	(78)	6,7%
H. Altri debiti finanziari correnti	(185)	(185)	-	0,0%
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	(1.430)	(1.352)	(78)	5,8%
J. Posizione finanziaria corrente netta (I) + (E) + (D)	25.333	22.127	3.206	14,5%
K. Debiti bancari non correnti	(4.308)	(4.941)	633	-12,8%
L. Obbligazioni emesse	-	-	-	N/A
M. Altri debiti non correnti	(605)	(27)	(578)	2140,7%
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	(4.913)	(4.968)	55	-1,1%
O. Posizione finanziaria netta (J) + (N)	20.420	17.159	3.261	19,0%

3.3.2. Posizione finanziaria netta consolidata al 30 settembre 2009 e al 31 dicembre 2008

<i>(migliaia di Euro)</i>	30 settembre 2009	31 dicembre 2008	Variazione	%
A. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	26.763	16.222	10.541	65,0%
B. Altre disponibilità liquide	-	-	-	N/A
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-	N/A
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	26.763	16.222	10.541	65,0%
E. Crediti finanziari correnti	-	-	-	N/A
F. Debiti bancari correnti	-	(7)	7	-100,0%
G. Parte corrente dell'indebitamento bancario non corrente	(1.245)	(628)	(617)	98,2%
H. Altri debiti finanziari correnti	(185)	(181)	(4)	2,2%
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	(1.430)	(816)	(614)	75,2%
J. Posizione finanziaria corrente netta (D) + (E) + (I)	25.333	15.406	9.927	64,4%
K. Debiti bancari non correnti	(4.308)	(5.457)	1.149	-21,1%
L. Obbligazioni emesse	-	-	-	N/A
M. Altri debiti non correnti	(605)	(843)	238	-28,2%
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	(4.913)	(6.300)	1.387	-22,0%
O. Posizione finanziaria netta (J) + (N)	20.420	9.106	11.314	124,2%

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 2009 al 30 settembre 2009 (il “**terzo trimestre 2009**”) ed è stata predisposta ai sensi dell’art. 154-ter del Testo Unico della Finanza, introdotto dal D. Lgs. 195/2007, coerentemente con quanto riportato da CONSOB nella Comunicazione n. DEM/8041082 del 30 aprile 2008.

I criteri di valutazione e gli schemi di conto economico e stato patrimoniale adottati per la predisposizione del presente resoconto intermedio sulla gestione consolidato sono i medesimi utilizzati per il bilancio consolidato della Gruppo MutuiOnline S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2008; si rimanda pertanto a tale documento per la descrizione degli stessi.

4.2. Area di consolidamento

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

L’area di consolidamento non si è modificata rispetto al 30 giugno 2009, data di riferimento della relazione finanziaria semestrale consolidata, approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 6 agosto 2009 e successivamente pubblicata.

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 2009 sono risultati pari ad Euro 10,6 milioni, in calo del 6,7% rispetto al corrispondente periodo dell’esercizio precedente. I ricavi relativi ai nove mesi chiusi al 30 settembre 2009 sono risultati pari ad Euro 34,3 milioni, in crescita del 5,3% rispetto al corrispondente periodo dell’esercizio precedente. Per maggiori dettagli sul contributo delle Divisioni all’andamento dei ricavi, si rimanda alla sezione 4.4.1.

Nel trimestre e nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2009 i costi per prestazioni di servizi registrano una crescita pari rispettivamente al 17,0% ed al 22,0% rispetto ai corrispondenti periodi dell’esercizio precedente. La crescita di tali costi è da ricondursi principalmente all’aumento delle spese di *marketing*, volte ad aumentare la notorietà e la reputazione del Gruppo e dei suoi marchi nonché a stimolare la domanda per i servizi della Divisione Broking, e, in particolare nel trimestre chiuso al 30 settembre 2009, alla crescita dei costi per servizi in *outsourcing* sostenuti dalla Divisione BPO.

Il costo del personale nel trimestre e nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2009 presenta una crescita rispettivamente dello 0,3% e dell’8,5% rispetto ai corrispondenti periodi dell’esercizio precedente.

Gli altri costi operativi e gli ammortamenti, prendendo in considerazione il trimestre chiuso al 30 settembre 2009, non presentano, rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio, uno scostamento significativo, mentre registrano un incremento pari rispettivamente al 12,6% ed al 18,0% nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2009 rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio.

Pertanto, il risultato operativo nel corso del trimestre e dei nove mesi chiusi al 30 settembre 2009 presenta un calo rispettivamente del 19,5% e del 4,8% rispetto ai medesimi periodi dell'esercizio precedente.

Nel trimestre e nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2009 la gestione finanziaria presenta un saldo lievemente negativo. Tale situazione è da ricondursi principalmente ad effetti non ricorrenti ed al rapido calo dei tassi di interesse di mercato.

4.3.2. Stato patrimoniale

Le disponibilità liquide del Gruppo al 30 settembre 2009, rispetto ai dati relativi al 30 giugno 2009 ed al 31 dicembre 2008 presentano un incremento dovuto prevalentemente ai flussi di cassa generati dall'attività operativa.

Anche i crediti ed i debiti commerciali al 30 settembre 2009 rispetto al 30 giugno 2009 ed al 31 dicembre 2008 evidenziano delle variazioni coerenti con l'andamento dell'attività operativa nel periodo.

Le restanti attività e passività non presentano variazioni significative al 30 settembre 2009 rispetto al 30 giugno 2009 ed al 31 dicembre 2008, salvo le immobilizzazioni immateriali che, rispetto al 31 dicembre 2008, presentano una crescita significativa dovuta principalmente agli *asset* acquisiti con la partecipazione di controllo in Cercassicurazioni.it S.r.l..

4.3.3. Posizione finanziaria netta

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

4.4. Informativa di settore

Per quanto concerne la ripartizione dei dati economici consolidati, il Gruppo considera primario lo schema di rappresentazione per settore di attività. In particolare, sono state identificate due divisioni: Broking e BPO (le "**Divisioni**").

Di seguito sono riportati i ricavi ed il risultato operativo relativamente a ciascuna Divisione.

4.4.1. Ricavi per Divisione

(migliaia di Euro)	Trimestri chiusi al		Variazione	%
	30 settembre 2009	30 settembre 2008		
Ricavi Divisione Broking	7.040	7.188	(148)	-2,1%
Ricavi Divisione BPO	3.576	4.197	(621)	-14,8%
Ricavi non allocati	2	-	2	N/A
Totale ricavi	10.618	11.385	(767)	-6,7%

<i>(migliaia di Euro)</i>	Nove mesi chiusi al		Variazione	%
	30 settembre 2009	30 settembre 2008		
Ricavi Divisione Broking	22.549	18.619	3.930	21,1%
Ricavi Divisione BPO	11.727	13.945	(2.218)	-15,9%
Ricavi non allocati	11	-	11	N/A
Totale ricavi	34.287	32.564	1.723	5,3%

Nel corso del trimestre chiuso al 30 settembre 2009 i ricavi presentano una riduzione del 6,7% rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, con una lieve contrazione dei ricavi della divisione Broking (-2,1%) ed una riduzione più accentuata della divisione BPO (-14,8%)

Nel corso dei nove mesi chiusi al 30 settembre 2009 i ricavi presentano una crescita complessiva del 5,3% rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, con un incremento per la Divisione Broking (+21,1%) parzialmente contrastato da un calo per la Divisione BPO (-15,9%). Si evidenzia che la contrazione dei ricavi della Divisione BPO, già evidenziata nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2009, è riconducibile principalmente alle attività relative ai mutui ed in particolare alla Linea di Business FEC.

4.4.2. Risultato operativo per Divisione

Nella seguente tabella viene rappresentato il risultato operativo per Divisione per i trimestri e per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2009 e 2008. A tale proposito si segnala che l'allocatione dei costi sostenuti dall'Emittente e dalla PP&E S.r.l. a beneficio di entrambe le Divisioni avviene in funzione del numero di risorse umane impiegate a fine periodo sul territorio italiano. I costi sostenuti da Cercassicruazioni.it S.r.l. sono allocati sulla base dei medesimi criteri.

<i>(migliaia di Euro)</i>	Trimestri chiusi al		Variazione	%
	30 settembre 2009	30 settembre 2008		
Risultato operativo Divisione Broking	4.669	4.715	(46)	-1,0%
Risultato operativo Divisione BPO	5	1.090	(1.085)	-99,5%
Totale risultato operativo	4.674	5.805	(1.131)	-19,5%

<i>(migliaia di Euro)</i>	Nove mesi chiusi al		Variazione	%
	30 settembre 2009	30 settembre 2008		
Risultato operativo Divisione Broking	13.857	11.559	2.298	19,9%
Risultato operativo Divisione BPO	1.020	4.069	(3.049)	-74,9%
Totale risultato operativo	14.877	15.628	(751)	-4,8%

La contrazione del risultato operativo della Divisione BPO nel corso del trimestre e dei nove mesi chiusi al 30 settembre 2009 rispetto ai medesimi periodi dell'esercizio precedente è da attribuirsi principalmente ad un significativo calo dei ricavi, soprattutto in ambito mutui, a fronte di una struttura di costi ancora dimensionata per maggiori livelli di attività, anche in previsione del

contributo di alcuni nuovi contratti, che finora hanno tuttavia portato volumi di business non significativi.

5. OSSERVAZIONI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

5.1. Andamento Divisione Broking

Nel trimestre chiuso al 30 settembre 2009, la Divisione Broking ha generato ricavi appena inferiori al medesimo periodo dell'esercizio precedente, in quanto a fronte della crescita (più lenta che nei precedenti trimestri) dei volumi di mutui distribuiti tramite il canale *online*, si è verificata una contrazione dei volumi di mutui distribuiti tramite canale fisico, mentre i volumi di prestiti intermediati sono risultati sostanzialmente stabili. Per il trimestre successivo è prevedibile che le dinamiche relative delle singole Linee di Business proseguano in modo analogo, anche in virtù dei volumi osservati in ingresso e delle dinamiche dei principali indicatori di business.

5.1.1. Linea di Business MutuiOnline

Nel trimestre chiuso al 30 settembre 2009, la Linea di Business MutuiOnline ha registrato ricavi in crescita rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente. Il tasso di crescita si è tuttavia affievolito rispetto ai periodi precedenti, in quanto l'aumento dei volumi intermediati è risultato più moderato e si è verificata la prevista diminuzione delle commissioni percentuali, in parte riconducibile ad una crescente differenziazione commissionale tra mutui di acquisto e di surroga.

La crescita dei volumi di richieste in ingresso ha continuato a raffreddarsi, pur rimanendo positiva, soprattutto a partire dal mese di settembre 2009, in virtù del continuo rallentamento del mercato delle compravendite immobiliari e dell'aumentata omogeneità di offerta attualmente riscontrabile tra gli operatori bancari rispetto al primo semestre dell'anno.

5.1.2. Linea di Business PrestitiOnline

Il numero di prestiti personali intermediati nel trimestre chiuso al 30 settembre 2009 è risultato in leggero aumento rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente. Tuttavia, il calo degli importi medi delle operazioni ha portato ad un lieve calo degli importi totali intermediati. I ricavi sono pertanto risultati complessivamente stabili, anche grazie al crescente contributo della cessione del quinto.

La crescita del numero di richieste di prestito personale è continuata, seppure ad un ritmo più blando rispetto ai periodi precedenti, pertanto, stante l'importante riduzione degli importi medi ed il calo rilevato nei tassi di accettazione delle pratiche, le prospettive per l'ultimo trimestre dell'esercizio sono di una modesta contrazione dei ricavi.

5.1.3. Linea di Business CreditPanel

Come previsto, nel trimestre chiuso al 30 settembre 2009, il volume di mutui intermediati è calato drasticamente rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, a causa di una forte contrazione, avviata nel trimestre precedente, del numero di richieste raccolte. Tale contrazione, tuttora in corso, potrà portare nei mesi successivi ad un'ulteriore riduzione dei volumi di mutui intermediati.

Come già segnalato, la situazione è riconducibile alla minor attrattiva dell'attuale offerta prodotti rispetto al passato, per contrastare la quale si è proceduto ad un ampliamento del *panel*, i cui effetti tuttavia potranno essere visibili solo nel 2010.

5.1.4. Altre iniziative

All'interno della Divisione, è stata avviato un progetto volto a sviluppare un'attività di comparazione e promozione online di prodotti bancari di conto, anche alla luce delle recenti novità regolamentari nell'ambito della trasparenza bancaria. Le potenzialità di tale progetto rimangono tuttora da valutare.

5.2. Andamento Divisione BPO

Come già annunciato, i risultati della divisione BPO per il trimestre chiuso al 30 settembre 2009 risentono in maniera pesante dei *trend* di riduzione dei volumi già evidenti nei primi sei mesi, legati al progressivo affievolirsi delle lavorazioni con i clienti esistenti, soprattutto per quanto riguarda i mutui. Conseguentemente, i margini, anche per l'impatto del mese di agosto, si sono sostanzialmente azzerati.

Le nuove collaborazioni attivate nel corso dell'anno, stanno lentamente contribuendo ad una ripresa dei volumi, confermando prospettive più favorevoli per il 2010.

5.2.1. Linea di Business FEC e CEI

I risultati del terzo trimestre dei servizi di *outsourcing* legati ai mutui hanno confermato le previsioni del *management*, presentando un'ulteriore riduzione dei volumi e dei ricavi con il conseguente impatto sui margini, soprattutto per la Linea di Business FEC.

In relazione alle attività di natura commerciale, alcuni istituti clienti hanno segnalato la volontà di aumentare nuovamente i livelli di erogato nel 2010, introducendo prodotti più competitivi. Ad oggi, però, il numero di *lead* in ingresso non è ancora aumentato significativamente.

Per quanto riguarda la Linea di Business CEI, grazie alle nuove collaborazioni, nel corso del terzo trimestre, seppur lentamente, sono iniziati a crescere i volumi di pratiche che entrano nella *pipeline* di lavorazione, anche se l'impatto economico sarà probabilmente visibile al termine del 2009 e apprezzabile solo nel 2010.

5.2.2. Linea di Business CLC

Nel corso del terzo trimestre, i volumi della linea di business CLC sono rimasti sostanzialmente stabili rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, sia in termini di numero di pratiche in ingresso, sia in termini di finanziamenti erogati. Tale andamento è il risultato di una riduzione dei volumi di uno dei grandi clienti, compensato dalla crescita delle nuove collaborazioni.

Il *management* si attende che il quarto trimestre porti ad una ripresa della crescita, con l'aumentare dell'impatto delle nuove collaborazioni avviate.

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 24,2 miliardi nel corso del primo semestre del 2009, in calo del 17,4% rispetto ad Euro 29,3 miliardi nel medesimo periodo del 2008.

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 300 migliaia nel primo semestre del 2009, in calo del 15,5% rispetto alle 355 migliaia del medesimo periodo del 2008. I prezzi degli immobili rilevati dall'Agenzia del Territorio sono risultati in calo dello 0,5% nella prima metà del 2009; si tratta della prima contrazione dei prezzi nominali da quando è stata avviata, nel 2004, tale rilevazione.

Il *management* ritiene che complessivamente l'attuale situazione di difficoltà del mercato dei mutui residenziali, accentuatasi come previsto nella prima metà del 2009, potrà permanere almeno per la restante parte dell'anno. Sono tuttavia confermati alcuni segnali positivi da parte di diversi gruppi bancari, che precludono ad un progressivo allentamento della situazione di restrizione creditizia verificatasi nel corso dell'anno e ad una maggiore competizione per l'acquisizione di nuovi volumi di mutui.

Infine, le recenti misure legislative volte a favorire il rientro dei capitali detenuti all'estero da parte di soggetti italiani (il cosiddetto "scudo fiscale") potranno incrementare le disponibilità per investimenti in campo immobiliare e, pertanto, contribuire a stabilizzare tale mercato.

5.4. Aggiornamento sul programma di *buyback*

Nel corso del trimestre chiuso al 30 settembre 2009, è proseguito il piano di acquisto di azioni proprie dell'Emittente tramite la controllata MutuiOnline S.p.A., con l'acquisto di ulteriori 72.789 azioni pari allo 0,184% del capitale sociale, ad un costo complessivo pari ad Euro 343 migliaia.

Pertanto, alla data del 30 settembre 2009, le società del Gruppo avevano acquistato complessivamente 1.469.456 azioni dell'Emittente, pari al 3,719% del capitale sociale, con un costo complessivo pari ad Euro 5.860 migliaia.

Successivamente alla data del 30 settembre 2009, il piano di acquisto di azioni proprie dell'Emittente da parte della controllata MutuiOnline S.p.A. è proseguito con l'acquisto di ulteriori 21.919 azioni pari allo 0,055% del capitale sociale, ad un costo complessivo pari ad Euro 109 migliaia. Alla data di approvazione del presente documento, le società del Gruppo possiedono complessivamente 1.491.375 azioni, pari al 3,774% del capitale sociale, con un costo complessivo pari ad Euro 5.969 migliaia.

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

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

Oggetto: Resoconto intermedio di gestione consolidato relativo al trimestre chiuso al 30 settembre 2009, emesso in data 9 novembre 2009

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

Francesco Masciandaro

Gruppo MutuiOnline S.p.A.