



**RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA**

**SEMESTRE CHIUSO AL 30 GIUGNO 2010  
(PRIMO SEMESTRE 2010)**

*Redatta secondo il principio contabile internazionale IAS 34*

## INDICE

1.	CARICHE SOCIALI .....	3
2.	RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE .....	4
2.1.	Premessa .....	4
2.2.	Organizzazione del Gruppo.....	4
2.3.	Informazioni riguardanti i risultati economici del Gruppo .....	5
2.3.1.	<i>Ricavi</i> .....	7
2.3.2.	<i>EBITDA</i> .....	7
2.3.3.	<i>Risultato operativo (EBIT)</i> .....	8
2.3.4.	<i>Utile netto del periodo</i> .....	8
2.4.	Informazioni riguardanti le risorse finanziarie del Gruppo.....	9
2.4.1.	<i>Indebitamento finanziario corrente e non corrente</i> .....	9
2.4.2.	<i>Indicazione delle fonti e degli impieghi e descrizione dei flussi monetari</i> .....	10
2.4.3.	<i>Movimentazione del capitale circolante netto</i> .....	11
2.5.	Gestione dei rischi .....	11
2.6.	Evoluzione prevedibile della gestione e del mercato.....	12
2.6.1.	<i>Divisione Broking</i> .....	12
2.6.2.	<i>Divisione BPO</i> .....	13
2.6.3.	<i>Evoluzione del mercato italiano dei mutui residenziali</i> .....	14
3.	BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2010.....	16
3.1.	Situazione patrimoniale finanziaria consolidata al 30 giugno 2010 ed al 31 dicembre 2009 ...	16
3.2.	Conto economico consolidato per i semestri chiusi al 30 giugno 2010 e 2009 .....	17
3.3.	Conto economico complessivo per i semestri chiusi al 30 giugno 2010 e 2009 .....	18
3.4.	Rendiconto finanziario consolidato per i semestri chiusi al 30 giugno 2010 e 2009 .....	19
3.5.	Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2010 e 2009.....	20
3.6.	Note esplicative.....	21
4.	ATTESTAZIONE EX ART. 154-BIS COMMA 5 D. LGS. 58/1998.....	37
5.	RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DEL BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO.....	38

## 1. CARICHE SOCIALI

### *CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE*

Presidente	Marco Pescarmona <sup>(1) (3) (5) (7)</sup>
Amministratore Delegato	Alessandro Fracassi <sup>(2) (3) (5)</sup>
Amministratori	Stefano Rossini <sup>(3) (5)</sup>
	Fausto Boni
	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. RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

### 2.1. Premessa

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.mutuonline.it](http://www.mutuonline.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.

Per quanto concerne i principi contabili adottati nella predisposizione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2010 si rimanda alla nota integrativa.

Di seguito si illustrano gli aspetti salienti dell’andamento della gestione nel trascorso semestre e dell’attuale struttura patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

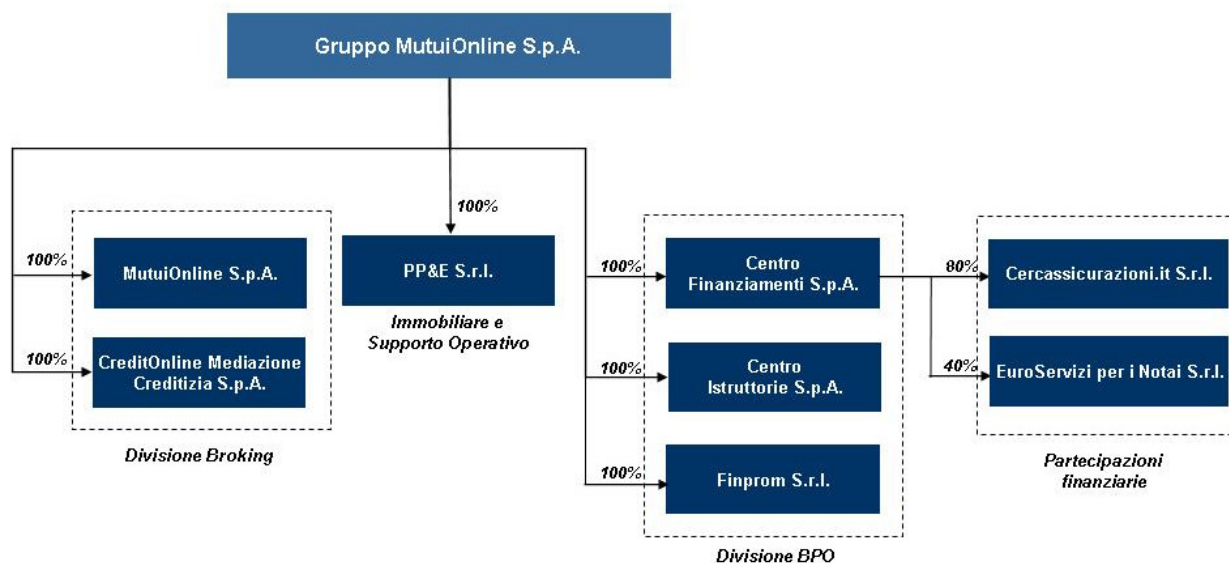
### 2.2. Organizzazione del Gruppo

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 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 da considerarsi un investimento finanziario e non è direttamente connessa all’attività operativa svolta dalle Divisioni del Gruppo.

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.



La Divisione Broking opera nel mercato italiano della distribuzione di mutui e di prodotti di credito al consumo con un modello di mediazione creditizia. L'attività svolta dalla Divisione è articolata su tre differenti Linee di Business, distinte per tipo di prodotto intermediato e canale distributivo impiegato:

- Linea di Business MutuiOnline:** svolge attività nel mercato della distribuzione di prodotti di mutuo attraverso canali remoti;
- Linea di Business PrestitiOnline:** svolge attività nel mercato della distribuzione di prodotti di credito al consumo attraverso canali remoti;
- Linea di Business CreditPanel:** svolge attività nel mercato della distribuzione di prodotti di mutuo attraverso canale fisico.

La Divisione BPO svolge per banche ed intermediari finanziari servizi di gestione in *outsourcing* di processi di promozione a distanza e di analisi istruttoria per mutui e prestiti garantiti da cessione del quinto dello stipendio o della pensione o da delega di pagamento ("Prestiti CQS"). L'attività di *outsourcing* svolta dalla Divisione BPO è articolata su 3 differenti Linee di Business, distinte per tipologia di servizio offerto e forma tecnica di prodotto di finanziamento sottostante:

- Linea di Business *Front-End* Commerciale (**Linea di Business FEC**): offre servizi di gestione a distanza di processi commerciali per mutui;
- Linea di Business Centro Eccellenza Istruttorie (**Linea di Business CEI**): offre servizi di gestione dei processi di istruttoria mutui;
- Linea di Business Centro Lavorazione Cessioni (**Linea di Business CLC**): offre servizi di gestione dei processi propedeutici all'erogazione di Prestiti CQS.

### 2.3. Informazioni riguardanti i risultati economici del Gruppo

Di seguito sono descritti i principali fattori che hanno influenzato la gestione operativa del Gruppo nel semestre chiuso al 30 giugno 2010. I dati economici e i flussi di cassa del semestre chiuso al 30 giugno 2010 sono presentati in forma comparativa con il medesimo periodo dell'anno precedente.

La tabella di seguito riportata espone i dati consolidati di conto economico del Gruppo per i semestri chiusi al 30 giugno 2010 e 2009, unitamente all'incidenza sui ricavi del Gruppo di ciascuna voce.

<i>(migliaia di Euro)</i>	Semestri chiusi al				Variazione %
	30 giugno 2010	(a)	30 giugno 2009	(a)	
Ricavi	23.948	100,0%	23.669	100,0%	1,2%
Altri proventi	330	1,4%	149	0,6%	121,5%
Costi interni di sviluppo capitalizzati	180	0,8%	172	0,7%	4,7%
Costi per prestazioni di servizi	(6.001)	-25,1%	(6.075)	-25,7%	-1,2%
Costo del personale	(6.720)	-28,1%	(6.366)	-26,9%	5,6%
Altri costi operativi	(716)	-3,0%	(823)	-3,5%	-13,0%
Ammortamenti	(597)	-2,5%	(523)	-2,2%	14,1%
<b>Risultato operativo</b>	<b>10.424</b>	<b>43,5%</b>	<b>10.203</b>	<b>43,1%</b>	<b>2,2%</b>
Proventi finanziari	258	1,1%	170	0,7%	51,8%
Oneri finanziari	(118)	-0,5%	(165)	-0,7%	-28,5%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>10.564</b>	<b>44,1%</b>	<b>10.208</b>	<b>43,1%</b>	<b>3,5%</b>
Imposte	(3.328)	-13,9%	(3.007)	-12,7%	10,7%
<b>Risultato netto</b>	<b>7.236</b>	<b>30,2%</b>	<b>7.201</b>	<b>30,4%</b>	<b>0,5%</b>

(a) Incidenza percentuale rispetto ai ricavi

Per una più agile confrontabilità dei dati con quanto riportato nelle relazioni trimestrali consolidate, riportiamo altresì, nella tabella che segue, il conto economico consolidato degli ultimi cinque trimestri:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Trimestri chiusi al				
	30 giugno 2010	31 marzo 2010	31 dicembre 2009	30 settembre 2009	30 giugno 2009
Ricavi	12.562	11.386	13.590	10.618	12.304
Altri proventi	171	159	145	110	65
Costi interni di sviluppo capitalizzati	103	77	101	76	96
Costi per prestazioni di servizi	(3.263)	(2.738)	(3.000)	(2.800)	(3.080)
Costo del personale	(3.547)	(3.173)	(3.812)	(2.768)	(3.247)
Altri costi operativi	(337)	(379)	(437)	(300)	(466)
Ammortamenti	(307)	(290)	(368)	(262)	(302)
Svalutazioni di attività immateriali	-	-	(154)	-	-
<b>Risultato operativo</b>	<b>5.382</b>	<b>5.042</b>	<b>6.065</b>	<b>4.674</b>	<b>5.370</b>
Proventi finanziari	203	55	60	36	46
Oneri finanziari	(33)	(85)	(53)	(47)	(53)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>5.552</b>	<b>5.012</b>	<b>6.072</b>	<b>4.663</b>	<b>5.363</b>
Imposte	(1.754)	(1.574)	(2.015)	(1.554)	(1.389)
<b>Risultato netto</b>	<b>3.798</b>	<b>3.438</b>	<b>4.057</b>	<b>3.109</b>	<b>3.974</b>

### 2.3.1. Ricavi

Nella tabella che segue vengono dettagliate le componenti economiche dei ricavi per i semestri chiusi al 30 giugno 2010 e 2009 ripartite per Divisione e per Linea di Business:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Semestri chiusi al				Variazione %
	30 giugno 2010	(a)	30 giugno 2009	(a)	
Linea di Business MutuiOnline	9.186	38,4%	8.951	37,8%	2,6%
Linea di Business PrestitiOnline	5.275	22,0%	5.214	22,0%	1,2%
Linea di Business CreditPanel	755	3,2%	1.344	5,7%	-43,8%
<b>Totale ricavi Divisione Broking</b>	<b>15.216</b>	<b>63,5%</b>	<b>15.509</b>	<b>65,5%</b>	<b>-1,9%</b>
Linea di Business FEC	1.435	6,0%	2.474	10,5%	-42,0%
Linea di Business CEI	4.345	18,1%	2.999	12,7%	44,9%
Linea di Business CLC	2.826	11,8%	2.678	11,3%	5,5%
<b>Totale ricavi Divisione BPO</b>	<b>8.606</b>	<b>35,9%</b>	<b>8.151</b>	<b>34,4%</b>	<b>5,6%</b>
Ricavi non allocati	126	0,5%	9	0,0%	N/A
<b>Totale ricavi</b>	<b>23.948</b>	<b>100,0%</b>	<b>23.669</b>	<b>100,0%</b>	<b>1,2%</b>

(a) Incidenza percentuale rispetto ai ricavi

Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2010, rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, i ricavi hanno registrato un incremento dell'1,2%, passando da Euro 23.669 migliaia del primo semestre 2009 ad Euro 23.948 migliaia del primo semestre 2010.

Tale andamento è riconducibile ad un lieve calo della Divisione Broking, che ha registrato nel primo semestre una riduzione dei ricavi dell'1,9%, passando da Euro 15.509 migliaia nel 2009 ad Euro 15.216 migliaia nel 2010, e ad una crescita della Divisione BPO che ha registrato un incremento del 5,6% dei ricavi, passando da Euro 8.151 migliaia nel primo semestre 2009 ad Euro 8.606 migliaia nel primo semestre 2010.

Per quanto riguarda il dettaglio dei ricavi della Divisione Broking, è da evidenziare una sostanziale tenuta dei ricavi delle Linee di Business MutuiOnline e PrestitiOnline, mentre si rileva un calo sostenuto dei ricavi della Linea di Business CreditPanel.

Per quanto riguarda il dettaglio dei ricavi della Divisione BPO occorre evidenziare che la crescita dei ricavi della Linea di Business CEI ha più che compensato il calo della Linea di Business FEC, mentre i ricavi della Linea di Business CLC hanno fatto registrare una leggera crescita.

### 2.3.2. EBITDA

L'EBITDA è dato dall'utile netto dell'esercizio al lordo degli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali ed immateriali, dei proventi e degli oneri finanziari e delle imposte.

Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2010, l'EBITDA ha registrato un incremento rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente passando da Euro 10.726 migliaia del primo semestre 2009 ad Euro 11.021 migliaia del primo semestre 2010 (+2,8%).

### 2.3.3. Risultato operativo (EBIT)

Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2010, rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, il risultato operativo (EBIT) ha registrato un incremento del 2,2% passando da Euro 10.203 migliaia nel primo semestre 2009 ad Euro 10.424 migliaia nel primo semestre 2010.

(migliaia di Euro)	Semestri chiusi al				Variazione %
	30 giugno 2010	(a)	30 giugno 2009	(a)	
Risultato operativo	10.424	43,5%	10.203	43,1%	2,2%
di cui					
Divisione Broking	9.965	65,5%	9.188	59,2%	8,5%
Divisione BPO	1.095	12,7%	1.015	12,5%	7,9%
Non allocato	(636)	N/A	-	0,0%	N/A

(a) Incidenza percentuale rispetto ai ricavi, suddivisi per Divisione

La crescita percentuale del risultato operativo di entrambe divisioni nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2010, paragonato con il medesimo periodo del precedente esercizio, è superiore alla crescita dei ricavi. Tuttavia, si evidenzia che il risultato operativo risente fortemente dell'andamento delle attività non allocate, relative a Cercassicurazioni.it S.r.l., che hanno fatto segnare un risultato operativo negativo pari ad Euro 636 migliaia nel corso del semestre in esame, legato alla fase di *start up* dell'attività.

Il margine operativo per il semestre chiuso al 30 giugno 2010 è pari al 43,5% dei ricavi, marginalmente superiore rispetto al margine operativo dell'esercizio precedente, pari al 43,1% dei ricavi. Tale risultato è da attribuirsi al margine registrato nel semestre da entrambe le divisioni, con il margine della Divisione Broking, passato dal 59,2% del primo semestre 2009 al 65,5% del primo semestre 2010, e con il margine della Divisione BPO passato dal 12,5% del primo semestre 2009 al 12,7% del primo semestre 2010.

### 2.3.4. Utile netto del periodo

Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2010 la voce ha registrato un incremento rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente passando da Euro 7.201 migliaia del 2009 ad Euro 7.236 migliaia del 2010 (+0,5%). Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2010, l'utile netto di competenza del Gruppo al netto degli interessi di terzi è pari ad Euro 7.332 migliaia.



## 2.4. Informazioni riguardanti le risorse finanziarie del Gruppo

La posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 giugno 2010 ed al 31 dicembre 2009 è sintetizzabile come segue:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2010	Al 31 dicembre 2009	Variazione	%
A. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	8.682	27.026	(18.344)	-67,9%
B. Altre disponibilità liquide	-	-	-	N/A
C. Titoli detenuti fino alla scadenza o per la negoziazione	10.788	-	10.788	N/A
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>19.470</b>	<b>27.026</b>	<b>(7.556)</b>	<b>-28,0%</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	(1.222)	(1.214)	(8)	0,7%
H. Altri debiti finanziari correnti	(194)	(191)	(3)	1,6%
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)</b>	<b>(1.416)</b>	<b>(1.405)</b>	<b>(11)</b>	<b>0,8%</b>
<b>J. Posizione finanziaria corrente netta (D) + (E) + (I)</b>	<b>18.054</b>	<b>25.621</b>	<b>(7.567)</b>	<b>-29,5%</b>
K. Debiti bancari non correnti	(3.104)	(3.709)	605	-16,3%
L. Obbligazioni emesse	-	-	-	N/A
M. Altri debiti non correnti	(459)	(557)	98	-17,6%
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)</b>	<b>(3.563)</b>	<b>(4.266)</b>	<b>703</b>	<b>-16,5%</b>
<b>O. Posizione finanziaria netta (J) + (N)</b>	<b>14.491</b>	<b>21.355</b>	<b>(6.864)</b>	<b>-32,1%</b>

Al 30 giugno 2010 ed al 31 dicembre 2009, la posizione finanziaria netta del Gruppo evidenzia una situazione di cassa positiva.

### 2.4.1. Indebitamento finanziario corrente e non corrente

L'indebitamento finanziario corrente è pari a Euro 1.416 migliaia al 30 giugno 2010 (Euro 1.405 migliaia al 31 dicembre 2009), include per Euro 194 migliaia (Euro 191 migliaia al 31 dicembre 2009) la quota corrente del debito verso la società di *leasing* e per Euro 1.222 migliaia (Euro 1.214 migliaia al 31 dicembre 2009) la quota capitale corrente del debito e la passività per interessi di competenza del periodo del finanziamento Intesa Sanpaolo S.p.A..

L'indebitamento finanziario non corrente al 30 giugno 2010 ed al 31 dicembre 2009 è sintetizzato nella seguente tabella:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2010	Al 31 dicembre 2009	Variazione	%
Finanziamenti da banche	3.104	3.709	(605)	-16,3%
1 - 5 anni	3.104	3.709	(605)	-16,3%
Superiori a 5 anni	-	-	-	N/A
Finanziamenti da società di <i>leasing</i>	459	557	(98)	-17,6%
1 - 5 anni	459	557	(98)	-17,6%
Superiori a 5 anni	-	-	-	N/A
<b>Totale debiti ed altre passività finanziarie</b>	<b>3.563</b>	<b>4.266</b>	<b>(703)</b>	<b>-16,5%</b>

#### 2.4.2. Indicazione delle fonti e degli impieghi e descrizione dei flussi monetari

La tabella di seguito mostra una sintesi dei rendiconti finanziari consolidati per i semestri chiusi al 30 giugno 2010 e 2009:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Semestri chiusi al		Variazione	%
	30 giugno 2010	30 giugno 2009		
A. Flusso monetario dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante netto	12.197	11.568	629	5,4%
B. Variazioni del capitale circolante netto	(4.017)	(1.741)	(2.276)	-130,7%
<b>C. Flusso di cassa netto generato dall'attività operativa (A) + (B)</b>	<b>8.180</b>	<b>9.827</b>	<b>(1.647)</b>	<b>-16,8%</b>
<b>D. Flusso di cassa netto assorbito dalla attività di investimento</b>	<b>(10.956)</b>	<b>(643)</b>	<b>(10.313)</b>	<b>-1.603,9%</b>
<b>E. Flusso di cassa netto assorbito dall'attività finanziaria</b>	<b>(15.568)</b>	<b>(9.536)</b>	<b>(6.032)</b>	<b>-63,3%</b>
<b>Flusso di cassa complessivo generato/(assorbito) nel periodo (C) + (D) + (E)</b>	<b>(18.344)</b>	<b>(352)</b>	<b>(17.992)</b>	<b>-5.111,4%</b>

Nel semestre chiuso al 30 giugno 2010, il Gruppo ha assorbito liquidità per Euro 18.344 migliaia contro un ammontare di liquidità assorbita per Euro 352 migliaia nel corrispondente periodo dell'esercizio 2009. La variazione è attribuibile principalmente all'incremento della liquidità assorbita dall'attività di investimento e dall'attività finanziaria, come esposto nel seguito.

##### Flussi monetari generati dall'attività operativa

La gestione operativa ha generato liquidità nel semestre chiuso al 30 giugno 2010 per Euro 8.180 migliaia, mentre nel semestre chiuso al 30 giugno 2009 aveva generato liquidità per Euro 9.827 migliaia.

I flussi di cassa generati dall'attività operativa, rettificati delle poste relative al capitale circolante netto, passano da Euro 11.568 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2009 ad Euro 12.197 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2010; l'incremento è in linea con la crescita dell'EBITDA.

Per l'analisi della movimentazione del capitale circolante si rinvia al successivo paragrafo.

##### Flussi monetari assorbiti dall'attività di investimento

L'attività di investimento ha assorbito cassa per Euro 10.956 migliaia nel primo semestre 2010 ed Euro 643 migliaia nel primo semestre 2009. L'assorbimento di cassa nel corso del primo semestre 2010 è attribuibile quasi esclusivamente all'impiego della liquidità disponibile in attività finanziarie detenute fino alla scadenza per Euro 10.788 migliaia.

##### Flussi monetari assorbiti dall'attività finanziaria

L'attività di finanziamento ha assorbito cassa per Euro 15.568 migliaia nel primo semestre 2010 e per Euro 9.536 migliaia nel primo semestre 2009.

L'assorbimento di cassa nel semestre chiuso al 30 giugno 2010 è dovuto principalmente al pagamento di dividendi per Euro 13.665 migliaia ed all'acquisto di azioni dell'Emittente da parte della controllata MutuiOnline S.p.A per Euro 885 migliaia.

L'assorbimento di cassa nel semestre chiuso al 30 giugno 2009 è dovuto principalmente al pagamento di dividendi per Euro 7.868 migliaia ed all'acquisto di azioni dell'Emittente da parte delle controllate MutuiOnline S.p.A. e Centro Istruttorie S.p.A. per Euro 858 migliaia.

### 2.4.3. Movimentazione del capitale circolante netto

La seguente tabella mostra la scomposizione delle voci che compongono il capitale circolante netto al 30 giugno 2010 ed al 31 dicembre 2009:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2010	Al 31 dicembre 2009	Variazione	%
Crediti commerciali	13.237	12.245	992	8,1%
Prestazioni in corso	349	116	233	200,9%
Altre attività correnti ed attività per imposte	3.411	445	2.966	666,5%
Debiti commerciali e altri debiti	(3.643)	(3.087)	(556)	18,0%
Passività per imposte correnti	-	(138)	138	-100,0%
Altre passività	(2.685)	(2.929)	244	-8,3%
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>10.669</b>	<b>6.652</b>	<b>4.017</b>	<b>60,4%</b>

Il capitale circolante netto è cresciuto assorbendo cassa per Euro 4.017 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2010. Tale andamento è legato principalmente alla crescita delle attività correnti per imposte in seguito al pagamento degli acconti delle imposte sul reddito dell'esercizio 2010 e dalla crescita dei crediti commerciali, solo in parte compensati dalla crescita dei debiti commerciali.

## 2.5. Gestione dei rischi

La gestione dei rischi del Gruppo si basa sul principio secondo il quale il rischio operativo o finanziario è gestito dal responsabile del processo aziendale direttamente coinvolto.

I rischi principali vengono riportati e discussi a livello di *top management* del Gruppo al fine di creare i presupposti per la loro copertura, assicurazione e valutazione del rischio residuale.

### Rischio di cambio e rischio di tasso

Ad oggi la politica di gestione delle coperture dei rischi finanziari delle società del Gruppo non prevede il ricorso a strumenti finanziari di copertura dei rischi di tasso in quanto, allo stato attuale, il Gruppo ha un indebitamento (tutto a tasso variabile indicizzato a Euribor) di importo inferiore ai depositi bancari (tutti indicizzati a Euribor). Di conseguenza, il rischio di impatti sfavorevoli di aumenti dei tassi è considerato trascurabile.

Il tasso d'interesse sul finanziamento è pari al tasso Euribor a 6 mesi maggiorato dell'0,85%. Un'eventuale variazione sfavorevole del tasso d'interesse di un punto percentuale comporterebbe un onere aggiuntivo pari a Euro 19 migliaia nel secondo semestre dell'esercizio 2010.

Si segnala inoltre che il Gruppo, nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2010, ha avviato una politica di gestione della liquidità disponibile impiegandola in attività finanziarie a basso rischio e con scadenza entro dodici mesi. Al 30 giugno 2010 il portafoglio disponibile è rappresentato da titoli obbligazionari *senior* emessi da primari istituti bancari italiani con cedole sia a tasso fisso che variabile. La strategia d'investimento è di mantenere tali titoli fino alla scadenza.

---

In merito alla copertura di rischi di cambio, occorre segnalare che le società del Gruppo non presentano crediti o debiti in valuta estera di rilevanza tale da giustificare il ricorso a strumenti finanziari di copertura.

#### Rischio di credito

Le attività correnti del Gruppo, ad esclusione delle disponibilità liquide e delle attività detenute alla scadenza, sono costituite prevalentemente da crediti commerciali e attività correnti per imposte.

I crediti commerciali in questione sono verso banche ed altri istituti finanziari. Si evidenzia che, sebbene all'interno dell'attuale scenario economico e finanziario alcune banche ed istituzioni finanziarie abbiano subito pesanti contraccolpi in termini di stabilità finanziaria, al momento attuale non ci sono particolari motivi di tensione in merito ai crediti commerciali in questione in quanto le banche e gli altri istituti finanziari clienti non presentano criticità in termini di solvibilità. In passato il Gruppo non ha mai dovuto rilevare perdite significative per crediti insoluti.

Da segnalare che nella Divisione BPO, sebbene si sia ridotta la concentrazione dei crediti commerciali sul cliente principale per effetto del calo dei volumi generati del cliente stesso, lo sviluppo della collaborazione con un nuovo cliente ha determinato una situazione in cui la Divisione ha due clienti con una rilevante concentrazione di crediti commerciali.

#### Rischio di liquidità

Il rischio liquidità si manifesta quando non si è nelle condizioni di reperire le risorse finanziarie per far fronte all'operatività a breve.

Il totale delle disponibilità liquide è di gran lunga superiore alle passività correnti ed è tale da far ritenere che non vi sia alcun rischio di liquidità per il Gruppo.

## **2.6. Evoluzione prevedibile della gestione e del mercato**

### ***2.6.1. Divisione Broking***

Nel semestre chiuso al 30 giugno 2010, rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, i ricavi della Divisione Broking sono rimasti sostanzialmente stabili mentre il margine operativo è risultato in crescita. Questa situazione è riconducibile alla crescita dei flussi di mutui intermediati tramite canale online, compensata da una contrazione dei flussi di mutui intermediati tramite canale fisico, quest'ultimo caratterizzato da minor marginalità.

Si conferma per l'intero semestre una complessiva debolezza della domanda di prodotti di finanziamento, che si è anzi accentuata negli ultimi mesi, in corrispondenza delle rinnovate tensioni sui mercati dei capitali e dei conseguenti interventi di stabilizzazione delle finanze pubbliche, che potrebbero aver influito sulla propensione delle famiglie all'acquisto di immobili o di altri beni durevoli. Tale rallentamento è più marcato per quanto riguarda la domanda di mutui.

#### Linea di Business MutuiOnline

L'andamento della Linea di Business MutuiOnline nel trimestre chiuso al 30 giugno 2010 ricalca le tendenze già evidenziate nel trimestre precedente.

Infatti, nel trimestre chiuso al 30 giugno 2010, la Linea di Business MutuiOnline ha intermediato flussi di mutui superiori ai livelli del medesimo periodo dell'esercizio precedente, anche grazie ad una ripresa degli importi medi. Di contro, nel trimestre, il numero di richieste di mutuo in ingresso risulta in significativo calo rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente. Il calo del numero di

---

richieste è più marcato per i mutui di surroga, la cui domanda tende a scemare dopo lunghi periodi di stabilità dei tassi di interesse.

Il *management* ritiene che il calo del numero di richieste in ingresso sia da attribuire principalmente all'effetto combinato di un calo generalizzato della domanda di mutui riconducibile ad una situazione di rinnovata incertezza ed ansietà da parte dei consumatori e del venir meno delle forti disomogeneità nell'offerta di mercato che avevano caratterizzato l'anno 2009 favorendo la mobilità della clientela bancaria. Il menzionato calo della domanda non è tuttavia ancora visibile nelle statistiche di mercato relative ai volumi di mutui erogati, mentre inizia ad essere rilevabile da alcuni indicatori *forward-looking* quali il numero di interrogazioni alle centrali rischi.

Il calo del numero complessivo di richieste di mutuo in ingresso nel semestre chiuso al 30 giugno 2010 potrà verosimilmente tradursi in un calo dei volumi erogati nel secondo semestre dell'anno in corso, che potrà quindi segnare una contrazione dei ricavi rispetto al medesimo periodo del 2009.

#### Linea di Business PrestitiOnline

L'importo complessivo ed il numero di prestiti personali intermediati nel trimestre chiuso al 30 giugno 2010 è in leggera contrazione rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente. Tuttavia, i ricavi del trimestre sono risultati sostanzialmente stabili rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, per effetto di piccole variazioni nelle commissioni medie e della crescita dei ricavi relativi alla cessione del quinto.

Nel trimestre chiuso al 30 giugno 2010, rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, il numero di richieste di prestito personale è risultato in lieve calo, probabilmente a causa di un complessivo calo della domanda di mercato, riscontrabile ad esempio nella significativa contrazione del numero di vendite di autoveicoli nuovi ed usati, che rappresentano una delle principali fonti della domanda di prestiti personali.

#### Linea di Business CreditPanel

Nel trimestre chiuso al 30 giugno 2010, così come nei precedenti trimestri, si è osservato un calo del volume di mutui intermediati rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, a causa della contrazione del numero di richieste di mutuo raccolte.

Tuttavia, la dinamica dei singoli mesi mostra una progressiva accelerazione dei volumi intermediati, legata ad una ripresa a partire dal mese di maggio del numero di richieste di mutuo, riconducibile ad un significativo miglioramento dell'offerta prodotti.

È pertanto ipotizzabile nella seconda metà dell'anno in corso un andamento in crescita rispetto al medesimo periodo del 2009.

### **2.6.2. Divisione BPO**

Nel trimestre terminato al 30 giugno 2010 è proseguito in maniera chiara il *trend* di recupero della Divisione BPO, così come previsto dal *management*. A segnare la compiuta inversione di tendenza, i livelli di fatturato e di marginalità del primo semestre 2010 risultano superiori a quelli dello stesso semestre dello scorso anno. In particolare, si segnala che il margine operativo del secondo trimestre è del 16,4%, elevando il risultato semestrale al 12,7%.

Seppur con differenti profili tra le diverse Linee di Business, il *management* si attende che questi *trend* positivi proseguano nel secondo trimestre semestre dell'anno in corso.

---

### Linee di Business FEC e CEI

I risultati del primo semestre 2010 dei servizi di *outsourcing* legati ai mutui sono in linea con quelli della Divisione, risultando nel loro complesso in crescita rispetto allo stesso periodo dell'esercizio 2009. La crescita della Linea di Business CEI ha infatti più che compensato la parallela riduzione registrata della Linea di Business FEC.

Da segnalare inoltre che nel corso del trimestre chiuso al 30 giugno 2010 i volumi di pratiche in ingresso alla Linea di Business FEC sono risultati superiori rispetto a quelli dello stesso periodo del 2009, per effetto delle iniziative dei clienti esistenti e grazie anche al buon inizio del nuovo cliente attivato nel mese di aprile, e di cui si era in precedenza data notizia. Tutti i clienti, nuovi e consolidati, hanno in campo iniziative commerciali per aumentare la loro quota di mercato.

Continua anche la crescita della Linea di Business CEI sia in termini di volumi di pratiche gestite sia in termini di fatturato, in linea con le previsioni.

Per questi motivi, il *management* si attende che nella seconda metà del 2010, entrambe le Linee di Business mostreranno risultati in crescita rispetto allo stesso periodo del 2009. I miglioramenti saranno marginali per quanto riguarda i servizi commerciali FEC, e più significativi per i servizi di istruttoria CEI, da cui dipende la crescita dell'intera Divisione nel 2010.

Si segnala infine che nel mese di luglio è stata effettivamente avviata la seconda collaborazione in ambito FEC e CEI di cui era stata data visibilità in precedenza.

### Linea di Business CLC

Il fatturato della Linea di Business CLC è risultato in leggera crescita nella prima metà del 2010 rispetto allo stesso periodo dello scorso anno, confermando le aspettative di stabilità del *management*.

Dietro questo risultato complessivo, sono all'opera le trasformazioni del mercato a cui si è fatto cenno in passato: i clienti di origine non bancaria assistono ad una riduzione delle proprie quote di mercato, mentre cresce il business della Divisione con i clienti appartenenti a gruppi bancari.

Il management non si attende variazioni di questo scenario, ed è quindi prevedibile che nei prossimi mesi fatturato e marginalità della Linea di Business siano sostanzialmente in linea con quelli dello stesso periodo del 2009.

### **2.6.3. 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 pari ad Euro 13,3 miliardi nel corso del trimestre chiuso al 31 marzo 2010, in aumento del 20,2% rispetto ad Euro 11,1 miliardi del medesimo periodo del 2009. Sulla base delle rilevazioni di Assofin, associazione rappresentativa dei principali operatori del settore, i mutui con finalità di surroga sono giunti a rappresentare nel primo trimestre del 2010 complessivamente circa il 15% del totale dei nuovi flussi, in crescita rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente. Sulla base del "barometro della domanda di mutui ipotecari" diffuso da CRIF, gestore del sistema di informazioni creditizio leader in Italia, che indica una contrazione media della domanda del 5% nel corso del secondo trimestre 2010, è ipotizzabile che l'andamento del primo trimestre non sia rappresentativo delle tendenze per i periodi successivi.

---

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 stabilizzazione del numero di compravendite che sono risultate in crescita del 4,2% nel primo trimestre del 2010, dopo una contrazione dell'11,3% nel corso dell'intero anno 2009. Per quanto riguarda i prezzi, in assenza di nuovi dati statistici, è sensato ritenere che permangano moderate dinamiche deflative.

### 3. BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2010

#### 3.1. Situazione patrimoniale finanziaria consolidata al 30 giugno 2010 ed al 31 dicembre 2009

<i>(migliaia di Euro)</i>	Nota	30 giugno 2010	Al 31 dicembre 2009
<b>ATTIVITA'</b>			
Immobilizzazioni immateriali	4	757	849
Immobili, impianti e macchinari	4	3.588	3.745
Partecipazioni valutate col metodo del patrimonio	5	300	300
Attività per imposte anticipate	6	-	636
Altre attività non correnti		106	48
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>4.751</b>	<b>5.578</b>
Disponibilità liquide	7	8.682	27.026
Attività finanziarie detenute fino alla scadenza	8	10.788	-
Crediti commerciali	9	13.237	12.245
Prestazioni in corso	10	349	116
Crediti di imposta	11	3.063	-
Altre attività correnti	12	348	445
<b>Totale attività correnti</b>		<b>36.467</b>	<b>39.832</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>41.218</b>	<b>45.410</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>			
Capitale sociale	21, 22	958	962
Altre riserve	21, 22, 23	15.205	15.110
Risultato netto		7.332	14.432
<b>Totale patrimonio netto attribuibile ai soci dell'Emittente</b>	<b>23</b>	<b>23.495</b>	<b>30.504</b>
Patrimonio netto attribuibile a terzi azionisti		412	334
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>23.907</b>	<b>30.838</b>
Debiti e altre passività finanziarie	13	3.563	4.266
Fondi per rischi	14	1.427	1.456
Fondi per benefici ai dipendenti	15	1.552	1.291
Passività per imposte differite	16	3.025	-
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>9.567</b>	<b>7.013</b>
Debiti e altre passività finanziarie	17	1.416	1.405
Debiti commerciali e altri debiti	18	3.643	3.087
Passività per imposte correnti	19	-	138
Altre passività	20	2.685	2.929
<b>Totale passività correnti</b>		<b>7.744</b>	<b>7.559</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>		<b>17.311</b>	<b>14.572</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>41.218</b>	<b>45.410</b>



### 3.2. Conto economico consolidato per i semestri chiusi al 30 giugno 2010 e 2009

<i>(migliaia di Euro)</i>	Nota	Semestri chiusi al	
		30 giugno 2010	30 giugno 2009
Ricavi	24	23.948	23.669
Altri proventi		330	149
Costi interni di sviluppo capitalizzati		180	172
Costi per prestazioni di servizi	25	(6.001)	(6.075)
Costo del personale	26	(6.720)	(6.366)
Altri costi operativi	27	(716)	(823)
Ammortamenti	28	(597)	(523)
<b>Risultato operativo</b>		<b>10.424</b>	<b>10.203</b>
Proventi finanziari	29	258	170
Oneri finanziari	29	(118)	(165)
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>10.564</b>	<b>10.208</b>
Imposte	30	(3.328)	(3.007)
<b>Risultato netto</b>		<b>7.236</b>	<b>7.201</b>
Attribuibile a:			
<b>Soci dell'Emittente</b>		<b>7.332</b>	<b>7.229</b>
<b>Terzi azionisti</b>		<b>(96)</b>	<b>(28)</b>
<b>Risultato per azione (Euro)</b>	31	<b>0,19</b>	<b>0,19</b>
<b>Risultato per azione diluito (Euro)</b>	31	<b>0,19</b>	<b>0,19</b>

### 3.3. Conto economico complessivo per i semestri chiusi al 30 giugno 2010 e 2009

<i>(migliaia di Euro)</i>	Nota	Semestri chiusi al	
		30 giugno 2010	30 giugno 2009
<b>Risultato netto</b>		<b>7,236</b>	<b>7,201</b>
Differenze da conversione		(88)	(1)
<b>Totale altre componenti del conto economico complessivo</b>		<b>(88)</b>	<b>(1)</b>
<b>Risultato complessivo del periodo</b>		<b>7,148</b>	<b>7,200</b>
Attribuibile a:			
<b>Soci dell'Emittente</b>		<b>7,244</b>	<b>7,228</b>
<b>Terzi azionisti</b>		<b>(96)</b>	<b>(28)</b>

### 3.4. Rendiconto finanziario consolidato per i semestri chiusi al 30 giugno 2010 e 2009

<i>(migliaia di Euro)</i>	Nota	Semestri chiusi al	
		30 giugno 2010	30 giugno 2009
<b>Utile netto del periodo</b>		<b>7.236</b>	<b>7.201</b>
Ammortamenti	4	597	523
Oneri relativi a piani di <i>stock option</i>	23	404	494
Costi interni di sviluppo capitalizzati	4	(180)	(172)
Interessi incassati		388	160
Imposte sul reddito pagate		(1.971)	(1.970)
Variazione delle prestazioni in corso		(233)	102
Variazione dei crediti/debiti commerciali		(519)	1.395
Variazione altri crediti/altri debiti		2.226	2.010
Variazione dei fondi per benefici ai dipendenti		261	171
Variazione dei fondi per rischi		(29)	(87)
<b>Flusso di cassa netto generato dall'attività di esercizio</b>		<b>8.180</b>	<b>9.827</b>
Investimenti:			
- Incrementi immobilizzazioni immateriali	4	(26)	(47)
- Incrementi immobili, impianti e macchinari	4	(162)	(267)
- Incrementi partecipazioni		-	(332)
- Incremento attività finanziarie detenute fino alla scadenza	8	(10.788)	-
Disinvestimenti:			
- Decrementi immobili, impianti e macchinari	4	20	3
<b>Flusso di cassa netto assorbito da attività di investimento</b>		<b>(10.956)</b>	<b>(643)</b>
Interessi pagati		(326)	(104)
Decremento di passività finanziarie		(692)	(706)
Acquisto azioni proprie	22	(885)	(858)
Pagamento di dividendi	21	(13.665)	(7.868)
<b>Flusso di cassa netto assorbito dalla attività finanziaria</b>		<b>(15.568)</b>	<b>(9.536)</b>
<b>Flusso di cassa complessivo generato/(assorbito) nel periodo</b>		<b>(18.344)</b>	<b>(352)</b>
<b>Disponibilità liquide a inizio periodo</b>	7	<b>27.026</b>	<b>23.483</b>
<b>Disponibilità liquide Cercassicurazioni.it S.r.l. (acquisita)</b>		-	<b>348</b>
<b>Disponibilità liquide a fine periodo</b>	7	<b>8.682</b>	<b>23.479</b>

### 3.5. Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2010 e 2009

<i>(migliaia di Euro)</i>	Capitale Sociale	Riserva legale	Altre riserve	Utili portati a nuovo incluso il risultato del periodo	Totale
Nota	20, 21		21, 22	20	
<b>Patrimonio netto attribuibile ai soci dell'Emittente al 31 dicembre 2008</b>	<b>971</b>	<b>158</b>	<b>1.484</b>	<b>21.456</b>	<b>24.069</b>
Destinazione risultato dell'esercizio 2008	-	42	-	(7.340)	<b>(7.298)</b>
Distribuzione dividendi straordinari	-	-	-	(573)	<b>(573)</b>
Acquisto azioni proprie	(6)	-	-	(852)	<b>(858)</b>
Oneri relativi a piani di <i>stock option</i>	-	-	494	-	<b>494</b>
Altri movimenti	-	-	180	-	<b>180</b>
Utile netto complessivo del periodo	-	-	(1)	7.229	<b>7.228</b>
<b>Patrimonio netto attribuibile ai soci dell'Emittente al 30 giugno 2009</b>	<b>965</b>	<b>200</b>	<b>2.157</b>	<b>19.920</b>	<b>23.242</b>
Acquisto azioni proprie	(3)	-	-	(474)	<b>(477)</b>
Oneri relativi a piani di <i>stock option</i>	-	-	585	-	<b>585</b>
Altri movimenti	-	-	(44)	-	<b>(44)</b>
Utile netto complessivo del periodo	-	-	(5)	7.203	<b>7.198</b>
<b>Patrimonio netto attribuibile ai soci dell'Emittente al 31 dicembre 2009</b>	<b>962</b>	<b>200</b>	<b>2.693</b>	<b>26.649</b>	<b>30.504</b>
Destinazione risultato dell'esercizio 2009	-	-	-	(12.906)	<b>(12.906)</b>
Distribuzione dividendi straordinari	-	-	-	(759)	<b>(759)</b>
Acquisto azioni proprie	(4)	-	-	(881)	<b>(885)</b>
Oneri relativi a piani di <i>stock option</i>	-	-	404	-	<b>404</b>
Altri movimenti	-	-	(107)	-	<b>(107)</b>
Utile netto complessivo del periodo	-	-	(88)	7.332	<b>7.244</b>
<b>Patrimonio netto attribuibile ai soci dell'Emittente al 30 giugno 2010</b>	<b>958</b>	<b>200</b>	<b>2.902</b>	<b>19.435</b>	<b>23.495</b>
<b>Patrimonio netto attribuibile a terzi azionisti al 31 dicembre 2008</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Altri movimenti	-	-	303	-	<b>303</b>
Risultato netto complessivo di competenza di terzi azionisti	-	-	-	(28)	<b>(28)</b>
<b>Patrimonio netto attribuibile a terzi azionisti al 30 giugno 2009</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>303</b>	<b>(28)</b>	<b>275</b>
Altri movimenti	-	-	96	-	<b>96</b>
Risultato netto complessivo di competenza di terzi azionisti	-	-	-	(37)	<b>(37)</b>
<b>Patrimonio netto attribuibile a terzi azionisti al 31 dicembre 2009</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>399</b>	<b>(65)</b>	<b>334</b>
Altri movimenti	-	-	174	-	<b>174</b>
Risultato netto complessivo di competenza di terzi azionisti	-	-	-	(96)	<b>(96)</b>
<b>Patrimonio netto attribuibile a terzi azionisti al 30 giugno 2010</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>573</b>	<b>(161)</b>	<b>412</b>

### 3.6. Note esplicative

#### 1. Informazioni generali

Il Gruppo svolge attività di mediazione verso la clientela *retail* di differenti prodotti di credito (mutui, prestiti personali, etc.) emessi da primari istituti finanziari principalmente utilizzando canali remoti quali internet e telefono (“**Broking**”) e attività di *outsourcing* per primari istituti finanziari nei processi commerciali e di istruttoria per la concessione di mutui e di finanziamenti (*business process outsourcing*, in breve “**BPO**”).

La società capogruppo, Gruppo MutuiOnline S.p.A. (la “**Società**” o l’“**Emittente**”), è una società per azioni con sede legale a Milano, Via F. Casati 1/A.

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato redatto in Euro, moneta corrente utilizzata nelle economie in cui il Gruppo prevalentemente opera.

Tutti gli importi inclusi nelle tabelle delle seguenti note, salvo ove diversamente indicato, sono espressi in migliaia di Euro.

#### 2. Criteri generali di redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato si riferisce al periodo dal 1° gennaio 2010 al 30 giugno 2010 ed è stato predisposto in conformità allo IAS 34, concernente l’informativa finanziaria infrannuale. Lo IAS 34 consente la redazione del bilancio intermedio in forma “sintetica” e cioè sulla base di un livello minimo di informativa significativamente inferiore a quanto previsto dagli IFRS nel loro insieme, laddove sia stato in precedenza reso disponibile al pubblico un bilancio completo di informativa predisposto in base agli IFRS. Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato redatto in forma “sintetica” e deve pertanto essere letto congiuntamente con il bilancio consolidato di Gruppo chiuso al 31 dicembre 2009 predisposto in conformità agli IFRS adottati dall’Unione Europea.

I principi contabili adottati nella predisposizione del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato sono stati applicati in modo coerente a tutti i periodi presentati.

I dati economici, le variazioni del patrimonio netto e i flussi di cassa del semestre chiuso al 30 giugno 2010 sono presentati in forma comparativa con il semestre chiuso al 30 giugno 2009. I dati patrimoniali sono presentati in forma comparativa con l’esercizio precedente, chiuso al 31 dicembre 2009.

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è costituito dalla situazione patrimoniale finanziaria consolidata, dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato e dalle note esplicative.

Si precisa che, fatto salvo quanto indicato in seguito, i principi contabili e i criteri di valutazione adottati per la predisposizione del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato sono i medesimi utilizzati per il bilancio consolidato della Gruppo MutuiOnline S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2009; si rimanda pertanto a tale documento per la descrizione degli stessi.

Le imposte sul reddito sono contabilizzate sulla base della migliore stima del tasso di imposta effettivo atteso per l’intero esercizio.

Si segnala che ai fini della redazione del presente bilancio semestrale abbreviato sono stati adottati alcuni principi contabili e criteri di valutazione aggiuntivi rispetto a quelli utilizzati per il bilancio consolidato della Gruppo MutuiOnline S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2009. In particolare, si fa riferimento alla voce “Attività finanziarie detenute fino alla scadenza”, le quali sono inizialmente iscritte al *fair value* e successivamente sono valutate al costo ammortizzato sulla base del metodo del tasso d’interesse effettivo. Inoltre, si fa riferimento all’applicazione dello IAS 27 revised, in base al quale un cambiamento nella quota di partecipazione detenuta in una controllata, senza perdita di controllo, è contabilizzato come un’*equity transaction* e pertanto deve avere contropartita nel patrimonio netto; di conseguenza, questo cambiamento non avrà impatto sul goodwill, e non darà origine né a utili né a perdite; inoltre, il principio emendato introduce cambiamenti nella contabilizzazione di una perdita registrata da una controllata così come della perdita di controllo della controllata.

Si segnala, inoltre, che i seguenti principi contabili, emendamenti ed interpretazioni, efficaci dal 1° gennaio 2010, non sono rilevanti o non hanno generato effetti per il Gruppo:

- IFRS 1 *revised* “*First-time adoption*” e successivi emendamenti;
- IFRS 3 *revised* “Aggregazioni aziendali”;
- *improvement* all’IFRS 5 “Attività non correnti destinate alla vendita e attività operative cessate”;
- emendamenti allo IAS 28 “Partecipazioni in imprese collegate” e allo IAS 31 “Partecipazioni in *joint ventures*”, conseguenti alle modifiche apportate allo IAS 27;
- *improvement* agli IAS/IFRS (2008 e 2009);
- emendamento all’IFRS 2 “Pagamenti basati su azioni: pagamenti basati su azioni di Gruppo regolati per cassa”;
- IFRIC 15 “Contratti per la costruzione di immobili”;
- IFRIC 16 “Contratti di copertura per un’investimento estero”;
- IFRIC 17 “Distribuzione di attività non liquide ai soci”;
- IFRIC 18 “Trasferimento di attività dai clienti”;
- emendamento allo IAS 39 “Strumenti Finanziari: rilevazione e valutazione – Elementi qualificabili per la copertura”.

Si segnala, infine, che per i seguenti principi contabili, emendamenti ed interpretazioni, non ancora applicabili o non adottati in via anticipata dal Gruppo, si sta valutando l’impatto sul bilancio consolidato dell’Emittente:

- emendamenti allo IAS 32 “Strumenti finanziari: presentazione - Classificazione dei diritti emessi ” applicabile per gli esercizi che iniziano dopo il 1 febbraio 2010;
- IFRS 9 “Strumenti finanziari” non ancora omologato dall’Unione Europea;
- IAS 24 “Informativa di bilancio sulle parti correlate”, applicabile dal 1 gennaio 2011;

- IFRIC 14 “Versamenti anticipati a fronte di una clausola di contribuzione minima dovuta”, applicabile dal 1 gennaio 2011;
- IFRIC 19 “Estinzione di una passività attraverso emissione di strumenti di capitale”, applicabile dal 1 gennaio 2011.

Al momento non ci si aspetta di avere impatti significativi dall'adozione di tali principi.

L'elenco delle imprese controllate incluse nel presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è indicato nella tabella di seguito riportata. L'area di consolidamento rispetto all'esercizio 2009 non si è modificata.

Denominazione	Sede legale	Capitale sociale (in Euro)	Criterio di valutazione	% possesso
MutuiOnline S.p.A.	Milano (Italia)	1.000.000	Consolidamento integrale	100%
CreditOnline Mediazione Creditizia S.p.A.	Milano (Italia)	200.000	Consolidamento integrale	100%
Centro Finanziamenti S.p.A.	Milano (Italia)	600.000	Consolidamento integrale	100%
Centro Istruttorie S.p.A.	Cagliari (Italia)	500.000	Consolidamento integrale	100%
PP&E S.r.l.	Milano (Italia)	100.000	Consolidamento integrale	100%
Cercassicuazioni.it S.r.l.	Milano (Italia)	100.000	Consolidamento integrale	80%
Finprom S.r.l.	Arad (Romania)	9.618	Consolidamento integrale	100%
EuroServizi per i Notai S.r.l.	Milano (Italia)	10.000	Patrimonio netto	40%

Si segnala che in data 24 giugno il Gruppo ha acquistato un'ulteriore quota del 13% nella controllata Cercassicuazioni.it S.r.l., portando la quota di possesso all'80% del capitale sociale.

### 3. Informativa di settore

Il Comitato Esecutivo dell'Emittente ha individuato quale schema di rappresentazione per settore di attività quello basato sulla tipologia di servizi erogati. In particolare, sono state identificate due Divisioni: Broking e BPO.

#### Ricavi per Divisione

	Semestri chiusi al	
	30 giugno 2010	30 giugno 2009
<i>(migliaia di Euro)</i>		
Ricavi Divisione Broking	15.216	15.509
Ricavi Divisione BPO	8.606	8.151
Ricavi non allocati	126	9
<b>Totale ricavi</b>	<b>23.948</b>	<b>23.669</b>

Risultato operativo per Divisione

<i>(migliaia di Euro)</i>	Semestri chiusi al	
	30 giugno 2010	30 giugno 2009
Risultato operativo Divisione Broking	9.965	9.188
Risultato operativo Divisione BPO	1.095	1.015
Risultato operativo non allocato	(636)	-
<b>Totale risultato operativo</b>	<b>10.424</b>	<b>10.203</b>
Proventi finanziari	258	170
Oneri finanziari	(118)	(165)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>10.564</b>	<b>10.208</b>

L'allocazione dei costi sostenuti dall'Emittente e da PP&E S.r.l non direttamente attribuibili ad una specifica Divisione avviene in funzione del numero di dipendenti e collaboratori delle società italiane del Gruppo a fine periodo.

I ricavi realizzati ed i costi sostenuti da Cercassicurazioni.it S.r.l. non sono allocati su nessuna delle due divisioni del Gruppo.

Attività per Divisione

L'allocazione delle immobilizzazioni per immobili, impianti e macchinari operanti per entrambe le Divisioni (es. uffici) avviene in funzione degli spazi occupati.

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2010	Al 31 dicembre 2009
Attività Divisione Broking	30.630	24.281
Attività Divisione BPO	12.266	11.861
Non allocato	(1.678)	9.268
<b>Totale attività</b>	<b>41.218</b>	<b>45.410</b>

## COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA

### ATTIVITÀ NON CORRENTI

#### 4. Immobilizzazioni immateriali ed immobili, impianti e macchinari

Nella tabella seguente riportiamo la movimentazione delle immobilizzazioni immateriali e degli immobili, impianti e macchinari, nel corso del primo semestre 2009 e 2010.



<i>(migliaia di Euro)</i>	<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>Immobili, impianti e macchinari</b>	<b>Totale</b>
<b>Saldo iniziale 1 gennaio 2009</b>	<b>261</b>	<b>3.955</b>	<b>4.216</b>
Incrementi	219	267	486
Decrementi	-	(3)	(3)
Altri movimenti	657	112	769
Ammortamenti/svalutazioni	(160)	(363)	(523)
<b>Saldo 30 giugno 2009</b>	<b>977</b>	<b>3.968</b>	<b>4.945</b>
<b>Saldo iniziale 1 gennaio 2010</b>	<b>849</b>	<b>3.745</b>	<b>4.594</b>
Incrementi	206	162	368
Decrementi	-	(20)	(20)
Ammortamenti/svalutazioni	(298)	(299)	(597)
<b>Saldo 30 giugno 2010</b>	<b>757</b>	<b>3.588</b>	<b>4.345</b>

#### Immobilizzazioni immateriali

Al 30 giugno 2010, il valore delle immobilizzazioni immateriali è pari ad Euro 757 migliaia (Euro 849 migliaia al 31 dicembre 2009). Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2010 sono stati contabilizzati incrementi per complessivi Euro 206 migliaia relativi a *software* (di cui Euro 180 migliaia relativi alla capitalizzazione di costi del personale per sviluppi interni). Non sono state effettuate alienazioni nel periodo.

#### Immobili, impianti e macchinari

Al 30 giugno 2010 il valore netto degli immobili, impianti e macchinari è pari a Euro 3.588 migliaia (Euro 3.745 migliaia al 31 dicembre 2009). Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2010 sono stati contabilizzati incrementi per complessivi Euro 162 migliaia di cui Euro 95 migliaia relativi ad impianti e macchinari mentre sono state effettuate alienazioni per un valore, al netto del fondo ammortamento, pari a Euro 20 migliaia.

### **5. Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto**

Si tratta della partecipazione nella società collegata EuroServizi per i Notai S.r.l. della quale è stata acquisita, nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009, una quota pari al 40% del capitale, attraverso la controllata Centro Finanziamenti S.p.A., pagando un importo pari a Euro 300 migliaia. La società ha per oggetto sociale la fornitura di servizi di coordinamento e facilitazione delle interazioni tra studi notarili, istituti bancari, altre aziende e professionisti, consumatori, nonché la fornitura di servizi a studi notarili e professionali in genere.

Al 30 giugno 2010 il patrimonio netto della società era pari a Euro 48 migliaia. La quota di patrimonio netto di spettanza del Gruppo alla medesima data era pari a Euro 19 migliaia.

Il maggior valore tra il costo della partecipazione ed il patrimonio netto di spettanza del Gruppo, pari ad Euro 281 migliaia, è da attribuirsi totalmente a *goodwill* in quanto la società ha prospettive di crescita sostenuta già a partire dall'esercizio in corso, con la generazione di flussi di cassa in grado di consentire il recupero dell'investimento effettuato.

## 6. Imposte anticipate

Al 30 giugno 2010 non vi sono imposte anticipate iscritte in stato patrimoniale in quanto sono state compensate con le imposte differite passive, così come descritto nella successiva nota 16.

Al 31 dicembre 2009 tra i crediti per imposte anticipate erano iscritti Euro 584 migliaia dovuti a costi ed accantonamenti a deducibilità differita, Euro 135 migliaia dovuti a perdite fiscali pregresse ed Euro 319 migliaia dovuti alla differenza fra il valore contabile ed il valore fiscalmente ammesso delle immobilizzazioni materiali ed immateriali. Nella voce in esame, inoltre, erano presenti in deduzione passività per imposte differite nette pari a Euro 137 migliaia dovute al diverso valore contabile delle attività e passività relative al contratto di locazione finanziaria riferito all'immobile di Cagliari rispetto al relativo valore fiscale.

### ATTIVITÀ CORRENTI

## 7. Disponibilità liquide

La voce in oggetto è composta da cassa in contanti e da depositi su conti correnti bancari e postali.

Si riporta la composizione della posizione finanziaria netta, così come definita dalla Comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, al 30 giugno 2010 e al 31 dicembre 2009:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2010	Al 31 dicembre 2009	Variazione	%
A. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	8.682	27.026	(18.344)	-67,9%
B. Altre disponibilità liquide	-	-	-	N/A
C. Titoli detenuti fino alla scadenza o per la negoziazione	10.788	-	10.788	N/A
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>19.470</b>	<b>27.026</b>	<b>(7.556)</b>	<b>-28,0%</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	(1.222)	(1.214)	(8)	0,7%
H. Altri debiti finanziari correnti	(194)	(191)	(3)	1,6%
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)</b>	<b>(1.416)</b>	<b>(1.405)</b>	<b>(11)</b>	<b>0,8%</b>
<b>J. Posizione finanziaria corrente netta (D) + (E) + (I)</b>	<b>18.054</b>	<b>25.621</b>	<b>(7.567)</b>	<b>-29,5%</b>
K. Debiti bancari non correnti	(3.104)	(3.709)	605	-16,3%
L. Obbligazioni emesse	-	-	-	N/A
M. Altri debiti non correnti	(459)	(557)	98	-17,6%
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)</b>	<b>(3.563)</b>	<b>(4.266)</b>	<b>703</b>	<b>-16,5%</b>
<b>O. Posizione finanziaria netta (J) + (N)</b>	<b>14.491</b>	<b>21.355</b>	<b>(6.864)</b>	<b>-32,1%</b>

## 8. Attività finanziarie detenute fino alla scadenza

Si tratta di titoli obbligazionari a basso rischio, con scadenza inferiore ad un anno, che l'Emittente ha acquistato per la gestione della liquidità di Gruppo eccedente il fabbisogno finanziario di breve periodo. I titoli in oggetto sono rappresentati da obbligazioni *senior* di primari istituti bancari italiani, che pagano cedole sia a tasso fisso che variabile.

Al 30 giugno 2010 il valore a bilancio della voce in oggetto è pari ad Euro 10.788 migliaia. Di seguito si riporta il dettaglio dei titoli in portafoglio al 30 giugno 2010:

Descrizione	Scadenza	Cedola	Tasso	Costo ammortizzato al 30 giugno 2010
Obbligazioni Mediobanca	gennaio 2011	Trimestrale	Tasso variabile	502
Obbligazioni Banca Intesa	aprile 2011	Annuale	Tasso fisso	5.078
Obbligazioni MPS	giugno 2011	Annuale	Tasso fisso	5.208
				<b>10.788</b>

## 9. Crediti commerciali

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 giugno 2010 e al 31 dicembre 2009:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2010	Al 31 dicembre 2009
Crediti commerciali	13.360	12.422
(fondo svalutazione crediti)	(123)	(177)
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>13.237</b>	<b>12.245</b>

I crediti verso clienti sono relativi a normali operazioni di vendita verso clienti nazionali del settore bancario e finanziario.

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio e la movimentazione del fondo svalutazione crediti con riferimento al semestre chiuso al 30 giugno 2010:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre 2009	Accantonamenti	Utilizzi	Altri movimenti	Al 30 giugno 2010
Fondo svalutazione crediti	177	30	(84)	-	123
<b>Totale</b>	<b>177</b>	<b>30</b>	<b>(84)</b>	<b>-</b>	<b>123</b>

## 10. Prestazioni in corso

Le prestazioni in corso, pari rispettivamente a Euro 349 migliaia ed Euro 116 migliaia al 30 giugno 2010 e al 31 dicembre 2009, rappresentano all'interno della Divisione BPO le diverse fasi delle pratiche di istruttoria aperte e ancora in corso di lavorazione alla data di chiusura del bilancio.

## 11. Crediti di imposta

I crediti di imposta includono tutte quelle attività nei confronti dell'Amministrazione Finanziaria esigibili o compensabili finanziariamente a breve termine connesse alle sole imposte dirette. Al 30 giugno 2010, l'importo della voce è pari a Euro 3.063 migliaia (i crediti d'imposta al 31 dicembre 2009 erano stati portati interamente a riduzione delle passività per imposte correnti).

L'incremento è dovuto al pagamento del saldo delle imposte sul reddito dell'esercizio 2009 e degli acconti delle imposte sul reddito 2010.

## 12. Altre attività correnti

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 giugno 2010 e al 31 dicembre 2009:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2010	Al 31 dicembre 2009
Ratei e risconti	251	102
Fornitori c/anticipi	3	36
Altri crediti diversi	29	45
Credito verso Erario per IVA	65	262
<b>Totale altre attività correnti</b>	<b>348</b>	<b>445</b>

## PASSIVITÀ NON CORRENTI

### 13. Debiti e altre passività finanziarie

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto con riferimento al 30 giugno 2010 e al 31 dicembre 2009:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2010	Al 31 dicembre 2009
Finanziamenti da banche	3.104	3.709
1 - 5 anni	3.104	3.709
Superiori a 5 anni	-	-
Finanziamenti da società di <i>leasing</i>	459	557
1 - 5 anni	459	557
Superiori a 5 anni	-	-
<b>Totale debiti ed altre passività finanziarie</b>	<b>3.563</b>	<b>4.266</b>

I finanziamenti da banche si riferiscono al contratto di mutuo sottoscritto nel corso dell'esercizio 2006 con Intesa Sanpaolo S.p.A.. Tale contratto prevedeva l'erogazione del mutuo in un'unica *tranche*, che è stata erogata alla data della sottoscrizione del contratto.

Il piano di rimborso, articolato in 14 rate posticipate, di cui le prime 4 di pre-ammortamento (pagamento di soli interessi), è rappresentato nella seguente tabella:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2010	Al 31 dicembre 2009
- meno di un anno	1.222	1.214
- tra uno e due anni	1.225	1.214
- tra due e tre anni	1.247	1.236
- tra tre e quattro anni	632	1.259
<b>Totale</b>	<b>4.326</b>	<b>4.923</b>

Il tasso d'interesse sul finanziamento è pari al tasso Euribor a 6 mesi maggiorato dell'0,85%.

Il Gruppo è tenuto al rispetto dei seguenti parametri finanziari consolidati: i) indebitamento finanziario netto non superiore a 2 volte l'EBITDA per gli esercizi 2006 e 2007 ed a 2,5 volte l'EBITDA per gli esercizi successivi; ii) patrimonio netto non inferiore ad Euro 4.000 migliaia. Si segnala che la modalità di determinazione dell'indebitamento netto, così come riportata nel contratto di mutuo sottoscritto con Intesa Sanpaolo S.p.A., non coincide con quanto riportato nella precedente nota 7. La Società ha sempre rispettato tali parametri.

I finanziamenti da società di *leasing* si riferiscono interamente al contratto di locazione finanziaria sottoscritto con Sanpaolo Leasing S.p.A. avente ad oggetto l'immobile sito in Cagliari. Nel semestre chiuso al 30 giugno 2010 e nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009 il tasso medio di interesse pagato è stato rispettivamente del 1,6% e del 2,6%.

#### 14. Fondi per rischi

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio e la movimentazione della voce in oggetto con riferimento al semestre chiuso al 30 giugno 2010:

<i>(migliaia di Euro)</i>	<b>Al 31 dicembre 2009</b>	<b>Accantonamenti</b>	<b>Utilizzi</b>	<b>Altri movimenti</b>	<b>Al 30 giugno 2010</b>
Fondo estinzione mutui	1.456	-	(29)	-	1.427
<b>Totale</b>	<b>1.456</b>	<b>-</b>	<b>(29)</b>	<b>-</b>	<b>1.427</b>

Il "Fondo estinzione mutui" include la stima delle eventuali passività che contrattualmente potranno emergere in relazione a mutui intermediati alla data di bilancio, qualora particolari clausole negli accordi con le banche prevedano una riduzione provvigionale nel caso di estinzione anticipata o insolvenza da parte del soggetto mutuatario. Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2010 sono intervenute modifiche contrattuali che hanno modificato sensibilmente la tempistica e le condizioni a fronte dei quali potrebbero eventualmente emergere future passività. Tali rinnovate condizioni contrattuali sono maggiormente favorevoli per il Gruppo rispetto al passato e, pertanto, non sono stati effettuati accantonamenti nel semestre.

#### 15. Fondi per benefici ai dipendenti

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto con riferimento al 30 giugno 2010 e al 31 dicembre 2009:

<i>(migliaia di Euro)</i>	<b>Al 30 giugno 2010</b>	<b>Al 31 dicembre 2009</b>
TFR	1.362	1.109
Trattamento fine mandato	190	182
<b>Totale fondi per benefici a dipendenti</b>	<b>1.552</b>	<b>1.291</b>

#### 16. Passività per imposte differite

L'incremento della voce al 30 giugno 2010 è dovuto alla stima delle imposte di competenza del periodo, al netto delle attività per imposte anticipate.

## PASSIVITÀ CORRENTI

### 17. Debiti e altre passività finanziarie

La voce “Debiti e altre passività finanziarie” pari a Euro 1.416 migliaia al 30 giugno 2010 (Euro 1.405 migliaia al 31 dicembre 2009), include per Euro 194 migliaia (Euro 191 migliaia al 31 dicembre 2009) la quota corrente del debito verso la società di *leasing* (si veda nota 13) e per Euro 1.222 migliaia (Euro 1.214 migliaia al 31 dicembre 2009) la quota capitale corrente del debito e la passività per interessi di competenza del periodo del finanziamento Intesa Sanpaolo S.p.A..

### 18. Debiti commerciali e altri debiti

La voce in oggetto include i debiti verso fornitori per l’acquisto di beni e servizi.

### 19. Passività per imposte correnti

Al 30 giugno 2010 non vi sono passività per imposte correnti iscritte in stato patrimoniale.

### 20. Altre passività

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto con riferimento al 30 giugno 2010 e al 31 dicembre 2009:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2010	Al 31 dicembre 2009
Debiti verso personale	1.495	1.773
Debiti verso istituti previdenziali	600	667
Debiti verso Erario per ritenute al personale	293	331
Ratei e risconti passivi	72	75
Debiti per IVA	199	52
Altri debiti	26	31
<b>Totale altre passività</b>	<b>2.685</b>	<b>2.929</b>

### 21. Patrimonio netto e capitale sociale

Per i movimenti di patrimonio netto si faccia riferimento alla relativa tabella.

L’assemblea dei soci del 22 aprile 2010 ha deliberato la distribuzione di dividendi per complessivi Euro 13.665 migliaia, di cui Euro 12.906 migliaia relativi alla distribuzione dell’utile dell’esercizio 2009 ed Euro 759 migliaia dalla riserva relativi ad utili degli esercizi precedenti. Tali dividendi sono stati distribuiti con stacco cedola in data 3 maggio 2010 e pagamento in data 6 maggio 2010.

Al 30 giugno 2010 il capitale sociale è composto da 39.511.870 azioni.

Si segnala inoltre che nella voce altri movimenti, pari a Euro 107 migliaia per la quota di competenza dell’azionisti dell’Emittente ed Euro 174 migliaia per la quota relativa agli interessi di terzi azionisti, sono inclusi prevalentemente i movimenti derivanti dall’incremento della quota di partecipazione in Cercassicurazioni.it S.r.l. e dai versamenti in conto capitale effettuati dai soci di tale controllata.

### 22. Acquisto azioni proprie

Nel corso dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 l’Emittente aveva avviato un piano per l’acquisto da parte della società di azioni proprie al servizio del piano di *stock option*, fino ad un massimo del 2%

---

del capitale sociale. Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008, l'Emittente ha approvato un nuovo piano di riacquisto di azioni proprie fino ad un massimo del 10% del capitale sociale, specificandone limiti e finalità.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 anche la società controllata MutuiOnline S.p.A. aveva avviato un piano di acquisto delle azioni dell'Emittente.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009 anche la società controllata Centro Istruttorie S.p.A. aveva avviato un piano di acquisto delle azioni dell'Emittente.

Alla data del 31 dicembre 2009, le società appartenenti al gruppo facente capo all'Emittente avevano complessivamente acquistato 1.496.070 azioni dell'Emittente, di cui 500.000 acquistate direttamente dalla Società, 844.548 acquistate dalla controllata MutuiOnline S.p.A. e 151.522 acquistate dalla controllata Centro Istruttorie S.p.A., pari complessivamente al 3,786% del capitale sociale, ad un costo complessivo pari a Euro 5.994 migliaia. Essendo le azioni prive di valore nominale, il valore d'acquisto è portato in riduzione del capitale sociale per la parte figurativamente imputabile al valore nominale, pari ad Euro 38 migliaia al 31 dicembre 2009, e per l'eccedenza del valore di acquisto rispetto alla riduzione del capitale sociale è portata a riduzione delle riserve disponibili.

Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2010 la controllata MutuiOnline S.p.A. ha proseguito il piano di acquisto di azioni dell'Emittente acquistando 170.191 azioni pari allo 0,431% del capitale sociale, ad un costo complessivo pari ad Euro 885 migliaia.

Pertanto, alla data del 30 giugno 2010, le società del Gruppo avevano acquistato complessivamente 1.666.261 azioni dell'Emittente, pari al 4,217% del capitale sociale, ad un costo complessivo pari ad Euro 6.879 migliaia.

Essendo le azioni prive di valore nominale, il valore d'acquisto è stato portato in riduzione del capitale sociale per la parte figurativamente imputabile al valore nominale, pari ad Euro 42 migliaia al 30 giugno 2010, e per l'eccedenza del valore di acquisto rispetto alla riduzione del capitale sociale è stata portata a riduzione delle riserve disponibili.

Al 30 giugno 2010 vi erano complessivamente 37.845.609 azioni in circolazione, pari al 95,783% del capitale sociale.

### **23. Piani di *stock option***

I costi del personale per il semestre chiuso al 30 giugno 2010 includono oneri pari a Euro 404 migliaia relativi al piano di *stock option* di Gruppo. Nel semestre chiuso al 30 giugno 2009 erano presenti costi per Euro 494 migliaia relativi al piano di *stock option*.

In data 9 febbraio 2007 l'assemblea dei soci di Gruppo MutuiOnline S.p.A. aveva approvato il regolamento per un piano di *stock option* per dipendenti, amministratori e collaboratori con efficacia dal giorno di inizio delle negoziazioni dei titoli dell'Emittente presso un mercato regolamentato.

In data 25 giugno 2007 il consiglio di amministrazione della Società aveva deliberato di offrire delle opzioni ai sensi del Regolamento agli amministratori Marco Pescarmona, Alessandro Fracassi e Stefano Rossini, a far data dal 6 giugno 2007.

In data 9 luglio 2007 il comitato esecutivo della Società aveva deliberato di approvare l'assegnazione di 759.500 opzioni ad alcuni dipendenti e/o collaboratori del Gruppo.

In data 11 febbraio 2008 il comitato esecutivo della Società aveva deliberato di approvare l'assegnazione di ulteriori 142.000 opzioni ad alcuni dipendenti e/o collaboratori del Gruppo.

In data 15 luglio 2008 il comitato esecutivo della Società ha deliberato di approvare un'ulteriore assegnazione di 3.000 opzioni ad un dipendente del Gruppo.

Le finestre di esercizio delle opzioni assegnate sono state definite alla data di assegnazione.

La valorizzazione delle *stock option* assegnate in data 25 giugno 2007 era stata effettuata considerando il valore del Gruppo sulla base del prezzo di collocamento delle azioni avvenuto il 6 giugno 2007, mentre quella delle *stock option* assegnate in data 9 luglio 2007, in data 11 febbraio 2008 ed in data 15 luglio 2008 è stata fatta sulla base delle quotazioni dei titoli azionari risultanti dai listini ufficiali di Borsa Italiana.

Ai fini della valorizzazione del piano era stata utilizzata una metodologia basata sul modello Black, Scholes e Merton utilizzando i seguenti parametri:

Tasso di interesse privo di rischio (%)	4%
Durata del piano (anni)	6
Volatilità implicita (%)	30%
<i>Dividend yield</i>	3%

In relazione alla durata del piano si precisa che le predette opzioni saranno esercitabili a partire dal trentaseiesimo mese successivo alla data di assegnazione, all'interno comunque delle suddette finestre di esercizio.

I dati relativi alla volatilità erano stati determinati sulla base di quanto risultante dall'analisi di un paniere di società con capitalizzazione sul segmento Star compresa tra Euro 200 milioni ed 300 milioni.

La tabella di seguito riepiloga la movimentazione delle *stock option* nel periodo in esame:

<i>Stock option</i> all'1 gennaio 2010	2.864.500
<i>Stock option</i> assegnate nel primo semestre 2010	-
<i>Stock option</i> riassegnabili per dimissioni avvenute nel periodo	(7.000)
<i>Stock option</i> al 30 giugno 2010	2.857.500
<i>di cui esercitabili nel corso del periodo*</i>	2.481.000

\* esercitabili all'interno delle finestre di esercizio

## CONTO ECONOMICO

### 24. Ricavi

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto con riferimento ai semestri chiusi al 30 giugno 2010 e 2009:

(migliaia di Euro)	Semestri chiusi al	
	30 giugno 2010	30 giugno 2009
Ricavi Divisione Broking	15.216	15.509
Ricavi Divisione BPO	8.606	8.151
Ricavi non allocati	126	9
<b>Totale ricavi</b>	<b>23.948</b>	<b>23.669</b>



Per un'analisi dei rischi connessi all'andamento del mercato di riferimento si rimanda a quanto riportato nella relazione intermedia sulla gestione in merito all'andamento ed alla prevedibile evoluzione del mercato.

## 25. Costi per prestazioni di servizi

La voce "Costi per prestazioni di servizi" per il semestre chiuso al 30 giugno 2010 ammonta a Euro 6.001 migliaia (Euro 6.075 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2009) e include prevalentemente costi di *marketing* per Euro 2.942 migliaia (Euro 3.308 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2009), spese per lavorazioni esterne, prevalentemente riconducibili a servizi in ambito paranotarile avviati nel corso del secondo semestre 2009, per Euro 736 migliaia (Euro 143 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2009), consulenze tecniche, legali e amministrative per Euro 575 migliaia (Euro 360 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2009), commissioni passive CreditPanel per Euro 466 migliaia (Euro 927 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2009), spese per telecomunicazioni per Euro 326 migliaia (Euro 367 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2009).

## 26. Costo del personale

La voce "Costo del personale" per il semestre chiuso al 30 giugno 2010 ammonta a Euro 6.720 migliaia (Euro 6.366 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2009) e include prevalentemente salari e stipendi del personale dipendente per Euro 4.692 migliaia (Euro 4.143 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2009). Si segnala inoltre che al 30 giugno 2010 vi sono costi relativi al piano di *stock option* pari ad Euro 404 migliaia, per i quali si rimanda alla nota 23 (Euro 494 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2009).

Come già riportato nel bilancio consolidato relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009 si ricorda che nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007, due società del Gruppo, MutuiOnline S.p.A. e Centro Istruttorie S.p.A., sono state soggette a verifiche ispettive da parte del personale territoriale del Ministero del Lavoro. Tali verifiche hanno avuto per oggetto, tra l'altro, l'inquadramento giuridico dei rapporti di collaborazione professionale e/o a progetto utilizzati da tali società. Rispetto a quanto riportato nel documento di bilancio sopra menzionato si rileva che sono state notificate anche a MutuiOnline S.p.A. le cartelle di pagamento per presunti contributi arretrati e relative sanzioni, per le quali la società ha presentato ricorso per la sospensione del pagamento. Ad ogni modo, anche alla luce di tali aggiornamenti non vi sono ulteriori elementi di valutazione tali da richiedere l'effettuazione di accantonamenti, in quanto, allo stato attuale, l'insorgere di un'obbligazione è ritenuto possibile ma non probabile e non vi sono ad oggi gli elementi certi ed obiettivi per effettuare una stima attendibile dell'ammontare di tale eventuale obbligazione.

## 27. Altri costi operativi

La voce "Altri costi operativi" include per i semestri chiusi al 30 giugno 2010 e 2009 rispettivamente Euro 478 migliaia e Euro 636 migliaia relativi a costi per IVA indetraibile.

## 28. Ammortamenti

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto con riferimento ai semestri chiusi al 30 giugno 2010 e 2009:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Semestri chiusi al	
	30 giugno 2010	30 giugno 2009
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(298)	(160)
Ammortamento degli immobili, impianti e macchinari	(299)	(363)
<b>Totale ammortamenti</b>	<b>(597)</b>	<b>(523)</b>

## 29. Proventi ed oneri finanziari

I proventi finanziari per il semestre chiuso al 30 giugno 2010 includono prevalentemente proventi su cambi della controllata estera per Euro 139 migliaia, gli interessi attivi derivanti dall'impiego delle disponibilità liquide del Gruppo, pari ad Euro 56 migliaia, ed i proventi derivanti dalle attività detenute fino alla scadenza, pari ad Euro 54 migliaia, per le quali si rimanda a quanto riportato nella nota 8.

I proventi finanziari per il semestre chiuso al 30 giugno 2009 includono prevalentemente gli interessi attivi derivanti dall'impiego delle disponibilità liquide del Gruppo, pari ad Euro 160 migliaia.

Tra gli oneri finanziari per il semestre chiuso al 30 giugno 2010 sono inclusi, fra l'altro costi per interessi passivi relativi al contratto di mutuo sottoscritto nel corso dell'esercizio 2006 con Intesa Sanpaolo S.p.A., pari ad Euro 43 migliaia (Euro 129 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2009) ed interessi passivi relativi al contratto di locazione finanziaria pari ad Euro 6 migliaia (Euro 15 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2009).

## 30. Imposte

Le imposte sul reddito per i semestri in esame sono contabilizzate sulla base della migliore stima del tasso di imposta effettivo atteso per l'intero esercizio.

Si segnala inoltre che per il semestre chiuso al 30 giugno 2010 nella voce sono anche incluse le sopravvenienze attive, pari ad Euro 333 migliaia derivanti dalle differenze tra il saldo dell'imposta relativa all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009 effettivamente liquidata e l'accantonamento contabilizzato in bilancio nell'esercizio chiuso alla stessa data.

## 31. Utile per azione

L'utile per azione per il semestre chiuso al 30 giugno 2010 è stato determinato rapportando l'utile del periodo (Euro 7.332 migliaia) al numero medio ponderato delle azioni dell'Emittente in circolazione nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2010 (37.937.074 azioni).

L'utile per azione per il semestre chiuso al 30 giugno 2009 è stato determinato rapportando l'utile del periodo (Euro 7.229 migliaia) al numero medio ponderato delle azioni dell'Emittente in circolazione nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2009 (38.215.816 azioni).

Non si rilevano differenze significative tra utile base e utile diluito in quanto, pur esistendo strumenti finanziari con effetto diluitivo (*stock option*), solo 328.000 di essi posseggono attualmente i requisiti previsti dal principio IAS 33 tali da generare effetti diluitivi dell'utile per azione e l'impatto degli stessi è da ritenersi trascurabile.

### 32. Rapporti con parti correlate

Le operazioni con le parti correlate, ivi incluse le operazioni infragruppo, non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando invece nell'ordinario corso degli affari delle società del Gruppo.

Nella seguente tabella vengono dettagliati gli effetti economici e patrimoniali delle operazioni con parti correlate:

		COSTI									
(migliaia di Euro)		Gruppo MutuiOnline S.p.A.	MutuiOnline S.p.A.	CreditOnline Med. Cred. S.p.A.	Centro Istruttorie S.p.A.	Centro Finanziamenti S.p.A.	PP&E S.r.l.	Cercassicurazioni.it S.r.l.	Finprom S.r.l.	EuroServizi per i Notai S.r.l.	Totale
PROVENTI	Gruppo MutuiOnline S.p.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	MutuiOnline S.p.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	CreditOnline Med. Cred. S.p.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Centro Istruttorie S.p.A.	-	-	-	-	-	1	-	4	4	9
	Centro Finanziamenti S.p.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	PP&E S.r.l.	-	19	-	240	52	-	-	-	-	311
	Cercassicurazioni.it S.r.l.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Finprom S.r.l.	-	-	-	1.554	-	-	-	-	2	1.556
	EuroServizi per i Notai S.r.l.	-	-	-	170	-	-	-	-	-	170
	Totale	-	19	-	1.964	52	1	-	4	6	2.046

		PASSIVITÀ									
(migliaia di Euro)		Gruppo MutuiOnline S.p.A.	MutuiOnline S.p.A.	CreditOnline Med. Cred. S.p.A.	Centro Istruttorie S.p.A.	Centro Finanziamenti S.p.A.	PP&E S.r.l.	Cercassicurazioni.it S.r.l.	Finprom S.r.l.	EuroServizi per i Notai S.r.l.	Totale
ATTIVITÀ	Gruppo MutuiOnline S.p.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	MutuiOnline S.p.A.	-	-	-	-	-	18	-	-	-	18
	CreditOnline Med. Cred. S.p.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Centro Istruttorie S.p.A.	-	-	-	-	-	228	-	-	4	232
	Centro Finanziamenti S.p.A.	-	-	-	-	-	49	-	-	-	49
	PP&E S.r.l.	-	11	-	144	31	-	-	-	-	186
	Cercassicurazioni.it S.r.l.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Finprom S.r.l.	-	-	-	584	-	-	-	-	2	586
	EuroServizi per i Notai S.r.l.	-	-	-	63	-	-	-	-	-	63
	Totale	-	11	-	791	31	295	-	-	6	1.134

#### *Benefici a dirigenti con responsabilità strategiche*

Il costo complessivo aziendale per i compensi attribuiti a dirigenti con responsabilità strategiche, ossia coloro che hanno il potere e la responsabilità, direttamente o indirettamente, della pianificazione, della direzione e del controllo delle attività del Gruppo, compresi gli amministratori, sono pari a Euro 842 migliaia ed Euro 674 migliaia rispettivamente nel semestre chiuso al 30 giugno 2010 e 2009.

Alla data di approvazione della situazione semestrale gli amministratori della società detengono complessivamente il 37,59% del capitale sociale della Gruppo MutuiOnline S.p.A.. Alla stessa data i membri degli organi di amministrazione, di direzione o di vigilanza e i dirigenti delle società del Gruppo detengono complessivamente il 38,20% del capitale sociale.

### 33. Stagionalità

Per quanto concerne l'andamento dei ricavi nell'arco dell'esercizio, per le Linee di Business MutuiOnline e CreditPanel (nell'ambito della Divisione Broking), FEC e CEI (nell'ambito della

Divisione BPO), il Gruppo risente degli effetti della stagionalità tipici del mercato dei mutui. Conseguentemente, rispetto ai ricavi mensili medi dell'esercizio, si registra, generalmente, un picco nei mesi di luglio e dicembre e una flessione nei mesi di gennaio e agosto.

#### **34. Eventi ed operazioni significative non ricorrenti ed altri *special item***

Nel semestre chiuso al 30 giugno 2010 non si segnalano eventi ed operazioni significative non ricorrenti ed altri *special item*.

#### **35. Posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali**

Non si segnalano posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali.

#### **36. Eventi successivi**

##### Acquisto di azioni proprie

Dopo la data del 30 giugno 2010 la controllata MutuiOnline S.p.A. ha proseguito il proprio programma di acquisto di azioni proprie dell'Emittente.

Alla data di approvazione della presente relazione sono state acquisite, successivamente alla data del 30 giugno 2010, 18.447 azioni, pari allo 0,047% del capitale. Alla data di approvazione del presente documento le società del Gruppo detengono complessivamente 1.684.708 azioni, pari al 4,264% del capitale sociale dell'Emittente.

##### Acquisizione di Effelle Ricerche S.r.l.

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 peritali e correlati 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.

#### **37. Approvazione da parte dell'organo amministrativo**

La presente relazione semestrale consolidata è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione per la pubblicazione in data 26 agosto 2010.

#### 4. ATTESTAZIONE EX ART. 154-BIS COMMA 5 D. LGS. 58/1998

I sottoscritti Marco Pescarmona e Francesco Masciandaro, rispettivamente presidente del consiglio di amministrazione e dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Gruppo MutuiOnline S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa; e
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione della relazione semestrale consolidata, nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2010.

Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo, quali anomalie o problematiche tali da alterare le informazioni riportate nel presente documento o tali da modificare il giudizio del lettore.

Si attesta, inoltre, che la relazione semestrale consolidata:

1. corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
2. è stata redatta in conformità agli IFRS, intendendo tutti gli "International Financial Reporting Standards", tutti gli International Accounting Standards ("IAS"), tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee ("SIC") adottati dall'Unione Europea al 30 giugno 2010 e contenuti nei relativi Regolamenti U.E. pubblicati a tale data;
3. a quanto consta, è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'Emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento;
4. la relazione intermedia sulla gestione contiene i riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio.

Milano, 26 agosto 2010

Per il Consiglio d'Amministrazione  
Il Presidente  
(Ing. Marco Pescarmona)

Il Dirigente Preposto alla redazione dei  
documenti contabili societari  
(Dott. Francesco Masciandaro)

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE  
LIMITATA DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO**

Agli Azionisti di  
Gruppo MutuiOnline SpA

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale - finanziaria, dal prospetto di conto economico e di conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative specifiche di Gruppo MutuiOnline SpA e controllate ("Gruppo MutuiOnline") al 30 giugno 2010. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli Amministratori di Gruppo MutuiOnline SpA. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'anno precedente presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 1 aprile 2010 e in data 7 agosto 2009.



3. Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo MutuiOnline al 30 giugno 2010 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità, al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Milano, 26 agosto 2010

PricewaterhouseCoopers SpA

Francesco Ferrara  
(Revisore contabile)

