



**RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA**

**SEMESTRE CHIUSO AL 30 GIUGNO 2012  
(PRIMO SEMESTRE 2012)**

*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.....	6
2.3.1.	<i>Ricavi</i> .....	8
2.3.2.	<i>EBITDA</i> .....	8
2.3.3.	<i>Risultato operativo (EBIT)</i> .....	9
2.3.4.	<i>Utile netto del periodo</i> .....	9
2.4.	Informazioni riguardanti le risorse finanziarie del Gruppo.....	9
2.4.1.	<i>Indebitamento finanziario corrente e non corrente</i> .....	10
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.....	12
2.6.	Evoluzione prevedibile della gestione e del mercato.....	13
2.6.1.	<i>Evoluzione del mercato italiano dei mutui residenziali</i> .....	13
2.6.2.	<i>Divisione Broking</i> .....	14
2.6.3.	<i>Divisione BPO</i> .....	14
3.	BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2012.....	17
3.1.	Situazione patrimoniale finanziaria consolidata al 30 giugno 2012 ed al 31 dicembre 2011.....	17
3.2.	Conto economico consolidato per i semestri chiusi al 30 giugno 2012 e 2011.....	18
3.3.	Conto economico complessivo consolidato per i semestri chiusi al 30 giugno 2012 e 2011.....	19
3.4.	Rendiconto finanziario consolidato per i semestri chiusi al 30 giugno 2012 e 2011.....	20
3.5.	Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2012 e 2011.....	21
3.6.	Note esplicative.....	22
4.	ATTESTAZIONE EX ART. 154-BIS COMMA 5 D. LGS. 58/1998.....	38
5.	RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DEL BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO.....	39

## 1. CARICHE SOCIALI

### CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente	Marco Pescarmona <sup>(1) (3) (5) (7)</sup>
Amministratore Delegato	Alessandro Fracassi <sup>(2) (3) (5)</sup>
Amministratori	Fausto Boni
	Andrea Casalini <sup>(4)</sup>
	Matteo De Brabant <sup>(4)</sup>
	Daniele Ferrero <sup>(4)</sup>
	Alessandro Garrone <sup>(4)</sup>
	Paolo Vagnone <sup>(4) (6) (8)</sup>
	Marco Zampetti
	Giuseppe Zocco

### COLLEGIO SINDACALE

Presidente	Fausto Provenzano
Sindaci Effettivi	Paolo Burlando
	Francesca Masotti
Sindaci Supplenti	Enrico Bardini
	Giuseppe Ragusa

<i>SOCIETÀ DI REVISIONE</i>	PricewaterhouseCoopers S.p.A.
-----------------------------	-------------------------------

### COMITATI

#### *Comitato per il Controllo Interno*

Presidente	Marco Zampetti
	Andrea Casalini
	Daniele Ferrero

#### *Comitato per le Remunerazioni e le Incentivazioni Azionarie*

Presidente	Paolo Vagnone
	Alessandro Garrone
	Andrea Casalini

#### *Comitato per le Operazioni con Parti Correlate*

Presidente	Andrea Casalini
	Daniele Ferrero
	Matteo De Brabant

(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.

(8) Dimessosi in data 25 luglio 2012

---

## 2. RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

### 2.1. Premessa

Gruppo MutuiOnline S.p.A. (la “**Società**” o “**Emittente**”) è la *holding* di un gruppo di società di servizi finanziari che ricopre una posizione di *leadership* nel mercato italiano della distribuzione tramite canali remoti di prodotti di finanziamento ed assicurativi (siti principali: [www.mutuionline.it](http://www.mutuionline.it), [www.prestitionline.it](http://www.prestitionline.it) e [www.cercassicurazioni.it](http://www.cercassicurazioni.it)) nonché nel mercato italiano dei servizi di *outsourcing* per processi di credito (il “**Gruppo**”).

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 2012 si rimanda alle note esplicative.

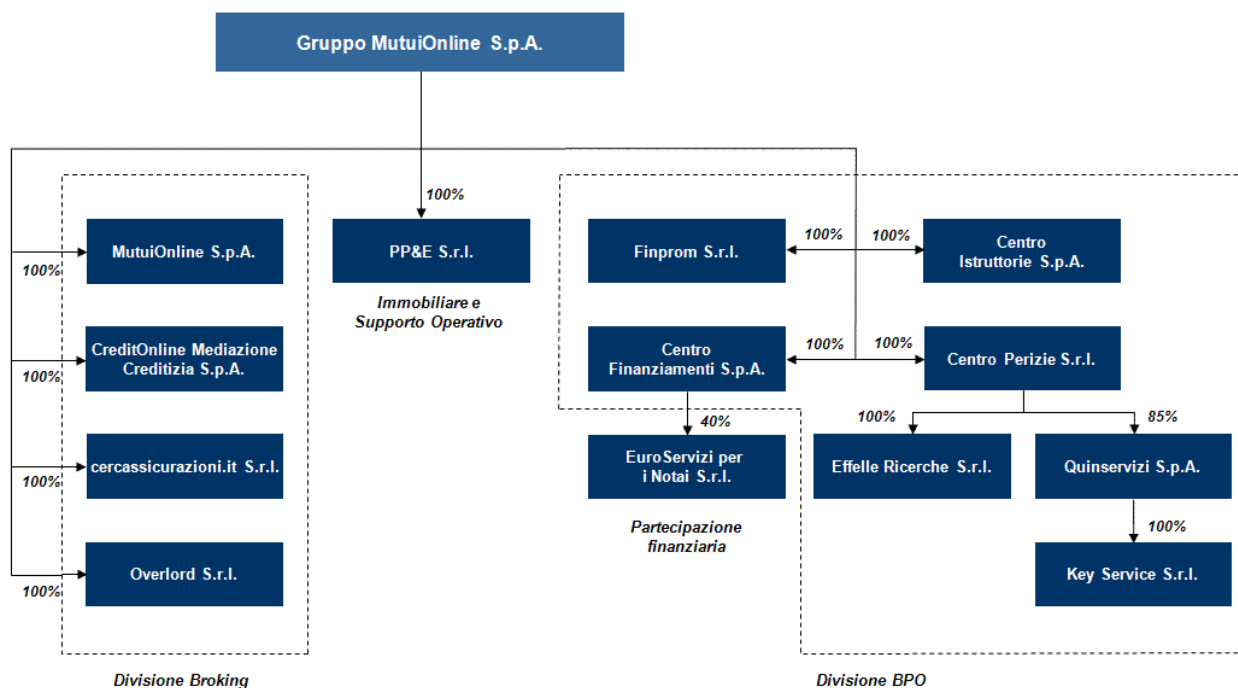
Di seguito si illustrano gli aspetti salienti dell’andamento della gestione nel trascorso semestre e dell’attuale struttura patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

### 2.2. Organizzazione del Gruppo

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

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

Inoltre, il Gruppo detiene, tramite la controllata Centro Finanziamenti S.p.A., una partecipazione del 40% nella società EuroServizi per i Notai S.r.l.. La società ha ad oggetto 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.



La Divisione Broking opera nel mercato italiano della distribuzione di prodotti di finanziamento con un modello di mediazione creditizia e nella distribuzione di prodotti assicurativi con un modello di *broker*. L'attività svolta da tale Divisione è articolata su quattro differenti Linee di Business, distinte per tipo di prodotto intermediato e canale distributivo impiegato:

- (a) **Linea di Business MutuiOnline:** svolge attività nel mercato della distribuzione di prodotti di mutuo attraverso canali remoti (sito [www.mutuionline.it](http://www.mutuionline.it));
- (b) **Linea di Business PrestitiOnline:** svolge attività nel mercato della distribuzione di prodotti di credito al consumo (prevalentemente prestiti personali) attraverso canali remoti (sito [www.prestitonline.it](http://www.prestitonline.it));
- (c) **Linea di Business CreditPanel:** svolge attività nel mercato della distribuzione di prodotti di finanziamento (prevalentemente mutui) attraverso canale fisico;
- (d) **Linea di Business CercAssicurazioni:** svolge attività nel mercato della distribuzione di prodotti assicurativi principalmente nei rami RC Auto e Auto Rischi Diversi attraverso canali remoti (sito [www.cercassicurazioni.it](http://www.cercassicurazioni.it)).

La Divisione BPO svolge per banche ed intermediari finanziari attività 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 (“**Prestiti CQ**”). L'attività di *outsourcing* svolta dalla Divisione BPO è articolata su tre differenti Linee di Business, distinte per tipologia di servizio offerto e/o forma tecnica di prodotto di finanziamento sottostante:

- (a) **Linea di Business FEC** (acronimo di *Front-End Commerciale*): offre servizi di gestione a distanza di processi commerciali per prodotti di finanziamento;
- (b) **Linea di Business CEI** (acronimo di Centro Eccellenza Istruttorie): offre servizi di gestione dei processi di istruttoria mutui; allo stato attuale in tale Linea di Business sono inoltre ricompresi i servizi di valutazioni immobiliari;

- (c) **Linea di Business CLC** (acronimo di Centro Lavorazione Cessioni): offre servizi di gestione dei processi propedeutici all'erogazione ed alla gestione post-erogazione di Prestiti CQ.

### 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 2012. I dati economici e i flussi di cassa del semestre chiuso al 30 giugno 2012 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 2012 e 2011, unitamente all'incidenza sui ricavi del Gruppo di ciascuna voce.

<i>(migliaia di Euro)</i>	Semestri chiusi al				Variazione %
	30 giugno 2012	(a)	30 giugno 2011	(a)	
Ricavi	19.672	100,0%	36.238	100,0%	-45,7%
Altri proventi	624	3,2%	326	0,9%	91,4%
Costi interni di sviluppo capitalizzati	292	1,5%	226	0,6%	29,2%
Costi per prestazioni di servizi	(6.538)	-33,2%	(10.268)	-28,3%	-36,3%
Costo del personale	(9.578)	-48,7%	(9.821)	-27,1%	-2,5%
Altri costi operativi	(956)	-4,9%	(1.682)	-4,6%	-43,2%
Ammortamenti	(725)	-3,7%	(651)	-1,8%	11,4%
<b>Risultato operativo</b>	<b>2.791</b>	<b>14,2%</b>	<b>14.368</b>	<b>39,6%</b>	<b>-80,6%</b>
Proventi finanziari	316	1,6%	190	0,5%	66,3%
Oneri finanziari	(452)	-2,3%	(163)	-0,4%	177,3%
Proventi/(Oneri) da partecipazione	(61)	-0,3%	40	0,1%	-252,5%
Proventi/(Oneri) da attività/passività finanziarie	706	3,6%	-	0,0%	N/A
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>3.300</b>	<b>16,8%</b>	<b>14.435</b>	<b>39,8%</b>	<b>-77,1%</b>
Imposte	(1.313)	-6,7%	(4.908)	-13,5%	-73,2%
<b>Risultato netto</b>	<b>1.987</b>	<b>10,1%</b>	<b>9.527</b>	<b>26,3%</b>	<b>-79,1%</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 2012	31 marzo 2012	31 dicembre 2011	30 settembre 2011	30 giugno 2011
Ricavi	9.987	9.685	19.514	16.083	20.445
Altri proventi	369	255	175	122	217
Costi interni di sviluppo capitalizzati	162	130	142	90	158
Costi per prestazioni di servizi	(3.183)	(3.355)	(4.377)	(4.485)	(5.021)
Costo del personale	(4.783)	(4.795)	(5.263)	(4.050)	(5.562)
Altri costi operativi	(471)	(485)	84	(552)	(900)
Ammortamenti	(366)	(359)	(615)	(329)	(338)
<b>Risultato operativo</b>	<b>1.715</b>	<b>1.076</b>	<b>9.660</b>	<b>6.879</b>	<b>8.999</b>
Proventi finanziari	174	142	123	115	100
Oneri finanziari	(363)	(89)	(106)	(33)	(83)
Proventi/(Oneri) da partecipazione	(87)	26	-	5	40
Proventi/(Oneri) da attività/passività finanziarie	706	-	-	-	-
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>2.145</b>	<b>1.155</b>	<b>9.677</b>	<b>6.966</b>	<b>9.056</b>
Imposte	(933)	(380)	(2.942)	(2.368)	(3.214)
<b>Risultato netto</b>	<b>1.212</b>	<b>775</b>	<b>6.735</b>	<b>4.598</b>	<b>5.842</b>

### 2.3.1. Ricavi

Nella tabella che segue vengono dettagliate le componenti economiche dei ricavi per i semestri chiusi al 30 giugno 2012 e 2011 ripartite per Divisione e per Linea di Business:

(migliaia di Euro)	Semestri chiusi al				Variazione %
	30 giugno 2012	(a)	30 giugno 2011	(a)	
Linea di Business MutuiOnline	4.498	22,9%	12.612	34,8%	-64,3%
Linea di Business PrestitiOnline	3.017	15,3%	6.156	17,0%	-51,0%
Linea di Business CreditPanel	185	0,9%	949	2,6%	-80,5%
Linea di Business Cercassicurazioni	1.619	8,2%	1.136	3,1%	42,5%
Altri ricavi Divisione Broking	39	0,2%	-	0,0%	N/A
<b>Totale ricavi Divisione Broking</b>	<b>9.358</b>	<b>47,6%</b>	<b>20.853</b>	<b>57,5%</b>	<b>-55,1%</b>
Linea di Business FEC	1.462	7,4%	3.810	10,5%	-61,6%
Linea di Business CEI	3.388	17,2%	9.387	25,9%	-63,9%
Linea di Business CLC	5.464	27,8%	2.188	6,0%	149,7%
<b>Totale ricavi Divisione BPO</b>	<b>10.314</b>	<b>52,4%</b>	<b>15.385</b>	<b>42,5%</b>	<b>-33,0%</b>
<b>Totale ricavi</b>	<b>19.672</b>	<b>100,0%</b>	<b>36.238</b>	<b>100,0%</b>	<b>-45,7%</b>

(a) Incidenza percentuale rispetto ai ricavi

Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2012, rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, i ricavi hanno registrato un calo del 45,7%, passando da Euro 36.238 migliaia del primo semestre 2011 ad Euro 19.672 migliaia del primo semestre 2012.

Il calo rilevante dei ricavi ha riguardato sia la Divisione Broking, che ha registrato nel primo semestre un decremento dei ricavi del 55,1%, passando da Euro 20.853 migliaia nel 2011 ad Euro 9.358 migliaia nel 2012, sia la Divisione BPO, che ha registrato un decremento del 33,0% dei ricavi, passando da Euro 15.385 migliaia nel primo semestre 2011 ad Euro 10.314 migliaia nel primo semestre 2012.

Per quanto riguarda il dettaglio dei ricavi della Divisione Broking, è da evidenziare il calo di tutte le Linee di Business principali, ad eccezione della Linea di Business CercAssicurazioni che presenta una crescita dei ricavi nel primo semestre del 2012 del 42,5% rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente.

Per quanto riguarda il dettaglio dei ricavi della Divisione BPO, occorre sottolineare che il calo dei ricavi totali è stato in parte alleviato dalla crescita del fatturato della Linea di Business CLC, i cui ricavi sono cresciuti del 149,7% anno su anno, grazie all'ingresso nel perimetro di consolidamento delle società Quinservizi S.p.A. e Key Service S.r.l., acquisite nel corso del mese di dicembre 2011.

### 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 2012, l'EBITDA ha registrato un calo rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente passando da Euro 15.019 migliaia del primo semestre 2011 ad Euro 3.516 migliaia del primo semestre 2012 (-76,6%).



### 2.3.3. Risultato operativo (EBIT)

Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2012, rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, il risultato operativo (EBIT) ha registrato un decremento dell'80,6% passando da Euro 14.368 migliaia nel primo semestre 2011 ad Euro 2.791 migliaia nel primo semestre 2012.

(migliaia di Euro)	Semestri chiusi al				Variazione %
	30 giugno 2012	(a)	30 giugno 2011	(a)	
Risultato operativo	2.791	14,2%	14.368	39,6%	-80,6%
di cui					
Divisione Broking	3.111	33,2%	10.848	52,0%	-71,3%
Divisione BPO	(320)	-3,1%	3.520	22,9%	-109,1%

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

Il margine operativo per il semestre chiuso al 30 giugno 2012 è pari al 14,2% dei ricavi, in calo rispetto al margine operativo dell'esercizio precedente, pari al 39,6% dei ricavi. Tale risultato è da attribuirsi al calo del margine registrato nel semestre sia dalla Divisione Broking, passato dal 52,0% del primo semestre 2011 al 33,2% del primo semestre 2012, sia dalla Divisione BPO, passato dal 22,9% del primo semestre 2011 ad un margine lievemente negativo nel primo semestre 2012.

### 2.3.4. Utile netto del periodo

Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2012 la voce ha registrato un calo rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente passando da Euro 9.527 migliaia del 2011 ad Euro 1.987 migliaia del 2012 (-78,8%). Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2012, l'utile netto di competenza del Gruppo al netto degli interessi di terzi è pari ad Euro 1.797 migliaia.

## 2.4. Informazioni riguardanti le risorse finanziarie del Gruppo

La posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 giugno 2012 ed al 31 dicembre 2011 è sintetizzabile come segue:

(migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2012	Al 31 dicembre 2011	Variazione	%
A. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	16.314	24.871	(8.557)	-34,4%
B. Altre disponibilità liquide	-	-	-	N/A
C. Titoli detenuti fino alla scadenza o per la negoziazione	12.403	1.980	10.423	526,4%
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>28.717</b>	<b>26.851</b>	<b>1.866</b>	<b>6,9%</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>N/A</b>
F. Debiti bancari correnti	(2.046)	(2.205)	159	-7,2%
G. Parte corrente dell'indebitamento bancario non corrente	(751)	(739)	(12)	1,6%
H. Altri debiti finanziari correnti	-	-	-	N/A
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)</b>	<b>(2.797)</b>	<b>(2.944)</b>	<b>147</b>	<b>-5,0%</b>
<b>J. Posizione finanziaria corrente netta (D) + (E) + (I)</b>	<b>25.920</b>	<b>23.907</b>	<b>2.013</b>	<b>8,4%</b>
K. Debiti bancari non correnti	(5.425)	(5.795)	370	-6,4%
L. Obbligazioni emesse	-	-	-	N/A
M. Altri debiti non correnti	-	-	-	N/A
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)</b>	<b>(5.425)</b>	<b>(5.795)</b>	<b>370</b>	<b>-6,4%</b>
<b>O. Posizione finanziaria netta (J) + (N)</b>	<b>20.495</b>	<b>18.112</b>	<b>2.383</b>	<b>13,2%</b>

Al 30 giugno 2012 ed al 31 dicembre 2011, 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 2.797 migliaia al 30 giugno 2012 (Euro 2.944 migliaia al 31 dicembre 2011). Esso include per Euro 2.046 migliaia (Euro 2.000 migliaia al 31 dicembre 2011) il debito, comprensivo di interessi di competenza del periodo, per l'utilizzo di una linea di credito e per Euro 751 migliaia (Euro 739 migliaia al 31 dicembre 2011) la quota corrente del debito e la passività per interessi di competenza del periodo dei finanziamenti in essere.

L'indebitamento finanziario non corrente al 30 giugno 2012 ed al 31 dicembre 2011 è sintetizzato nella seguente tabella:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2012	Al 31 dicembre 2011	Variazione	%
1 - 5 anni	3.821	3.655	166	4,5%
Superiori a 5 anni	1.604	2.140	(536)	-25,0%
<b>Totale debiti ed altre passività finanziarie</b>	<b>5.425</b>	<b>5.795</b>	<b>(370)</b>	<b>-6,4%</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 2012 e 2011:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Semestri chiusi al		Variazione	%
	30 giugno 2012	30 giugno 2011		
A. Flusso monetario dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante netto	3.675	15.400	(11.725)	-76,1%
B. Variazioni del capitale circolante netto	5.557	(7.140)	12.697	177,8%
<b>C. Flusso di cassa netto generato dall'attività operativa (A) + (B)</b>	<b>9.232</b>	<b>8.260</b>	<b>972</b>	<b>11,8%</b>
<b>D. Flusso di cassa netto generato/(assorbito) dalla attività di investimento</b>	<b>(12.570)</b>	<b>10.361</b>	<b>(22.931)</b>	<b>-221,3%</b>
<b>E. Flusso di cassa netto assorbito dall'attività di finanziamento</b>	<b>(5.050)</b>	<b>(15.967)</b>	<b>10.917</b>	<b>68,4%</b>
<b>Flusso di cassa complessivo generato/(assorbito) nel periodo (C) + (D) + (E)</b>	<b>(8.388)</b>	<b>2.654</b>	<b>(11.042)</b>	<b>-416,1%</b>

Nel semestre chiuso al 30 giugno 2012, il Gruppo ha assorbito liquidità per Euro 8.388 migliaia contro un ammontare di liquidità generata per Euro 2.654 migliaia nel corrispondente periodo dell'esercizio 2011. La variazione è attribuibile principalmente all'incremento della liquidità assorbita dall'attività di investimento, solo in parte compensata dalla riduzione della liquidità assorbita dall'attività di finanziamento, come esposto nel seguito.

#### Flussi monetari generati dall'attività operativa

La gestione operativa ha generato liquidità nel semestre chiuso al 30 giugno 2012 per Euro 9.232 migliaia, mentre nel semestre chiuso al 30 giugno 2011 aveva generato liquidità per Euro 8.260 migliaia.

I flussi di cassa generati dall'attività operativa, rettificati delle poste relative al capitale circolante netto, passano da Euro 15.400 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2011 ad Euro 3.675 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2012; il calo è in linea con il decremento 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 12.570 migliaia nel primo semestre 2012 ed ha generato cassa per Euro 10.361 migliaia nel primo semestre 2011. L'assorbimento di cassa nel corso del primo semestre 2012 è attribuibile prevalentemente all'impiego della liquidità disponibile per l'acquisto di attività finanziarie a breve termine detenute fino alla scadenza per Euro 12.403 migliaia e per l'acquisto da terzi di ulteriori quote di minoranza di società controllate per Euro 1.521 migliaia, solo in parte compensato dal rimborso di titoli in portafoglio al 31 dicembre 2011 per Euro 1.980 migliaia, mentre la cassa generata nel corso del primo semestre 2011 è attribuibile al rimborso dei titoli in portafoglio al 31 dicembre 2010 e detenuti fino alla scadenza.

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

L'attività di finanziamento ha assorbito cassa per Euro 5.050 migliaia nel primo semestre 2012 e per Euro 15.967 migliaia nel primo semestre 2011.

L'assorbimento di cassa nel semestre chiuso al 30 giugno 2012 è dovuto principalmente al pagamento di dividendi per Euro 4.476 migliaia.

L'assorbimento di cassa nel semestre chiuso al 30 giugno 2011 è dovuto principalmente al pagamento di dividendi per Euro 13.885 migliaia ed all'acquisto di azioni dell'Emittente da parte dell'Emittente e della controllata MutuiOnline S.p.A. per Euro 1.732 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 2012 ed al 31 dicembre 2011:

<i>(migliaia di Euro)</i>	<b>Al 30 giugno 2012</b>	<b>Al 31 dicembre 2011</b>	<b>Variazione</b>	<b>%</b>
Crediti commerciali	11.523	24.198	(12.675)	-52,4%
Prestazioni in corso	409	326	83	25,5%
Altre attività correnti e crediti d'imposta	3.135	773	2.362	305,6%
Debiti commerciali e altri debiti	(3.791)	(4.944)	1.153	-23,3%
Passività per imposte correnti	-	(3.033)	3.033	N/A
Altre passività	(4.335)	(4.822)	487	-10,1%
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>6.941</b>	<b>12.498</b>	<b>(5.557)</b>	<b>-44,5%</b>

Il capitale circolante netto è diminuito generando cassa per Euro 5.557 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2012. Tale andamento è legato prevalentemente alla riduzione dei crediti commerciali derivanti dall'attività operativa, in linea con il calo dell'operatività registrato nel corso del primo semestre.

## 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), quindi l'impatto economico e finanziario di variazioni dei tassi è considerato trascurabile.

Il tasso d'interesse sul finanziamento bancario con Intesa Sanpaolo S.p.A., sottoscritto nel corso dell'esercizio 2006, è pari al tasso Euribor a 6 mesi maggiorato dello 0,85%; il tasso d'interesse sul finanziamento bancario con Cariparma S.p.A., sottoscritto nel corso dell'esercizio 2011, è pari al tasso Euribor a 6 mesi maggiorato del 3,00%; ed il tasso d'interesse sul finanziamento bancario con Banca di Romagna S.p.A., acquisito in seguito all'ingresso nell'area di consolidamento di Quinservizi S.p.A., è pari al tasso Euribor a 6 mesi maggiorato dell'1,50%. Un'eventuale variazione sfavorevole del tasso d'interesse di un punto percentuale comporterebbe un onere aggiuntivo pari a Euro 35 migliaia nel secondo semestre dell'esercizio 2012. Occorre tuttavia sottolineare che una tale variazione dei tassi d'interesse sarebbe più che compensata dall'impatto positivo sulla liquidità disponibile.

Si segnala inoltre che il Gruppo persegue una politica di gestione della liquidità disponibile impiegandola in attività finanziarie a basso rischio e con scadenza entro dodici mesi. La strategia d'investimento è di mantenere tali titoli fino alla scadenza. Tuttavia, nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2012, il Gruppo, nell'ambito della politica di diversificazione dei rischi, ha proceduto all'acquisto di titoli, con le medesime caratteristiche in termini di rischio e di scadenza, denominati in valute differenti rispetto all'Euro. Al 30 giugno 2012 le attività detenute fino alla scadenza ammontavano ad Euro 12.403 migliaia. In merito alla copertura di rischi di cambio, pertanto, il Gruppo, nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2012, ha avviato una nuova politica di diversificazione delle disponibilità liquide e delle attività finanziarie su conti correnti e titoli denominati in valute differenti rispetto alla valuta di bilancio. Tale scelta è frutto di una valutazione in merito alle incertezze dei mercati finanziari ed alla instabilità della situazione finanziaria in generale. In tale contesto l'avvio di una politica di diversificazioni su valute differenti risponde alla necessità di copertura dal rischio, ritenuto potenzialmente rilevante, di indebolimento dell'Euro rispetto alle altre principali valute. Al 30 giugno 2012 il valore delle disponibilità liquide e delle attività detenute fino alla scadenza denominate in valuta differente rispetto a quella di bilancio ammontano complessivamente ad Euro 14.366 migliaia.

Si rimanda alle note esplicative per un dettaglio relativo alle disponibilità liquide ed alle attività detenute fino alla scadenza in valuta al 30 giugno 2012.

### Rischio di credito

Le attività correnti del Gruppo, ad esclusione delle disponibilità liquide, sono costituite prevalentemente da crediti commerciali per Euro 11.523 migliaia, dei quali lo scaduto lordo al 30 giugno 2012 è pari a Euro 5.455 migliaia, di cui Euro 1.076 migliaia risulta scaduto oltre 90 giorni.

I crediti commerciali in questione sono verso banche ed altri istituti finanziari, ritenuti altamente solvibili ma, a fronte di crediti per i quali si ritiene possa insorgere un rischio di credito, il *management* ha ritenuto comunque opportuno stanziare un fondo svalutazione crediti pari ad Euro 367 migliaia.

Da segnalare nel corso del primo semestre 2012 si è ulteriormente ridotta la concentrazione dei ricavi sui principali clienti del Gruppo, grazie sia alla politica di acquisizione di nuova clientela avviata negli ultimi anni che in seguito all'allargamento del perimetro di consolidamento, soprattutto nell'ambito della Divisione BPO, che potrà portare ad un'ulteriore riduzione di tale concentrazione dei ricavi.

### 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.

### Rischio operativo

La componente tecnologica è un elemento essenziale per l'attività operativa del Gruppo e, pertanto, vi è il rischio che un eventuale malfunzionamento dell'infrastruttura tecnologica possa causare un'interruzione del servizio reso ai clienti o la perdita di dati. Tuttavia, le società del Gruppo hanno approntato una serie di piani, procedure e strumenti finalizzati a garantire la *business continuity* e la salvaguardia dei dati trattati nel proprio ambito di competenza.

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

### ***2.6.1. Evoluzione del mercato italiano dei mutui residenziali***

Il primo semestre del 2012 è stato caratterizzato da un crollo dei flussi di nuovi mutui erogati, che secondo quanto riportato da Assofin, associazione rappresentativa delle principali banche attive nel settore, sono risultati in calo anno su anno del 57% a gennaio, del 62% a febbraio, del 58% a marzo, del 63% ad aprile e del 55% a maggio. Il numero di interrogazioni in banca dati riportate da CRIF, società che gestisce il principale sistema privato di informazioni creditizie in Italia, risulta nel semestre in calo del 44% anno su anno (nel solo mese di giugno il calo è del 42% anno su anno); tale parametro rappresenta un valido *forward looking indicator* di breve periodo per il mercato, pur tendendo a sottostimare la contrazione dei flussi di mutui erogati, nell'attuale situazione di maggiore rigidità nell'approvazione dei finanziamenti e di minori importi medi concessi rispetto al passato.

La contrazione del mercato dei mutui residenziali appare nel complesso riconducibile alla crisi finanziaria ed alla recessione che stanno interessando il nostro Paese, con profondi impatti sia sul sistema finanziario che sui consumatori.

Dal lato dell'offerta, le banche operanti sul territorio nazionale, sotto la pressione delle tensioni dei mercati, hanno applicato nel corso degli ultimi mesi del 2011 importanti aumenti di prezzo e restrizioni nell'offerta di credito. La situazione dell'offerta si è poi stabilizzata nel corso dei primi mesi del 2012 e, fino al mese di maggio, sono emersi segnali di un timido aumento dell'appetito di credito da parte del sistema creditizio. Successivamente, verosimilmente per gli effetti indiretti delle rinnovate tensioni sul debito sovrano dei paesi del sud Europa, questa tendenza ad un miglioramento dell'offerta di credito è venuta meno, con singoli episodi di rinnovata restrizione.

Dal lato della domanda, si continua ad osservare una forte contrazione che non presenta al momento segnali né prospettive di miglioramento di breve periodo. La causa della debolezza della domanda è da ricercare in una combinazione dei seguenti fattori: incertezza su prospettive lavorative e reddituali in un contesto economico di austerità e recessione, effetti reali e psicologici dei recenti interventi di natura fiscale soprattutto con riferimento alla tassazione degli immobili, ridotta *affordability* dei mutui a causa degli *spread* elevati e dei *loan-to-value* ridotti applicati dalle banche, riduzione ancora limitata dei prezzi degli immobili.

In sintesi, per quanto riguarda il prosieguo del 2012, riteniamo che l'attuale situazione di forte contrazione del mercato sia destinata a perdurare per l'intero esercizio. Non vi è allo stato attuale alcuna visibilità di una possibile successiva ripresa nel corso del 2013, in ogni caso necessariamente condizionata ad una normalizzazione dell'offerta e della domanda di mutui.

### **2.6.2. Divisione Broking**

Per quanto riguarda l'attività di intermediazione di mutui, nei primi sette mesi del 2012, le richieste raccolte sono in forte contrazione in misura paragonabile al crollo del mercato di riferimento. Tassi di chiusura e commissioni medie sono inoltre soggette a modeste flessioni, legate al minor appetito creditizio di alcuni operatori bancari, con un ulteriore impatto sfavorevole sull'evoluzione dei ricavi.

Analoghe dinamiche sfavorevoli sono osservabili per l'intermediazione di prestiti personali, specialmente nei nostri segmenti di riferimento.

A parziale compensazione, la situazione attuale permette tuttavia una significativa riduzione dei costi di *marketing* e commerciali per l'acquisizione di nuova clientela per prodotti di finanziamento, sia per il calo della domanda che determina un minor numero di richieste, sia per i minori costi unitari per richiesta riconducibili alla minor concorrenza ed alla continua ottimizzazione degli investimenti.

Le attuali condizioni di mercato ci inducono a ritenere che le dinamiche osservate nel primo semestre per la Divisione Broking siano destinate a permanere per l'intero esercizio in corso.

L'attività di intermediazione assicurativa, che presenta tuttora significativi spazi di ottimizzazione, ha raggiunto un livello di efficienza e scala tale da consentire al Gruppo di valutare liberamente il *trade-off* tra crescita e redditività. Riteniamo corretto, con l'obiettivo della creazione di valore per gli azionisti nel lungo termine, che tale *trade-off* debba essere risolto con un'accelerazione dello sviluppo dell'attività, con modalità da esplicitare in futuro.

### **2.6.3. Divisione BPO**

Durante il primo semestre del 2012 il fatturato della Divisione BPO si è ridotto del 33% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno. Questo *trend* negativo, in linea con quanto previsto dal *management*, si è riflesso nei margini della Divisione, che, vista la parziale rigidità, almeno nel breve periodo, della struttura dei costi, ha registrato una perdita operativa pari al 3,1% dei ricavi. In valori assoluti, tale perdita, di poco superiore a Euro 300 migliaia, è sovrapponibile a quella riportata nel primo trimestre 2012, indicando che nel secondo trimestre la Divisione è, nella sostanza, in pareggio.

Come già indicato in precedenza, i risultati della Divisione sarebbero stati ben più negativi senza il contributo delle nuove attività frutto dell'acquisizione di Quinservizi S.p.A. e Key Service S.r.l., avvenuta nel dicembre 2011, e delle sinergie operative e commerciali realizzate. In particolare, il fatturato si sarebbe ridotto di circa il 58% rispetto allo stesso periodo del 2011 e la perdita operativa del perimetro storico della Divisione sarebbe stata significativamente più rilevante.

Pur ritenendo che l'attuale riduzione delle attività sia legata alla congiuntura del mercato del credito e non sia strutturale, la perdurante incertezza dello scenario macro economico, che si riflette sui comportamenti delle banche e delle famiglie, fa ritenere che non sia possibile prevedere nei prossimi mesi miglioramenti rilevanti nelle prospettive della Divisione.

Per questo, in coerenza con quanto indicato in precedenza, in aggiunta alla riduzione della base costi già programmata ed in atto da inizio del 2012, abbiamo deciso di intraprendere un piano più aggressivo per la gestione dell'extra-capacità produttiva, intavolando a tal fine una trattativa con le rappresentanze sindacali, che ha portato nelle scorse settimane alla sottoscrizione di un accordo che permetterà, pur

---

preservando i livelli di occupazione nel corso del 2012, di ridurre con i diversi strumenti disponibili l'impatto economico delle risorse in eccesso.

Prosegue con qualche successo l'impegno della Divisione nella ricerca di nuove opportunità sia con i clienti esistenti (ampiamento del perimetro di collaborazione) sia nell'acquisizione di nuovi clienti. L'impatto sui risultati della Divisione di queste iniziative è comunque incerto e potrà essere visibile solo negli ultimi mesi dell'anno.



**BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO**

**SEMESTRE CHIUSO AL 30 GIUGNO 2012**

*Redatto secondo principi contabili internazionali IAS/IFRS*



### 3. BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2012

#### 3.1. Situazione patrimoniale finanziaria consolidata al 30 giugno 2012 ed al 31 dicembre 2011

<i>(migliaia di Euro)</i>	Nota	Al 30 giugno 2012	Al 31 dicembre 2011
<b>ATTIVITA'</b>			
Immobilizzazioni immateriali	4	5.050	5.122
Immobili, impianti e macchinari	4	4.704	4.439
Partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto	5	339	400
Attività per imposte anticipate		-	3
Altre attività non correnti		25	25
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>10.118</b>	<b>9.989</b>
Disponibilità liquide	6	16.314	24.871
Attività finanziarie detenute fino alla scadenza	7	12.403	1.980
Crediti commerciali	8	11.523	24.198
<i>(di cui) con parti correlate</i>	31	43	163
Prestazioni in corso	9	409	326
Crediti di imposta	10	2.112	-
Altre attività correnti	11	1.023	773
<b>Totale attività correnti</b>		<b>43.784</b>	<b>52.148</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>53.902</b>	<b>62.137</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>			
Capitale sociale	19, 20	944	944
Altre riserve	19, 20, 21	27.906	11.377
Risultato netto		1.797	21.016
<b>Totale patrimonio netto attribuibile ai soci dell'Emittente</b>		<b>30.647</b>	<b>33.337</b>
Patrimonio netto attribuibile a terzi azionisti		328	567
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>30.975</b>	<b>33.904</b>
Debiti e altre passività finanziarie	12	5.425	5.795
Fondi per rischi	13	256	259
Fondi per benefici ai dipendenti	14	3.030	2.916
Passività per imposte differite	15	1.187	-
Altre passività	16	2.106	3.520
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>12.004</b>	<b>12.490</b>
Debiti e altre passività finanziarie	17	2.797	2.944
Debiti commerciali e altri debiti		3.791	4.944
<i>(di cui) con parti correlate</i>	31	11	114
Passività per imposte correnti		-	3.033
Altre passività	18	4.335	4.822
<b>Totale passività correnti</b>		<b>10.923</b>	<b>15.743</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>		<b>22.927</b>	<b>28.233</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>53.902</b>	<b>62.137</b>

### 3.2. Conto economico consolidato per i semestri chiusi al 30 giugno 2012 e 2011

<i>(migliaia di Euro)</i>	Nota	Semestri chiusi al	
		30 giugno 2012	30 giugno 2011
Ricavi	22	19.672	36.238
<i>(di cui) con parti correlate</i>	31	28	345
Altri proventi		624	326
Costi interni di sviluppo capitalizzati	4	292	226
Costi per prestazioni di servizi	23	(6.538)	(10.268)
<i>(di cui) con parti correlate</i>	31	87	466
Costo del personale	24	(9.578)	(9.821)
Altri costi operativi	25	(956)	(1.682)
Ammortamenti	26	(725)	(651)
<b>Risultato operativo</b>		<b>2.791</b>	<b>14.368</b>
Proventi finanziari	27	316	190
Oneri finanziari	27	(452)	(163)
Proventi/(Oneri) da partecipazioni	5	(61)	40
Proventi/(Oneri) da attività/passività finanziarie	16	706	-
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>3.300</b>	<b>14.435</b>
Imposte	28	(1.313)	(4.908)
<b>Risultato netto</b>		<b>1.987</b>	<b>9.527</b>
Attribuibile a:			
<b>Soci dell'Emittente</b>		<b>1.797</b>	<b>9.682</b>
<b>Terzi azionisti</b>		<b>190</b>	<b>(155)</b>
<b>Risultato per azione (Euro)</b>	29	0,05	0,26
<b>Risultato per azione diluito (Euro)</b>	29	0,05	0,26

### 3.3. Conto economico complessivo consolidato per i semestri chiusi al 30 giugno 2012 e 2011

<i>(migliaia di Euro)</i>	Nota	Semestri chiusi al	
		30 giugno 2012	30 giugno 2011
<b>Risultato netto</b>		<b>1.987</b>	<b>9.527</b>
Differenze da conversione		(38)	35
<b>Totale altre componenti del conto economico complessivo</b>		<b>(38)</b>	<b>35</b>
<b>Risultato complessivo del periodo</b>		<b>1.949</b>	<b>9.562</b>
Attribuibile a:			
<b>Soci dell'Emittente</b>		<b>1.759</b>	<b>9.717</b>
<b>Terzi azionisti</b>		<b>190</b>	<b>(155)</b>

### 3.4. Rendiconto finanziario consolidato per i semestri chiusi al 30 giugno 2012 e 2011

<i>(migliaia di Euro)</i>	Nota	Semestri chiusi al	
		30 giugno 2012	30 giugno 2011
<b>Utile netto del periodo</b>		<b>1.987</b>	<b>9.527</b>
Ammortamenti	4	725	651
Oneri relativi a piani di <i>stock option</i>	21	322	307
Costi interni di sviluppo capitalizzati	4	(292)	(226)
Interessi incassati		316	136
Variazione valore partecipazione valutata con il metodo del patrimonio netto	5	61	(40)
Effetti economici acquisto partecipazioni di minoranza		(619)	-
Imposte sul reddito pagate		(4.298)	(1.795)
Variazione delle prestazioni in corso		(83)	(348)
Variazione dei crediti/debiti commerciali		11.522	(5.738)
Variazione altri crediti/altri debiti		(520)	5.507
Variazione dei fondi per benefici ai dipendenti		114	287
Variazione dei fondi per rischi		(3)	(8)
<b>Flusso di cassa netto generato dall'attività di esercizio</b>		<b>9.232</b>	<b>8.260</b>
Investimenti:			
- Incrementi immobilizzazioni immateriali	4	(30)	(16)
- Incrementi immobili, impianti e macchinari	4	(645)	(511)
- Acquisizione società controllate		(1.521)	-
- Acquisto titoli	7	(12.403)	-
Disinvestimenti:			
- Decrementi immobili, impianti e macchinari	4	49	9
- Rimborso/cessione titoli	7	1.980	10.879
<b>Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività di investimento</b>		<b>(12.570)</b>	<b>10.361</b>
Interessi pagati		(216)	(136)
Decremento di passività finanziarie		(358)	(424)
Acquisto azioni proprie		-	(1.732)
Altre variazioni di riserve		-	35
Contribuzioni da azionisti terzi		-	175
Pagamento di dividendi	19	(4.476)	(13.885)
<b>Flusso di cassa netto assorbito dalla attività finanziaria</b>		<b>(5.050)</b>	<b>(15.967)</b>
<b>Flusso di cassa complessivo generato/(assorbito) nel periodo</b>		<b>(8.388)</b>	<b>2.654</b>
Disponibilità liquide nette a inizio periodo		22.666	10.553
Utili/(perdite) su cambi		(10)	-
<b>Disponibilità liquide nette a fine periodo</b>		<b>14.268</b>	<b>13.207</b>
Disponibilità liquide a inizio periodo	6	24.871	10.620
Scoperti di conto corrente a inizio periodo	6	(2.205)	(67)
<b>Disponibilità liquide nette ad inizio periodo</b>		<b>22.666</b>	<b>10.553</b>
Disponibilità liquide a fine periodo	6	16.314	13.295
Scoperti di conto corrente a fine periodo	6	(2.046)	(88)
<b>Disponibilità liquide nette a fine periodo</b>		<b>14.268</b>	<b>13.207</b>

### 3.5. Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2012 e 2011

<i>(migliaia di Euro)</i>	Capitale Sociale	Riserva legale	Altre riserve	Utili portati a nuovo incluso il risultato del periodo	Totale
Nota	19, 20		20, 21	19	
<b>Patrimonio netto attribuibile ai soci dell'Emittente al 31 dicembre 2010</b>	<b>955</b>	<b>200</b>	<b>2.791</b>	<b>27.170</b>	<b>31.116</b>
Distribuzione dividendi ordinari	-	-	-	(13.508)	<b>(13.508)</b>
Distribuzione dividendi straordinari	-	-	-	(377)	<b>(377)</b>
Acquisto azioni proprie	(8)	-	-	(1.724)	<b>(1.732)</b>
Oneri relativi a piani di <i>stock option</i>	-	-	307	-	<b>307</b>
Utile netto complessivo del periodo	-	-	34	9.682	<b>9.716</b>
<b>Patrimonio netto attribuibile ai soci dell'Emittente al 30 giugno 2011</b>	<b>947</b>	<b>200</b>	<b>3.132</b>	<b>21.243</b>	<b>25.522</b>
Acquisto azioni proprie	(4)	-	-	(585)	<b>(589)</b>
Esercizio <i>stock options</i>	1	-	-	145	<b>146</b>
Oneri relativi a piani di <i>stock option</i>	-	-	335	-	<b>335</b>
Altri movimenti	-	-	(3.423)	-	<b>(3.423)</b>
Utile netto complessivo del periodo	-	-	12	11.334	<b>11.346</b>
<b>Patrimonio netto attribuibile ai soci dell'Emittente al 31 dicembre 2011</b>	<b>944</b>	<b>200</b>	<b>56</b>	<b>32.137</b>	<b>33.337</b>
Distribuzione dividendi ordinari	-	-	-	(4.476)	<b>(4.476)</b>
Oneri relativi a piani di <i>stock option</i>	-	-	322	-	<b>322</b>
Altri movimenti	-	-	(295)	-	<b>(295)</b>
Utile netto complessivo del periodo	-	-	(38)	1.797	<b>1.759</b>
<b>Patrimonio netto attribuibile ai soci dell'Emittente al 30 giugno 2012</b>	<b>944</b>	<b>200</b>	<b>45</b>	<b>29.458</b>	<b>30.647</b>
<b>Patrimonio netto attribuibile a terzi azionisti al 31 dicembre 2010</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>573</b>	<b>(255)</b>	<b>318</b>
Altri movimenti	-	-	175	-	<b>175</b>
Risultato netto complessivo di competenza di terzi azionisti	-	-	-	(155)	<b>(155)</b>
<b>Patrimonio netto attribuibile a terzi azionisti al 30 giugno 2011</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>748</b>	<b>(410)</b>	<b>338</b>
Altri movimenti	-	-	-	-	-
Risultato netto complessivo di competenza di terzi azionisti	-	-	230	(1)	<b>229</b>
<b>Patrimonio netto attribuibile a terzi azionisti al 31 dicembre 2011</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>978</b>	<b>(411)</b>	<b>567</b>
Altri movimenti	-	-	(429)	-	<b>(429)</b>
Risultato netto complessivo di competenza di terzi azionisti	-	-	-	190	<b>190</b>
<b>Patrimonio netto attribuibile a terzi azionisti al 30 giugno 2012</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>549</b>	<b>(221)</b>	<b>328</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.) ed assicurativi (polizze auto e moto) emessi da primarie banche, società finanziarie e compagnie assicurative principalmente utilizzando canali remoti quali internet e telefono (“**Broking**”), nonché 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 2012 al 30 giugno 2012 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 2011 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 2012 sono presentati in forma comparativa con il semestre chiuso al 30 giugno 2011. I dati patrimoniali sono presentati in forma comparativa con l’esercizio precedente, chiuso al 31 dicembre 2011.

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 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 chiuso al 31 dicembre 2011; 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, inoltre, che i seguenti principi contabili, emendamenti ed interpretazioni, efficaci dal 1° gennaio 2012, non sono rilevanti o non hanno generato effetti per il Gruppo:

- emendamenti all'IFRS 1 “Prima adozione degli International Financial Reporting Standards (IFRS)”, pubblicati dallo IASB il 20 dicembre 2010, applicabili per gli esercizi che iniziano dopo il 1° luglio 2011;
- emendamenti allo IFRS 7 “Strumenti finanziari: trasferimento di attività finanziarie” applicabili dal 1° luglio 2011;
- emendamenti allo IAS 12 “Imposte sul reddito” in tema di imposte differite applicabili dal 1° gennaio 2012.

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 1 “Presentazione dei prospetti di bilancio” applicabile dal 1° luglio 2012;
- IFRS 10 “Prospetti di bilancio consolidato” applicabile dal 1° gennaio 2013;
- IFRS 11 “Accordi congiunti” applicabile dal 1° gennaio 2013;
- IFRS 12 “Informativa su interessi in entità terze” applicabile dal 1° gennaio 2013;
- IFRS 13 “Calcolo del *fair value*” applicabile dal 1° gennaio 2013;
- IAS 19 (*revised* 2011) “Benefici a dipendenti” applicabile dal 1° gennaio 2013;
- IAS 27 (*revised* 2011) “Bilancio separato” applicabile dal 1° gennaio 2013;
- IAS 28 (*revised* 2011) “Collegate e *joint ventures*” applicabile dal 1° gennaio 2013;
- IFRIC 20 “Costi di estrazione nella fase di produzione di miniera” applicabile dal 1° gennaio 2013;
- emendamenti all'IFRS 1 “Prima adozione degli International Financial Reporting Standards (IFRS): contributi pubblici”, applicabili dal 1° gennaio 2013;
- IFRS 7 “Strumenti finanziarie: compensazione di attività e passività finanziarie”, applicabile dal 1° gennaio 2013;
- *Annual improvements* 2011, applicabile dal 1° gennaio 2013;
- emendamenti a IFRS 10, 11 e 12: guida alla transizione, applicabili dal 1° gennaio 2013;
- emendamenti allo IAS 32 “Strumenti finanziari: compensazione di attività e passività finanziarie”, applicabili dal 1° gennaio 2014;
- IFRS 9 “Strumenti finanziari” applicabile dal 1° gennaio 2015.

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

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

2011 si è modificata con la costituzione della società Overlord S.r.l.. Inoltre si segnala che nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2012 il Gruppo ha acquisito il controllo totalitario della partecipazione in CercAssicurazioni.it S.r.l., tramite l'acquisto del residuo 20% da soci di minoranza, ed inoltre ha acquistato un'ulteriore 10% del capitale sociale di Quinservizi S.p.A., portando la propria quota di partecipazione all'85% del capitale sociale.

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%
cercassicuazioni.it S.r.l.	Milano (Italia)	100.000	Consolidamento integrale	100%
Overlord S.r.l.	Milano (Italia)	10.000	Consolidamento integrale	100%
Centro Finanziamenti S.p.A.	Milano (Italia)	600.000	Consolidamento integrale	100%
Centro Istruttorie S.p.A.	Milano (Italia)	500.000	Consolidamento integrale	100%
PP&E S.r.l.	Milano (Italia)	100.000	Consolidamento integrale	100%
Centro Perizie S.r.l.	Milano (Italia)	10.000	Consolidamento integrale	100%
Effelle Ricerche S.r.l.	Milano (Italia)	10.000	Consolidamento integrale	100%
Quinservizi S.p.A.	Faenza (Italia)	150.000	Consolidamento integrale	85%
Key Service S.r.l.	Faenza (Italia)	30.000	Consolidamento integrale	100%
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%

### 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*

<i>(migliaia di Euro)</i>	Semestri chiusi al	
	30 giugno 2012	30 giugno 2011
Ricavi Divisione Broking	9.358	20.853
Ricavi Divisione BPO	10.314	15.385
<b>Totale ricavi</b>	<b>19.672</b>	<b>36.238</b>



*Risultato operativo per Divisione*

<i>(migliaia di Euro)</i>	Semestri chiusi al	
	30 giugno 2012	30 giugno 2011
Risultato operativo Divisione Broking	3.111	10.848
Risultato operativo Divisione BPO	(320)	3.520
<b>Totale risultato operativo</b>	<b>2.791</b>	<b>14.368</b>
Proventi finanziari	316	190
Oneri finanziari	(452)	(163)
Proventi/(Oneri) da partecipazioni	(61)	40
Proventi/(Oneri) da attività/passività finanziarie	706	-
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>3.300</b>	<b>14.435</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.

## 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 2011 e 2012.

<i>(migliaia di Euro)</i>	Immobilizzazioni immateriali	Immobili, impianti e macchinari	Totale
<b>Saldo iniziale 1° gennaio 2011</b>	<b>1.011</b>	<b>3.420</b>	<b>4.431</b>
Incrementi	242	511	753
Decrementi	-	(9)	(9)
Ammortamenti/svalutazioni	(382)	(269)	(651)
<b>Saldo 30 giugno 2011</b>	<b>871</b>	<b>3.653</b>	<b>4.524</b>
<b>Saldo iniziale 1 gennaio 2012</b>	<b>5.122</b>	<b>4.439</b>	<b>9.561</b>
Incrementi	322	645	967
Decrementi	-	(49)	(49)
Ammortamenti/svalutazioni	(394)	(331)	(725)
<b>Saldo 30 giugno 2012</b>	<b>5.050</b>	<b>4.704</b>	<b>9.754</b>

#### Immobilizzazioni immateriali

Al 30 giugno 2012, il valore delle immobilizzazioni immateriali è pari ad Euro 5.050 migliaia (Euro 5.122 migliaia al 31 dicembre 2011). Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2012 sono stati contabilizzati incrementi per complessivi Euro 322 migliaia relativi a *software* (di cui Euro 292 migliaia relativi alla capitalizzazione di costi del personale per sviluppi interni). Non sono state effettuate alienazioni nel periodo.

Si segnala inoltre che tra le immobilizzazioni immateriali è incluso anche un *goodwill*, determinato in via provvisoria, pari ad Euro 4.343 migliaia relativo all'acquisizione di Quinservizi S.p.A, avvenuta il 16 dicembre 2011. Tale *goodwill* non è stato allocato a nessuna *cash generating unit* in quanto il *management* sta ancora acquisendo le informazioni necessarie per definire il *fair value* della attività, delle passività e delle passività potenziali dell'entità acquisita. Tale allocazione sarà completata non appena saranno disponibili sufficienti informazioni e comunque entro un anno dalla data di acquisizione.

Viene riportato di seguito il dettaglio dei valori contabili delle attività e delle passività del *business* acquisito alla data di acquisizione:

<i>(migliaia di Euro)</i>	<b>Valori contabili acquisiti</b>
Attività non correnti	365
Attività correnti	2.060
<b>Totale attività</b>	<b>2.425</b>
Patrimonio netto	340
Passività non correnti	659
Passività correnti	1.426
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>	<b>2.425</b>

### *Immobili, impianti e macchinari*

Al 30 giugno 2012 il valore netto degli immobili, impianti e macchinari è pari a Euro 4.704 migliaia (Euro 4.439 migliaia al 31 dicembre 2011). Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2012 sono stati contabilizzati incrementi per complessivi Euro 645 migliaia, di cui Euro 388 migliaia relativi ad impianti e macchinari ed Euro 175 migliaia per lavori di miglioria apportati all'immobile sito in Cagliari, mentre sono state effettuate alienazioni nette per complessivi Euro 49 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 si possiede una quota pari al 40% del capitale, attraverso la controllata Centro Finanziamenti S.p.A..

Al 30 giugno 2012 il valore a bilancio della partecipazione è pari ad Euro 339 migliaia. Al 30 giugno 2012 il patrimonio netto della società era pari a Euro 107 migliaia. La quota di patrimonio netto di spettanza del Gruppo alla medesima data era pari a Euro 43 migliaia.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 30 giugno 2012, l'onere derivante dalla valutazione con il metodo del patrimonio netto della partecipazione nella collegata EuroServizi per i Notai S.r.l., è stato pari ad Euro 61 migliaia; tale valore è stato inserito a conto economico nella voce Proventi/(Oneri) da partecipazioni.

## **ATTIVITÀ CORRENTI**

## **6. 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 2012 e al 31 dicembre 2011:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2012	Al 31 dicembre 2011	Variazione	%
A. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	16.314	24.871	(8.557)	-34,4%
B. Altre disponibilità liquide	-	-	-	N/A
C. Titoli detenuti fino alla scadenza o per la negoziazione	12.403	1.980	10.423	526,4%
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>28.717</b>	<b>26.851</b>	<b>1.866</b>	<b>6,9%</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>N/A</b>
F. Debiti bancari correnti	(2.046)	(2.205)	159	-7,2%
G. Parte corrente dell'indebitamento bancario non corrente	(751)	(739)	(12)	1,6%
H. Altri debiti finanziari correnti	-	-	-	N/A
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)</b>	<b>(2.797)</b>	<b>(2.944)</b>	<b>147</b>	<b>-5,0%</b>
<b>J. Posizione finanziaria corrente netta (D) + (E) + (I)</b>	<b>25.920</b>	<b>23.907</b>	<b>2.013</b>	<b>8,4%</b>
K. Debiti bancari non correnti	(5.425)	(5.795)	370	-6,4%
L. Obbligazioni emesse	-	-	-	N/A
M. Altri debiti non correnti	-	-	-	N/A
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)</b>	<b>(5.425)</b>	<b>(5.795)</b>	<b>370</b>	<b>-6,4%</b>
<b>O. Posizione finanziaria netta (J) + (N)</b>	<b>20.495</b>	<b>18.112</b>	<b>2.383</b>	<b>13,2%</b>

Si segnala che al 30 giugno 2012 parte delle disponibilità liquide sono depositate su conti correnti in valuta diversa rispetto all'Euro. Al 30 giugno 2012 le disponibilità liquide denominate in valuta diversa rispetto a quella di bilancio ammontano complessivamente ad Euro 3.945 migliaia.

Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2012 si sono rilevate a conto economico perdite su cambi su tali conti correnti per un importo complessivo pari ad Euro 10 migliaia.

## 7. Attività detenute 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 titoli di stato o obbligazioni *senior* di primarie entità estere, che pagano cedole a tasso fisso. In linea con la politica di diversificazione del rischio di cambio, i titoli acquistati dal Gruppo sono denominati sia in Euro che in valuta diversa rispetto a quella di bilancio.

Al 30 giugno 2012 l'ammontare delle attività finanziarie detenute fino alla scadenza ammonta ad Euro 12.403 migliaia, di cui Euro 10.421 migliaia sono denominate in valuta diversa rispetto all'Euro. Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2012 si sono rilevate a conto economico perdite su cambi su tali attività per un importo complessivo pari ad Euro 139 migliaia.

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio delle attività in oggetto, suddivise per valuta, al 30 giugno 2012.

Descrizione titolo	Valuta	Scadenza	Rating	Al 30 giugno 2012
Treasury Bond USD (3+5/8)% 31/12/2012	USD	31/12/2012	AA+	2.427
Treasury Bond USD 0,5% 31/05/2013	USD	31/05/2013	AA+	3.965
Caisse des depots et des consignation USD 1 3/4%	USD	26/03/2013	AA+	1.452
Realkredit Danmark AS DKK 4%	DKK	01/01/2013	AAA	1.344
Compagnie de financement foncier 4,5%	Euro	09/01/2013	AAA	1.982
KFW (4 7/8)% 15/01/2013	GBP	15/01/2013	AAA	1.233
<b>Totale attività detenute fino alla scadenza (migliaia di Euro)</b>				<b>12.403</b>

Al 31 dicembre 2011 il valore a bilancio della voce in oggetto era pari ad Euro 1.980 migliaia.

## 8. Crediti commerciali

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 giugno 2012 e al 31 dicembre 2011:

<i>(migliaia di Euro)</i>	<b>Al 30 giugno 2012</b>	<b>Al 31 dicembre 2011</b>
Crediti commerciali	11.890	24.513
(fondo svalutazione crediti)	(367)	(315)
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>11.523</b>	<b>24.198</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 2012:

<i>(migliaia di Euro)</i>	<b>Al 31 dicembre 2011</b>	<b>Accantonamenti</b>	<b>Utilizzi</b>	<b>Al 30 giugno 2012</b>
Fondo svalutazione crediti	315	53	(1)	367
<b>Totale</b>	<b>315</b>	<b>53</b>	<b>(1)</b>	<b>367</b>

L'accantonamento è stato contabilizzato a conto economico nella voce "Altri costi operativi".

## 9. Prestazioni in corso

Le prestazioni in corso, pari rispettivamente a Euro 409 migliaia ed Euro 326 migliaia al 30 giugno 2012 e al 31 dicembre 2011, 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.

## 10. 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 2012, l'importo della voce è pari a Euro 2.112 migliaia.

L'incremento è dovuto al pagamento degli acconti delle imposte sul reddito 2012.

## 11. Altre attività correnti

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 giugno 2012 e al 31 dicembre 2011:

<i>(migliaia di Euro)</i>	<b>Al 30 giugno 2012</b>	<b>Al 31 dicembre 2011</b>
Ratei e risconti	249	158
Fornitori c/anticipi	58	39
Altri crediti diversi	50	43
Credito verso Erario per IVA	666	533
<b>Totale altre attività correnti</b>	<b>1.023</b>	<b>773</b>

## PASSIVITÀ NON CORRENTI

### 12. Debiti e altre passività finanziarie

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto con riferimento al 30 giugno 2012 e al 31 dicembre 2011:

<i>(migliaia di Euro)</i>	<b>Al 30 giugno 2012</b>	<b>Al 31 dicembre 2011</b>
1 - 5 anni	3.821	3.655
Superiori a 5 anni	1.604	2.140
<b>Totale debiti ed altre passività finanziarie</b>	<b>5.425</b>	<b>5.795</b>

I finanziamenti da banche si riferiscono al contratto di finanziamento sottoscritto nel corso dell'esercizio 2006 con Intesa Sanpaolo S.p.A., al contratto di finanziamento sottoscritto nel corso dell'esercizio 2011 con Cariparma S.p.A. ed al contratto di finanziamento con Banca di Romagna S.p.A., in essere con Quinservizi S.p.A..

I piani di rimborsi, si articolano secondo la tempistica sintetizzata nella tabella seguente:

<i>(migliaia di Euro)</i>	<b>Al 30 giugno 2012</b>	<b>Al 31 dicembre 2011</b>
- meno di un anno	751	739
- tra uno e due anni	863	748
- tra due e tre anni	958	958
- tra tre e quattro anni	980	952
- tra quattro e cinque anni	1.020	997
- oltre i cinque anni	1.604	2.140
<b>Totale</b>	<b>6.176</b>	<b>6.534</b>

Il tasso d'interesse sul finanziamento sottoscritto con Intesa Sanpaolo S.p.A. è pari al tasso Euribor a 6 mesi maggiorato dello 0,85% ed approssima il tasso effettivo d'interesse pagato.

Il tasso d'interesse sul finanziamento sottoscritto con Cariparma S.p.A. è pari al tasso Euribor a 6 mesi maggiorato del 3,00% ed approssima il tasso effettivo d'interesse pagato.

Il tasso d'interesse sul finanziamento sottoscritto con Banca di Romagna S.p.A. è pari al tasso Euribor a 6 mesi maggiorato dell'1,50% ed approssima il tasso effettivo d'interesse pagato.

Il valore contabile delle passività finanziarie è rappresentativo del loro *fair value* alla data di bilancio.

In merito al contratto sottoscritto con Intesa Sanpaolo S.p.A. 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.

In merito al finanziamento con Cariparma S.p.A. il Gruppo è tenuto al rispetto dei seguenti parametri finanziari consolidati, come risultanti dal bilancio consolidato al termine di ciascuno degli esercizi chiusi durante la vigenza del contratto: i) patrimonio netto consolidato superiore ad Euro 10.000 migliaia; ii) indebitamento finanziario netto consolidato, come definito nel prospetto della Posizione Finanziaria Netta riportata nella nota 6, inferiore al maggior valore tra 3 volte l'EBITDA consolidato ed Euro 10.000 migliaia.

Tali parametri sono stati sempre rispettati dalla data di stipula dei contratti di finanziamento.

### 13. 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 2012:

<i>(migliaia di Euro)</i>	<b>Al 31 dicembre 2011</b>	<b>Accantonamenti</b>	<b>Utilizzi</b>	<b>Al 30 giugno 2012</b>
Fondo estinzione mutui	126	-	(3)	123
Fondo rischi contenzioso	133	-	-	133
<b>Totale</b>	<b>259</b>	<b>-</b>	<b>(3)</b>	<b>256</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.

Il fondo rischi contenzioso è stato stanziato, nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010, a fronte di una presumibile passività per iscrizione a ruolo di IRAP relativa ad un esercizio precedente e relative sanzioni per due società del Gruppo.

### 14. Fondi per benefici ai dipendenti

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto con riferimento al 30 giugno 2012 e al 31 dicembre 2011:

<i>(migliaia di Euro)</i>	<b>Al 30 giugno 2012</b>	<b>Al 31 dicembre 2011</b>
TFR	2.656	2.550
Trattamento fine mandato	374	366
<b>Totale fondi per benefici a dipendenti</b>	<b>3.030</b>	<b>2.916</b>

### 15. Passività per imposte differite

L'incremento della voce al 30 giugno 2012 è dovuto alla stima delle imposte di competenza del periodo, al netto delle attività per imposte anticipate.

## 16. Altre passività

La voce in oggetto rappresenta la passività per l'acquisto a termine delle quote di minoranza delle società Quinservizi S.p.A., pari al 15% del capitale sociale della società controllata.

Tale passività deriva da un accordo sottoscritto con i soci di minoranza, in sede di acquisizione dell'entità avvenuta il 16 dicembre 2011, ai quali è stata concessa un'opzione *put* su tale quota; contestualmente i soci di minoranza hanno concesso un'opzione *call* sulla medesima quota al Gruppo. Le opzioni sono esercitabili al medesimo prezzo nei tre mesi successivi la data di approvazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013 di Quinservizi S.p.A.

Secondo i principi contabili applicabili (IAS 32), l'esistenza di tali opzioni comporta l'identificazione di un contratto di acquisto a termine con un prezzo definito e, pertanto, una passività in capo al Gruppo.

La passività derivante da tali opzioni è stata inizialmente iscritta al *fair value* con iscrizione della contropartita a riduzione del patrimonio netto di Gruppo in quanto, essendo il prezzo di esercizio di tali opzioni legato all'andamento economico delle entità le cui azioni o quote sono oggetto di tali contratti di opzione, il rischio della variabilità del *fair value* di tale partecipazione rimane in capo al socio di minoranza, la cui quota di patrimonio netto rimane pertanto esposta nel bilancio consolidato.

Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2012, è stato acquisito anticipatamente un ulteriore 10% di Quinservizi S.p.A. da uno dei soci di minoranza con i quali era stato sottoscritto il suddetto accordo. Tale transazione ha comportato un pagamento di Euro 610 migliaia, a fronte di una passività iscritta per Euro 1.405 migliaia, con conseguente rilevazione a conto economico di un provento pari ad Euro 795 migliaia, iscritto, tra gli altri, nella voce "Proventi/(Oneri) da attività/passività finanziarie".

### PASSIVITÀ CORRENTI

## 17. Debiti e altre passività finanziarie

La voce "Debiti e altre passività finanziarie" pari a Euro 2.797 migliaia al 30 giugno 2012 (Euro 2.944 migliaia al 31 dicembre 2011), include per Euro 751 migliaia (Euro 739 migliaia al 31 dicembre 2011) la quota capitale corrente del debito e la passività per interessi di competenza del periodo dei finanziamenti in essere al 30 giugno 2012 e per Euro 2.046 migliaia (Euro 2.000 migliaia al 31 dicembre 2011) il debito verso Intesa Sanpaolo S.p.A. per l'utilizzo di un linea di credito di Euro 2.000 migliaia e per i relativi interessi maturati al 30 giugno 2012.

## 18. Altre passività

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto con riferimento al 30 giugno 2012 e al 31 dicembre 2011:

<i>(migliaia di Euro)</i>	<b>Al 30 giugno 2012</b>	<b>Al 31 dicembre 2011</b>
Debiti verso personale	2.405	2.265
Debiti verso istituti previdenziali	955	1.111
Debiti verso Erario per ritenute al personale	463	596
Ratei e risconti passivi	82	92
Debiti per IVA	402	387
Altri debiti	28	371
<b>Totale altre passività</b>	<b>4.335</b>	<b>4.822</b>



## 19. Patrimonio netto e capitale sociale

Per i movimenti di patrimonio netto si faccia riferimento al relativo prospetto.

L'assemblea dei soci del 26 aprile 2012 ha deliberato la distribuzione di un dividendo unitario per Euro 0,12 relativi alla distribuzione dell'utile dell'esercizio 2011. Tali dividendi sono stati distribuiti con stacco cedola in data 7 maggio 2012 e pagamento in data 10 maggio 2012.

In seguito a tale delibera l'Emittente ha pagato dividendi per complessivi Euro 4.476 migliaia.

Al 30 giugno 2012 il capitale sociale è composto da 39.511.870 azioni.

## 20. Acquisto azioni proprie

Alla data del 30 giugno 2012, le società appartenenti al gruppo facente capo all'Emittente detenevano complessivamente 2.213.022 azioni dell'Emittente, di cui 561.500 acquistate direttamente dalla Società, 1.500.000 acquistate dalla controllata MutuiOnline S.p.A. e 151.522 acquistate dalla controllata Centro Istutorie S.p.A., pari complessivamente al 5,601% del capitale sociale, ad un costo complessivo pari a Euro 9.459 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 56 migliaia al 30 giugno 2012, e per l'eccedenza del valore di acquisto rispetto alla riduzione del capitale sociale è portata a riduzione delle riserve disponibili

Al 30 giugno 2012 vi sono complessivamente 37.298.848 azioni in circolazione, pari al 94,40% del capitale sociale.

## 21. Piani di stock option

I costi del personale per il semestre chiuso al 30 giugno 2012 includono oneri pari a Euro 322 migliaia relativi al piano di *stock option* di Gruppo. Nel semestre chiuso al 30 giugno 2011 erano presenti costi per Euro 307 migliaia relativi al piano di *stock option*.

Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2012 non sono state effettuate ulteriori assegnazioni di *stock option*.

Al 30 giugno 2012 risultano in essere le seguenti *stock option*:

Data delibera assemblea	Data assegnazione	Data di maturazione	Data scadenza	# opzioni	Prezzo d'esercizio	Valore opzione
9 febbraio 2007	6 giugno 2007	6 giugno 2010	5 giugno 2013	1.560.000	7,500	0,91
9 febbraio 2007	9 luglio 2007	9 luglio 2010	8 luglio 2013	481.000	7,500	1,13
9 febbraio 2007	9 luglio 2007	9 luglio 2010	8 luglio 2013	188.500	6,200	1,44
9 febbraio 2007	11 febbraio 2008	11 febbraio 2011	10 febbraio 2014	65.500	3,800	0,80
9 febbraio 2007	15 luglio 2008	15 luglio 2011	14 luglio 2014	3.000	4,350	0,91
9 febbraio 2007	7 maggio 2009	1 gennaio 2010	31 dicembre 2012	200.000	4,500	0,88
9 novembre 2010	22 novembre 2010	22 novembre 2013	21 novembre 2016	800.000	5,196	1,06
9 novembre 2010	16 dicembre 2010	16 dicembre 2013	15 dicembre 2016	959.000	5,126	0,91
9 novembre 2010	28 dicembre 2010	28 dicembre 2013	27 dicembre 2016	54.000	5,010	0,89
9 novembre 2010	28 febbraio 2011	28 febbraio 2014	27 febbraio 2017	50.000	4,857	0,99
9 novembre 2010	10 ottobre 2011	10 ottobre 2014	9 ottobre 2017	33.000	4,010	0,45
<b>Totale opzioni</b>				<b>4.394.000</b>		

## CONTO ECONOMICO

### 22. Ricavi

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto con riferimento ai semestri chiusi al 30 giugno 2012 e 2011:

(migliaia di Euro)	Semestri chiusi al	
	30 giugno 2012	30 giugno 2011
Ricavi Divisione Broking	9.358	20.853
Ricavi Divisione BPO	10.314	15.385
<b>Totale ricavi</b>	<b>19.672</b>	<b>36.238</b>

È da segnalare che nel primo semestre 2012 la Divisione Broking ha rilevato ricavi per Euro 641 migliaia relativi al riconoscimento, avvenuto successivamente all'assemblea di approvazione del bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011, di una minor penale, rispetto a quanto inizialmente atteso, relativa al mancato raggiungimento di alcuni obiettivi sulla produzione 2011 e di premi relativi alla produzione 2011, da parte di due dei principali clienti della Divisione in ambito mutui.

### 23. Costi per prestazioni di servizi

La voce "Costi per prestazioni di servizi" per il semestre chiuso al 30 giugno 2012 ammonta a Euro 6.538 migliaia (Euro 10.268 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2011) e include prevalentemente costi di *marketing* per Euro 3.251 migliaia (Euro 5.452 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2011), consulenze tecniche, legali e amministrative per Euro 590 migliaia (Euro 498 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2011), spese per lavorazioni esterne riconducibili a servizi in ambito paranotarile e peritale per Euro 503 migliaia (Euro 1.966 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2010), spese postali e corrieri per Euro 580 migliaia (Euro 326 migliaia al 30 giugno 2011), spese per telecomunicazioni per Euro 415 migliaia (Euro 469 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2011).

### 24. Costo del personale

La voce "Costo del personale" per il semestre chiuso al 30 giugno 2012 ammonta a Euro 9.578 migliaia (Euro 9.821 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2011) e include prevalentemente salari e stipendi del personale dipendente per Euro 6.708 migliaia (Euro 7.342 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2011). Si segnala inoltre che al 30 giugno 2012 vi sono costi relativi al piano di *stock option* pari ad Euro 322 migliaia, per i quali si rimanda alla nota 21 (Euro 307 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2011).

Si segnala che i costi del personale sostenuti da Quinservizi S.p.A. e Key Service S.r.l. nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2012 ammontano ad Euro 1.772 migliaia.

### 25. Altri costi operativi

La voce "Altri costi operativi" include principalmente per i semestri chiusi al 30 giugno 2012 e 2011 rispettivamente Euro 698 migliaia e Euro 1.060 migliaia relativi a costi per IVA indetraibile.

### 26. Ammortamenti

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto con riferimento ai semestri chiusi al 30 giugno 2012 e 2011:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Semestri chiusi al	
	30 giugno 2012	30 giugno 2011
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(394)	(382)
Ammortamento degli immobili, impianti e macchinari	(331)	(269)
<b>Totale ammortamenti</b>	<b>(725)</b>	<b>(651)</b>

## 27. Proventi ed oneri finanziari

I proventi finanziari per il semestre chiuso al 30 giugno 2012 includono prevalentemente gli interessi attivi derivanti dall'impiego delle disponibilità liquide del Gruppo, pari ad Euro 229 migliaia e proventi su cambi della controllata estera per Euro 53 migliaia.

I proventi finanziari per il semestre chiuso al 30 giugno 2011 includono prevalentemente gli interessi attivi derivanti dall'impiego delle disponibilità liquide del Gruppo, pari ad Euro 57 migliaia, ed i proventi derivanti dalle attività finanziarie detenute fino alla scadenza, per le quali si rimanda alla nota 7, pari ad Euro 75 migliaia.

Tra gli oneri finanziari per il semestre chiuso al 30 giugno 2012 sono inclusi, fra l'altro, costi per interessi passivi relativi ai contratti di mutuo in essere, pari ad Euro 173 migliaia (Euro 20 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2011), perdite su cambi derivanti dall'impiego della liquidità in strumenti finanziari denominati in valuta diversa dall'Euro per Euro 149 migliaia e gli interessi passivi maturati nel periodo sulla passività finanziaria derivante dal contratto stipulato con i soci di minoranza della controllata Quinservizi S.p.A., descritto nella precedente nota 16.

## 28. 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 2012 nella voce sono anche inclusi oneri, pari ad Euro 226 migliaia, derivanti dalle differenze tra il saldo dell'imposta relativa all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011 effettivamente liquidata e l'accantonamento contabilizzato in bilancio nell'esercizio chiuso alla stessa data.

## 29. Utile per azione

L'utile per azione per il semestre chiuso al 30 giugno 2012 è stato determinato rapportando l'utile del periodo (Euro 1.797 migliaia) al numero medio ponderato delle azioni dell'Emittente in circolazione nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2012 (37.298.848 azioni).

L'utile per azione per il semestre chiuso al 30 giugno 2011 è stato determinato rapportando l'utile del periodo (Euro 9.682 migliaia) al numero medio ponderato delle azioni dell'Emittente in circolazione nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2011 (37.570.096 azioni).

Non si rilevano differenze tra utile base e utile diluito in quanto non vi sono strumenti finanziari con effetto diluitivo.

## 30. Passività potenziali

Si segnala 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. Alla data della redazione del bilancio intermedio, sono stati notificati i verbali delle risultanze delle verifiche e le cartelle di pagamento per presunti contributi arretrati e relative sanzioni, il cui pagamento, in seguito al ricorso della società, è stato sospeso. Gli amministratori hanno esaminato tali documenti con l'ausilio dei propri consulenti legali e, allo stato attuale ed alla luce delle cartelle di pagamento notificate, nonostante l'accoglimento del ricorso effettuato, non è possibile prevedere l'esito del contenzioso instaurato. Non sono stati effettuati accantonamenti in merito 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.

Non si rilevano ulteriori passività potenziali.

### 31. 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:

(migliaia di Euro)	Gruppo MutuiOnline S.p.A.	MutuiOnline S.p.A.	CreditOnline Med. Cred. S.p.A.	Overlord S.r.l.	Centro Istruttorie S.p.A.	Centro Finanziamenti S.p.A.	COSTI							Totale		
							PP&E S.r.l.	cercassicurazioni.it S.r.l.	Finprom S.r.l.	Centro Perizie S.r.l.	Effelle Ricerche S.r.l.	Quinservizi S.p.A.	Key Service S.r.l.		EuroServizi per i Notai S.r.l.	
Gruppo MutuiOnline S.p.A.	-	-	-	-	3.200	1.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.200
MutuiOnline S.p.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CreditOnline Med. Cred. S.p.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Overlord S.r.l.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Centro Istruttorie S.p.A.	-	-	-	-	-	-	1	-	-	-	-	202	-	-	28	231
Centro Finanziamenti S.p.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PP&E S.r.l.	9	20	-	-	166	54	-	-	-	-	-	-	-	-	-	249
cercassicurazioni.it S.r.l.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Finprom S.r.l.	-	-	-	-	1.398	-	-	6	-	-	-	92	-	-	-	1.496
Centro Perizie S.r.l.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Effelle Ricerche S.r.l.	-	-	-	-	168	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	168
Quinservizi S.p.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Key Service S.r.l.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EuroServizi per i Notai S.r.l.	-	-	-	-	87	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	87
Totale	9	20	-	-	5.019	1.054	1	6	-	-	-	294	-	-	28	6.431

(migliaia di Euro)	Gruppo MutuiOnline S.p.A.	MutuiOnline S.p.A.	CreditOnline Med. Cred. S.p.A.	Overlord S.r.l.	Centro Istruttorie S.p.A.	Centro Finanziamenti S.p.A.	PASSIVITÀ							Totale		
							PP&E S.r.l.	cercassicurazioni.it S.r.l.	Finprom S.r.l.	Centro Perizie S.r.l.	Effelle Ricerche S.r.l.	Quinservizi S.p.A.	Key Service S.r.l.		EuroServizi per i Notai S.r.l.	
Gruppo MutuiOnline S.p.A.	-	4.611	963	-	4.734	1.359	23	-	-	-	27	-	-	-	-	11.717
MutuiOnline S.p.A.	-	-	-	-	-	-	19	-	-	-	-	-	-	-	-	19
CreditOnline Med. Cred. S.p.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Overlord S.r.l.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Centro Istruttorie S.p.A.	-	-	-	-	-	-	228	-	-	-	-	194	-	-	43	465
Centro Finanziamenti S.p.A.	-	-	-	-	-	-	49	-	-	-	-	-	-	-	-	49
PP&E S.r.l.	9	-	-	-	42	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	51
cercassicurazioni.it S.r.l.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Finprom S.r.l.	-	-	-	-	1.632	-	-	2	-	-	-	92	-	-	-	1.726
Centro Perizie S.r.l.	39	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	39
Effelle Ricerche S.r.l.	-	-	-	-	72	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	72
Quinservizi S.p.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Key Service S.r.l.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EuroServizi per i Notai S.r.l.	-	-	-	-	11	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11
Totale	48	4.611	963	-	6.491	1.359	319	2	-	-	27	286	-	-	43	14.149

### 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 665 migliaia, di cui 162 migliaia relativi ad oneri per *stock option*, nel semestre chiuso al 30 giugno 2012 (Euro 823 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2011).

Alla data di approvazione della relazione finanziaria semestrale consolidata gli amministratori della società detengono complessivamente, direttamente od indirettamente, il 32,93% del capitale sociale dell'Emittente. Alla stessa data i membri degli organi di amministrazione, di direzione o di vigilanza e i dirigenti delle società del Gruppo detengono complessivamente il 32,97% del capitale sociale dell'Emittente.

### **32. 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.

### **33. Eventi ed operazioni significative non ricorrenti e posizioni e transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali**

Nel semestre chiuso al 30 giugno 2012 non si segnalano eventi ed operazioni significative non ricorrenti né posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali ad eccezione degli acquisti delle quote di minoranza di Quinservizi S.p.A. e CercAssicurazioni.it S.r.l., come descritte in precedenza nelle note esplicative.

### **34. Eventi successivi**

Non vi sono stati eventi di rilievo dopo la data del 30 giugno 2012.

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

La presente relazione semestrale consolidata è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione per la pubblicazione in data 9 agosto 2012.

#### 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 2012.

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, 9 agosto 2012

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

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



## RELAZIONE DELLA SOCIETA' 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 della situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative di Gruppo MutuiOnline SpA e controllate ("Gruppo MutuiOnline") al 30 giugno 2012. 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 30 marzo 2012 e in data 11 agosto 2011.

- 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 2012 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, 10 agosto 2012

PricewaterhouseCoopers SpA

  
Francesco Ferrara  
(Revisore legale)

**PricewaterhouseCoopers SpA**

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. 3.754.400,00 Euro i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n. 43 dell'Albo Consob - Altri Uffici: **Bari** 70124 Via Don Luigi Guanella 17 Tel. 0805640211 - **Bologna** Zola Predosa 40069 Via Tevere 18 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhner 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Dante 7 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Piazza dei Martiri 58 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521242848 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001

[www.pwc.com/it](http://www.pwc.com/it)