



RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA

**SEMESTRE CHIUSO AL 30 GIUGNO 2013
(PRIMO SEMESTRE 2013)**

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>Proventi/oneri della gestione finanziaria</i>	9
2.3.5.	<i>Utile netto del periodo</i>	10
2.4.	Informazioni riguardanti le risorse finanziarie del Gruppo.....	10
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>	11
2.4.3.	<i>Movimentazione del capitale circolante netto</i>	12
2.5.	Evoluzione prevedibile della gestione e del mercato.....	12
2.5.1.	<i>Evoluzione del mercato italiano dei mutui residenziali</i>	12
2.5.2.	<i>Divisione Broking</i>	12
2.5.3.	<i>Divisione BPO</i>	13
3.	BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2013.....	15
3.1.	Situazione patrimoniale finanziaria consolidata al 30 giugno 2013 ed al 31 dicembre 2012.....	15
3.2.	Conto economico consolidato per i semestri chiusi al 30 giugno 2013 e 2012.....	16
3.3.	Conto economico complessivo consolidato per i semestri chiusi al 30 giugno 2013 e 2012.....	17
3.4.	Rendiconto finanziario consolidato per i semestri chiusi al 30 giugno 2013 e 2012.....	18
3.5.	Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2013 e 2012.....	19
3.6.	Note esplicative.....	20
4.	ATTESTAZIONE EX ART. 154-BIS COMMA 5 D. LGS. 58/1998.....	41
5.	RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DEL BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO.....	42

1. CARICHE SOCIALI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente	Marco Pescarmona ^{(1) (3) (5) (7)}
Amministratore Delegato	Alessandro Fracassi ^{(2) (3) (5)}
Amministratori	Fausto Boni
	Andrea Casalini ⁽⁴⁾
	Matteo De Brabant ⁽⁴⁾
	Daniele Ferrero ^{(4) (6)}
	Alessandro Garrone ⁽⁴⁾
	Klaus Gummerer ⁽⁴⁾
	Marco Zampetti
	Giuseppe Zocco

COLLEGIO SINDACALE

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

SOCIETÀ DI REVISIONE PricewaterhouseCoopers S.p.A.

COMITATI

Comitato Controllo e Rischi

Presidente	Daniele Ferrero
	Andrea Casalini
	Marco Zampetti

Comitato per le Remunerazioni e le Incentivazioni Azionarie

Presidente	Andrea Casalini
	Alessandro Garrone
	Matteo De Brabant

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 nonché nel mercato italiano dei servizi di *outsourcing* per processi di credito e di liquidazione sinistri (il “**Gruppo**”).

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

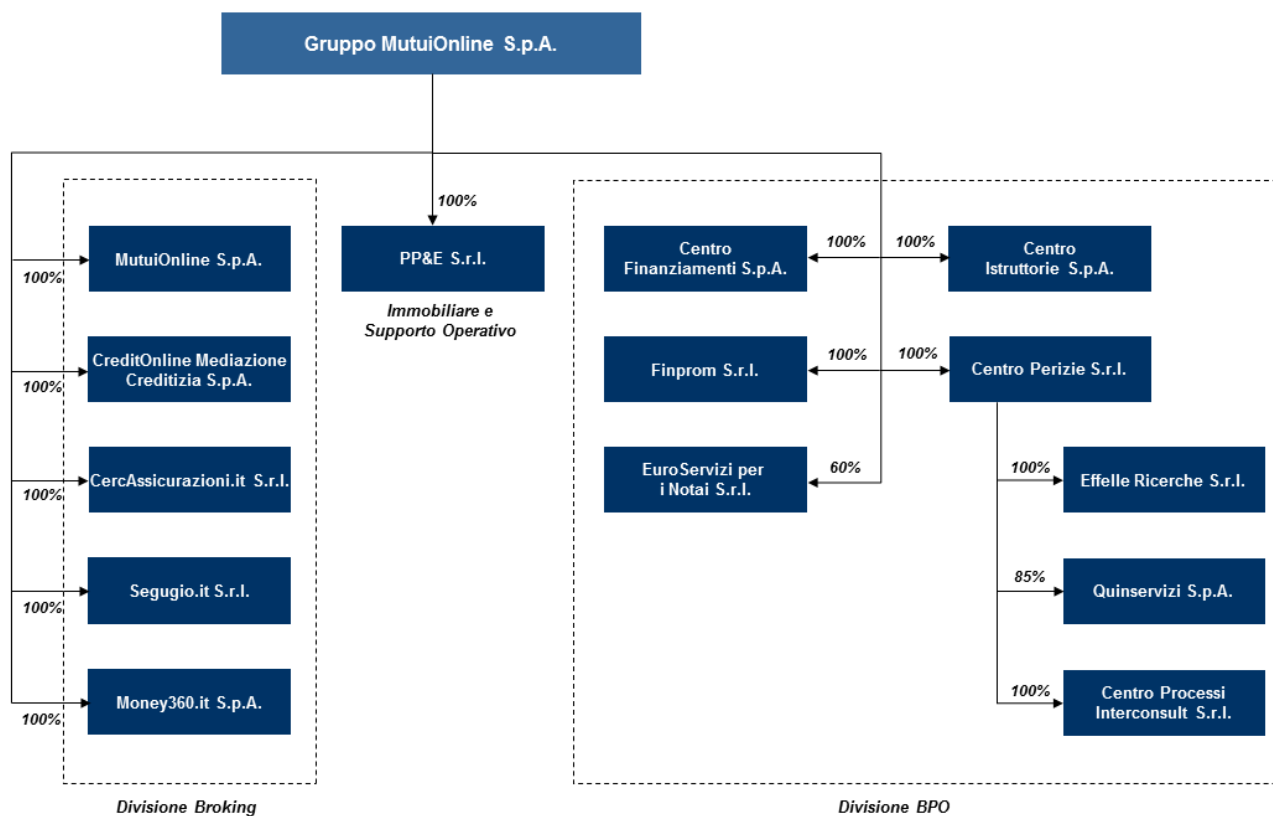
Per quanto concerne i principi contabili adottati nella predisposizione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2013 si rimanda alle note esplicative.

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 le seguenti società:

- **MutuiOnline S.p.A., CreditOnline Mediazione Creditizia S.p.A., CercAssicurazioni.it S.r.l., Money360.it S.p.A. e Segugio.it S.r.l.:** società che operano nel mercato della distribuzione di prodotti di credito ed assicurativi a privati e famiglie e che assieme costituiscono la **Divisione Broking** del Gruppo;
- **Centro Istruttorie S.p.A., Centro Finanziamenti S.p.A., Centro Perizie S.r.l., Effelle Ricerche S.r.l., Quinservizi S.p.A., EuroServizi per i Notai S.r.l., Centro Processi Interconsult S.r.l. e Finprom S.r.l.:** società che operano nel mercato dei servizi di *outsourcing* per processi di credito e di liquidazione sinistri 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.



La Divisione Broking opera nel mercato italiano della distribuzione di prodotti di credito ed 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:

- Linea di Business MutuiOnline:** svolge attività nel mercato della distribuzione di prodotti di mutuo attraverso canali remoti (sito www.mutuionline.it);
- 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);
- 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);
- Linea di Business CreditPanel:** svolge attività nel mercato della distribuzione di prodotti di finanziamento (prevalentemente mutui) attraverso canale fisico.

L'attività della Divisione Broking si esplica altresì tramite il marchio “**Segugio.it**” (sito www.segugio.it), che opera come comparatore multimarca di prodotti assicurativi e creditizi, spinto principalmente da comunicazione pubblicitaria televisiva ed Internet focalizzata sui prodotti assicurativi. Le singole sezioni del sito sono tuttavia gestite dalle società prodotte del Gruppo ed i relativi ricavi vengono riportati all'interno delle singole Linee di Business sopra indicate relative ai canali remoti.

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**”) e per enti pubblici e privati e compagnie assicurative servizi di gestione e di liquidazione sinistri. L'attività di *outsourcing* svolta dalla Divisione

BPO è articolata su quattro differenti Linee di Business, distinte per tipologia di servizio offerto e/o tipologia di prodotto 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;
- (d) **Linea di Business CPA** (acronimo di Centro Processi Assicurativi): si tratta di una Linea di Business creata dopo l'acquisizione di Centro Processi Interconsult S.r.l. che offre servizi di gestione e liquidazione dei sinistri assicurativi.

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 2013. I dati economici e i flussi di cassa del semestre chiuso al 30 giugno 2013 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 2013 e 2012, unitamente all'incidenza sui ricavi del Gruppo di ciascuna voce.

(migliaia di Euro)	Semestri chiusi al				Variazione %
	30 giugno 2013	(a)	30 giugno 2012	(a)	
Ricavi	24.396	100,0%	19.672	100,0%	24,0%
Altri proventi	463	1,9%	624	3,2%	-25,8%
Costi interni di sviluppo capitalizzati	237	1,0%	292	1,5%	-18,8%
Costi per prestazioni di servizi	(9.870)	-40,5%	(6.538)	-33,2%	51,0%
Costo del personale	(10.982)	-45,0%	(9.578)	-48,7%	14,7%
Altri costi operativi	(1.103)	-4,5%	(956)	-4,9%	15,4%
Ammortamenti	(844)	-3,5%	(725)	-3,7%	16,4%
Risultato operativo	2.297	9,4%	2.791	14,2%	-17,7%
Proventi finanziari	278	1,1%	316	1,6%	-12,0%
Oneri finanziari	(262)	-1,1%	(452)	-2,3%	-42,0%
Proventi/(Oneri) da acquisizione controllo	(61)	-0,3%	-	0,0%	N/A
Proventi/(Oneri) da partecipazione	-	0,0%	(61)	-0,3%	-100,0%
Proventi/(Oneri) da attività/passività finanziarie	(55)	-0,2%	706	3,6%	-107,8%
Risultato prima delle imposte	2.197	9,0%	3.300	16,8%	-33,4%
Imposte	(1.094)	-4,5%	(1.313)	-6,7%	-16,7%
Risultato netto	1.103	4,5%	1.987	10,1%	-44,5%

(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 2013	31 marzo 2013	31 dicembre 2012	30 settembre 2012	30 giugno 2012
Ricavi	13.834	10.562	10.434	8.356	9.987
Altri proventi	158	305	456	331	369
Costi interni di sviluppo capitalizzati	139	98	113	125	162
Costi per prestazioni di servizi	(4.805)	(5.065)	(4.459)	(4.011)	(3.183)
Costo del personale	(6.119)	(4.863)	(4.983)	(3.964)	(4.783)
Altri costi operativi	(748)	(355)	(436)	(378)	(471)
Ammortamenti	(458)	(386)	(426)	(339)	(366)
Risultato operativo	2.001	296	699	120	1.715
Proventi finanziari	182	96	39	85	174
Oneri finanziari	(123)	(139)	(356)	(348)	(363)
Proventi/(Oneri) da acquisizione controllo	-	(61)	-	-	-
Proventi/(Oneri) da partecipazione	-	-	-	-	(87)
Proventi/(Oneri) da attività/passività finanziarie	(55)	-	391	-	706
Risultato prima delle imposte	2.005	192	773	(143)	2.145
Imposte	(1.029)	(65)	246	723	(933)
Risultato netto	976	127	1.019	580	1.212

2.3.1. Ricavi

Nella tabella che segue vengono dettagliate le componenti economiche dei ricavi per i semestri chiusi al 30 giugno 2013 e 2012 ripartite per Divisione e per Linea di Business:

(migliaia di Euro)	Semestri chiusi al				Variazione %
	30 giugno 2013	(a)	30 giugno 2012	(a)	
Linea di Business MutuiOnline	3.851	15,8%	4.498	22,9%	-14,4%
Linea di Business PrestitiOnline	2.581	10,6%	3.017	15,3%	-14,5%
Linea di Business CreditPanel	316	1,3%	185	0,9%	70,8%
Linea di Business CercAssicurazioni	3.262	13,4%	1.619	8,2%	101,5%
Altri ricavi Divisione Broking	187	0,8%	39	0,2%	379,5%
Totale ricavi Divisione Broking	10.197	41,8%	9.358	47,6%	9,0%
Linea di Business FEC	1.538	6,3%	1.462	7,4%	5,2%
Linea di Business CEI	5.451	22,3%	3.388	17,2%	60,9%
Linea di Business CLC	6.403	26,2%	5.464	27,8%	17,2%
Linea di Business CPA	807	3,3%	-	0,0%	N/A
Totale ricavi Divisione BPO	14.199	58,2%	10.314	52,4%	37,7%
Totale ricavi	24.396	100,0%	19.672	100,0%	24,0%

(a) Incidenza percentuale rispetto ai ricavi

Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2013, rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, i ricavi hanno registrato un incremento del 24,0%, passando da Euro 19.672 migliaia del primo semestre 2012 ad Euro 24.396 migliaia del primo semestre 2013.

La crescita dei ricavi ha riguardato sia la Divisione Broking, che ha registrato nel primo semestre un incremento dei ricavi del 9,0%, passando da Euro 9.358 migliaia nel 2012 ad Euro 10.197 migliaia nel 2013, sia la Divisione BPO, che ha registrato un incremento del 37,7% dei ricavi, passando da Euro 10.314 migliaia nel primo semestre 2012 ad Euro 14.199 migliaia nel primo semestre 2013.

Per quanto riguarda il dettaglio dei ricavi della Divisione Broking, è da evidenziare il raddoppio della Linea di Business CercAssicurazioni, in risposta agli importanti investimenti in comunicazione a marchio Segugio.it, mentre le Linee di Business MutuiOnline e PrestitiOnline presentano un calo nel primo semestre del 2013 rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, coerente con l'evoluzione del mercato. Tuttavia, per un miglior confronto, occorre segnalare, in merito alla Linea di Business MutuiOnline, che nel corso del primo semestre 2012 erano stati rilevati ricavi per un importo pari ad Euro 641 migliaia riconducibili a premi di produzione per mutui erogati nell'esercizio precedente.

Per quanto riguarda il dettaglio dei ricavi della Divisione BPO, si segnala una crescita generalizzata in tutte le Linee di Business, significativamente più marcata nell'ambito della Linea di Business CEI.

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 2013, l'EBITDA ha registrato un calo rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente passando da Euro 3.516 migliaia del primo semestre 2012 ad Euro 3.141 migliaia del primo semestre 2013 (-10,7%).

Tale andamento sfavorevole, seppur in presenza di un incremento dei ricavi, è da addebitarsi prevalentemente all'incremento dei costi di *marketing*, nell'ambito della Divisione Broking, dovuti alle spese pubblicitarie per incrementare la notorietà del marchio "Segugio.it".

Si rileva inoltre nel semestre chiuso al 30 giugno 2013 un incremento del costo del personale del 14,7% rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente. Tale incremento è da individuarsi nell'incremento del perimetro di consolidamento verificatosi nel semestre chiuso al 30 giugno 2013, oltre ad un incremento dell'attività operativa della Divisione BPO, nella quale il costo del personale ha una maggiore incidenza.

2.3.3. Risultato operativo (EBIT)

Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2013, rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, il risultato operativo (EBIT) ha registrato un decremento del 17,7% passando da Euro 2.791 migliaia nel primo semestre 2012 ad Euro 2.297 migliaia nel primo semestre 2013.

(migliaia di Euro)	Semestri chiusi al		Semestri chiusi al		Variazione %
	30 giugno 2013	(a)	30 giugno 2012	(a)	
Risultato operativo	2.297	9,4%	2.791	14,2%	-17,7%
di cui					
Divisione Broking	491	4,8%	3.111	33,2%	-84,2%
Divisione BPO	1.806	12,7%	(320)	-3,1%	664,4%

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

Il margine operativo per il semestre chiuso al 30 giugno 2013 è pari al 9,4% dei ricavi, in calo rispetto al margine operativo dell'esercizio precedente, pari al 14,2% dei ricavi. Tale risultato è da attribuirsi al calo del margine registrato nel semestre dalla Divisione Broking, passato dal 33,2% del primo semestre 2012 al 4,8% del primo semestre 2013, mentre la Divisione BPO ha fatto registrare una crescita del margine, passando da un margine leggermente negativo nel primo semestre 2012 ad un margine pari al 12,7% nel primo semestre 2013.

2.3.4. Proventi/oneri della gestione finanziaria

Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2013 occorre rilevare l'effetto derivante dalla contabilizzazione del primo consolidamento della partecipazione di controllo in Money360.it S.p.A.. In occasione della redazione della prima trimestrale si era rilevato l'effetto del primo consolidamento sulla base dei valori contabili delle attività e passività acquisite, in seguito al quale era stato rilevato a conto economico un *provento da acquisizione* pari ad Euro 796 migliaia, contabilizzato in conto economico tra i proventi da acquisizione di controllo. In occasione della preparazione del presente documento, anche alla luce delle migliori informazioni disponibili sul *business* acquisito, si è effettuata la valutazione del *fair value* delle attività e delle passività acquisite, in seguito alla quale è emersa l'incerta recuperabilità delle attività stanziate a bilancio relative a crediti per imposte anticipate su perdite fiscali pregresse, in quanto la società non ha ancora dimostrato la capacità di generare un adeguato reddito operativo tale da consentire la ragionevole recuperabilità di tali perdite. Pertanto l'effetto del primo consolidamento della partecipazione è stato rideterminato, rilevando a conto economico un provento pari ad Euro 146 migliaia, che abbiamo ritenuto opportuno registrare a conto economico, con competenza nel trimestre

chiuso al 31 marzo 2013, apportando pertanto una rettifica in diminuzione di Euro 695 migliaia al conto economico trimestrale.

2.3.5. Utile netto del periodo

Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2013 la voce ha registrato un calo rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente passando da Euro 1.987 migliaia del 2012 ad Euro 1.103 migliaia del 2013 (-44,5%). Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2013, l'utile netto di competenza del Gruppo al netto degli interessi di terzi è pari ad Euro 1.006 migliaia.

2.4. Informazioni riguardanti le risorse finanziarie del Gruppo

La posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 giugno 2013 ed al 31 dicembre 2012 è sintetizzabile come segue:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2013	Al 31 dicembre 2012	Variazione	%
A. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	11.164	13.845	(2.681)	-19,4%
B. Altre disponibilità liquide	-	-	-	N/A
C. Titoli detenuti fino alla scadenza o per la negoziazione	723	9.709	(8.986)	-92,6%
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	11.887	23.554	(11.667)	-49,5%
E. Crediti finanziari correnti	-	-	-	N/A
F. Debiti bancari correnti	-	-	-	N/A
G. Parte corrente dell'indebitamento bancario non corrente	(878)	(758)	(120)	15,8%
H. Altri debiti finanziari correnti	-	-	-	N/A
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	(878)	(758)	(120)	15,8%
J. Posizione finanziaria corrente netta (D) + (E) + (I)	11.009	22.796	(11.787)	-51,7%
K. Debiti bancari non correnti	(4.552)	(5.048)	496	-9,8%
L. Obbligazioni emesse	-	-	-	N/A
M. Altri debiti non correnti	-	-	-	N/A
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	(4.552)	(5.048)	496	-9,8%
O. Posizione finanziaria netta (J) + (N)	6.457	17.748	(11.291)	-63,6%

Al 30 giugno 2013 ed al 31 dicembre 2012, 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 878 migliaia al 30 giugno 2013 (Euro 758 migliaia al 31 dicembre 2012) ed è costituito dalla 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 2013 ed al 31 dicembre 2012 è sintetizzato nella seguente tabella:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2013	Al 31 dicembre 2012	Variazione	%
1 - 5 anni	4.014	3.981	33	0,8%
Superiori a 5 anni	538	1.067	(529)	-49,6%
Totale debiti ed altre passività finanziarie	4.552	5.048	(496)	-9,8%

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 2013 e 2012:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Semestri chiusi al		Variazione	%
	30 giugno 2013	30 giugno 2012		
A. Flusso monetario dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante netto	1.899	3.675	(1.776)	-48,3%
B. Variazioni del capitale circolante netto	(5.384)	5.557	(10.941)	-196,9%
C. Flusso di cassa netto generato/assorbito dall'attività operativa (A) + (B)	(3.485)	9.232	(12.717)	-137,7%
D. Flusso di cassa netto generato/(assorbito) dalla attività di investimento	5.778	(12.570)	18.348	146,0%
E. Flusso di cassa netto assorbito dall'attività di finanziamento	(5.019)	(5.050)	31	0,6%
Flusso di cassa complessivo generato/(assorbito) nel periodo (C) + (D) + (E)	(2.726)	(8.388)	5.662	67,5%

Nel semestre chiuso al 30 giugno 2013, il Gruppo ha assorbito liquidità per Euro 2.726 migliaia contro un ammontare di liquidità assorbita per Euro 8.388 migliaia nel corrispondente periodo dell'esercizio 2012. La variazione è attribuibile alla crescita della liquidità generata dall'attività di investimento, solo in parte compensata dall'incremento della cassa assorbita dal capitale circolante netto, come esposto nel seguito.

Flussi monetari generati dall'attività operativa

La gestione operativa ha assorbito liquidità nel semestre chiuso al 30 giugno 2013 per Euro 3.485 migliaia, mentre nel semestre chiuso al 30 giugno 2012 aveva generato liquidità per Euro 9.232 migliaia.

La variazione è da attribuirsi in maniera prevalente alla variazione del capitale circolante netto, per l'analisi della quale si rinvia al successivo paragrafo.

Flussi monetari assorbiti dall'attività di investimento

L'attività di investimento ha generato cassa per Euro 5.778 migliaia nel primo semestre 2013 ed ha assorbito cassa per Euro 12.570 migliaia nel primo semestre 2012. La generazione di cassa nel corso del primo semestre 2013 è attribuibile al rimborso di titoli detenuti fino alla scadenza per Euro 9.709 migliaia, solo in parte compensata dal flusso di cassa netto assorbito per l'acquisizione di società controllate per Euro 2.474 migliaia.

Flussi monetari assorbiti dall'attività di finanziamento

L'attività di finanziamento ha assorbito cassa per Euro 5.019 migliaia nel primo semestre 2013 e per Euro 5.050 migliaia nel primo semestre 2012.

L'assorbimento di cassa nel semestre chiuso al 30 giugno 2013 e 2012 è dovuto principalmente al pagamento di dividendi per Euro 4.476 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 2013 ed al 31 dicembre 2012:

(migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2013	Al 31 dicembre 2012	Variazione	%
Crediti commerciali	22.705	14.181	8.524	60,1%
Prestazioni in corso	449	434	15	3,5%
Altre attività correnti e crediti d'imposta	4.909	4.291	618	14,4%
Debiti commerciali e altri debiti	(6.129)	(4.638)	(1.491)	32,1%
Passività per imposte correnti	-	(942)	942	-100,0%
Altre passività	(7.434)	(4.210)	(3.224)	76,6%
Capitale circolante netto	14.500	9.116	5.384	59,1%

Il capitale circolante netto è aumentato assorbendo cassa per Euro 5.384 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2013. Tale andamento è legato prevalentemente alla crescita dei crediti commerciali derivanti dall'attività operativa, dovuta sia alla crescita dell'attività operativa che ad un allungamento dei tempi medi di incasso.

2.5. Evoluzione prevedibile della gestione e del mercato

2.5.1. Evoluzione del mercato italiano dei mutui residenziali

Il mercato dei mutui residenziali risulta in contrazione anche nel secondo trimestre del 2013, ma con una riduzione progressiva del calo anno su anno, il che conferma la tendenza ad una stabilizzazione del mercato, che potrebbe ormai essere prossimo al punto di minimo congiunturale.

I dati di Assofin, associazione rappresentativa delle principali banche attive nel settore, indicano un calo anno su anno dei flussi di nuovi mutui erogati del 13% ad aprile, del 12% a maggio e del 7% a giugno 2013. Analogamente, il numero di interrogazioni in banca dati riportate da CRIF, società che gestisce il principale sistema privato di informazioni creditizie in Italia, risulta in calo del 9% ad aprile, del 12% a maggio e del 6% a giugno 2013.

Dal lato dell'offerta di credito, si conferma il miglioramento dell'appetito di credito da parte di diverse banche, che si traduce in alcune iniziali riduzioni di prezzo unitamente ad una ripresa degli sforzi commerciali. Non sono invece ancora osservabili segni di miglioramento della domanda, la cui debolezza rimane la principale causa della contrazione del mercato, che potrà riprendersi unicamente in un contesto di crescita economica e di maggior fiducia dei consumatori; lo scioglimento dell'incertezza legata alla prevista revisione entro fine agosto dell'IMU potrebbe rappresentare un sostegno in tal senso.

2.5.2. Divisione Broking

Nel complesso i risultati della Divisione Broking appaiono in continuità con l'andamento del primo trimestre dell'anno, con un progressivo emergere del *business* dell'intermediazione assicurativa. La redditività della Divisione risulta in ripresa nonostante gli investimenti in comunicazione continuino a ritmo sostenuto.

Con riferimento all'intermediazione di mutui e prestiti, nel primo semestre 2013 i ricavi sono ancora in calo anno su anno, coerentemente con l'evoluzione del mercato. Per quanto riguarda i mutui, è

ipotizzabile un lieve aumento della quota di mercato. Agli attuali livelli di attività, tali Linee di Business rimangono profittevoli.

Per quanto riguarda l'intermediazione assicurativa, i ricavi nella prima metà del 2013 sono poco più che raddoppiati rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, trainati dalla spesa pubblicitaria per Segugio.it. Gli investimenti in comunicazione sono ancora oggi ben superiori ai ricavi generati, tuttavia si conferma una progressiva riduzione di tale forbice nel corso dell'esercizio.

Negli ultimi mesi è stata infine avviata una nuova linea di attività sotto il marchio Segugio.it, consistente nella comparazione delle *utility* (telecomunicazioni, energia), con il lancio del servizio relativo alle ADSL ad aprile, dell'elettricità a giugno e del gas a luglio 2013. I ricavi attesi sono al momento marginali.

2.5.3. Divisione BPO

I risultati della Divisione BPO nel suo complesso sono in linea con quanto in precedenza prospettato, e quindi in sostanziale continuità con il primo trimestre dell'anno, con un miglioramento della marginalità dovuto anche ad effetti di stagionalità, segnando comunque una sostanziale crescita sia in termini di fatturato che di margini rispetto allo stesso periodo del 2012. L'andamento dei prossimi mesi sarà invece più incerto, come risultato di dinamiche contrastanti nelle varie componenti della Divisione.

Più specificamente, se le Linee di Business riguardanti i mutui (FEC e CEI) hanno mostrato un andamento nel primo semestre in linea con quello della Divisione, a partire da maggio, uno dei principali clienti CEI ha modificato in maniera strutturale la propria strategia *retail* sul mercato italiano. Questo riposizionamento ha causato una riduzione drastica dei volumi di mutui in lavorazione che avrà un impatto sui risultati della linea di *business* nei prossimi mesi, solo in parte compensato da nuove attività affidateci nella gestione del portafoglio mutui esistente. In particolare, la sovraccapacità risultante impatterà nel breve la marginalità, ma riteniamo di poter progressivamente impegnare le risorse in eccesso in altre aree della Divisione, che continuano il loro percorso di ripresa.

Prosegue infatti il miglioramento delle attività relative alla cessione del quinto (Linea di Business CLC), sia nella parte di *origination*, i cui risultati stanno riavvicinandosi a quelli del 2011, sia nei servizi di gestione portafoglio (effettuati da Quinservizi S.p.A.) che hanno recuperato nella seconda parte del semestre i livelli di marginalità mostrati nel corso del 2012.

Inoltre, continua l'espansione dei servizi offerti della Divisione, sia per vie interne che per acquisizioni:

- Nel corso del terzo trimestre, con due clienti, saranno lanciate nuove attività di natura commerciale ed istruttoria in ambito prestiti personali. Per quanto l'impatto di fatturato nel corso del 2013 sarà probabilmente limitato, riteniamo che questi nuovi servizi costituiscano un'interessante area di crescita per il 2014, visto il profilo dei clienti già acquisiti e la *pipeline* di altri istituti finanziari interessati a simili attività.
- Negli ultimi due mesi del semestre ha contribuito ai risultati della Divisione anche la nuova Linea di Business CPA, dedicata ai servizi assicurativi. Tale Linea di Business è stata rinforzata nel mese di luglio attraverso l'acquisizione di una partecipazione di controllo in INSECO S.r.l., società attiva nella gestione dei sinistri assicurativi nel ramo credito.
- E' stato infine siglato nel mese di giugno un accordo con un primario *player* italiano in ambito *asset management* per lo sviluppo nei prossimi mesi di nuovi servizi in *outsourcing* a supporto di reti di promotori finanziari. Ad oggi, non è ancora possibile stimare le tempistiche e l'importanza dell'impatto sui risultati della Divisione di questo nuovo interessante ambito di crescita.



BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

SEMESTRE CHIUSO AL 30 GIUGNO 2013

Redatto secondo principi contabili internazionali IAS/IFRS

3. BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2013

3.1. Situazione patrimoniale finanziaria consolidata al 30 giugno 2013 ed al 31 dicembre 2012

<i>(migliaia di Euro)</i>	Nota	Al 30 giugno 2013	Al 31 dicembre 2012
ATTIVITA'			
Immobilizzazioni immateriali	7	8.268	5.108
Immobili, impianti e macchinari	7	4.683	4.479
Partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto		-	339
Attività per imposte anticipate	8	218	1.248
Altre attività non correnti		26	23
Totale attività non correnti		13.195	11.197
Disponibilità liquide	9	11.164	13.845
Attività finanziarie detenute fino alla scadenza	10	723	9.709
Crediti commerciali	11	22.705	14.181
Prestazioni in corso	12	449	434
Crediti di imposta	13	3.756	2.786
Altre attività correnti	14	1.153	1.505
Totale attività correnti		39.950	42.460
TOTALE ATTIVITA'		53.145	53.657
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale	22, 23	944	944
Altre riserve	22, 23, 24	27.232	28.098
Risultato netto		1.006	3.373
Totale patrimonio netto attribuibile ai soci dell'Emittente		29.182	32.415
Patrimonio netto attribuibile a terzi azionisti		492	351
Totale patrimonio netto		29.674	32.766
Debiti e altre passività finanziarie	15	4.552	5.048
Fondi per rischi	16	120	121
Fondi per benefici ai dipendenti	17	4.123	3.459
Altre passività non correnti	18	235	1.715
Totale passività non correnti		9.030	10.343
Debiti e altre passività finanziarie	19	878	758
Debiti commerciali e altri debiti	20	6.129	4.638
Passività per imposte correnti		-	942
Altre passività correnti	21	7.434	4.210
Totale passività correnti		14.441	10.548
TOTALE PASSIVITÀ		23.471	20.891
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		53.145	53.657

3.2. Conto economico consolidato per i semestri chiusi al 30 giugno 2013 e 2012

<i>(migliaia di Euro)</i>	Nota	Semestri chiusi al	
		30 giugno 2013	30 giugno 2012
Ricavi	25	24.396	19.672
<i>(di cui) con parti correlate</i>		-	28
Altri proventi	26	463	624
Costi interni di sviluppo capitalizzati	7	237	292
Costi per prestazioni di servizi	27	(9.870)	(6.538)
<i>(di cui) con parti correlate</i>		-	87
Costo del personale	28	(10.982)	(9.578)
Altri costi operativi	29	(1.103)	(956)
Ammortamenti	30	(844)	(725)
Risultato operativo		2.297	2.791
Proventi finanziari	31	278	316
Oneri finanziari	31	(262)	(452)
Proventi/(Oneri) da acquisizione controllo	6	(61)	-
Proventi/(Oneri) da partecipazione		-	(61)
Proventi/(Oneri) da attività/passività finanziarie	6	(55)	706
Risultato prima delle imposte		2.197	3.300
Imposte	32	(1.094)	(1.313)
Risultato netto		1.103	1.987
Attribuibile a:			
Soci dell'Emittente		1.006	1.797
Terzi azionisti		97	190
Risultato per azione (Euro)	33	0,03	0,05
Risultato per azione diluito (Euro)	33	0,03	0,05

3.3. Conto economico complessivo consolidato per i semestri chiusi al 30 giugno 2013 e 2012

<i>(migliaia di Euro)</i>	Nota	Semestri chiusi al	
		30 giugno 2013	30 giugno 2012
Risultato netto		1.103	1.987
Differenze da conversione		(19)	(38)
Utili/(perdite) attuariali su fondi per beneficiari dipendenti	17	(70)	-
Effetto fiscale su perdite attuariali		19	-
Totale altre componenti del conto economico complessivo		(70)	(38)
Risultato complessivo del periodo		1.033	1.949
Attribuibile a:			
Soci dell'Emittente		936	1.759
Terzi azionisti		97	190

3.4. Rendiconto finanziario consolidato per i semestri chiusi al 30 giugno 2013 e 2012

<i>(migliaia di Euro)</i>	Nota	Semestri chiusi al	
		30 giugno 2013	30 giugno 2012
Utile netto del periodo		1.103	1.987
Ammortamenti	7	844	725
Oneri relativi a piani di <i>stock option</i>	24	322	322
Costi interni di sviluppo capitalizzati	7	(237)	(292)
Interessi incassati		258	316
Variazione valore partecipazione valutata con il metodo del patrimonio netto		-	61
Effetti economici acquisto partecipazioni di minoranza	6	61	(619)
Imposte sul reddito pagate		(867)	(4.298)
Variazione delle prestazioni in corso		(15)	(83)
Variazione dei crediti/debiti commerciali		(6.249)	11.522
Variazione altri crediti/altri debiti		632	(520)
Variazione dei fondi per benefici ai dipendenti		664	114
Variazione dei fondi per rischi		(1)	(3)
Flusso di cassa netto generato dall'attività di esercizio		(3.485)	9.232
Investimenti:			
- Incrementi immobilizzazioni immateriali	7	(329)	(30)
- Incrementi immobili, impianti e macchinari	7	(425)	(645)
- Acquisizione società controllate		(2.474)	-
- Acquisizione quote di minoranza di società controllate		-	(1.521)
- Acquisto titoli	10	(703)	(12.403)
Disinvestimenti:			
- Decrementi immobili, impianti e macchinari		-	49
- Rimborso/cessione titoli	10	9.709	1.980
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività di investimento		5.778	(12.570)
Interessi pagati		(152)	(216)
Decremento di passività finanziarie		(376)	(358)
Acquisto azioni proprie		(15)	-
Pagamento di dividendi	22	(4.476)	(4.476)
Flusso di cassa netto assorbito dalla attività finanziaria		(5.019)	(5.050)
Flusso di cassa complessivo generato/(assorbito) nel periodo		(2.726)	(8.388)
Disponibilità liquide nette a inizio periodo		13.845	22.666
Utili/(perdite) su cambi		45	(10)
Disponibilità liquide nette a fine periodo		11.164	14.268
Disponibilità liquide a inizio periodo	9	13.845	24.871
Scoperti di conto corrente a inizio periodo	9	-	(2.205)
Disponibilità liquide nette ad inizio periodo		13.845	22.666
Disponibilità liquide a fine periodo	9	11.164	16.314
Scoperti di conto corrente a fine periodo	9	-	(2.046)
Disponibilità liquide nette a fine periodo		11.164	14.268

3.5. Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2013 e 2012

<i>(migliaia di Euro)</i>	Capitale Sociale	Riserva legale	Altre riserve	Utili portati a nuovo incluso il risultato dell'esercizio	Totale Gruppo	Patrimonio netto e risultato di terzi	Totale
Patrimonio netto attribuibile ai soci dell'Emittente al 1° gennaio 2012	944	200	15	32.137	33.296	567	33.863
Distribuzione dividendi ordinari	-	-	-	(4.476)	(4.476)	-	(4.476)
Oneri relativi a piani di <i>stock option</i>	-	-	322	-	322	-	322
Altri movimenti	-	-	(295)	-	(295)	(429)	(724)
Utile netto complessivo del periodo	-	-	(38)	1.797	1.759	190	1.949
Patrimonio netto attribuibile ai soci dell'Emittente al 30 giugno 2012	944	200	4	29.458	30.606	328	30.934
Patrimonio netto attribuibile ai soci dell'Emittente al 1° gennaio 2013	944	200	237	31.034	32.415	351	32.766
Distribuzione dividendi ordinari	-	-	-	(1.865)	(1.865)	-	(1.865)
Distribuzione dividendi straordinari	-	-	-	(2.611)	(2.611)	-	(2.611)
Acquisto azioni proprie	-	-	(15)	-	(15)	-	(15)
Oneri relativi a piani di <i>stock option</i>	-	-	322	-	322	-	322
Altri movimenti	-	-	-	-	-	44	44
Utile netto complessivo del periodo	-	-	(70)	1.006	936	97	1.033
Patrimonio netto attribuibile ai soci dell'Emittente al 31 dicembre 2013	944	200	474	27.564	29.182	492	29.674
	Nota	22	22	22, 23			

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 processi di credito e di liquidazione sinistri a beneficio di primarie istituzioni finanziarie ed assicurative (*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 2013 al 30 giugno 2013 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 2012 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 2013 sono presentati in forma comparativa con il semestre chiuso al 30 giugno 2012. I dati patrimoniali sono presentati in forma comparativa con l’esercizio precedente, chiuso al 31 dicembre 2012.

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, ad eccezione di quanto riportato in seguito, sono i medesimi utilizzati per il bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2012; si rimanda pertanto a tale documento per la descrizione degli stessi.

Si precisa che lo IAS 19 *revised* è stato applicato in via anticipata già a partire dalla relazione annuale consolidata per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2012.

In aggiunta a quanto riportato in precedenza, si segnala che i seguenti principi contabili, emendamenti ed interpretazioni, efficaci dal 1° gennaio 2013, trovano applicazione nel presente bilancio consolidato semestrale abbreviato:

- IFRS 13 “Calcolo del fair value” applicabile dal 1° gennaio 2013;
- IFRS 7 “Strumenti finanziari: informazioni integrative” in merito alle informazioni da fornire circa il *fair value* delle attività e passività finanziari.

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, applicabili dal 1° gennaio 2013, non sono rilevanti o non hanno generato effetti per il Gruppo:

- emendamenti allo IAS 1 “Presentazione dei prospetti di bilancio” applicabile dal 1° luglio 2012;
- IFRS 7 “Strumenti finanziari: compensazione di attività e passività finanziarie”, applicabile dal 1° gennaio 2013;
- emendamenti all'IFRS 1 “Prima adozione degli International Financial Reporting Standards (IFRS): contributi pubblici”, non ancora omologati, applicabili dal 1° gennaio 2013;
- IFRIC 20 “Costi di estrazione nella fase di produzione di miniera” applicabile dal 1° gennaio 2013;

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:

- IFRS 9 “Strumenti finanziari” non ancora omologato, applicabile per gli esercizi che iniziano dopo il 1° luglio 2015;
- IFRS 10 “Prospetti di bilancio consolidato” applicabile dal 1° gennaio 2014;
- IAS 27 (*revised* 2011) “Bilancio separato” applicabile dal 1° gennaio 2014;
- IFRS 11 “Accordi congiunti” applicabile dal 1° gennaio 2014;
- IAS 28 (*revised* 2011) “Collegate e *joint ventures*” applicabile dal 1° gennaio 2014;
- IFRS 12 “Informativa su interessi in entità terze” applicabile dal 1° gennaio 2014;
- emendamenti allo IAS 32 “Strumenti finanziari: compensazione di attività e passività finanziarie”, applicabili dal 1° gennaio 2014;
- emendamenti a IFRS 10, 11 e IAS 27: “Partecipazioni”, non ancora omologati, applicabili dal 1° gennaio 2014.
- emendamenti a IFRS 10, 11 e 12: guida alla transizione, non ancora omologati, applicabili dal 1° gennaio 2014;
- IFRIC 21 “Tributi”, applicabile dal 1° gennaio 2014.

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 2012 si è modificata con l'acquisizione delle partecipazioni in Money360.it S.p.A e Centro Processi Interconsult S.r.l. Inoltre nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2013 il Gruppo ha acquisito il controllo di Euroservizi per i Notai S.r.l., in seguito all'acquisto di un ulteriore 20% da soci di minoranza, portando la propria quota di partecipazione al 60% 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%
Money360.it S.p.A.	Cagliari (Italia)	354.750	Consolidamento integrale	100%
CercAssicurazioni.it S.r.l.	Milano (Italia)	100.000	Consolidamento integrale	100%
Segugio.it 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%
EuroServizi per i Notai S.r.l.	Milano (Italia)	10.000	Consolidamento integrale	60%
Centro Processi Interconsult S.r.l.	Milano (Italia)	50.000	Consolidamento integrale	100%
Finprom S.r.l.	Arad (Romania)	9.618	Consolidamento integrale	100%

3. 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. 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 27 migliaia nel secondo semestre dell'esercizio 2013. 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.

In merito al rischio di cambio, occorre rilevare che il Gruppo, nel corso del 2012, nell'ambito della politica di diversificazione dei rischi aveva proceduto all'acquisto di titoli denominati in valute differenti rispetto all'Euro; nel primo semestre 2013, una volta giunti a scadenza e liquidati i titoli acquistati, il Gruppo non ha ritenuto opportuno effettuare ulteriori investimenti in valuta differente dall'Euro. Pertanto alla data di riferimento della presente relazione non sono presenti attività o passività significative denominate in valuta differente dall'Euro ed il rischio di cambio è da ritenersi non presente.

Rischio di credito

Le attività correnti del Gruppo, ad esclusione delle disponibilità liquide, sono costituite prevalentemente da crediti commerciali per Euro 22.705 migliaia, dei quali lo scaduto lordo al 30 giugno 2013 è pari a Euro 8.483 migliaia, di cui Euro 1.427 migliaia risulta scaduto da oltre 90 giorni.

I crediti commerciali in questione sono verso banche ed altri istituti finanziari, assicurazioni ed enti pubblici, ritenuti altamente solvibili ma, a fronte di crediti per i quali si ritiene possa insorgere un rischio di credito, è stanziato un fondo svalutazione crediti pari ad Euro 416 migliaia.

Da segnalare infine che l'allargamento del perimetro di consolidamento e la sempre maggiore diversificazione delle attività svolte e dei servizi offerti ha ridotto ulteriormente la concentrazione dei ricavi del Gruppo sui principali clienti.

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 circa pari 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.

4. Fair value delle attività e delle passività valutate con il metodo del costo ammortizzato

Il valore contabile delle seguenti attività e passività valutate al costo ammortizzato è rappresentativo del loro *fair value*:

- attività finanziarie detenute fino alla scadenza;
- crediti commerciali;
- altre attività correnti;
- debiti commerciali e altri debiti;

- debiti e altre passività finanziarie;
- altre passività correnti.

5. 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 2013	30 giugno 2012
Ricavi Divisione Broking	10.197	9.358
Ricavi Divisione BPO	14.199	10.314
Totale ricavi	24.396	19.672

Risultato operativo per Divisione

<i>(migliaia di Euro)</i>	Semestri chiusi al	
	30 giugno 2013	30 giugno 2012
Risultato operativo Divisione Broking	491	3.111
Risultato operativo Divisione BPO	1.806	(320)
Totale risultato operativo	2.297	2.791
Proventi finanziari	278	316
Oneri finanziari	(262)	(452)
Proventi/(Oneri) da acquisizione controllo	(61)	-
Proventi/(Oneri) da partecipazione	-	(61)
Proventi/(Oneri) da attività/passività finanziarie	(55)	706
Risultato prima delle imposte	2.197	3.300

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.

6. Aggregazioni aziendali

Aumento della partecipazione in EuroServizi per i Notai S.r.l.

In data 14 gennaio 2013 il Gruppo ha acquistato un'ulteriore quota del 20% del capitale sociale di EuroServizi per i Notai S.r.l., acquisendo così il controllo della società.

Il corrispettivo per l'acquisto della quota è composto di due quote: Euro 33 migliaia già corrisposti alla parte cedente ed un ulteriore importo pari al 50% del valore medio dell'EBITDA della società negli esercizi 2013, 2014 e 2015 da corrisponderci successivamente all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2015, ad oggi stimato in Euro 33 migliaia. Tale partecipazione, pari complessivamente al 60%

del capitale sociale della controllata, precedentemente posseduta al 40% da Centro Finanziamenti S.p.A., è ora posseduta direttamente da Gruppo MutuiOnline S.p.A..

A tal proposito si rammenta che la partecipazione di minoranza era stata valutata al patrimonio netto al 31 dicembre 2012 per un valore pari ad Euro 339 migliaia. In seguito all'acquisizione del controllo, come richiesto dal principio contabile IFRS 3, la partecipazione detenuta in precedenza è stata rimisurata al suo *fair value* determinato in Euro 132 migliaia e rilevando, pertanto, a conto economico una perdita pari ad Euro 207 migliaia.

Le disponibilità liquide nette dell'entità acquisita al momento dell'acquisizione ammontano a Euro 17 migliaia.

L'allocazione iniziale del costo d'acquisto relativo all'aggregazione aziendale non è stata completata alla data della presente relazione in quanto il *management* si è avvalso dell'opzione concessa dal paragrafo 45 dell'IFRS 3 che permette l'allocazione provvisoria del costo d'acquisto. Le motivazioni di tale decisione sono legate al fatto che 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 per definire il *fair value* della attività, delle passività e delle passività potenziali dell'entità acquisita e comunque entro un anno dalla data di acquisizione.

Pertanto è stato determinato un *goodwill* provvisorio pari ad Euro 130 migliaia, come riportato in seguito, e non è stato ancora allocato a nessuna *cash generating unit*.

<i>Fair value</i> della partecipazione già detenuta	132
Cassa pagata	33
Passività non corrente per corrispettivo differito	33
Interessi di terzi	43
<i>Fair value</i> delle attività nette acquisite	(111)
<i>Goodwill</i>	130

La recuperabilità del *goodwill* è stata oggetto di valutazione utilizzando elementi di analisi qualitativi e quantitativi. Questi elementi includono la valutazione dell'EBITDA atteso per l'esercizio 2013, le possibili riduzioni di costo future, le possibili sinergie che si attende si potranno creare all'interno del Gruppo e le condizioni economiche generali al 30 giugno 2013 comparate con quelle dell'entità acquisita. Sulla base di tali analisi non è stato evidenziato alcun *impairment* rispetto al *goodwill* non allocato.

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

<i>(migliaia di Euro)</i>	Fair value provvisorio
Attività non correnti	40
Attività correnti	259
Totale attività	299
Patrimonio netto	111
Passività non correnti	25
Passività correnti	163
Totale passività e patrimonio netto	299

L'acquisizione del controllo ha generato i seguenti flussi di cassa per il Gruppo:

Cassa pagata per l'acquisto	(33)
Cassa netta dell'entità alla data d'acquisto	17
Flusso di cassa netto	(16)

Acquisizione Money360.it S.p.A.

In data 14 febbraio 2013 l'Emittente ha acquistato il 100% del capitale sociale di Money360.it S.p.A., società attiva nella mediazione creditizia *on-line* con il sito www.money360.it, a fronte di un corrispettivo pari a 1 Euro oltre ad ulteriore eventuale importo da versare solo al verificarsi di determinate condizioni nel corso dell'esercizio 2013. Al 30 giugno 2013 si è rilevata la sicura insussistenza delle condizioni cui era subordinato il versamento del corrispettivo aggiuntivo e, pertanto, non si prevede l'insorgere di alcuna ulteriore passività per l'acquisizione della partecipazione in oggetto.

Le disponibilità liquide nette dell'entità acquisita al momento dell'acquisizione ammontano a Euro 32 migliaia.

Viene riportato di seguito il *fair value* dei valori contabili delle attività e delle passività del *business* acquisito:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Fair value
Attività non correnti	209
Attività correnti	322
Totale attività	531
Patrimonio netto	146
Passività non correnti	65
Passività correnti	320
Totale passività e patrimonio netto	531

I valori riportati in tabella sono frutto di un *reassessment* del *fair value* delle attività e delle passività rispetto ai valori contabili emersi in sede di acquisizione. Da tale valutazione è emersa la conferma che il *fair value* delle attività e delle passività acquisite è superiore al loro costo di acquisizione. Ciò ha determinato la

rilevazione di un provento rappresentativo di una *bargain purchase*, pari ad Euro 146 migliaia, rilevato a conto economico tra i proventi da acquisizione controllo.

Acquisizione Centro Processi Interconsult S.r.l.

In data 13 maggio 2013, la società Centro Perizie S.r.l., interamente controllata dall'Emittente, ha acquisito il 100% delle quote di Centro Processi Interconsult S.r.l., società attiva nell'*outsourcing* della gestione e liquidazione dei sinistri per rami elementari, responsabilità civile generale, rimborso spese mediche, auto (flotte), anche attraverso la gestione di un *network* di periti estimatori. Il corrispettivo pagato per tale partecipazione è pari ad Euro 2.500.000, prezzo per il quale è previsto un possibile aggiustamento futuro (*earn-out*) in funzione dei ricavi 2013 e 2014 della società acquisita.

In particolare, l'*earn out* che spetterà al venditore sarà determinato e liquidato in due *tranche*, nel corso degli esercizi 2014 e 2015, che saranno determinate rispettivamente come una percentuale calcolata sul maggior fatturato realizzato dal *business* nel corso degli esercizi 2013 e 2014 rispetto ad un volume di ricavi contrattualmente stabilito. Per maggiori dettagli si rimanda alle note 18 e 21. E' da sottolineare, inoltre, che parte di tale *earn out* rappresenta una remunerazione per impegni di non concorrenza che saranno prestati a favore di Centro Processi Interconsult S.r.l. da persone fisiche soci o amministratori della società venditrice; tale componente dell'*earn out* sarà rilevato a conto economico lungo la durata del periodo di collaborazione contrattualmente stabilito in due anni dalla data di acquisizione.

Le disponibilità liquide nette dell'entità acquisita al momento dell'acquisizione ammontavano a Euro 10 migliaia.

L'allocazione iniziale del costo d'acquisto relativo all'aggregazione aziendale non è stata completata alla data di bilancio in quanto il *management* si è avvalso dell'opzione concessa dal paragrafo 45 dell'IFRS 3 che permette l'allocazione provvisoria del costo d'acquisto. Le motivazioni di tale decisione sono legate al fatto che 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 per definire il *fair value* della attività, delle passività e delle passività potenziali dell'entità acquisita e comunque entro un anno dalla data di acquisizione.

Pertanto è stato determinato un *goodwill* provvisorio, come riportato in seguito, pari ad Euro 2.831 migliaia e non è stato ancora allocato a nessuna *cash generating unit*.

Cassa pagata	2.500
Passività corrente e non corrente per <i>earn out</i>	451
<i>Fair value</i> provvisorio delle attività nette acquisite	(120)
Goodwill	2.831

La recuperabilità del *goodwill* è stata oggetto di valutazione approfondita utilizzando elementi di analisi qualitativi e quantitativi. Questi elementi includono la valutazione dell'EBITDA atteso per l'esercizio 2013, le possibili riduzioni di costo future, le possibili sinergie che si attende si potranno creare all'interno del Gruppo e le condizioni economiche generali al 30 giugno 2013 comparate con quelle dell'entità acquisita. Sulla base di tali analisi non è stato evidenziato alcun *impairment* rispetto al *goodwill* non allocato.

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

<i>(migliaia di Euro)</i>	Fair value provvisorio
Attività non correnti	15
Attività correnti	1.447
Totale attività	1.462
Patrimonio netto	120
Passività non correnti	219
Passività correnti	1.123
Totale passività e patrimonio netto	1.462

L'acquisto della partecipazione ha generato i seguenti flussi di cassa per il Gruppo:

Cassa pagata per l'acquisto	(2.500)
Cassa netta dell'entità alla data d'acquisto	10
Flusso di cassa netto	(2.490)

Centro Processi Interconsult S.r.l. costituisce il nucleo della nuova Linea di Business **Centro Processi Assicurativi** (in breve “CPA”), con cui la Divisione BPO estende le proprie attività al campo assicurativo.

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA

ATTIVITÀ NON CORRENTI

7. 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 2013 e 2012.

<i>(migliaia di Euro)</i>	Immobilizzazioni immateriali	Immobili, impianti e macchinari	Totale
Saldo iniziale 1° gennaio 2012	5.122	4.439	9.561
Incrementi	322	645	967
Decrementi	-	(49)	(49)
Ammortamenti/svalutazioni	(394)	(331)	(725)
Saldo 30 giugno 2012	5.050	4.704	9.754
Saldo iniziale 1 gennaio 2013	5.108	4.479	9.587
Incrementi	3.527	425	3.952
Decrementi	-	-	-
Altri movimenti	93	163	256
Ammortamenti/svalutazioni	(460)	(384)	(844)
Saldo 30 giugno 2013	8.268	4.683	12.951

Immobilizzazioni immateriali

Al 30 giugno 2013, il valore delle immobilizzazioni immateriali è pari ad Euro 8.268 migliaia (Euro 5.108 migliaia al 31 dicembre 2012). Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2013 sono stati contabilizzati incrementi per complessivi Euro 566 migliaia relativi a *software* (di cui Euro 237 migliaia relativi alla capitalizzazione di costi del personale per sviluppi interni). Si segnala inoltre che sono stati rilevati tra gli incrementi anche i *goodwill*, determinati in via provvisoria, pari ad Euro 2.961 migliaia relativi all'acquisizione di Centro Processi Interconsult S.r.l. e EuroServizi per i Notai S.r.l., per le quali si rimanda alla nota 6. Non sono state effettuate alienazioni nel periodo.

Gli altri movimenti si riferiscono alle immobilizzazioni immateriali delle società acquisite nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2013.

Immobili, impianti e macchinari

Al 30 giugno 2013 il valore netto degli immobili, impianti e macchinari è pari a Euro 4.683 migliaia (Euro 4.479 migliaia al 31 dicembre 2012). Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2013 sono stati contabilizzati incrementi per complessivi Euro 425 migliaia, di cui Euro 136 migliaia relativi ad impianti e macchinari, Euro 180 migliaia per altre immobilizzazioni ed Euro 107 migliaia per immobilizzazioni in corso relative a lavori per rendere fruibili nuovi uffici presi in locazione per la sede operativa ed amministrativa di Milano ma non ancora in uso, mentre non sono state effettuate alienazioni.

Gli altri movimenti si riferiscono alle immobilizzazioni materiali delle società acquisite nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2013.

8. Attività per imposte anticipate

La variazione della voce al 30 giugno 2013 include le imposte anticipate al netto della stima delle imposte di competenza del periodo.

ATTIVITÀ CORRENTI

9. 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 2013 e al 31 dicembre 2012:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2013	Al 31 dicembre 2012	Variazione	%
A. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	11.164	13.845	(2.681)	-19,4%
B. Altre disponibilità liquide	-	-	-	N/A
C. Titoli detenuti fino alla scadenza o per la negoziazione	723	9.709	(8.986)	-92,6%
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	11.887	23.554	(11.667)	-49,5%
E. Crediti finanziari correnti	-	-	-	N/A
F. Debiti bancari correnti	-	-	-	N/A
G. Parte corrente dell'indebitamento bancario non corrente	(878)	(758)	(120)	15,8%
H. Altri debiti finanziari correnti	-	-	-	N/A
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	(878)	(758)	(120)	15,8%
J. Posizione finanziaria corrente netta (D) + (E) + (I)	11.009	22.796	(11.787)	-51,7%
K. Debiti bancari non correnti	(4.552)	(5.048)	496	-9,8%
L. Obbligazioni emesse	-	-	-	N/A
M. Altri debiti non correnti	-	-	-	N/A
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	(4.552)	(5.048)	496	-9,8%
O. Posizione finanziaria netta (J) + (N)	6.457	17.748	(11.291)	-63,6%

10. Attività detenute alla scadenza

Si tratta di titoli a basso rischio, con scadenza generalmente inferiore ad un anno, comunque non superiore ai ventiquattro mesi, che l'Emittente ha acquistato per la gestione della liquidità di Gruppo eccedente il fabbisogno finanziario di breve periodo.

Al 30 giugno 2013 la voce è rappresentata da titoli *senior* emessi dalla società K5 SPV S.r.l. a fronte di una cartolarizzazione di crediti per operazioni di cessione del quinto di cui la controllata Quinservizi S.p.A. svolge l'attività di gestione degli incassi. Per tali titoli è prevista una remunerazione a tasso fisso del 5% annuo. La scadenza legale dei titoli è prevista per il 26 ottobre 2031; tuttavia è previsto un rimborso anticipato degli stessi nel caso di disponibilità in eccedenza di fondi da parte dell'emittente dei titoli. Allo stato attuale è atteso il rimborso completo entro gennaio 2015. Alla data di approvazione del presente bilancio intermedio consolidato è stata già incassata una quota pari a circa 304 migliaia.

Al 31 dicembre 2012 il valore a bilancio della voce in oggetto era pari ad Euro 9.709 migliaia ed era rappresentato da titoli di stato o obbligazioni *senior* di primarie entità estere, con cedole a tasso fisso, denominati sia in Euro che in valuta diversa rispetto a quella di bilancio.

11. Crediti commerciali

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 giugno 2013 e al 31 dicembre 2012:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2013	Al 31 dicembre 2012
Crediti commerciali	23.121	14.561
(fondo svalutazione crediti)	(416)	(380)
Totale crediti commerciali	22.705	14.181

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

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio e la movimentazione del fondo svalutazione crediti con riferimento al semestre chiuso al 30 giugno 2013:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre 2012	Accantonamenti	Utilizzi	Al 30 giugno 2013
Fondo svalutazione crediti	380	36	-	416
Totale	380	36	-	416

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

12. Prestazioni in corso

Le prestazioni in corso, pari rispettivamente a Euro 449 migliaia ed Euro 434 migliaia al 30 giugno 2013 e al 31 dicembre 2012, 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.

13. 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 2013, l'importo della voce è pari a Euro 3.756 migliaia.

14. Altre attività correnti

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 giugno 2013 e al 31 dicembre 2012:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2013	Al 31 dicembre 2012
Ratei e risconti	389	207
Fornitori c/anticipi	19	72
Altri crediti diversi	171	43
Credito verso Erario per IVA	574	1.183
Totale altre attività correnti	1.153	1.505

PASSIVITÀ NON CORRENTI

15. Debiti e altre passività finanziarie

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto con riferimento al 30 giugno 2013 e al 31 dicembre 2012:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2013	Al 31 dicembre 2012
1 - 5 anni	4.014	3.981
Superiori a 5 anni	538	1.067
Totale debiti ed altre passività finanziarie	4.552	5.048

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>	Al 30 giugno 2013	Al 31 dicembre 2012
- meno di un anno	878	758
- tra uno e cinque anni	4.014	3.981
- oltre i cinque anni	538	1.067
Totale	5.430	5.806

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%; il tasso d'interesse sul finanziamento sottoscritto con Cariparma S.p.A. è pari al tasso Euribor a 6 mesi maggiorato del 3,00%; 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%. I tassi d'interesse indicati sono rappresentativi del tasso d'interesse effettivo 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 9, 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.

16. 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 2013:

(migliaia di Euro)	Al 31 dicembre 2012	Accantonamenti	Utilizzi	Al 30 giugno 2013
Fondo estinzione mutui	121	-	(1)	120
Totale	121	-	(1)	120

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 provvisoria nel caso di estinzione anticipata o insolvenza da parte del soggetto mutuatario.

17. Fondi per benefici ai dipendenti

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto con riferimento al 30 giugno 2013 e al 31 dicembre 2012:

(migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2013	Al 31 dicembre 2012
TFR	3.729	3.068
Trattamento fine mandato	394	391
Totale fondi per benefici a dipendenti	4.123	3.459

Il Gruppo, a partire dalla relazione annuale consolidata per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012, ha adottato in via anticipata lo IAS 19 *revised*. A tal proposito si segnala che ove tale principio fosse stato applicato già a partire dalla redazione della relazione semestrale consolidata per il semestre chiuso al 30 giugno 2012 non si sarebbero avuti impatti significativi sulla voce e, pertanto, i dati economici comparativi non sono stati ripresentati.

18. Altre passività non correnti

La voce in oggetto rappresenta la passività per il corrispettivo, da corrispondere nel corso dell'esercizio 2015, per l'acquisizione della partecipazione in Centro Processi Interconsult S.r.l. per un importo pari ad Euro 202 migliaia, e per il corrispettivo, da corrispondere nel corso dell'esercizio 2016, per l'acquisizione della 20% della partecipazione in EuroServizi per i Notai S.r.l., per un importo pari ad Euro 33 migliaia.

La passività relativa a Centro Processi Interconsult S.r.l. deriva dall'accordo di acquisizione della partecipazione stessa, in base al quale è previsto il pagamento di una parte del corrispettivo, in base al valore del fatturato conseguito dalla società nel corso dell'esercizio 2014, ed è da corrispondersi successivamente all'approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2014. A tal proposito si rimanda alla nota 6.

La passività relativa a EuroServizi per i Notai S.r.l. deriva dall'accordo di acquisizione del 20% della partecipazione stessa, in base al quale è previsto il pagamento di una parte del corrispettivo in base al valore medio dell'EBITDA della società negli esercizi 2013, 2014 e 2015 da corrispondersi

successivamente all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2015. A tal proposito si rimanda alla nota 6.

PASSIVITÀ CORRENTI

19. Debiti e altre passività finanziarie

La voce “Debiti e altre passività finanziarie” pari a Euro 878 migliaia al 30 giugno 2013 (Euro 758 migliaia al 31 dicembre 2012) include la quota capitale corrente del debito e la passività per interessi di competenza del periodo dei finanziamenti in essere al 30 giugno 2013.

20. Debiti commerciali ed altri debiti

La voce in oggetto include esclusivamente le passività verso i fornitori per l'acquisto di beni e servizi.

21. Altre passività correnti

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto con riferimento al 30 giugno 2013 e al 31 dicembre 2012:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2013	Al 31 dicembre 2012
Debiti verso personale	2.506	2.234
Debiti verso istituti previdenziali	1.191	858
Debiti verso Erario per ritenute al personale	710	650
Ratei e risconti passivi	137	162
Debiti per IVA	486	267
Altri debiti	2.404	39
Totale altre passività	7.434	4.210

Nella voce “Altri debiti” sono compresi la passività per l'acquisto a termine delle quota di minoranza della società Quinservizi S.p.A., pari al 15% del capitale sociale della controllata per un importo pari ad Euro 1.770 migliaia, e la quota a breve della passività per il corrispettivo, da corrispondere nel corso dell'esercizio 2014, per l'acquisizione della partecipazione in Centro Processi Interconsult S.r.l. per un importo pari ad Euro 249 migliaia.

La passività relativa a Quinservizi S.p.A. 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 valutazione con il metodo del costo ammortizzato dell'opzione ancora in essere al 30 giugno 2013 verso il rimanente socio di minoranza di Quinservizi S.p.A., ha determinato un onere pari ad Euro 55 migliaia, rilevato a conto economico nella voce “Proventi/(Oneri) da attività/passività finanziarie”.

La passività relativa a Centro Processi Interconsult S.r.l. deriva dall'accordo di acquisizione della partecipazione stessa, in base al quale è previsto il pagamento di una parte del corrispettivo, in base al valore del fatturato conseguito dalla società nel corso dell'esercizio 2013, ed è da corrispondersi

successivamente all'approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2013. A tal proposito si rimanda alla nota 6.

22. Patrimonio netto e capitale sociale

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

L'assemblea dei soci del 23 aprile 2013 ha deliberato la distribuzione di un dividendo unitario per Euro 0,12. Tali dividendi sono stati distribuiti con stacco cedola in data 6 maggio 2013, *record date* 8 maggio 2013 e pagamento in data 9 maggio 2013.

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

Al 30 giugno 2013 il capitale sociale è composto da 39.511.870 azioni.

23. Acquisto azioni proprie

Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2013 l'Emittente ha acquistato 4.242 azioni proprie pari allo 0,011% del capitale sociale per un valore di carico complessivo pari ad Euro 15 migliaia.

Alla data del 30 giugno 2013, le società appartenenti al gruppo facente capo all'Emittente detenevano complessivamente 2.217.264 azioni dell'Emittente, di cui 565.742 acquistate direttamente dalla Società, 1.500.000 acquistate dalla controllata MutuiOnline S.p.A. e 151.522 acquistate dalla controllata Centro Istitutorie S.p.A., pari complessivamente al 5,612% del capitale sociale, ad un costo complessivo pari a Euro 9.604 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 2013, e per l'eccedenza del valore di acquisto rispetto alla riduzione del capitale sociale è portata a riduzione delle riserve disponibili

Al 30 giugno 2013 vi sono complessivamente 37.294.606 azioni in circolazione, pari al 94,39% del capitale sociale.

24. Piani di stock option

I costi del personale per il semestre chiuso al 30 giugno 2013 includono oneri pari a Euro 322 migliaia relativi al piano di *stock option* di Gruppo. Nel semestre chiuso al 30 giugno 2012 erano presenti costi per Euro 322 migliaia relativi al piano di *stock option*.

Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2013 non sono state effettuate ulteriori assegnazioni di *stock option*.

Al 30 giugno 2013 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	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	185.500	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 novembre 2010	22 novembre 2010	22 novembre 2013	21 novembre 2016	800.000	5,196	1,03
9 novembre 2010	16 dicembre 2010	16 dicembre 2013	15 dicembre 2016	959.000	5,126	1,02
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
Totale opzioni				2.631.000		

CONTO ECONOMICO

25. Ricavi

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto con riferimento ai semestri chiusi al 30 giugno 2013 e 2012:

(migliaia di Euro)	Semestri chiusi al	
	30 giugno 2013	30 giugno 2012
Ricavi Divisione Broking	10.197	9.358
Ricavi Divisione BPO	14.199	10.314
Totale ricavi	24.396	19.672

26. Altri proventi

La voce comprende prevalentemente i proventi per la rivalsa delle spese per poste e corrieri nell'ambito della Divisione BPO.

27. Costi per prestazioni di servizi

La voce "Costi per prestazioni di servizi" per il semestre chiuso al 30 giugno 2013 ammonta a Euro 9.870 migliaia (Euro 6.538 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2012) e include prevalentemente costi di *marketing* per Euro 5.899 migliaia (Euro 3.251 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2012), spese per lavorazioni esterne riconducibili a servizi in ambito paranotarile e peritale per Euro 1.118 migliaia (Euro 503 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2012), consulenze tecniche, legali e amministrative per Euro 679 migliaia (Euro 590 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2012), spese postali e corrieri per Euro 541 migliaia (Euro 580 migliaia al 30 giugno 2012).

28. Costo del personale

La voce "Costo del personale" per il semestre chiuso al 30 giugno 2013 ammonta a Euro 10.982 migliaia (Euro 9.578 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2012) e include prevalentemente salari e stipendi del personale dipendente per Euro 7.538 migliaia (Euro 6.708 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2012).

Si segnala inoltre che al 30 giugno 2013 vi sono costi relativi al piano di *stock option* pari ad Euro 322 migliaia, per i quali si rimanda alla nota 24 (Euro 322 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2012).

Inoltre si rammenta che una parte dell'incremento rilevato nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2013, pari a Euro 600 migliaia, è riferibile ai costi del personale delle società acquisite nel corso del semestre.

29. Altri costi operativi

La voce "Altri costi operativi" include principalmente per i semestri chiusi al 30 giugno 2013 e 2012 rispettivamente Euro 852 migliaia e Euro 698 migliaia relativi a costi per IVA indetraibile.

30. Ammortamenti

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto con riferimento ai semestri chiusi al 30 giugno 2013 e 2012:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Semestri chiusi al	
	30 giugno 2013	30 giugno 2012
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(460)	(394)
Ammortamento immobili, impianti e macchinari	(384)	(331)
Totale ammortamenti	(844)	(725)

31. Proventi ed oneri finanziari

I proventi finanziari per il semestre chiuso al 30 giugno 2013 includono prevalentemente gli interessi attivi derivanti dall'impiego delle disponibilità liquide del Gruppo, pari ad Euro 230 migliaia e proventi su cambi della controllata estera per Euro 45 migliaia.

Tra gli oneri finanziari per il semestre chiuso al 30 giugno 2013 sono inclusi, fra l'altro, i costi per interessi passivi relativi ai contratti di mutuo in essere, pari ad Euro 95 migliaia (Euro 173 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2012).

32. Imposte

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

33. Utile per azione

L'utile per azione per il semestre chiuso al 30 giugno 2013 è stato determinato rapportando l'utile del periodo di pertinenza del Gruppo (Euro 1.006 migliaia) al numero medio ponderato delle azioni dell'Emittente in circolazione nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2013 (37.298.415 azioni).

L'utile per azione per il semestre chiuso al 30 giugno 2012 è stato determinato rapportando l'utile del periodo di pertinenza del Gruppo (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).

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

34. *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.

35. *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.

I rapporti con entità correlate consistono principalmente nei rapporti con società del Gruppo.

In particolare le principali attività sono relative ai crediti maturati dall'Emittente con parte delle proprie controllate nell'ambito del regime di consolidato fiscale per un importo pari ad Euro 886 migliaia, nonché i crediti vantati dalle restanti società controllate verso l'Emittente nell'ambito del regime di consolidato fiscale per un importo complessivo pari ad Euro 1.666 migliaia.

In merito ai rapporti commerciali tra società del Gruppo, questi sono principalmente relativi a servizi resi a normali condizioni di mercato. In particolare sono da rilevare:

- ricavi per servizi pubblicitari *online* resi dalla controllata Segugio.it S.r.l. per un importo complessivo pari ad Euro 1.566 migliaia;
- ricavi per affitti e servizi di *office residence* resi dalla controllata PP&E S.r.l. per un importo complessivo pari ad Euro 468 migliaia;
- ricavi per servizi di *outsourcing*, resi dalla controllata Finprom S.r.l. per un importo complessivo pari ad Euro 1.846 migliaia.

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 571 migliaia, di cui 162 migliaia relativi ad oneri per *stock option*, nel semestre chiuso al 30 giugno 2013 (Euro 665 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2012).

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.

36. 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.

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

Nel semestre chiuso al 30 giugno 2013 non si segnalano eventi ed operazioni significative non ricorrenti né posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali.

38. Eventi successivi

Acquisizione INSECO S.r.l.

In data 24 luglio 2013 il Gruppo ha acquistato da Volta S.r.l., socio di minoranza, con una quota pari al 15% del capitale sociale, in Quinservizi S.p.A., una quota del 51% della società International Service Consulting S.r.l., in breve INSECO S.r.l., a fronte di un corrispettivo complessivo pari ad Euro 2.625 migliaia.

INSECO S.r.l. è una società attiva nella gestione in *outsourcing* di sinistri assicurativi e nel recupero crediti per finanziamenti garantiti.

Di seguito si riportano i principali dati patrimoniali della controllata al 30 giugno 2013:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Fair value provvisorio
Attività non correnti	77
Attività correnti	2.973
Totale attività	3.050
Patrimonio netto	754
Passività non correnti	186
Passività correnti	2.110
Totale passività e patrimonio netto	3.050

Per la presente acquisizione si segnala che si sta ancora valutando il *fair value* delle attività, passività e passività potenziali acquisite, nonché gli effetti del primo consolidamento.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012 la società INSECO S.r.l. ha registrato ricavi pari ad Euro 2.434 migliaia, un utile operativo pari ad Euro 1.730 migliaia ed un utile netto pari ad Euro 1.221 migliaia.

Si segnala infine che se il controllo fosse stata acquisito a partire dal 1° gennaio 2013 si sarebbero rilevati maggiori ricavi nel bilancio consolidato intermedio per Euro 1.392 migliaia e un maggior utile nel conto economico consolidato del periodo chiuso al 30 giugno 2013 pari ad Euro 742 migliaia.

Acquisto di azioni proprie

Dopo la data del 30 giugno 2013 l'Emittente ha proseguito il proprio programma di acquisto di azioni proprie.

Alla data di approvazione della presente relazione sono state acquisite, successivamente alla data del 30 giugno 2013, 1.919 azioni, pari allo 0,005% del capitale. Alla data di approvazione del presente documento le società del Gruppo detengono complessivamente 2.219.183 azioni, pari al 5,616% del capitale sociale dell'Emittente.

39. 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 2013.

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 2013.

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 2013 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 2013

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 dal prospetto 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 esplicative di Gruppo MutuiOnline SpA e controllate (Gruppo MutuiOnline) al 30 giugno 2013. 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 28 marzo 2013 e in data 10 agosto 2012.

- 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 2013 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.812.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70124 Via Don Luigi Guanella 17 Tel. 0805640211 - **Bologna** Zola Predosa 40069 Via Tevere 18 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhrer 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **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. 0521275911 - **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



contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Milano, 9 agosto 2013

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Laura Iemmi', written in a cursive style.

Laura Iemmi
(Revisore legale)