



**RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA**

**SEMESTRE CHIUSO AL 30 GIUGNO 2008  
(PRIMO SEMESTRE 2008)**

*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> .....	7
2.3.2.	<i>Risultato operativo (EBIT)</i> .....	8
2.3.3.	<i>EBITDA</i> .....	9
2.3.4.	<i>Utile netto del periodo</i> .....	9
2.4.	Informazioni riguardanti le risorse finanziarie del Gruppo.....	9
2.4.1.	<i>Indebitamento finanziario corrente e non corrente</i> .....	10
2.4.2.	<i>Indicazione delle fonti e degli impieghi e descrizione dei flussi monetari</i> .....	10
2.4.3.	<i>Movimentazione degli scostamenti del capitale circolante netto</i> .....	11
2.5.	Gestione dei rischi .....	12
2.6.	Evoluzione prevedibile della gestione e del mercato.....	13
2.6.1.	<i>Divisione Broking</i> .....	13
2.6.2.	<i>Divisione BPO</i> .....	13
2.6.3.	<i>Evoluzione del mercato italiano dei mutui residenziali</i> .....	14
3.	BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2008.....	15
3.1.	Stato patrimoniale consolidato al 30 giugno 2008 ed al 31 dicembre 2007 .....	15
3.2.	Conto economico consolidato per i semestri chiusi al 30 giugno 2008 e 2007 .....	16
3.3.	Rendiconto finanziario consolidato per i semestri chiusi al 30 giugno 2008 e 2007 .....	17
3.4.	Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2008 e 2007.....	18
3.5.	Note esplicative.....	19
4.	ATTESTAZIONE EX ART. 154-BIS COMMA 5 D. LGS. 58/1998.....	34
5.	RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DEL BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO .....	35

## 1. CARICHE SOCIALI

### *CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE*

Presidente	Marco Pescarmona <sup>(1) (3) (5) (7)</sup>
Amministratore Delegato	Alessandro Fracassi <sup>(2) (3) (5)</sup>
Amministratori	Stefano Rossini <sup>(3) (5)</sup> Fausto Boni Andrea Casalini <sup>(4)</sup> Alessandro Garrone <sup>(4)</sup> Paolo Gesess Paolo Vagnone <sup>(4) (6)</sup> Marco Zampetti

### *COLLEGIO SINDACALE*

Presidente	Fausto Provenzano
Sindaci Effettivi	Paolo Burlando Andrea Chiaravalli
Sindaci Supplenti	Francesca Masotti Raffaello Taliento

### *SOCIETÀ DI REVISIONE*

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

### *COMITATI*

#### *Comitato per il Controllo Interno*

Presidente	Marco Zampetti Andrea Casalini Paolo Vagnone
------------	--

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

Presidente	Paolo Vagnone Alessandro Garrone Andrea Casalini
------------	--

- (1) Al Presidente spetta la rappresentanza legale della Società.
- (2) All'Amministratore Delegato spetta la rappresentanza legale della Società in via disgiunta rispetto al Presidente, nei limiti dei poteri delegati.
- (3) Membro del Comitato Esecutivo.
- (4) Amministratori non esecutivi indipendenti.
- (5) Riveste la carica di amministratore esecutivo in altre società del Gruppo.
- (6) *Lead Independent Director*.
- (7) Amministratore esecutivo preposto a sovrintendere al Sistema di Controllo Interno.

---

## 2. RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

### 2.1. Premessa

Gruppo MutuiOnline S.p.A. è la *holding* di un gruppo di società di servizi finanziari attivo nel mercato italiano della distribuzione di prodotti di credito a privati e famiglie e nel mercato italiano dei servizi strumentali alla concessione di finanziamenti erogati da banche ed intermediari finanziari (il “Gruppo”).

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

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

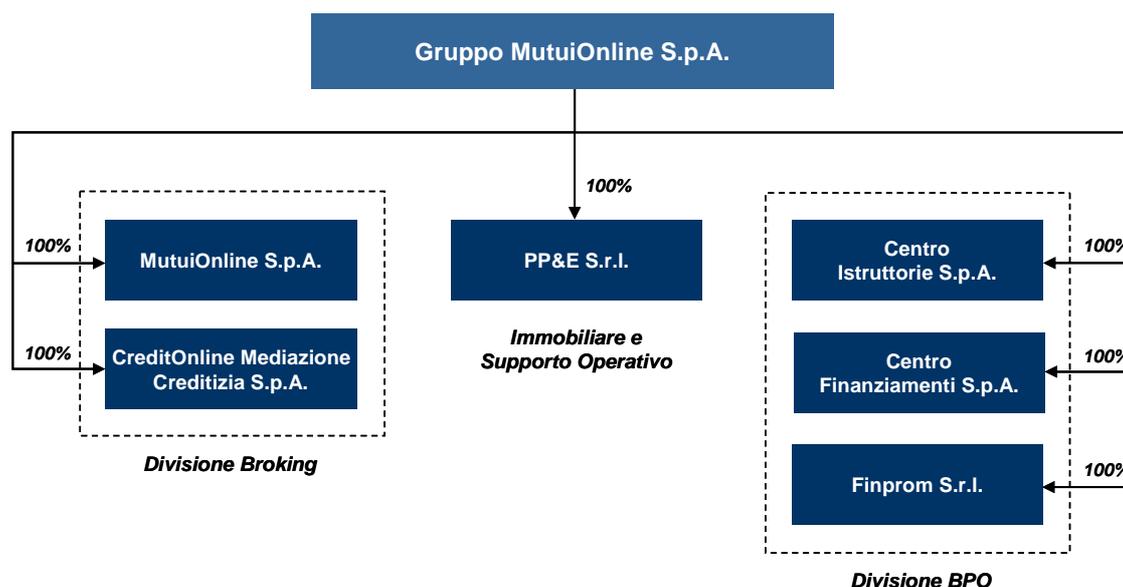
Per quanto concerne i principi contabili adottati nella predisposizione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2008 si rimanda alla nota integrativa.

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

### 2.2. Organizzazione del Gruppo

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

- **MutuiOnline S.p.A. e CreditOnline Mediazione Creditizia S.p.A.:** società che operano nel mercato della distribuzione di prodotti di credito a privati e famiglie e che assieme costituiscono la **Divisione Broking** del Gruppo;
- **Centro Istruttorie S.p.A., Centro Finanziamenti S.p.A. e Finprom S.r.l.** (quest’ultima, avente sede ad Arad in Romania, è entrata nel Gruppo dal 9 gennaio 2008): società che operano nel mercato dei servizi strumentali alla concessione di finanziamenti da parte di banche e intermediari finanziari e che assieme costituiscono la **Divisione BPO** (acronimo di “*Business Process Outsourcing*”) del Gruppo;
- **PP&E S.r.l.:** società che effettua servizi di locazione immobiliare e supporto operativo a favore delle altre società operative italiane del Gruppo.



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

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

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

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

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

Di seguito sono descritti i principali fattori che hanno influenzato la gestione operativa del Gruppo nel semestre chiuso al 30 giugno 2008. I dati economici e i flussi di cassa del semestre chiuso al 30 giugno 2008 sono presentati in forma comparativa con il medesimo semestre dell'anno precedente.

La tabella di seguito riportata espone i dati consolidati di conto economico del Gruppo per i semestri chiusi al 30 giugno 2008 e 2007, unitamente all'incidenza sui Ricavi del Gruppo di ciascuna voce.

<i>(migliaia di Euro)</i>	Semestri chiusi al				Variazione %
	30 giugno 2008	(a)	30 giugno 2007	(a)	
Ricavi	21.179	100,0%	15.709	100,0%	34,8%
Altri proventi	190	0,9%	112	0,7%	69,6%
Costi interni di sviluppo capitalizzati	117	0,6%	103	0,7%	13,6%
Costi per prestazioni di servizi	(4.881)	-23,0%	(4.956)	-31,5%	-1,5%
Costo del personale	(5.659)	-26,7%	(3.488)	-22,2%	62,2%
Altri costi operativi	(697)	-3,3%	(682)	-4,3%	2,2%
Ammortamenti	(426)	-2,0%	(487)	-3,1%	-12,5%
<b>Risultato operativo</b>	<b>9.823</b>	<b>46,4%</b>	<b>6.311</b>	<b>40,2%</b>	<b>55,6%</b>
Proventi finanziari	407	1,9%	155	1,0%	162,6%
Oneri finanziari	(212)	-1,0%	(172)	-1,1%	23,3%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>10.018</b>	<b>47,3%</b>	<b>6.294</b>	<b>40,1%</b>	<b>59,2%</b>
Imposte	(3.707)	-17,5%	(2.678)	-17,0%	38,4%
<b>Risultato del periodo</b>	<b>6.311</b>	<b>29,8%</b>	<b>3.616</b>	<b>23,0%</b>	<b>74,5%</b>

(a) Incidenza percentuale rispetto ai ricavi

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

<i>(migliaia di Euro)</i>	Trimestri chiusi al				
	30 giugno 2008	31 marzo 2008	31 dicembre 2007	30 settembre 2007	30 giugno 2007
Ricavi	11.977	9.202	13.633	8.333	9.343
Altri proventi	100	90	179	154	108
Costi interni di sviluppo capitalizzati	63	54	55	41	55
Costi per prestazioni di servizi	(2.655)	(2.226)	(3.183)	(2.065)	(2.673)
Costo del personale	(3.106)	(2.553)	(3.439)	(1.994)	(1.988)
Altri costi operativi	(351)	(346)	(395)	(339)	(415)
Ammortamenti	(215)	(211)	(273)	(256)	(262)
<b>Risultato operativo</b>	<b>5.813</b>	<b>4.010</b>	<b>6.577</b>	<b>3.874</b>	<b>4.169</b>
Proventi finanziari	158	249	125	84	82
Oneri finanziari	(107)	(105)	(109)	(101)	(91)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>5.864</b>	<b>4.154</b>	<b>6.593</b>	<b>3.857</b>	<b>4.160</b>
Imposte	(2.170)	(1.537)	(2.592)	(1.737)	(1.788)
<b>Risultato del periodo</b>	<b>3.694</b>	<b>2.617</b>	<b>4.001</b>	<b>2.120</b>	<b>2.372</b>

### 2.3.1. Ricavi

Nella tabella che segue vengono dettagliate le componenti economiche dei Ricavi per i semestri chiusi al 30 giugno 2008 e 2007 ripartite per Divisione e per Linea di Business:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Semestri chiusi al					Variazione %
	30 giugno 2008	(a)	30 giugno 2007	(a)		
Linea di Business MutuiOnline	6.679	31,5%	6.464	41,1%	3,3%	
Linea di Business PrestitiOnline	3.352	15,8%	1.648	10,5%	103,4%	
Linea di Business CreditPanel	1.400	6,6%	869	5,5%	61,1%	
<b>Totale ricavi Divisione Broking</b>	<b>11.431</b>	<b>54,0%</b>	<b>8.981</b>	<b>57,2%</b>	<b>27,3%</b>	
Linea di Business FEC	3.264	15,4%	2.666	17,0%	22,4%	
Linea di Business CEI	3.309	15,6%	2.346	14,9%	41,0%	
Linea di Business CLC	3.175	15,0%	1.716	10,9%	85,0%	
<b>Totale ricavi Divisione BPO</b>	<b>9.748</b>	<b>46,0%</b>	<b>6.728</b>	<b>42,8%</b>	<b>44,9%</b>	
<b>Totale ricavi</b>	<b>21.179</b>	<b>100,0%</b>	<b>15.709</b>	<b>100,0%</b>	<b>34,8%</b>	

(a) Incidenza percentuale rispetto ai ricavi

Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2007, rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, i Ricavi hanno registrato un incremento del 34,8%, passando da Euro 15.709 migliaia del primo semestre 2007 ad Euro 21.179 migliaia del primo semestre 2008.

Tale incremento è riconducibile alla crescita di ambedue le divisioni: la Divisione Broking ha registrato nel primo semestre ricavi in crescita del 27,3%, passando da Euro 8.981 migliaia nel 2007 ad Euro 11.431 migliaia nel 2008; la Divisione BPO ha registrato ricavi in crescita del 44,9%, passando da Euro 6.728 migliaia nel 2007 ad Euro 9.748 migliaia nel 2008.

Per quanto riguarda il dettaglio dei ricavi della Divisione Broking, è da evidenziare un forte incremento dei ricavi della Linea di Business PrestitiOnline riconducibile ad un comparabile aumento dei volumi di finanziamenti intermediati. È inoltre opportuno segnalare che i ricavi della Linea di Business MutuiOnline appaiono in crescita pur in presenza di una lieve contrazione dei volumi intermediati per via della diversa impostazione nel 2008 rispetto al 2007 degli accordi provvigionali con alcuni istituti bancari, che prevedono maggiori livelli commissionali di base e minori livelli di incentivi su volumi (“*rappeel*”); tale diversa impostazione contrattuale, che non comporta un aumento della remunerazione media attesa sull’anno, si traduce in una maggiore uniformità nei ricavi commissionali tra i vari trimestri.

Per quanto riguarda il dettaglio dei Ricavi della Divisione BPO, la crescita è riconducibile a tutte le linee di business, con un’accelerazione soprattutto della Linea di Business CLC che ha beneficiato di volumi aggiuntivi di lavorazione legati a iniziative commerciali non ricorrenti di un istituto cliente, mentre la Linea di Business FEC ha risentito soprattutto nel secondo trimestre del 2008 delle minori chiusure legate alle difficoltà operative tuttora presenti nella chiusura delle operazioni di surrogazione.

Da segnalare che la perdurante turbolenza economica e le incerte condizioni dei mercati finanziari hanno avuto e potranno avere impatti indiretti sulla crescita dei ricavi del Gruppo, portando ad una potenziale contrazione della domanda di finanziamenti da parte dei consumatori, unitamente ad una minor propensione ed a maggiore costi per l’erogazione del credito alla clientela da parte di banche e intermediari finanziari. Tali impatti non sono comunque considerati tali da rappresentare dei rischi per la solidità del Gruppo nel secondo semestre dell’esercizio 2008.

### ***2.3.2. Risultato operativo (EBIT)***

Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2008, rispetto al medesimo periodo dell’esercizio precedente, il Risultato operativo (EBIT) ha registrato un incremento del 55,6% passando da Euro 6.311 migliaia nel primo semestre 2007 ad Euro 9.823 migliaia del primo semestre 2008.

Con riferimento al semestre chiuso al 30 giugno 2007, è opportuno segnalare che sul risultato operativo di gruppo incidono costi a carattere non ricorrente per spese di consulenze tecniche, legali e amministrative pari a complessivi Euro 816 migliaia connessi al processo di riorganizzazione societaria e di quotazione. Se il Gruppo non avesse sostenuto tali spese, il risultato operativo del primo semestre 2007 sarebbe stato maggiore, come dettagliato nella tabella che segue:

(migliaia di Euro)	Semestri chiusi al				Variazione %
	30 giugno 2008	(a)	30 giugno 2007	(a)	
Risultato operativo (b)	9.823	46,4%	7.127	45,4%	37,8%
di cui					
Divisione Broking	6.844	59,9%	5.149	57,3%	32,9%
Divisione BPO	2.979	30,6%	1.978	29,4%	50,6%

(a) Incidenza percentuale rispetto ai ricavi, suddivisi per divisione  
(b) Al netto dei costi di riorganizzazione societaria e di quotazione

La crescita percentuale del risultato operativo della Divisione Broking nel corso del primo semestre 2008, paragonato con il medesimo periodo del 2007 nettando i costi non ricorrenti di tale periodo, è leggermente superiore alla crescita dei ricavi della Divisione, soprattutto grazie alla maggiore efficacia delle spese di marketing relative alla Linea di Business PrestitiOnline.

La crescita percentuale del risultato operativo della Divisione BPO nel corso del primo semestre 2008, paragonato con il medesimo periodo del 2007 nettando i costi non ricorrenti di tale periodo, è leggermente superiore alla crescita dei ricavi della Divisione, grazie tra l'altro all'ingresso nel Gruppo di Finprom S.r.l., avvenuto ad inizio 2008.

Il margine operativo per il semestre chiuso al 30 giugno 2008 è pari al 46,4% dei ricavi, superiore rispetto al margine operativo al netto dei costi non ricorrenti per il medesimo periodo dell'esercizio precedente, pari al 45,4% dei ricavi. Tale risultato è da collegarsi al più elevato margine operativo sia della Divisione Broking (59,9% per il primo semestre 2008 vs. 57,3% per il primo semestre dell'esercizio precedente) sia della Divisione BPO (30,6% per il primo semestre 2008 vs. 29,4% per il primo semestre dell'esercizio precedente).

### 2.3.3. 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 dei semestri chiusi al 30 giugno 2008 e 2007 l'EBITDA ha registrato un incremento passando da Euro 6.798 migliaia del primo semestre 2007 ad Euro 10.249 migliaia del primo semestre 2008 (+50,8%).

### 2.3.4. Utile netto del periodo

Nel corso dei semestri chiusi al 30 giugno 2008 e 2007 la voce ha registrato un incremento passando da Euro 3.616 migliaia del 2007 ad Euro 6.311 migliaia del 2008 (+74,5%).

La variazione è prevalentemente legata all'andamento del Risultato operativo ed anche al minore impatto della voce "Imposte" dovuto alla riduzione delle aliquote di imposta sul reddito dell'esercizio in vigore dall'esercizio in corso.

## 2.4. Informazioni riguardanti le risorse finanziarie del Gruppo

La Posizione Finanziaria Netta del Gruppo al 30 giugno 2008 ed al 31 dicembre 2007 è sintetizzabile come segue:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2008	Al 31 dicembre 2007	Variazione	%
A. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	16.222	11.344	4.878	43,0%
B. Altre disponibilità liquide	-	-	-	N/A
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-	N/A
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>16.222</b>	<b>11.344</b>	<b>4.878</b>	<b>43,0%</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>N/A</b>
F. Debiti bancari correnti	(7)	(16)	9	-56,3%
G. Parte corrente dell'indebitamento bancario non corrente	(628)	(86)	(542)	630,2%
H. Altri debiti finanziari correnti	(181)	(174)	(7)	4,0%
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)</b>	<b>(816)</b>	<b>(276)</b>	<b>(540)</b>	<b>195,7%</b>
<b>J. Posizione finanziaria corrente netta (D) + (E) + (I)</b>	<b>15.406</b>	<b>11.068</b>	<b>4.338</b>	<b>39,2%</b>
K. Debiti bancari non correnti	(5.457)	(6.000)	543	-9,1%
L. Obbligazioni emesse	-	-	-	N/A
M. Altri debiti non correnti	(843)	(935)	92	-9,8%
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)</b>	<b>(6.300)</b>	<b>(6.935)</b>	<b>635</b>	<b>-9,2%</b>
<b>O. Posizione finanziaria netta (J) + (N)</b>	<b>9.106</b>	<b>4.133</b>	<b>4.973</b>	<b>120,3%</b>

Al 30 giugno 2008 ed al 31 dicembre 2007, 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 e non corrente al 30 giugno 2008 ed al 31 dicembre 2007 è sintetizzato nella seguente tabella:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2008	Al 31 dicembre 2007	Variazione	%
Finanziamenti da banche	5.457	6.000	(543)	-9,1%
1 - 5 anni	4.796	4.693	103	2,2%
Superiori a 5 anni	661	1.307	(646)	-49,4%
Finanziamenti da società di <i>leasing</i>	843	935	(92)	-9,8%
1 - 5 anni	789	777	12	1,5%
Superiori a 5 anni	54	158	(104)	-65,8%
<b>Totale debiti ed altre passività finanziarie</b>	<b>6.300</b>	<b>6.935</b>	<b>(1.270)</b>	<b>-18,3%</b>

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

Nel presente paragrafo è fornita l'analisi dei flussi monetari consolidati del Gruppo per i semestri chiusi al 30 giugno 2008 e 2007

La tabella di seguito mostra una sintesi dei rendiconti finanziari consolidati per i semestri chiusi al 30 giugno 2008 e 2007:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Semestri chiusi al	
	30 giugno 2008	30 giugno 2007
A. Flusso monetario dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante netto	11.329	2.284
B. Variazioni del capitale circolante netto	(1.066)	(2.020)
<b>C. Flusso di cassa netto generato dall'attività operativa (A) + (B)</b>	<b>10.263</b>	<b>264</b>
<b>D. Flusso di cassa netto assorbito dalla attività di investimento</b>	<b>(469)</b>	<b>(407)</b>
<b>E. Flusso di cassa netto assorbito dall'attività finanziaria</b>	<b>(4.918)</b>	<b>(53)</b>
<b>Flusso di cassa complessivo generato/(assorbito) nel periodo (C) + (D) + (E)</b>	<b>4.876</b>	<b>(196)</b>

Nel semestre chiuso al 30 giugno 2008, il Gruppo ha generato liquidità per un ammontare pari ad Euro 4.876 migliaia contro un ammontare di liquidità assorbita pari ad Euro 196 migliaia nel corrispondente periodo dell'esercizio 2007.

#### Flussi monetari generati dall'attività operativa

La gestione operativa presenta un incremento sostanziale in termini di generazione di cassa passando da Euro 264 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2007 ad Euro 10.263 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2008.

I flussi di cassa generati dall'attività operativa, rettificati delle poste relative al capitale circolante netto, passano da Euro 2.284 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2007 ad Euro 11.329 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2008; l'incremento è dovuto principalmente alla crescita dell'EBITDA, conseguente alla crescita del volume d'affari, e ad una gestione più efficiente del capitale circolante. Per l'analisi della movimentazione del capitale circolante si rinvia al successivo paragrafo.

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

L'attività di investimento ha assorbito cassa per Euro 469 migliaia nel primo semestre 2008 ed Euro 407 migliaia nel primo semestre 2007.

#### Flussi monetari assorbiti dall'attività finanziaria

L'attività di finanziamento ha assorbito cassa per Euro 4.918 migliaia nel primo semestre 2008 e per Euro 53 migliaia nel primo semestre 2007. L'assorbimento di cassa nel semestre chiuso al 30 giugno 2008 è dovuto principalmente al pagamento di dividendi per Euro 3.577 migliaia ed all'acquisto di azioni proprie dell'Emittente da parte dell'Emittente stessa e della controllata MutuiOnline S.p.A. per Euro 1.033 migliaia.

### **2.4.3. Movimentazione degli scostamenti del capitale circolante netto**

La tabella di seguito mostra la scomposizione delle voci che compongono il capitale circolante netto al 30 giugno 2008 ed al 31 dicembre 2007:

<i>(migliaia di Euro)</i>	<b>Al 30 giugno 2008</b>	<b>Al 31 dicembre 2007</b>	<b>Variazione</b>	<b>%</b>
Crediti commerciali	7.437	12.737	(5.300)	-41,6%
Prestazioni in corso	2.127	1.906	221	11,6%
Altre attività correnti ed attività per imposte	3.847	719	3.128	435,0%
Debiti commerciali e altri debiti	(2.869)	(3.194)	325	-10,2%
Passività per imposte correnti	(46)	(3.004)	2.958	-98,5%
Altre passività	(2.326)	(2.060)	(266)	12,9%
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>8.170</b>	<b>7.104</b>	<b>1.066</b>	<b>15,0%</b>

Il capitale circolante netto è cresciuto assorbendo cassa per Euro 1.066 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2008. Tale andamento è legato alla riduzione delle passività per imposte correnti dovuta al pagamento del saldo delle imposte relative al reddito dell'esercizio 2007 ed alla crescita delle attività correnti per imposte in seguito al pagamento degli acconti delle imposte sul reddito dell'esercizio 2008, solo in parte compensati dalla riduzione dei crediti commerciali, dovuta, a fronte di una costante crescita dei volumi di fatturato, ad una più efficiente politica di fatturazione e di riscossione del credito.

## 2.5. Gestione dei rischi

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

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

### Rischio di cambio e rischio di tasso

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

Il tasso d'interesse sul finanziamento è pari al tasso Euribor a 6 mesi maggiorato dell'0,85%. Un'eventuale variazione sfavorevole del tasso d'interesse di un punto percentuale comporterebbe un onere aggiuntivo pari a Euro 30 migliaia nel secondo semestre dell'esercizio 2008.

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

### Rischio di credito

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

I crediti commerciali in questione sono verso banche ed altri istituti finanziari, i quali non presentano alcuna criticità in termini di solvibilità. In passato il Gruppo non ha mai dovuto rilevare perdite

significative per crediti insoluti. Da segnalare che nella Divisione BPO vi è una concentrazione dei crediti commerciali verso il cliente principale

### Rischio di liquidità

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

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

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

### **2.6.1. Divisione Broking**

Nel corso della prima metà del 2008, l'importo totale dei mutui intermediati è risultato in lieve flessione rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, principalmente a causa di una contrazione dei volumi di mutui chiusi nei mesi di maggio e giugno. Tale fenomeno è riconducibile soprattutto alle minori erogazioni di mutui di acquisto casa provenienti dal canale Internet.

Anche a seguito delle iniziative commerciali intraprese, si è tuttavia riscontrata a partire dal mese di aprile una ripresa del numero di richieste di mutuo raccolte, che hanno mostrato rispetto agli stessi mesi dell'esercizio precedente una crescita progressivamente più vivace, principalmente guidata da una forte domanda di mutui di surrogazione ma aiutata anche da un miglioramento della domanda di mutui di acquisto. Sulla base di questi fattori è lecito ipotizzare una ripresa della crescita dei volumi intermediati nel corso del terzo trimestre del 2008 rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente.

L'importo dei prestiti personali erogati, come pure il numero di richieste di prestiti personali raccolte, nell'intero semestre è risultato in forte crescita rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente, confermando le tendenze positive già evidenziate nei primi mesi dell'anno.

### **2.6.2. Divisione BPO**

Per quanto riguarda i servizi di *outsourcing* legati ai mutui, i volumi complessivi di attività in ingresso nei primi 7 mesi dell'anno sono sostanzialmente linea con quelli del medesimo periodo del 2007. Da segnalare però che i mesi di giugno e luglio risultano in crescita rispetto al precedente esercizio grazie al contributo del nuovo cliente attivato a maggio, da cui ci attendiamo ulteriore spinta commerciale nei mesi a venire. L'impatto economico di questi volumi addizionali in ingresso potrà però essere apprezzabile solo nell'ultimo trimestre dell'anno.

Permangono comunque le incertezze legate al mercato nel suo complesso, agli impatti della rinegoziazione dei mutui introdotta dalla convenzione Associazione Bancaria Italiana – Ministero delle dell'Economia e delle Finanze, e alle difficoltà operative per il processamento dei mutui di surrogazione. In particolare, per quanto riguarda la surroga, il mese di luglio ha mostrato i primi segnali di un miglioramento tangibile nei processi e, conseguentemente, nel numero di pratiche perfezionate.

Per quanto riguarda i servizi di *outsourcing* per i prestiti contro cessione del quinto, ci attendiamo che il tasso di crescita del secondo semestre 2008 rispetto al medesimo periodo del 2007, sia positivo seppur inferiore a quello registrato nella prima metà dell'anno. Confermiamo che l'attuale

collaborazione con il cliente bancario attivato lo scorso anno non proseguirà ai termini attuali dopo il 2008 sebbene, come già comunicato in precedenza, sia in corso una trattativa per stabilire una collaborazione con connotati più strategici.

La *pipeline* della Divisione si è di recente arricchita di un nuovo cliente di alto profilo: è stata infatti siglata una lettera di intenti per un progetto pilota con una banca *retail* di medie dimensioni interessata ai servizi di outsourcing delle attività di istruttoria mutui. Per quanto riguarda gli accordi già annunciati in precedenza, è stato firmato ad inizio agosto il contratto per l'avvio della fase pilota della collaborazione con il cliente interessato ai servizi relativi alla cessione del quinto dello stipendio, mentre prosegue, pur con leggero ritardo, il lavoro per l'attivazione del cliente lato mutui.

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

Il mercato italiano dei mutui residenziali rappresenta il principale mercato sottostante lo sviluppo di ambedue le Divisioni del Gruppo.

I più recenti dati ufficiali pubblicati da Banca d'Italia confermano un ulteriore rallentamento del mercato dei mutui residenziali: nel primo trimestre del 2008 i flussi lordi di mutui erogati alle famiglie sono risultati pari ad Euro 14,2 miliardi, in calo dello 0,2% rispetto allo stesso periodo del 2007. Tale riduzione, a giudizio del management, potrebbe amplificarsi nel secondo trimestre del 2008, anche in relazione al perdurare dell'attuale contesto di elevati tassi di interesse e alla probabile contrazione nel numero di operazioni di compravendita di immobili residenziali.

Il mercato immobiliare residenziale è entrato infatti in una fase di rallentamento da inizio 2007, anno che ha visto una contrazione del 4,6% nel numero di compravendite rispetto all'anno precedente. Uno studio pubblicato nel mese di luglio dalla società di ricerche Nomisma prevede per l'anno 2008 una riduzione del numero di compravendite immobiliari superiore al 10%, accompagnata da prezzi reali in calo.

Rimane invece forte la domanda di mutui di surrogazione (la cosiddetta "portabilità" dei mutui, introdotta da alcune iniziative legislative nel 2007), ma le difficoltà operative per la chiusura delle operazioni risultano persistenti, sebbene nel corso del mese di luglio siano emersi alcuni segnali di miglioramento. Inoltre, a maggio 2008, il nuovo governo in carica, con l'obiettivo di aiutare le famiglie italiane in difficoltà con il pagamento delle rate a fronte della crescita dei tassi di riferimento, ha varato d'intesa con l'Associazione Bancaria Italiana un protocollo per la rinegoziazione di un tantum dei mutui a tasso variabile in essere, che prevede dal 1 gennaio 2009 una riduzione delle rate mediante la fissazione di un tetto ai pagamenti mensili ed una corrispondente dilazione degli importi in eccesso con conseguente allungamento della durata dei finanziamenti. L'effetto di tale iniziativa sulla domanda di mutui di portabilità, che dovrebbero continuare a rappresentare la migliore alternativa disponibile per i consumatori con un profilo di credito solido, rimane tuttavia incerto e sarà concretamente valutabile solo nel prossimo autunno.

### 3. BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2008

#### 3.1. Stato patrimoniale consolidato al 30 giugno 2008 ed al 31 dicembre 2007

<i>(migliaia di Euro)</i>	Nota	Al 30 giugno 2008	Al 31 dicembre 2007
<b>ATTIVITA'</b>			
Immobilizzazioni immateriali	4	253	237
Immobili, impianti e macchinari	4	3.865	3.683
Altre attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>		-	12
Attività per imposte anticipate	6	-	684
Altre attività non correnti		47	47
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>4.165</b>	<b>4.663</b>
Disponibilità liquide	7	16.222	11.344
Crediti commerciali	8	7.437	12.737
di cui			
<i>con parti correlate</i>		-	66
Prestazioni in corso	9	2.127	1.906
Crediti di imposta	10	3.248	-
Altre attività correnti	11	599	719
<b>Totale attività correnti</b>		<b>29.633</b>	<b>26.706</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>33.798</b>	<b>31.369</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>			
Capitale sociale	20, 21	983	990
Altre riserve	20, 21, 22	9.443	3.878
Risultato del periodo		6.311	9.737
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>16.737</b>	<b>14.605</b>
Debiti e altre passività finanziarie	12	6.300	6.935
Fondi per rischi	13	1.019	795
Fondi per benefici ai dipendenti	14	662	500
Passività per imposte differite	15	3.023	-
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>11.004</b>	<b>8.230</b>
Debiti e altre passività finanziarie	16	816	276
Debiti commerciali e altri debiti	17	2.869	3.194
di cui			
<i>con parti correlate</i>		-	166
Passività per imposte correnti	18	46	3.004
Altre passività	19	2.326	2.060
<b>Totale passività correnti</b>		<b>6.057</b>	<b>8.534</b>
<b>Totale passività</b>		<b>17.061</b>	<b>16.764</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>33.798</b>	<b>31.369</b>

### 3.2. Conto economico consolidato per i semestri chiusi al 30 giugno 2008 e 2007

<i>(migliaia di Euro)</i>	Nota	Semestri chiusi al 30 giugno 2008	30 giugno 2007
Ricavi	23	21.179	15.709
Altri proventi		190	112
di cui			
<i>con parti correlate</i>		-	66
Costi interni di sviluppo capitalizzati		117	103
Costi per prestazioni di servizi	24	(4.881)	(4.956)
di cui			
<i>per costi non ricorrenti</i>		-	(816)
<i>con parti correlate</i>		-	(647)
Costo del personale	25	(5.659)	(3.488)
Altri costi operativi	26	(697)	(682)
Ammortamenti	27	(426)	(487)
<b>Risultato operativo</b>		<b>9.823</b>	<b>6.311</b>
Proventi finanziari	28	407	155
di cui			
<i>per proventi non ricorrenti</i>	5	109	-
Oneri finanziari	28	(212)	(172)
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>10.018</b>	<b>6.294</b>
Imposte	29	(3.707)	(2.678)
<b>Risultato del periodo</b>		<b>6.311</b>	<b>3.616</b>
<b>Risultato per azione (in Euro)</b>	30	0,16	0,09

### 3.3. Rendiconto finanziario consolidato per i semestri chiusi al 30 giugno 2008 e 2007

<i>(migliaia di Euro)</i>	Nota	Semestri chiusi al 30 giugno 2008	30 giugno 2007
<b>Utile netto del periodo</b>		<b>6.311</b>	<b>3.616</b>
Ammortamenti	4	426	487
Oneri relativi a piani di <i>stock option</i>	22	446	46
Costi interni di sviluppo capitalizzati	4	(117)	(103)
Interessi incassati	28	298	62
Imposte sul reddito pagate		(5.185)	(1.824)
Variazione delle prestazioni in corso		(221)	(296)
Variazione dei crediti/debiti commerciali		4.766	(2.338)
Variazione altri crediti/altri debiti		3.153	615
Variazione dei fondi per benefici ai dipendenti		162	(3)
Variazione dei fondi per rischi		224	2
<b>Flusso di cassa netto generato dall'attività di esercizio</b>		<b>10.263</b>	<b>264</b>
Investimenti:			
- Incrementi immobilizzazioni immateriali	4	(19)	(25)
- Incrementi immobili, impianti e macchinari	4	(377)	(406)
- Incrementi partecipazioni	5	(85)	-
Disinvestimenti:			
- Decrementi immobili, impianti e macchinari	4	12	24
<b>Flusso di cassa netto assorbito da attività di investimento</b>		<b>(469)</b>	<b>(407)</b>
Interessi pagati		(213)	(11)
Decremento di passività finanziarie		(95)	(42)
Acquisto azioni proprie	21	(1.033)	-
Pagamento di dividendi	20	(3.577)	-
<b>Flusso di cassa netto assorbito dalla attività finanziaria</b>		<b>(4.918)</b>	<b>(53)</b>
<b>Flusso di cassa complessivo generato nel periodo</b>		<b>4.876</b>	<b>(196)</b>
<b>Disponibilità liquide a inizio periodo</b>	7	<b>11.344</b>	<b>8.364</b>
<b>Disponibilità liquide Finprom Srl (acquisita)</b>	5	<b>2</b>	<b>-</b>
<b>Disponibilità liquide a fine periodo</b>	7	<b>16.222</b>	<b>8.168</b>

## 3.4. Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2008 e 2007

<i>(migliaia di Euro)</i>	Capitale Sociale	Riserva legale	Altre riserve	Utili/(perdite) portati a nuovo incluso il risultato di periodo	Totale
<b>Valori al 31 dicembre 2006</b>	<b>275</b>	<b>15</b>	<b>124</b>	<b>6.029</b>	<b>6.443</b>
Destinazione risultato dell'esercizio 2006	-	40	-	(40)	-
Aumento capitale	725	-	-	(725)	-
Oneri relativi a piani di <i>stock option</i>	-	-	45	-	<b>45</b>
Utile netto del periodo	-	-	-	3.616	<b>3.616</b>
<b>Valori al 30 giugno 2007</b>	<b>1.000</b>	<b>55</b>	<b>169</b>	<b>8.880</b>	<b>10.104</b>
Acquisto azioni proprie	(10)	-	-	(2.040)	<b>(2.050)</b>
Oneri relativi a piani di <i>stock option</i>	-	-	430	-	<b>430</b>
Utile netto del periodo	-	-	-	6.121	<b>6.121</b>
<b>Valori al 31 dicembre 2007</b>	<b>990</b>	<b>55</b>	<b>599</b>	<b>12.961</b>	<b>14.605</b>
Destinazione risultato dell'esercizio 2007	-	103	-	(2.054)	<b>(1.951)</b>
Distribuzione dividendi straordinari	-	-	-	(1.626)	<b>(1.626)</b>
Oneri relativi a piani di <i>stock option</i>	-	-	446	-	<b>446</b>
Acquisto azioni proprie	(7)	-	-	(1.026)	<b>(1.033)</b>
Riserva di traduzione	-	-	(15)	-	<b>(15)</b>
Utile netto del periodo	-	-	-	6.311	<b>6.311</b>
<b>Valori al 30 giugno 2008</b>	<b>983</b>	<b>158</b>	<b>1.030</b>	<b>14.566</b>	<b>16.737</b>
<b>Nota</b>	20, 21		21, 22	20	

### 3.5. Note esplicative

#### 1. Informazioni generali

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

La società capogruppo, Gruppo MutuiOnline S.p.A. (la “**Società**” o l’“**Emittente**”), è una società per azioni con sede legale a Milano, Corso Buenos Aires 18.

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 1° gennaio 2008 – 30 giugno 2008 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 2007 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 2008 sono presentati in forma comparativa con il semestre chiuso al 30 giugno 2007. I dati patrimoniali sono presentati in forma comparativa con l’esercizio precedente, chiuso al 31 dicembre 2007.

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è costituito dallo Stato Patrimoniale consolidato, dal Conto Economico consolidato, dal Rendiconto Finanziario consolidato, dal Prospetto delle Variazioni del Patrimonio Netto consolidato e dalle Note Esplicative.

Si precisa che i principi contabili e i criteri di valutazione adottati per la predisposizione del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato sono i medesimi utilizzati per il bilancio consolidato della Gruppo MutuiOnline S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2007; si rimanda pertanto a tale documento per la descrizione degli stessi.

L’elenco delle imprese controllate (controllate tutte direttamente al 100%) incluse nel presente bilancio consolidato semestrale abbreviato con il metodo del consolidamento integrale è indicato

nella tabella di seguito riportata. L'area di consolidamento rispetto all'esercizio 2007 si è modificata con l'ingresso di Finprom S.r.l., società di diritto rumeno, con sede ad Arad, acquistata dall'Emittente in data 9 gennaio 2008.

Denominazione	Sede legale	Capitale sociale (in Euro)	Criterio di valutazione
MutuiOnline S.p.A.	Milano (Italia)	1.000.000	Consolidamento integrale
CreditOnline Mediazione Creditizia S.p.A.	Milano (Italia)	200.000	Consolidamento integrale
Centro Finanziamenti S.p.A.	Milano (Italia)	600.000	Consolidamento integrale
Centro Istruttorie S.p.A.	Cagliari (Italia)	500.000	Consolidamento integrale
PP&E S.r.l.	Milano (Italia)	100.000	Consolidamento integrale
Finprom S.r.l.	Arad (Romania)	9.618	Consolidamento integrale

### 3. Informativa di settore

Il Gruppo considera primario lo schema di rappresentazione per settore di attività sulla base della tipologia di servizi erogati. In particolare, sono state identificate due Divisioni: Broking e BPO.

Di seguito sono riportate i ricavi e il risultato operativo relativamente a ciascuna Divisione.

#### Ricavi per Divisione

(migliaia di Euro)	Semestri chiusi al	
	30 giugno 2008	30 giugno 2007
Ricavi Divisione Broking	11.431	8.981
Ricavi Divisione BPO	9.748	6.728
<b>Totale ricavi</b>	<b>21.179</b>	<b>15.709</b>

#### Risultato operativo per Divisione

(migliaia di Euro)	Semestri chiusi al	
	30 giugno 2008	30 giugno 2007
Risultato operativo Divisione Broking	6.844	5.027
Risultato operativo Divisione BPO	2.979	1.284
<b>Totale risultato operativo</b>	<b>9.823</b>	<b>6.311</b>

Con riferimento al semestre chiuso al 30 giugno 2007, è opportuno segnalare che sul Risultato operativo del Gruppo incidono costi a carattere non ricorrente per spese di consulenze tecniche, legali e amministrative pari a complessivi Euro 816 migliaia, prevalentemente sostenuti dall'Emittente, connessi al processo di riorganizzazione societaria e di quotazione.

L'allocazione dei costi sostenuti dall'Emittente e dalla PP&E S.r.l a beneficio di entrambe le Divisioni avviene in funzione del numero di dipendenti e collaboratori delle società italiane del Gruppo a fine periodo.

## COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

### ATTIVITÀ NON CORRENTI

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

Nella tabella seguente riportiamo la movimentazione delle immobilizzazioni, immateriali e materiali, nel corso del primo semestre 2007 e 2008.

<i>(migliaia di Euro)</i>	Immobilizzazioni immateriali	Immobili, impianti e macchinari	Totale
<b>Saldo iniziale 1 gennaio 2007</b>	<b>381</b>	<b>3.642</b>	<b>4.023</b>
Incrementi	128	406	534
Decrementi	-	(24)	(24)
Altri movimenti	-	-	-
Ammortamenti/svalutazioni	(194)	(293)	(487)
<b>Saldo 30 giugno 2007</b>	<b>315</b>	<b>3.731</b>	<b>4.046</b>
<b>Saldo iniziale 1 gennaio 2008</b>	<b>237</b>	<b>3.683</b>	<b>3.920</b>
Incrementi	136	377	513
Decrementi	-	(12)	(12)
Altri movimenti	-	123	123
Ammortamenti/svalutazioni	(120)	(306)	(426)
<b>Saldo 30 giugno 2008</b>	<b>253</b>	<b>3.865</b>	<b>4.118</b>

Al 30 giugno 2008 il valore delle immobilizzazioni immateriali è pari a Euro 253 migliaia (Euro 237 migliaia al 31 dicembre 2007). Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2008 sono stati contabilizzati incrementi per complessivi Euro 136 migliaia relativi a *software* (di cui Euro 117 migliaia relativi a capitalizzazione di costi del personale per sviluppi interni). Non sono state effettuate alienazioni nel periodo.

Al 30 giugno 2008 il valore netto degli immobili, impianti e macchinari è pari a Euro 3.865 migliaia (Euro 3.683 migliaia al 31 dicembre 2007). Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2008 sono stati contabilizzati incrementi per complessivi Euro 377 migliaia di cui Euro 265 migliaia relativi a impianti e macchinari ed Euro 112 migliaia relativi ad altre immobilizzazioni materiali mentre sono state effettuate alienazioni per un valore, al netto del fondo ammortamento, pari a Euro 12 migliaia.

La voce altri movimenti è costituita dall'incremento delle immobilizzazioni in seguito all'acquisizione di Finprom S.r.l., descritto in seguito.

#### 5. Acquisto Finprom S.r.l.

In data 9 gennaio 2008, la Società ha acquistato il 100% del capitale della società Finprom S.r.l. con sede ad Arad, Romania, dalla società MOL (UK) Holdings Ltd., dalla quale aveva acquistato in data 3

agosto 2007 un'opzione di acquisto. Il corrispettivo pagato per l'acquisto è pari ad Euro 85 migliaia, che si sommano ad Euro 12 migliaia precedentemente pagati per l'opzione di acquisto.

Finprom S.r.l. è una società attiva nella fornitura in *outsourcing* di servizi di natura operativa, amministrativa e tecnologica nel settore dei servizi finanziari, con cui il Gruppo già intratteneva una relazione di tipo commerciale, a normali condizioni di mercato.

Le disponibilità liquide di Finprom S.r.l. al momento dell'acquisizione ammontavano a Euro 2 migliaia.

Viene riportato di seguito il *fair value* delle attività, delle passività e delle passività potenziali identificate dell'entità acquisita. Tale *fair value* non si discosta dai rispettivi valori contabili:

<i>(migliaia di Euro)</i>	
Attività non correnti	123
Attività correnti	317
<b>Totale attività</b>	<b>440</b>
Patrimonio netto	206
Passività non correnti	124
Passività correnti	110
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>	<b>440</b>

Di seguito si riportano i dati di riepilogo dell'acquisto della partecipazione ed i relativi effetti contabilizzati tra i proventi finanziari del semestre chiuso al 30 giugno 2008:

Costo di acquisto	(97)
Valore netto delle attività acquisite	206
<b>Utile classificato tra i proventi finanziari</b>	<b>109</b>

## 6. Imposte anticipate

Al 30 giugno 2008 non vi sono imposte anticipate iscritte in stato patrimoniale in quanto sono state compensate con le imposte differite passive, così come descritto nella successiva nota 15.

Al 31 dicembre 2007 tra i crediti per imposte anticipate ci sono Euro 477 migliaia dovuti alla differenza fra il valore contabile ed il valore fiscalmente ammesso delle immobilizzazioni materiali ed immateriali ed Euro 288 migliaia dovuti a costi ed accantonamenti a deducibilità differita. Nella voce in esame, inoltre, sono presenti in deduzione passività per imposte differite nette pari a Euro 71 migliaia dovute al diverso valore contabile delle attività e passività relative al contratto di locazione finanziaria riferito all'immobile di Cagliari rispetto al relativo valore fiscale.

## ATTIVITÀ CORRENTI

### 7. Disponibilità liquide

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

Si riporta la composizione della “Posizione Finanziaria Netta”, così come definita dalla Comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, al 30 giugno 2008 e al 31 dicembre 2007:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2008	Al 31 dicembre 2007	Variazione	%
A. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	16.222	11.344	4.878	43,0%
B. Altre disponibilità liquide	-	-	-	N/A
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-	N/A
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>16.222</b>	<b>11.344</b>	<b>4.878</b>	<b>43,0%</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>N/A</b>
F. Debiti bancari correnti	(7)	(16)	9	-56,3%
G. Parte corrente dell'indebitamento bancario non corrente	(628)	(86)	(542)	630,2%
H. Altri debiti finanziari correnti	(181)	(174)	(7)	4,0%
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)</b>	<b>(816)</b>	<b>(276)</b>	<b>(540)</b>	<b>195,7%</b>
<b>J. Posizione finanziaria corrente netta (D) + (E) + (I)</b>	<b>15.406</b>	<b>11.068</b>	<b>4.338</b>	<b>39,2%</b>
K. Debiti bancari non correnti	(5.457)	(6.000)	543	-9,1%
L. Obbligazioni emesse	-	-	-	N/A
M. Altri debiti non correnti	(843)	(935)	92	-9,8%
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)</b>	<b>(6.300)</b>	<b>(6.935)</b>	<b>635</b>	<b>-9,2%</b>
<b>O. Posizione finanziaria netta (J) + (N)</b>	<b>9.106</b>	<b>4.133</b>	<b>4.973</b>	<b>120,3%</b>

### 8. Crediti commerciali

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 giugno 2008 e al 31 dicembre 2007:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2008	Al 31 dicembre 2007
Crediti commerciali	7.553	12.821
(fondo svalutazione crediti)	(116)	(84)
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>7.437</b>	<b>12.737</b>

I crediti verso clienti sono relativi a normali operazioni di vendita verso clienti nazionali del settore bancario e finanziario. La movimentazione del fondo svalutazione crediti è dovuta esclusivamente all'accantonamento di competenza del periodo pari a Euro 32 migliaia.

### 9. Prestazioni in corso

Le prestazioni in corso, pari rispettivamente a Euro 2.127 migliaia ed Euro 1.906 migliaia al 30 giugno 2008 e al 31 dicembre 2007, rappresentano le diverse fasi delle pratiche di istruttoria aperte e ancora in corso di lavorazione alla data di chiusura del bilancio.

## 10. Crediti di imposta

I crediti di imposta includono tutte quelle attività nei confronti dell'Amministrazione Finanziaria esigibili o compensabili finanziariamente a breve termine connesse alle sole imposte dirette. Al 30 giugno 2008 l'importo della voce è pari a Euro 3.248 migliaia (i crediti d'imposta al 31 dicembre 2007 erano stati portati interamente a deduzione delle passività per imposte correnti).

L'incremento è dovuto al pagamento del saldo delle imposte sul reddito dell'esercizio 2007 e degli acconti delle imposte sul reddito 2008.

## 11. Altre attività correnti

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 giugno 2008 e al 31 dicembre 2007:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2008	Al 31 dicembre 2007
Ratei e risconti	159	90
Fornitori c/anticipi	56	26
Altri crediti diversi	28	21
Credito verso Erario per IVA	356	582
<b>Totale altre attività correnti</b>	<b>599</b>	<b>719</b>

## PASSIVITÀ NON CORRENTI

### 12. Debiti e altre passività finanziarie

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto con riferimento al 30 giugno 2008 e al 31 dicembre 2007:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2008	Al 31 dicembre 2007
Finanziamenti da banche	5.457	6.000
1 - 5 anni	4.796	4.693
Superiori a 5 anni	661	1.307
Finanziamenti da società di <i>leasing</i>	843	935
1 - 5 anni	789	777
Superiori a 5 anni	54	158
<b>Totale debiti ed altre passività finanziarie</b>	<b>6.300</b>	<b>6.935</b>

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

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

<i>(migliaia di Euro)</i>	<b>Al 30 giugno 2008</b>	<b>Al 31 dicembre 2007</b>
- meno di un anno	543	-
- tra uno e due anni	1.122	1.097
- tra due e tre anni	1.172	1.146
- tra tre e quattro anni	1.224	1.198
- tra quattro e cinque anni	1.278	1.251
- oltre i cinque anni	661	1.308
<b>Totale</b>	<b>6.000</b>	<b>6.000</b>

A decorrere dalla data di utilizzo, il tasso d'interesse sul finanziamento è pari al tasso Euribor a 6 mesi maggiorato dell'0,85%.

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

I finanziamenti da società di *leasing* si riferiscono interamente al contratto di locazione finanziaria sottoscritto con Sanpaolo Leasing S.p.A. avente ad oggetto l'immobile sito in Cagliari. Nel semestre chiuso al 30 giugno 2008 e nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 il tasso medio di interesse pagato è stato rispettivamente del 5,6% e del 5,2%.

### 13. Fondi per rischi

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio e la movimentazione della voce in oggetto con riferimento al semestre chiuso al 30 giugno 2008:

<i>(migliaia di Euro)</i>	<b>Al 31 dicembre 2007</b>	<b>Accantonamenti</b>	<b>Utilizzi</b>	<b>Altri movimenti</b>	<b>Al 30 giugno 2008</b>
Fondo estinzione mutui	795	362	(138)	-	1.019
<b>Totale</b>	<b>795</b>	<b>362</b>	<b>(138)</b>	<b>-</b>	<b>1.019</b>

Il "Fondo estinzione mutui" include la stima delle eventuali passività che contrattualmente potranno emergere in relazione a mutui intermediati alla data di bilancio, qualora particolari clausole negli accordi con le banche prevedano una riduzione provvisoria nel caso di estinzione anticipata o insolvenza da parte del soggetto mutuatario. Il valore del fondo rappresenta la stima della passività potenziale relativa ai ricavi maturati nel periodo ed è calcolata sulla base dell'analisi storica delle estinzioni anticipate avvenute negli ultimi 24 mesi e sulla previsione di un incremento delle estinzioni per effetto della crescente domanda di mutui di rifinanziamento ed una progressiva entrata a regime della portabilità dei mutui.

#### 14. Fondi per benefici ai dipendenti

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto con riferimento al 30 giugno 2008 e al 31 dicembre 2007:

<i>(migliaia di Euro)</i>	<b>Al 30 giugno 2008</b>	<b>Al 31 dicembre 2007</b>
TFR	542	391
Trattamento fine mandato	120	109
<b>Totale fondi per benefici a dipendenti</b>	<b>662</b>	<b>500</b>

#### PASSIVITÀ CORRENTI

#### 15. Passività per imposte differite

L'incremento della voce al 30 giugno 2008 è dovuto alla stima delle imposte di competenza del periodo, al netto delle attività per imposte anticipate.

Si rileva tuttavia che al 30 giugno 2008 tra i crediti per imposte anticipate portati a deduzione delle imposte differite passive ci sono Euro 477 migliaia dovuti alla differenza fra il valore contabile ed il valore fiscalmente ammesso delle immobilizzazioni materiali ed immateriali, Euro 288 migliaia dovuti a costi ed accantonamenti a deducibilità differita. Nella voce in esame, inoltre, sono presenti passività per imposte differite nette pari a Euro 71 migliaia dovute al diverso valore contabile delle attività e passività relative al contratto di locazione finanziaria riferito all'immobile di Cagliari rispetto al relativo valore fiscale.

#### 16. Debiti e altre passività finanziarie

La voce "Debiti e altre passività finanziarie" pari a Euro 816 migliaia al 30 giugno 2008 (Euro 276 migliaia al 31 dicembre 2007), include per Euro 181 migliaia (Euro 174 migliaia al 31 dicembre 2007) la quota corrente del debito verso la società di *leasing* (si veda nota 12) e per Euro 628 migliaia (Euro 86 migliaia al 31 dicembre 2007) la quota capitale corrente del debito e la passività per interessi di competenza del periodo del finanziamento Intesa Sanpaolo S.p.A..

#### 17. Debiti commerciali e altri debiti

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

#### 18. Passività per imposte correnti

La voce in oggetto al 30 giugno 2008 è pari a Euro 46 migliaia e comprende prevalentemente debiti per imposte correnti della controllata rumena Finprom S.r.l.. Al 31 dicembre 2007 la voce includeva principalmente il debito per imposte correnti (IRES e IRAP).

#### 19. Altre passività

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto con riferimento al 30 giugno 2008 e al 31 dicembre 2007:

<i>(migliaia di Euro)</i>	<b>Al 30 giugno 2008</b>	<b>Al 31 dicembre 2007</b>
Debiti verso personale	1.192	915
Debiti verso istituti previdenziali	398	464
Debiti per IVA	344	22
Altri debiti	106	296
Debiti verso Erario per ritenute al personale	182	340
Ratei e risconti passivi	104	23
<b>Totale altre passività</b>	<b>2.326</b>	<b>2.060</b>

## 20. Patrimonio netto e capitale sociale

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

L'assemblea dei soci del 24 aprile 2008 ha deliberato la distribuzione di dividendi per complessivi Euro 3.577 migliaia, di cui Euro 1.951 migliaia relativi alla distribuzione dell'utile dell'esercizio 2007 ed Euro 1.626 migliaia dalla riserva relativi ad utili degli esercizi precedenti. Tali dividendi sono stati distribuiti con stacco cedola in data 5 maggio 2008 e pagamento in data 8 maggio 2008.

Al 30 giugno 2008 il capitale sociale è composto da 39.511.870 azioni.

## 21. Acquisto azioni proprie

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

Alla data del 31 dicembre 2007, l'Emittente aveva acquistato 400.000 azioni pari all'1,012% del capitale sociale, ad un costo complessivo di Euro 2.050 migliaia. Essendo le azioni prive di valore nominale, il valore d'acquisto è stato portato in riduzione del capitale sociale per la parte figurativamente imputabile al valore nominale, pari ad Euro 10 migliaia al 31 dicembre 2007, e per l'eccedenza del valore di acquisto rispetto alla riduzione del capitale sociale è stata portata a riduzione delle riserve disponibili.

Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno l'Emittente ha proseguito il piano di acquisto di azioni proprie acquistando 100.000 azioni pari allo 0,253% del capitale sociale, ad un costo complessivo pari ad Euro 360 migliaia.

Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2008 la società controllata MutuiOnline S.p.A. ha avviato un nuovo piano di acquisto delle azioni dell'Emittente per le finalità e con le modalità stabilite dall'assemblea del 24 aprile 2008, acquistando 159.898 azioni pari allo 0,405% del capitale sociale, ad un costo complessivo di Euro 673 migliaia. Tale importo è stato classificato, nel patrimonio netto, a riduzione del capitale sociale e delle riserve disponibili.

Pertanto alla data del 30 giugno 2008 le società del Gruppo avevano acquistato complessivamente 659.898 azioni dell'Emittente, pari all'1,670% del capitale sociale, con un costo complessivo pari ad Euro 3.083 migliaia.

Al 30 giugno 2008 vi erano complessivamente 38.851.972 azioni in circolazione, pari al 98,33% del capitale sociale.

## 22. Piani di *stock option*

I costi del personale per il semestre chiuso al 30 giugno 2008 includono oneri pari a Euro 446 migliaia relativi al piano di *stock option* di Gruppo.

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

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

La valorizzazione di queste opzioni è stata effettuata considerando il valore del Gruppo sulla base del prezzo di collocamento delle azioni avvenuto il 6 giugno 2007.

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

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

La valorizzazione delle opzioni è stata effettuata sulla base delle quotazioni dei titoli azionari risultanti dai listini ufficiali di Borsa Italiana.

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

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

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

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

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

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

Stock option all'1 gennaio 2008	2.559.500
Stock option assegnate nel corso del I semestre 2008	142.000
Stock option riassegnabili per dimissioni avvenute nel corso del I semestre 2008	(40.000)
Stock option 30 giugno 2008	2.661.500
di cui esercitabili nel corso dell'esercizio	0

Al 30 giugno 2007 erano presenti costi per Euro 45 migliaia relativi al piano di *stock option*.

## CONTO ECONOMICO

### 23. Ricavi

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto con riferimento ai semestri chiusi al 30 giugno 2008 e 2007:

(migliaia di Euro)	Semestri chiusi al	
	30 giugno 2008	30 giugno 2007
Ricavi Divisione Broking	11.431	8.981
Ricavi Divisione BPO	9.748	6.728
<b>Totale ricavi</b>	<b>21.179</b>	<b>15.709</b>

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

### 24. Costi per prestazioni di servizi

La voce "Costi per prestazioni di servizi" per il semestre chiuso al 30 giugno 2008 ammonta a Euro 4.881 migliaia (Euro 4.956 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2007) e include prevalentemente costi di marketing per Euro 2.315 migliaia (Euro 1.868 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2007), commissioni passive CreditPanel per Euro 830 migliaia (Euro 462 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2007), consulenze tecniche, legali e amministrative per Euro 487 migliaia (Euro 1.289 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2007), spese per telecomunicazioni per Euro 386 migliaia (Euro 423 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2007), spese per godimento beni di terzi per Euro 183 migliaia (Euro 122 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2007) e spese per lavorazioni esterne per Euro 126 migliaia (Euro 314 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2007).

Con riferimento al semestre chiuso al 30 giugno 2007, le spese per consulenze tecniche, legali e amministrative includono spese non ricorrenti connesse al processo di riorganizzazione societaria e di quotazione per complessivi Euro 816 migliaia.

### 25. Costo del personale

La voce "Costo del personale" per il semestre chiuso al 30 giugno 2008 ammonta a Euro 5.659 migliaia (Euro 3.488 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2007) e include prevalentemente salari e stipendi per Euro 3.079 migliaia (Euro 1.531 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2007), compensi a collaboratori per Euro 527 migliaia (Euro 1.151 migliaia per il semestre chiuso al

30 giugno 2007). Si segnala inoltre che al 30 giugno 2008 vi sono costi relativi al piano di *stock option* pari ad Euro 446 migliaia, per i quali si rimanda alla nota 21 (Euro 21 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2007).

Come già riportato nel bilancio consolidato relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 si ricorda che nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007, due società del Gruppo, MutuiOnline S.p.A. e Centro Istruttorie S.p.A., sono state soggette a verifiche ispettive da parte del personale territoriale del Ministero del Lavoro. Tali verifiche hanno avuto per oggetto, tra l'altro, l'inquadramento giuridico dei rapporti di collaborazione professionale e/o a progetto utilizzati da tali società. Rispetto a quanto riportato nel documento di bilancio sopra menzionato non vi sono ulteriori aggiornamenti in merito a tali verifiche e pertanto non è stato effettuato alcun accantonamento, 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.

## 26. Altri costi operativi

La voce "Altri costi operativi" include per i semestri chiusi al 30 giugno 2008 e 2007 rispettivamente Euro 414 migliaia e Euro 303 migliaia relativi a costi per IVA indetraibile.

## 27. Ammortamenti

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto con riferimento ai semestri chiusi al 30 giugno 2008 e 2007:

(migliaia di Euro)	Semestri chiusi al	
	30 giugno 2008	30 giugno 2007
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(120)	(194)
Ammortamento immobili, impianti e macchinari	(306)	(293)
<b>Totale ammortamenti</b>	<b>(426)</b>	<b>(487)</b>

## 28. Proventi ed oneri finanziari

I proventi finanziari per il semestre chiuso al 30 giugno 2008 includono interessi attivi per Euro 298 migliaia ed un provento derivante dal primo consolidamento della partecipazione in Finprom S.r.l. pari ad Euro 109 migliaia, come meglio descritto nella precedente nota 5.

Tra gli oneri finanziari sono inclusi, fra l'altro costi per interessi passivi relativi al contratto di mutuo sottoscritto nel corso dell'esercizio 2006 con l'istituto Sanpaolo IMI S.p.A. (ora Intesa Sanpaolo S.p.A.) pari ad Euro 171 migliaia ed Euro 30 migliaia relativi agli interessi relativi al contratto di locazione finanziaria.

## 29. Imposte

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

## 30. Utile per azione

L'utile per azione per il semestre chiuso al 30 giugno 2008 è stato determinato rapportando l'utile del periodo (Euro 6.311 migliaia) al numero medio ponderato delle azioni dell'Emittente in circolazione nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2008 (39.004.440 azioni).

Non si rilevano differenze significative tra utile base e utile diluito in quanto, pur esistendo strumenti finanziari con effetto diluitivo (*stock option*), solo 142.000 di essi posseggono attualmente i requisiti previsti dal principio IAS 33 tali da generare effetti diluitivi dell'utile per azione e l'impatto degli stessi è da ritenersi trascurabile.

### 31. Rapporti con parti correlate

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

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

	COSTI								Totale
	Gruppo MutuiOnline S.p.A.	MutuiOnline S.p.A.	CreditOnline Mediazione Creditizia S.p.A.	Centro Istruttorie S.p.A.	Centro Finanziamenti S.p.A.	PP&E S.r.l.	Finprom S.r.l.		
<i>(migliaia di Euro)</i>									
<b>PROVENTI</b>									
Gruppo MutuiOnline S.p.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MutuiOnline S.p.A.	-	-	-	-	-	-	1	-	1
CreditOnline Mediazione Creditizia S.p.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Centro Istruttorie S.p.A.	-	-	-	-	-	3	-	-	3
Centro Finanziamenti S.p.A.	-	-	-	-	-	1	-	-	1
PP&E S.r.l.	-	18	-	233	50	-	-	-	301
Finprom S.r.l.	-	-	-	818	-	-	-	-	818
<b>Totale</b>	-	18	-	1.051	50	5	-	-	1.124

	PASSIVITÀ								Totale
	Gruppo MutuiOnline S.p.A.	MutuiOnline S.p.A.	CreditOnline Mediazione Creditizia S.p.A.	Centro Istruttorie S.p.A.	Centro Finanziamenti S.p.A.	PP&E S.r.l.	Finprom S.r.l.		
<i>(migliaia di Euro)</i>									
<b>ATTIVITÀ</b>									
Gruppo MutuiOnline S.p.A.	-	-	-	1.292	-	13	-	-	1.305
MutuiOnline S.p.A.	2.274	-	-	-	-	1.203	-	-	3.477
CreditOnline Mediazione Creditizia S.p.A.	112	-	-	-	-	-	-	-	112
Centro Istruttorie S.p.A.	-	-	-	-	-	230	55	-	285
Centro Finanziamenti S.p.A.	1.562	-	-	1.000	-	50	-	-	2.612
PP&E S.r.l.	5	-	-	81	-	-	-	-	86
Finprom S.r.l.	-	-	-	208	-	-	-	-	208
<b>Totale</b>	3.953	-	-	2.581	-	1.496	55	-	8.085

Si ricorda inoltre che MOL (UK) Holdings Ltd. è la società di diritto inglese con sede a Londra che ha detenuto il controllo dell'Emittente fino al 29 dicembre 2006 prima del processo di riorganizzazione che ha interessato il Gruppo.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 l'Emittente ha acquistato al costo di Euro 12 migliaia dalla MOL (UK) Holdings Ltd. l'opzione per l'acquisto del 100% del capitale sociale della Finprom S.r.l.. Tale opzione è stata inserita in bilancio tra le "Attività finanziarie valutate al *fair value*". Tale opzione è stata esercitata in data 9 gennaio 2008 col pagamento di un corrispettivo pari ad Euro 85 migliaia.

#### Benefici a dirigenti con responsabilità strategiche

Il costo complessivo aziendale per i compensi corrisposti 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 585 migliaia ed Euro 431 migliaia rispettivamente nel semestre chiuso al 30 giugno 2008 e 2007.

Alla data di approvazione della situazione semestrale gli amministratori della società detengono complessivamente il 37,42% del capitale sociale della Gruppo MutuiOnline S.p.A.. Alla stessa data i membri degli organi di amministrazione, di direzione o di vigilanza e i dirigenti delle società del Gruppo detengono complessivamente il 38,03% del capitale sociale.

### **32. Stagionalità**

Per quanto concerne l'andamento dei ricavi nell'arco dell'esercizio, per le Linee di Business MutuiOnline e CreditPanel (nell'ambito della Divisione Broking), FEC e CEI (nell'ambito della Divisione BPO), il Gruppo risente degli effetti della stagionalità tipici del mercato dei mutui. Conseguentemente, rispetto ai ricavi mensili medi dell'esercizio, si registra, generalmente, un picco nei mesi di luglio e dicembre e una flessione nei mesi di gennaio e agosto.

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

Nel semestre chiuso al 30 giugno 2008 non si segnalano eventi ed operazioni significative non ricorrenti ed altri *special item*, ad eccezione dell'acquisto di Finprom S.r.l., già commentata nelle precedenti note.

In merito alle operazioni non ricorrenti avvenute nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2007 si rimanda a quanto riportato nella nota 24.

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

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

### **35. Eventi successivi**

#### GuidoGratis S.r.l.

In data 5 agosto 2008 l'Emittente ha partecipato alla costituzione della società GuidoGratis S.r.l., che dispone di un capitale sociale pari a Euro 100 migliaia. La società ha per oggetto sociale attività di intermediazione assicurativa. L'Emittente ha sottoscritto una quota, non di controllo, pari al 35% del capitale sociale, pagando un importo pari a Euro 35 migliaia. Inoltre l'Emittente si è impegnata a versare successivamente un sovrapprezzo pari ad Euro 105 migliaia, per un esborso complessivo pari a Euro 140 migliaia.

### Acquisto di azioni proprie

Dopo la data del 30 giugno 2008 la controllata MutuiOnline S.p.A. ha proseguito il proprio programma di acquisto di azioni proprie dell'Emittente.

Alla data di approvazione della presente relazione sono state acquisite, successivamente alla data del 30 giugno 2008, 72.592 azioni, pari allo 0,184% del capitale. Alla data di approvazione del presente documento le società del Gruppo hanno acquistato complessivamente 732.490 azioni, pari all'1,854% del capitale sociale.

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

La presente relazione semestrale consolidata è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione per la pubblicazione in data 7 agosto 2008.

#### 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 2008.

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 2008 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, 7 agosto 2008

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

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

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

Agli Azionisti della  
Gruppo MutuiOnline SpA

- 1 Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative al 30 giugno 2008 della Gruppo MutuiOnline SpA e controllate. 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 della 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.

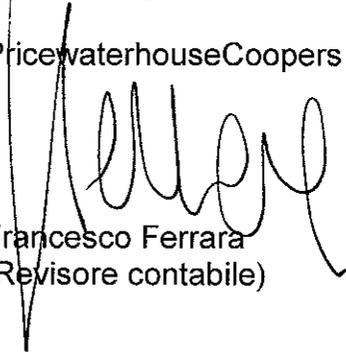
Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato intermedio dell'anno precedente presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 2 aprile 2008 e in data 14 settembre 2007.



- 3 Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato della Gruppo MutuiOnline SpA al 30 giugno 2008 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Milano, 8 agosto 2008

PricewaterhouseCoopers SpA



Francesco Ferrara  
(Revisore contabile)