



**RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEGLI AMMINISTRATORI
RELATIVA ALLA PROPOSTA DI
ACQUISTO E DISPOSIZIONE DI AZIONI PROPRIE**

Redatta ai sensi dell'art. 73 del regolamento di attuazione del decreto legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998 concernente la disciplina degli emittenti adottato da Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 (come successivamente modificato)

Signori azionisti,

siete stati convocati in assemblea ordinaria per deliberare in merito alla revoca, per quanto ancora non fruita, dell'autorizzazione all'acquisto e alla vendita di azioni proprie accordata dall'assemblea dei soci in data 9 febbraio 2007 nonché in merito alla concessione di nuova autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie nei termini di seguito illustrati.

In particolare, il consiglio di amministrazione ritiene che, in considerazione della nomina di un nuovo consiglio di amministrazione in occasione della prossima assemblea, sia opportuno che i soci revochino, per la parte non eseguita, la precedente autorizzazione, concessa a favore dell'attuale consiglio in scadenza, attribuendo quindi nuove modalità di esercizio dell'autorizzazione al nominando nuovo consiglio di amministrazione.

La nuova autorizzazione è altresì richiesta sulla base del fatto che, a giudizio del consiglio di amministrazione, la situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società e del suo gruppo potrà essere tale da consentire l'acquisto e la disposizione di azioni proprie per finalità ulteriori a quelle poste alla base della precedente autorizzazione (ovvero a servizio del Piano di *Stock Option* e dell'attività di Euromobiliare SIM S.p.A. quale operatore specialista incaricato dalla Società ai fini del rispetto dei requisiti per la presenza nel segmento "STAR" del Mercato Telematico Azionario in conformità a quanto previsto dal Regolamento dei Mercati Organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.).

* * * * *

La presente relazione è redatta in conformità alle previsioni di cui agli art. 73 del regolamento di attuazione del decreto legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998 concernente la disciplina degli emittenti adottato da Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato (Regolamento Emittenti) e in particolare allo schema n. 4 di cui all'allegato 3A di detto regolamento.

1. MOTIVAZIONI PER LE QUALI È RICHIESTA L'AUTORIZZAZIONE ALL'ACQUISTO E ALLA DISPOSIZIONE DI AZIONI PROPRIE

La richiesta di autorizzazione è funzionale all'obiettivo di procurare alla Società la disponibilità di azioni proprie da utilizzare:

- a) a servizio del Piano di *Stock Option* per dipendenti, amministratori e collaboratori approvato dall'assemblea dei soci il 9 febbraio 2007;
- b) in relazione a quanto previsto nel contratto fra la Società ed Euromobiliare SIM S.p.A., quale operatore specialista incaricato dalla Società ai fini del rispetto dei requisiti per la presenza nel segmento "STAR" del Mercato Telematico Azionario;
- c) a servizio di interventi strategici quali, ad esempio, operazioni di finanza straordinaria ovvero operazioni di acquisizione od altre di natura ugualmente straordinaria, da realizzarsi in tutto o in parte attraverso la vendita, permuta o assegnazione di azioni proprie ovvero altri negozi che possano richiedere la disponibilità di azioni proprie;
- d) per un efficiente impiego della liquidità aziendale.

2. NUMERO MASSIMO, CATEGORIA E VALORE NOMINALE DELLE AZIONI ALLE QUALI SI RIFERISCE L'AUTORIZZAZIONE

La richiesta di autorizzazione all'acquisto e all'alienazione si riferisce ad un numero massimo, su base rotativa, mediante cioè successive operazioni di acquisto e disposizione, di 3.951.187 (tremilioni novecentocinquantunmila centottantasette) azioni ordinarie, senza valore nominale, pari al 10% del capitale sociale, dunque entro il limite di cui all'articolo 2357 del codice civile, calcolato rapportando il numero delle azioni proprie al numero delle azioni emesse, tenuto tuttavia conto delle azioni

proprie già possedute alla data odierna dalla Società (n. 500.000 azioni proprie, pari allo 1,265% del capitale sociale) e delle azioni della Società che eventualmente saranno possedute dalla Società e dalle sue controllate.

3. INFORMAZIONI UTILI AI FINI DI UNA COMPIUTA VALUTAZIONE DEL RISPETTO DELLA DISPOSIZIONE PREVISTA DALL'ARTICOLO 2357, COMMA 3, DEL CODICE CIVILE

Alla data odierna la Società detiene n. 500.000 (cinquecentomila) azioni proprie, rappresentanti l'1,265% del capitale sociale.

Le controllate della Società non possiedono invece azioni ordinarie della Società.

In considerazione della situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società e del suo gruppo, il consiglio di amministrazione ritiene che l'acquisto di azioni proprie potrà avvenire anche a cura delle società controllate dalla Società e in conformità all'art. 2359-bis c.c.; in particolare la Società farà sì che gli acquisti effettuati dalla Società medesima e dalle sue controllate in ogni caso non superino il 10% del capitale sociale della Società, calcolato rapportando il numero delle azioni proprie al numero delle azioni emesse e tenuto altresì conto delle azioni proprie già possedute alla data odierna dalla Società.

4. DURATA DELL'AUTORIZZAZIONE

L'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie sarà richiesta, e se deliberata avrà pertanto efficacia, dalla data di delibera assembleare per un periodo di 18 (diciotto) mesi a decorrere dalla data della deliberazione, e quindi in conformità a quanto disposto dall'articolo 2357, comma 2, del codice civile.

L'autorizzazione alla disposizione delle azioni proprie acquistate è richiesta senza limiti temporali.

5. CORRISPETTIVO MINIMO E MASSIMO E VALUTAZIONI DI MERCATO PER LA LORO DETERMINAZIONE

Il prezzo di acquisto e/o il valore di disposizione delle azioni proprie dovrà essere compreso fra un minimo pari al valore di chiusura di borsa dell'azione rilevato nel giorno lavorativo precedente la data di acquisto/disposizione, meno il 20% (venti per cento) e un massimo pari al valore di chiusura di borsa dell'azione rilevato nel giorno lavorativo precedente la data di acquisto/disposizione, maggiorato del 20% (venti per cento), fermo restando che, nella sola ipotesi in cui un'operazione di disposizione avvenga ai fini dell'eventuale assegnazione delle azioni ai beneficiari del Piano di *Stock Option*, il valore di disposizione dovrà essere compreso fra un minimo pari al prezzo di esercizio delle opzioni quale previsto dalla delibera di offerta delle opzioni di cui al Piano di *Stock Option* e un massimo pari a tale importo maggiorato del 20% (venti per cento).

Il potenziale esborso massimo di acquisto previsto per l'operazione in oggetto, calcolato sulla base del prezzo ufficiale del 19 marzo 2008, è di Euro 17.062.669 (ovvero Euro 4,12 per azione maggiorato del 20% (venti per cento)).

6. MODALITÀ ATTRAVERSO CUI GLI ACQUISTI E LE ALIENAZIONI SARANNO EFFETTUATI

Gli acquisti verranno effettuati esclusivamente ai sensi dell'articolo 132 del D. Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998 (come successivamente modificato) e dell'articolo 144-*bis*, comma 1, lettera b) del Regolamento Emittenti ovvero secondo modalità operative, stabilite nei regolamenti di organizzazione e gestione dei mercati, che non consentano l'abbinamento diretto delle proposte di negoziazione in acquisto con predeterminate proposte di negoziazione in vendita.

Per quanto concerne le operazioni di disposizione, il consiglio di amministrazione propone che:

(i) le operazioni di cessione delle azioni proprie nell'ambito dell'attuazione del Piano di *Stock Option* di cui al precedente paragrafo 1, lett. a), siano effettuate fuori dal mercato regolamentato;

(ii) le operazioni di prestito delle azioni proprie nell'ambito dell'attività di cui al precedente paragrafo 1, lett. b), siano effettuate fuori dal mercato regolamentato;

(iii) in relazione alle operazioni di disposizione delle azioni proprie non contemplate sub (i) e (ii), l'autorizzazione consente il ricorso a qualsiasi modalità di disposizione, consentita dalla legge e dai regolamenti vigenti, che il consiglio di amministrazione reputi opportuna per il raggiungimento delle finalità perseguite.

7. INFORMAZIONI ULTERIORI

Si conferma che l'operazione di acquisto non è strumentale alla riduzione del capitale sociale mediante annullamento delle azioni proprie acquistate.

* * * * *

In relazione a quanto precede, il consiglio di amministrazione sottopone alla vostra approvazione la seguente proposta di delibera:

"L'assemblea degli azionisti della società Gruppo MutuiOnline S.p.A., preso atto di tutta la documentazione formulata da amministratori per l'assemblea odierna

delibera:

- 1) *di revocare, per quanto ancora non fruita, la precedente autorizzazione all'acquisto e alla vendita di azioni proprie assunta in data 9 febbraio 2007;*
- 2) *di autorizzare il consiglio d'amministrazione, nel rispetto della normativa applicabile, ai sensi degli artt. 2357 e 2357-ter c.c., (i) a effettuare successive operazioni di acquisto di azioni proprie, nei limiti degli utili distribuibili e delle riserve disponibili risultanti dall'ultimo bilancio approvato e per la durata di 18 mesi a decorrere dalla data odierna, fino al limite massimo del 10% (dieci per cento) del capitale sociale, calcolato rapportando il numero delle azioni proprie al numero delle azioni emesse e tenuto conto delle azioni proprie possedute dalla società e dalle sue controllate e (ii) a effettuare successive operazioni di disposizione di azioni proprie così acquistate senza limiti temporali, per le seguenti finalità:*
 - (a) *a servizio del Piano di Stock Option per dipendenti, amministratori e collaboratori approvato dall'assemblea dei soci il 9 febbraio 2007;*
 - (b) *in relazione a quanto previsto nel contratto fra la Società e Euromobiliare SIM S.p.A., quale operatore specialista incaricato dalla Società ai fini del rispetto dei requisiti per la presenza nel segmento "STAR" del Mercato Telematico Azionario;*
 - (c) *a servizio di interventi strategici quali, ad esempio, operazioni di finanza straordinaria ovvero operazioni di acquisizione od altre di natura ugualmente straordinaria, escluse operazioni di riduzione del capitale sociale, da realizzarsi in tutto o in parte attraverso la vendita, permuta o assegnazione di azioni proprie ovvero altri negozi che possano richiedere la disponibilità di azioni proprie;*
 - (d) *per un efficiente impiego della liquidità aziendale;*
- 3) *di autorizzare il consiglio d'amministrazione a procedere alle predette operazioni di acquisto e/o di disposizione di azioni proprie ad un prezzo di acquisto e/o valore di disposizione compreso fra un minimo pari al valore di chiusura di borsa dell'azione rilevato nel giorno lavorativo precedente la data di acquisto/disposizione, meno il 20% (venti per cento) ed un massimo pari al valore di chiusura di borsa dell'azione rilevato nel giorno lavorativo precedente la data di acquisto/disposizione, maggiorato del 20% (venti per cento), fermo restando che, nell'ipotesi in cui l'operazione di disposizione avvenga ai fini dell'eventuale assegnazione delle azioni ai titolari di opzioni beneficiari del Piano di Stock Option per dipendenti, amministratori e collaboratori della Società e/o delle società appartenenti al gruppo ad essa facente capo, il valore di cessione sia compreso fra un minimo pari al prezzo di esercizio delle opzioni quale previsto dalla delibera di offerta delle opzioni di cui al Piano di Stock Option ed un massimo pari a tale importo maggiorato del 20% (venti per cento);*
- 4) *di stabilire che gli acquisti di azioni proprie siano effettuati esclusivamente ai sensi dell'articolo 132 del D. Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998 (come successivamente modificato) e dall'articolo 144-bis, comma 1, lettera b) del Regolamento Emittenti ovvero secondo modalità idonee ad assicurare la parità di trattamento tra gli azionisti e in particolare secondo modalità operative, stabilite nei regolamenti di*

organizzazione e gestione dei mercati, che non consentano l'abbinamento diretto delle proposte di negoziazione in acquisto con predeterminate proposte di negoziazione in vendita;

- 5) *di stabilire che, per quanto concerne le operazioni di disposizione delle azioni già possedute nonché quelle acquistate in futuro ai sensi della presente delibera, che dette operazioni di disposizione possano essere effettuate anche prima di aver completato gli acquisti e che:*
- (a) le operazioni di assegnazione delle azioni proprie nell'ambito dell'attuazione del Piano di Stock Option per dipendenti, amministratori e collaboratori approvato dall'assemblea dei soci il 9 febbraio 2007 siano effettuate fuori dal mercato regolamentato;*
 - (b) le operazioni di disposizione delle azioni in relazione a quanto previsto nel contratto fra la Società e Euromobiliare SIM S.p.A., quale operatore specialista incaricato dalla Società ai fini del rispetto dei requisiti per la presenza nel segmento "STAR" del Mercato Telematico Azionario, siano effettuate fuori dal mercato regolamentato;*
 - (c) le operazioni di disposizione delle azioni proprie non contemplate sub (a) e (b), siano effettuate con qualsiasi modalità di disposizione che il consiglio di amministrazione reputi opportuna per il raggiungimento delle finalità perseguite nell'ambito consentito dalla legge e dai regolamenti vigenti;*
- 6) *di conferire espresso mandato al consiglio di amministrazione, e, per esso al presidente del consiglio di amministrazione e all'amministratore delegato in carica pro tempore, in via disgiunta tra loro ed anche a mezzo di delegati:*
- (a) per effettuare gli acquisti, come autorizzati, con facoltà di stabilire di volta in volta, nel rispetto delle disposizioni di legge e regolamentari e nei limiti sopra indicati, termini, modalità e condizioni che riterranno più opportuni;*
 - (b) per effettuare le operazioni di disposizione con le modalità precedentemente fissate;*
 - (c) per effettuare tutte le operazioni, anche finanziarie, inerenti e conseguenti l'esecuzione delle predette delibere, nel rispetto delle modalità di legge e regolamentari di volta in volta vigenti, garantendo inoltre, con l'attività di direzione, di coordinamento e di controllo esercitata sull'attività delle società controllate, che le stesse informino preventivamente la Società qualora intendano porre in essere operazioni di acquisto e/o disposizione di azioni ordinarie della Società;*
- 7) *di delegare il consiglio di amministrazione e per esso il presidente e l'amministratore Delegato in carica pro tempore, anche disgiuntamente tra loro, per il compimento di ogni ulteriore atto necessario od opportuno per l'esecuzione della presente delibera e per introdurre nella stessa le modifiche eventualmente richieste dalle competenti autorità."*

Milano, 8 aprile 2008

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Dott. Ing. Marco Pescarmona