



**RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA**

**PRIMO SEMESTRE 2007**

*Redatta secondo principi contabili internazionali IAS/IFRS*

---

## INDICE

1.	Cariche sociali.....	3
2.	Relazione sulla gestione.....	4
2.1.	Premessa.....	4
2.2.	Organizzazione del Gruppo.....	4
2.3.	Informazioni riguardanti i risultati economici del Gruppo.....	5
2.3.1.	Ricavi.....	6
2.3.2.	Risultato operativo (EBIT).....	6
2.3.3.	EBITDA.....	7
2.3.4.	Utile netto del periodo.....	7
2.4.	Informazioni riguardanti le risorse finanziarie del Gruppo.....	7
2.4.1.	Indebitamento finanziario corrente e non corrente.....	8
2.4.2.	Indicazione delle fonti e degli impieghi e descrizione dei flussi monetari.....	8
2.4.3.	Movimentazione degli scostamenti del capitale circolante netto.....	9
2.5.	Evoluzione del mercato dei mutui residenziali.....	10
3.	Bilancio consolidato al 30 giugno 2007.....	11
3.1.	Stato patrimoniale consolidato al 30 giugno 2007 e al 31 dicembre 2006.....	11
3.2.	Conto economico consolidato per i semestri chiusi al 30 giugno 2007 e 2006.....	12
3.3.	Rendiconto finanziario consolidato per i semestri chiusi al 30 giugno 2007 e 2006.....	13
3.4.	Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2007 e 2006.....	14
3.5.	Note di commento ai prospetti contabili consolidati.....	15
4.	La transizione ai principi contabili internazionali (IFRS).....	28
4.1.	Regole di prima applicazione degli IFRS.....	28
4.2.	Modalità di presentazione degli schemi di bilancio.....	29
4.3.	Prospetti di riconciliazione tra Principi Contabili Italiani ed IFRS.....	30
4.3.1.	Stato patrimoniale al 1 gennaio 2006.....	31
4.3.2.	Stato patrimoniale al 30 dicembre 2006.....	32
4.3.3.	Conto economico dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006.....	33
4.3.4.	Conto economico dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006.....	34
5.	Prospetti di bilancio civilistico di Gruppo MutuiOnline S.p.A. al 30 giugno 2007.....	35
5.1.	Stato patrimoniale al 30 giugno 2007 ed al 31 dicembre 2006 (IFRS).....	35
5.2.	Conto economico per i semestri chiusi al 30 giugno 2007 e 2006 (IFRS).....	36
6.	Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari.....	37

## 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 Alessandro Garrone <sup>(4)</sup> Paolo Gesess Vittorio Terzi <sup>(4)</sup> 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

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

### COMITATI

#### *Comitato per il controllo interno*

Presidente	Marco Zampetti Alessandro Garrone Paolo Vagnone
------------	---

#### *Comitato per le remunerazioni e le incentivazioni azionarie*

Presidente	Paolo Vagnone Alessandro Garrone Vittorio Terzi
------------	---

(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 sulla gestione

### 2.1. Premessa

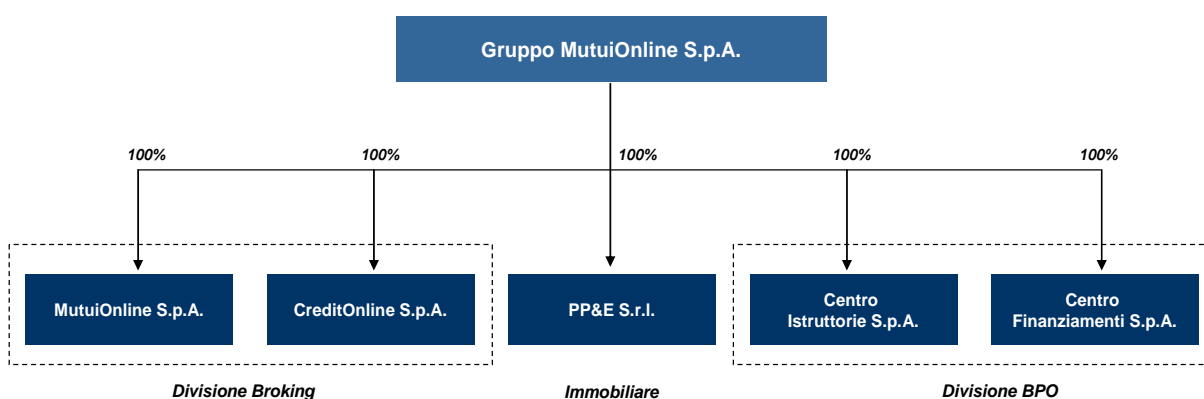
La società Gruppo MutuiOnline S.p.A. (o Gruppo MOL S.p.A. o MOL Holding S.p.A.) è la capogruppo di una realtà societaria unica nel mercato nazionale, la cui *vision* è di essere il Gruppo di servizi finanziari più innovativo nell'individuare e sfruttare le opportunità legate all'evoluzione del mercato del credito alle famiglie in Italia.

Per quanto concerne i principi contabili adottati nella predisposizione del bilancio intermedio consolidato al 30 giugno 2007 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

Il Gruppo è attivo nel mercato italiano della distribuzione di prodotti di credito a privati e famiglie e nel mercato italiano dei servizi strumentali all'erogazione di finanziamenti a privati e famiglie. La tabella che segue riepiloga le entità incluse nel bilancio intermedio consolidato al 30 giugno 2007.



L'area di consolidamento rispetto all'esercizio 2006 non si è modificata.

Il Gruppo svolge la propria attività tramite due divisioni operative: la Divisione Broking e la Divisione *Business Process Outsourcing* (**BPO**).

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 gli Istituti Finanziari attività di gestione in *outsourcing* di processi di promozione a distanza e di processi di analisi istruttoria per Mutui e Prestiti CQS (unitamente, servizi di *Business Process Outsourcing* o **Servizi BPO**). 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 2007. I dati economici e i flussi di cassa del semestre chiuso al 30 giugno 2007 sono presentati in forma comparativa con il medesimo semestre dell'anno precedente – chiuso al 30 giugno 2006.

La tabella di seguito riportata espone i dati consolidati di conto economico del Gruppo per il semestre chiuso al 30 giugno 2007 e 2006, unitamente all'incidenza sui Ricavi del Gruppo di ciascuna voce.

(migliaia di Euro)	I Semestre 2007	(a)	I Semestre 2006	(a)	Variazione %
Ricavi	15.709	100,0%	10.322	100,0%	52,2%
Altri proventi	112	0,7%	132	1,3%	-15,2%
Costi interni di sviluppo capitalizzati	103	0,7%	93	0,9%	10,8%
Costi per prestazioni di servizi	(4.956)	-31,5%	(2.479)	-24,0%	99,9%
Costo del personale	(3.488)	-22,2%	(2.397)	-23,2%	45,5%
Altri costi operativi	(682)	-4,3%	(509)	-4,9%	34,0%
Ammortamenti	(487)	-3,1%	(522)	-5,1%	-6,7%
<b>Risultato operativo</b>	<b>6.311</b>	<b>40,2%</b>	<b>4.640</b>	<b>45,0%</b>	<b>36,0%</b>
Proventi finanziari	155	1,0%	74	0,7%	109,5%
Oneri finanziari	(172)	-1,1%	(32)	-0,3%	437,5%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>6.294</b>	<b>40,1%</b>	<b>4.682</b>	<b>45,4%</b>	<b>34,4%</b>
Imposte	(2.678)	-17,0%	(1.878)	-18,2%	42,6%
<b>Risultato del periodo</b>	<b>3.616</b>	<b>23,0%</b>	<b>2.804</b>	<b>27,2%</b>	<b>29,0%</b>

(a) Incidenza percentuale rispetto ai ricavi

### 2.3.1. Ricavi

Nella tabella che segue vengono dettagliate le componenti economiche dei Ricavi per il semestre chiuso al 30 giugno 2007 e 2006 ripartite per Divisione e per Linea di Business:

<i>(migliaia di Euro)</i>	I Semestre 2007	(a)	I Semestre 2006	(a)	Variazione %
Linea di Business MutuiOnline	6.464	41,1%	4.326	41,9%	49,4%
Linea di Business PrestitiOnline	1.648	10,5%	1.101	10,7%	49,7%
Linea di Business CreditPanel	869	5,5%	421	4,1%	106,4%
<b>Totale ricavi Divisione Broking</b>	<b>8.981</b>	<b>57,2%</b>	<b>5.848</b>	<b>56,7%</b>	<b>53,6%</b>
Linea di Business FEC	2.666	17,0%	2.086	20,2%	27,8%
Linea di Business CEI	2.346	14,9%	1.885	18,3%	24,5%
Linea di Business CLC	1.716	10,9%	503	4,9%	241,2%
<b>Totale ricavi Divisione BPO</b>	<b>6.728</b>	<b>42,8%</b>	<b>4.474</b>	<b>43,3%</b>	<b>50,4%</b>
<b>Totale ricavi</b>	<b>15.709</b>	<b>100,0%</b>	<b>10.322</b>	<b>100,0%</b>	<b>52,2%</b>

(a) Incidenza percentuale rispetto ai ricavi

Nel corso dei semestri chiusi al 30 giugno 2007 e 2006 i Ricavi hanno registrato un incremento passando da Euro 10.322 migliaia del primo semestre 2006 ad Euro 15.709 migliaia del primo semestre 2007 (+52,2%) prevalentemente connesso alla significativa crescita della Linea di Business MutuiOnline (che registra un incremento in valore assoluto pari ad Euro 2.138 migliaia fra i due semestri in esame) e della Linea di Business CLC (che registra un incremento in valore assoluto pari ad Euro 1.213 migliaia fra i due semestri in esame).

### 2.3.2. Risultato operativo (EBIT)

Nel corso dei semestri chiusi al 30 giugno 2007 e 2006 il Risultato operativo (EBIT) ha registrato un incremento passando da Euro 4.640 migliaia del primo semestre 2006 ad Euro 6.311 migliaia del primo semestre 2007 (+36,0%).

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 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 e pari ad Euro 7.127 migliaia come dettagliato nella tabella che segue:

<i>(migliaia di Euro)</i>	I Semestre 2007	I Semestre 2006	Variazione	%
Risultato operativo (a)	7.127	4.640	2.487	53,6%
di cui				
Divisione Broking	5.149	2.719	2.431	89,4%
Divisione BPO	1.978	1.922	56	2,9%

(a) Al netto dei costi di riorganizzazione societaria e di quotazione

La crescita del risultato operativo della Divisione Broking può essere riconducibile, tra l'altro, ad una maggiore efficacia delle spese di marketing effettuate nel semestre chiuso al 30 giugno 2007 rispetto al semestre chiuso al 30 giugno 2006, a sua volta legata, tra gli altri fattori, all'aumento della domanda per mutui di sostituzione dovuta, probabilmente, alle recenti iniziative legislative ed al conseguente dibattito pubblico in merito a tali prodotti.

### 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 2007 e 2006 l'EBITDA ha registrato un incremento passando da Euro 5.162 migliaia del primo semestre 2006 ad Euro 6.798 migliaia del primo semestre 2007 (+31,7%).

Come riportato in precedenza, sul semestre chiuso al 30 giugno 2007 incidono costi a carattere non ricorrente pari a complessivi Euro 816 migliaia connessi al processo di riorganizzazione societaria e di quotazione. Se il Gruppo non avesse sostenuto tali spese, l'EBITDA del primo semestre 2007 sarebbe stato maggiore e pari ad Euro 7.614 migliaia (+47,5% rispetto al primo semestre 2006).

La tabella di seguito riportata espone la riconciliazione tra l'Utile netto del periodo e l'EBITDA nonché tra l'EBITDA e l'EBITDA Rettificato:

<i>(migliaia di Euro)</i>	I Semestre 2007	I Semestre 2006	Variazione	%
Utile netto di periodo	3.616	2.804	812	29,0%
Imposte	2.678	1.878	800	42,6%
Oneri finanziari	172	32	140	437,5%
Proventi finanziari	(155)	(74)	(81)	109,5%
Ammortamenti	487	522	(35)	-6,7%
<b>EBITDA</b>	<b>6.798</b>	<b>5.162</b>	<b>1.636</b>	<b>31,7%</b>
Costi di riorganizzazione societaria e di quotazione	816	-	816	N/A
<b>EBITDA rettificato</b>	<b>7.614</b>	<b>5.162</b>	<b>2.452</b>	<b>47,5%</b>

### 2.3.4. Utile netto del periodo

Nel corso dei semestri chiusi al 30 giugno 2007 e 2006 la voce ha registrato un incremento passando da Euro 2.804 migliaia del 2006 ad Euro 3.616 migliaia del 2007 (+29,0%).

La variazione è prevalentemente legata all'andamento del Risultato operativo in parte ridimensionato dall'incremento della voce "Imposte".

## 2.4. Informazioni riguardanti le risorse finanziarie del Gruppo

La Posizione Finanziaria Netta del Gruppo al 30 giugno 2007 ed al 31 dicembre 2006 è sintetizzabile come segue:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2007	Al 31 dicembre 2006	Variazione	%
A. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	8.168	8.364	(196)	-2,3%
B. Altre disponibilità liquide	-	-	-	N/A
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-	N/A
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>8.168</b>	<b>8.364</b>	<b>(196)</b>	<b>-2,3%</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>N/A</b>
F. Debiti bancari correnti	-	-	-	N/A
G. Parte corrente dell'indebitamento bancario non corrente	(66)	(66)	-	0,0%
H. Altri debiti finanziari correnti	(174)	(170)	(4)	2,4%
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)</b>	<b>(240)</b>	<b>(236)</b>	<b>(4)</b>	<b>1,7%</b>
<b>J. Posizione finanziaria corrente netta (I) + (E) + (D)</b>	<b>7.928</b>	<b>8.128</b>	<b>(200)</b>	<b>-2,5%</b>
K. Debiti bancari non correnti	(6.000)	(6.000)	-	0,0%
L. Obbligazioni emesse	-	-	-	N/A
M. Altri debiti non correnti	(1.025)	(1.113)	88	-7,9%
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)</b>	<b>(7.025)</b>	<b>(7.113)</b>	<b>88</b>	<b>-1,2%</b>
<b>O. Posizione finanziaria netta (J) + (N)</b>	<b>903</b>	<b>1.015</b>	<b>(112)</b>	<b>-11,0%</b>

Al 30 giugno 2007 ed al 31 dicembre 2006, 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 2007 ed al 31 dicembre 2006 è sintetizzato nella seguente tabella:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2007	Al 31 dicembre 2006	Variazione	%
Finanziamenti da banche	(6.066)	(6.066)	-	0,0%
Inferiori ad 1 anno	(66)	(66)	-	0,0%
1 - 5 anni	(3.442)	(3.442)	-	0,0%
Superiori a 5 anni	(2.558)	(2.558)	-	0,0%
Finanziamenti da società di leasing	(1.199)	(1.284)	85	-6,6%
Inferiori ad 1 anno	(174)	(170)	(4)	2,4%
1 - 5 anni	(765)	(769)	4	-0,5%
Superiori a 5 anni	(260)	(345)	85	-24,6%
<b>Indebitamento finanziario corrente e non corrente</b>	<b>(7.265)</b>	<b>(7.350)</b>	<b>170</b>	<b>-2,3%</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 2007 e 2006

La tabella di seguito mostra una sintesi dei rendiconti finanziari consolidati per i semestri chiusi al 30 giugno 2007 e 2006:



<i>(migliaia di Euro)</i>	I Semestre 2007	I Semestre 2006	Variazione	%
Flusso monetario dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante netto	2.283	2.773	(490)	-17,7%
Variazioni del capitale circolante netto	(2.030)	(292)	(1.738)	595,2%
<b>A Flusso di cassa netto generato dall'attività operativa</b>	<b>253</b>	<b>2.481</b>	<b>(2.228)</b>	<b>-89,8%</b>
<b>B Flusso di cassa netto assorbito dalla attività di investimento</b>	<b>(407)</b>	<b>(952)</b>	<b>545</b>	<b>-57,2%</b>
<b>C Flusso di cassa netto assorbito dall'attività finanziaria</b>	<b>(42)</b>	<b>(42)</b>	<b>-</b>	<b>0,0%</b>
<b>Flusso di cassa complessivo generato/(assorbito) nel periodo (A+B+C)</b>	<b>(196)</b>	<b>1.487</b>	<b>(1.683)</b>	<b>-113,2%</b>

Nel semestre chiuso al 30 giugno 2007, il Gruppo ha assorbito liquidità per un ammontare pari ad Euro 196 migliaia contro un ammontare di liquidità generata pari ad Euro 1.487 migliaia nel corrispondente periodo dell'esercizio 2006.

#### Flussi monetari generati dall'attività operativa

La gestione operativa presenta una riduzione sostanziale in termini di generazione di cassa passando da Euro 2.481 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2006 ad Euro 253 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2007.

I flussi di cassa generati dall'attività operativa, rettificati delle poste relative al capitale circolante netto, passano da Euro 2.773 migliaia nel primo semestre 2006 ad Euro 2.283 migliaia nel primo semestre 2007; la riduzione è dovuta prevalentemente al pagamento delle imposte sul reddito dell'esercizio 2006 ed al versamento degli acconti per le imposte sul reddito dell'esercizio 2007, effettuati nel mese di giugno 2007. 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 407 migliaia nel primo semestre 2007 ed Euro 952 migliaia nel primo semestre 2006.

#### Flussi monetari generati dall'attività finanziaria

L'attività di finanziamento ha assorbito cassa per Euro 42 migliaia nel primo semestre 2007 e per Euro 42 migliaia nel primo semestre 2006.

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

La tabella di seguito mostra gli scostamenti delle voci che compongono il capitale circolante netto per i semestri chiusi al 30 giugno 2007 e 2006:

(migliaia di Euro)	I Semestre 2007	I Semestre 2006	Variazione	%
Prestazioni in corso	(296)	(277)	(19)	6,9%
Crediti commerciali	(3.501)	(1.312)	(2.189)	166,8%
Altre attività ed attività per imposte	(811)	(1.257)	446	-35,5%
Debiti commerciali	1.152	360	792	220,0%
Debiti per imposte	1.637	2.598	(961)	-37,0%
Altre passività	(211)	(404)	193	-47,8%
<b>Scostamenti del capitale circolante netto</b>	<b>(2.030)</b>	<b>(292)</b>	<b>(1.738)</b>	<b>595,2%</b>

Il capitale circolante netto ha assorbito cassa per Euro 2.030 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2007 contro un assorbimento di cassa pari ad Euro 292 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2006. Tale andamento è prevalentemente legato alla crescita dei volumi di attività del Gruppo che ha comportato un incremento dei crediti commerciali.

## 2.5. Evoluzione del mercato dei mutui residenziali

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

Dopo anni di crescita a due cifre, tale mercato è entrato recentemente in una fase di rallentamento, collegabile al raffreddamento del mercato immobiliare ed alla risalita dei tassi di interesse.

I più recenti dati dell'ufficio statistico di Banca d'Italia riportano infatti per i primi tre mesi del 2007 un calo dei volumi di mutui erogati del 1,5% rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente; questi dati fanno seguito a quelli dell'ultimo trimestre 2006, che mostravano una crescita rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente ridotta ad un mero 0,8%.

Nonostante il contesto di potenziale rallentamento, la Divisione Broking ha intermediato nella prima metà del 2007 circa 579 milioni di euro di mutui, in crescita del 73% rispetto ai 335 milioni di euro intermediati nel medesimo periodo del 2006, confermando finora la solidità delle strategie adottate.

Inoltre, anche alla luce delle recenti turbolenze dei mercati, è importante segnalare che il *management* ritiene che il Gruppo non dovrebbe essere direttamente influenzato in modo sfavorevole da fenomeni legati ai prodotti di mutuo per clientela non primaria (c.d. *subprime*), per diverse ragioni:

1. Il mercato dei mutui per clientela non primaria (c.d. *subprime*) non è sviluppato in Italia.
2. La Divisione Broking effettua pura attività di mediazione creditizia e pertanto non eroga finanziamenti né assume in tal modo rischi di credito. Inoltre, anche in virtù dei canali di distribuzione prevalentemente utilizzati, la Divisione Broking è posizionata su un segmento di clientela di fascia medio-elevata.
3. I volumi di mutui attualmente gestiti in *outsourcing* dalla Divisione BPO sono principalmente rivolti a clientela di fascia medio-elevata ed hanno mostrato storicamente bassi tassi di insolvenza.

### 3. Bilancio consolidato al 30 giugno 2007

#### 3.1. Stato patrimoniale consolidato al 30 giugno 2007 e al 31 dicembre 2006

<i>(migliaia di Euro)</i>	Note	Al 30 giugno 2007	Al 31 dicembre 2006
<b>ATTIVITA'</b>			
Immobilizzazioni immateriali	4	315	381
Immobilizzazioni materiali	5	3.731	3.642
Attività per imposte anticipate	6	-	984
Altre attività non correnti		50	49
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>4.096</b>	<b>5.056</b>
Disponibilità liquide	7	8.168	8.364
Crediti commerciali	8	8.175	4.685
Prestazioni in corso	9	1.538	1.242
Crediti di imposta	10	1.656	6
Altre attività correnti	11	647	565
<b>Totale attività correnti</b>		<b>20.184</b>	<b>14.862</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>24.280</b>	<b>19.918</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>			
<b>Totale patrimonio netto</b>	20	<b>10.104</b>	<b>6.443</b>
Debiti e altre passività finanziarie	12	7.025	7.113
Fondi per rischi	13	167	165
Fondi per benefici ai dipendenti	14	406	408
Passività per imposte differite	15	1.694	-
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>9.292</b>	<b>7.686</b>
Debiti e altre passività finanziarie	16	240	237
Debiti commerciali e altri debiti	17	3.612	2.460
Passività per imposte correnti	18	55	1.936
Altre passività	19	977	1.156
<b>Totale passività correnti</b>		<b>4.884</b>	<b>5.789</b>
<b>Totale passività</b>		<b>14.176</b>	<b>13.475</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>24.280</b>	<b>19.918</b>

### 3.2. Conto economico consolidato per i semestri chiusi al 30 giugno 2007 e 2006

<i>(migliaia di Euro)</i>	Note	I Semestre 2007	I Semestre 2006
Ricavi	22	15.709	10.322
Altri proventi		112	132
Costi interni di sviluppo capitalizzati		103	93
Costi per prestazioni di servizi	23	(4.956)	(2.479)
Costo del personale	24	(3.488)	(2.397)
Altri costi operativi	25	(682)	(509)
Ammortamenti	26	(487)	(522)
<b>Risultato operativo</b>		<b>6.311</b>	<b>4.640</b>
Proventi finanziari		155	74
Oneri finanziari		(172)	(32)
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>6.294</b>	<b>4.682</b>
Imposte	27	(2.678)	(1.878)
<b>Risultato del periodo</b>		<b>3.616</b>	<b>2.804</b>
<b>Risultato per azione (in Euro)</b>	<b>28</b>	<b>0,092</b>	<b>0,071</b>

### 3.3. Rendiconto finanziario consolidato per i semestri chiusi al 30 giugno 2007 e 2006

<i>(migliaia di Euro)</i>	I Semestre 2007	I Semestre 2006
<b>Utile netto dell'esercizio</b>	<b>3.616</b>	<b>2.804</b>
Ammortamenti	487	522
Accantonamento fondi per rischi	100	82
Costi interni di sviluppo capitalizzati	(103)	(93)
Oneri relativi a piani di stock option	46	24
Accantonamento fondi per benefici a dipendenti	96	66
Accantonamento a fondo rischi su crediti	11	11
Variazione delle prestazioni in corso	(296)	(277)
Variazione dei crediti commerciali	(3.501)	(1.312)
Variazione delle altre attività ed attività per imposte	(811)	(1.257)
Variazione dei debiti commerciali	1.152	360
Variazione dei debiti per imposte	1.637	2.598
Variazione delle altre passività	(211)	(404)
Interessi incassati	62	74
Interessi pagati	(11)	(32)
Imposte sul reddito pagate	(1.824)	(673)
Pagamento benefici ai dipendenti	(99)	(2)
Variazione per pagamenti dei fondi per rischi	(98)	(10)
<b>Flusso di cassa netto generato dall'attività di esercizio</b>	<b>253</b>	<b>2.481</b>
Investimenti netti:		
- attività immateriali	(25)	(42)
- attività materiali	(382)	(910)
<b>Flusso di cassa netto assorbito da attività di investimento</b>	<b>(407)</b>	<b>(952)</b>
Estinzione di passività finanziarie	(42)	(42)
<b>Flusso di cassa netto assorbito dalla attività finanziaria</b>	<b>(42)</b>	<b>(42)</b>
<b>Flusso di cassa complessivo generato/(assorbito) nel periodo</b>	<b>(196)</b>	<b>1.487</b>
<b>Disponibilità liquide a inizio periodo</b>	<b>8.364</b>	<b>5.518</b>
<b>Disponibilità liquide a fine periodo</b>	<b>8.168</b>	<b>7.005</b>

### 3.4. Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2007 e 2006

<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 2005</b>	<b>75</b>	<b>-</b>	<b>100</b>	<b>2.393</b>	<b>2.568</b>
Oneri relativi a piani di stock option	-	-	24	-	<b>24</b>
Destinazione risultato dell'esercizio 2005	-	15	-	(15)	-
Aumento capitale	200	-	-	(200)	-
Utile netto del periodo	-	-	-	2.804	<b>2.804</b>
<b>Valori al 30 giugno 2006</b>	<b>275</b>	<b>15</b>	<b>124</b>	<b>4.982</b>	<b>5.396</b>
Distribuzione dividendi	-	-	-	(1.305)	<b>(1.305)</b>
Utile netto del periodo	-	-	-	2.352	<b>2.352</b>
<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 stock option	-	-	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>
<b>Nota</b>	20		21		

### 3.5. Note di commento ai prospetti contabili consolidati

#### 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. (**Società** o **Capogruppo**), è una società per azioni con sede legale a Milano, Corso Buenos Aires 18.

Il presente bilancio intermedio consolidato 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 intermedio consolidato

Il presente bilancio intermedio consolidato si riferisce al periodo 1° gennaio 2007 – 30 giugno 2007 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 intermedio è stato redatto in forma “sintetica” e deve pertanto essere letto congiuntamente con il bilancio consolidato di Gruppo chiuso al 31 dicembre 2006 predisposto in conformità agli IFRS adottati dall’Unione Europea.

I principi contabili adottati nella predisposizione del presente bilancio intermedio consolidato 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 2007 sono presentati in forma comparativa con il semestre precedente – chiuso al 30 giugno 2006. I dati patrimoniali sono presentati in forma comparativa con l’esercizio precedente – 31 dicembre 2006.

Il presente bilancio intermedio consolidato 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 intermedio consolidato sono i medesimi utilizzati per il bilancio consolidato della Gruppo MutuiOnline S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2006; 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 intermedio consolidato con il metodo del consolidamento integrale è indicato nella tabella di seguito riportata. L'area di consolidamento rispetto all'esercizio 2006 non si è modificata.

Denominazione sociale	Sede legale	Capitale sociale (in Euro)	Criterio di valutazione
MutuiOnline S.p.A.	Milano (Italia)	1.000.000	Consolidamento integrale
CreditOnline 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

*Principi contabili di recente omologazione da parte dell'Unione Europea e non ancora in vigore*

Alcuni nuovi principi, modifiche e interpretazioni a principi esistenti, si renderanno obbligatori per i bilanci annuali relativi a periodi che iniziano il 1° gennaio 2007 e altri a periodi che iniziano dopo il 1° gennaio 2007.

Le principali variazioni riguardano:

- l'IFRIC 7 ("Applicazione del metodo della rideterminazione ai sensi dello IAS 29"), applicabile ai bilanci annuali relativi a periodi che iniziano il 1° marzo 2006 o successivamente;
- l'introduzione dell'IFRIC 11 che fornisce alcune interpretazioni a problematiche legate all'IFRS 2 ("Pagamenti basati su azioni"), applicabile ai bilanci annuali relativi a periodi che iniziano il 1° marzo 2007 o successivamente;
- l'introduzione dell'IFRS 7 ("Informativa sugli strumenti finanziari"), applicabile ai bilanci annuali relativi a periodi che iniziano il 1° gennaio 2007 o successivamente;
- l'introduzione dell'IFRS 8 ("Informativa di settore"), applicabile ai bilanci annuali relativi a periodi che iniziano il 1° gennaio 2009 o successivamente.

La Società sta valutando i possibile effetti connessi all'applicazione dei suddetti nuovi principi/modifiche a principi contabili già in vigore; sulla base di una valutazione preliminare, non sono comunque attesi effetti significativi sul bilancio del Gruppo.

### 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

<i>(migliaia di Euro)</i>	<b>I Semestre 2007</b>	<b>I Semestre 2006</b>
Ricavi Divisione Broking	8.981	5.848
Ricavi Divisione BPO	6.728	4.474
<b>Totale ricavi</b>	<b>15.709</b>	<b>10.322</b>

Risultato operativo per Divisione

<i>(migliaia di Euro)</i>	<b>I Semestre 2007</b>	<b>I Semestre 2006</b>
Risultato operativo Divisione Broking	5.027	2.719
Risultato operativo Divisione BPO	1.284	1.922
<b>Totale risultato operativo</b>	<b>6.311</b>	<b>4.640</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 dalla Capogruppo, 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 e pari ad Euro 7.127 migliaia (di cui Euro 5.149 migliaia per la Divisione Broking ed Euro 1.978 migliaia per la Divisione BPO).

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

---

**COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO**
**ATTIVITÀ NON CORRENTI****4. Immobilizzazioni immateriali**

Nella tabella seguente riportiamo la movimentazione delle immobilizzazioni, immateriali e materiali, nel corso del primo semestre 2006 e 2007.

<i>(migliaia di Euro)</i>	<b>Immobilizzazioni materiali ad immateriali</b>
<b>Saldo iniziale 1 gennaio 2006</b>	<b>3.170</b>
Incrementi	1.100
Decrementi	(55)
Altri movimenti	-
Ammortamenti/svalutazioni	(522)
<b>Saldo 30 giugno 2006</b>	<b>3.693</b>
<b>Saldo iniziale 1 gennaio 2007</b>	<b>4.023</b>
Incrementi	534
Decrementi	(24)
Altri movimenti	-
Ammortamenti/svalutazioni	(487)
<b>Saldo 30 giugno 2007</b>	<b>4.046</b>

Al 30 giugno 2007 il valore delle immobilizzazioni immateriali è pari a Euro 315 migliaia (Euro 381 migliaia al 31 dicembre 2006). Nel corso del semestre 2007 sono stati contabilizzati incrementi per complessivi Euro 128 migliaia relativi a *software* (di cui Euro 103 migliaia relativi a capitalizzazione di costi del personale per sviluppi interni e Euro 25 migliaia per acquisto licenze software da terzi). Non sono state effettuate alienazioni nel periodo.

**5. Immobilizzazioni materiali**

Al 30 giugno 2007 il valore netto delle immobilizzazioni materiali è pari a Euro 3.731 migliaia (Euro 3.642 migliaia al 31 dicembre 2006). Nel corso del semestre 2007 sono stati contabilizzati incrementi per complessivi Euro 406 migliaia di cui Euro 188 migliaia relativi a impianti e macchinari ed Euro 153 migliaia di altri mentre sono state effettuate alienazioni per un valore, al netto del fondo ammortamento, pari a Euro 24 migliaia.

**6. Imposte anticipate**

Al 30 giugno 2007 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 540 migliaia dovuti alla differenza fra il valore contabile ed il valore fiscalmente ammesso delle immobilizzazioni materiali ed immateriali, ed Euro 427 migliaia per perdite fiscali pregresse riportabili in esercizi successivi.

Nella voce in esame, inoltre, sono presenti in deduzione passività per imposte differite nette pari a Euro 50 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 2007 e al 31 dicembre 2006:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2007	Al 31 dicembre 2006	Var.	Var. %
A. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	8.168	8.364	(196)	-2,3%
B. Altre disponibilità liquide	-	-	-	N/A
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-	N/A
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>8.168</b>	<b>8.364</b>	<b>(196)</b>	<b>-2,3%</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>N/A</b>
F. Debiti bancari correnti	-	-	-	N/A
G. Parte corrente dell'indebitamento bancario non corrente	(66)	(66)	-	0,0%
H. Altri debiti finanziari correnti	(174)	(170)	(4)	2,4%
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)</b>	<b>(240)</b>	<b>(236)</b>	<b>(4)</b>	<b>1,7%</b>
<b>J. Posizione finanziaria corrente netta (I) + (E) + (D)</b>	<b>7.928</b>	<b>8.128</b>	<b>(200)</b>	<b>-2,5%</b>
K. Debiti bancari non correnti	(6.000)	(6.000)	-	0,0%
L. Obbligazioni emesse	-	-	-	N/A
M. Altri debiti non correnti	(1.025)	(1.113)	88	-7,9%
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)</b>	<b>(7.025)</b>	<b>(7.113)</b>	<b>88</b>	<b>-1,2%</b>
<b>O. Posizione finanziaria netta (J) + (N)</b>	<b>903</b>	<b>1.015</b>	<b>(112)</b>	<b>-11,0%</b>

### 8. Crediti commerciali

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 giugno 2007 e al 31 dicembre 2006:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2007	Al 31 dicembre 2006	Variazione	%
Crediti commerciali	8.208	4.711	3.497	74,2%
<i>(fondo svalutazione crediti)</i>	(33)	(26)	(7)	26,9%
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>8.175</b>	<b>4.685</b>	<b>3.490</b>	<b>74,5%</b>

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

## 9. Prestazioni in corso

Le prestazioni in corso, pari rispettivamente a Euro 1.538 migliaia ed Euro 1.242 migliaia al 30 giugno 2007 e al 31 dicembre 2006, 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 2007 l'importo della voce è pari a Euro 1.656 migliaia (Euro 6 migliaia al 31 dicembre 2006).

L'incremento è dovuto al pagamento del saldo delle imposte sul reddito dell'esercizio 2006 e degli acconti delle imposte sul reddito 2007.

## 11. Altre attività correnti

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 30 giugno 2007 e al 31 dicembre 2006:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2007	Al 31 dicembre 2006	Variazione	%
Ratei e risconti	155	88	67	76,1%
Fornitori c/anticipi	24	29	(5)	-17,2%
Altri crediti diversi	16	14	2	14,3%
Credito verso Erario per IVA	452	434	18	4,1%
<b>Totale altre attività correnti</b>	<b>647</b>	<b>565</b>	<b>82</b>	<b>14,5%</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 2007 e al 31 dicembre 2006:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2007	Al 31 dicembre 2006	Var.	Var. %
Finanziamenti da banche	6.000	6.000	-	0,0%
1 - 5 anni	3.442	3.442	-	0,0%
Superiori a 5 anni	2.558	2.558	-	0,0%
Finanziamenti da società di leasing	1.025	1.114	(89)	-8,0%
1 - 5 anni	765	769	(4)	-0,5%
Superiori a 5 anni	260	345	(85)	-24,6%
<b>Totale debiti ed altre passività finanziarie</b>	<b>7.025</b>	<b>7.114</b>	<b>(178)</b>	<b>-2,5%</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>	Al 30 giugno 2007	Al 31 dicembre 2006
- tra uno e due anni	543	-
- tra due e tre anni	1.122	1.097
- tra tre e quattro anni	1.172	1.146
- tra quattro e cinque anni	1.224	1.198
- oltre i cinque anni	1.939	2.559
<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: i) indebitamento finanziario netto non superiore a 2 volte il parametro *Earnings before interest, tax, depreciation and amortization* (di seguito "l'EBITDA") per gli esercizi 2006 e 2007 e a 2,5 volte l'EBITDA per gli esercizi successivi; ii) patrimonio netto non inferiore a Euro 2.500 migliaia. Si segnala che la modalità di determinazione dell'indebitamento netto, così come riportata nel contratto di mutuo sottoscritto con l'istituto Intesa Sanpaolo S.p.A., non coincide con quanto riportato nella precedente nota 7. Con riferimento all'esercizio 2006, tali parametri sono stati rispettati.

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 2007 e nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006 il tasso medio di interesse pagato è stato rispettivamente del 4,8% e del 4,0%.

### 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 2007:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre 2006	Accantonamenti	Utilizzi	Altri movimenti	Al 30 giugno 2007
Fondo estinzione mutui	165	100	(98)	-	167
<b>Totale</b>	<b>165</b>	<b>100</b>	<b>(98)</b>	<b>-</b>	<b>167</b>

Il "Fondo estinzione mutui" include la stima delle eventuali passività che contrattualmente potranno essere emesse in relazione a mutui intermediati alla data del bilancio intermedio, qualora particolari clausole negli accordi con le banche prevedano una riduzione provvisoria nel caso di estinzione anticipata da parte del soggetto mutuatario.

#### 14. Fondi per benefici ai dipendenti

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto con riferimento al 30 giugno 2007 e al 31 dicembre 2006:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2007	Al 31 dicembre 2006	Variazione	%
TFR	320	330	(10)	-3,0%
Trattamento fine mandato	86	78	8	10,3%
<b>Totale fondi per benefici a dipendenti</b>	<b>406</b>	<b>408</b>	<b>(2)</b>	<b>-0,5%</b>

In merito alla voce in esame si rileva che le variazioni normative introdotte nel 2007 non hanno avuto effetti significativi per il Gruppo in quanto la percentuale di adesione ai fondi da parte dei dipendenti alla data del bilancio intermedio è bassa ed inoltre nessuna delle società del Gruppo supera i limiti, previsti dalla nuova normativa, oltre i quali scatta l'obbligo di conferimento del fondo maturato all'INPS.

#### PASSIVITÀ CORRENTI

##### 15. Passività per imposte differite

L'incremento della voce al 30 giugno 2007 è dovuto alla stima delle imposte di competenza del periodo, al netto delle attività per imposte anticipate.

Si rileva tuttavia che al 30 giugno 2007 tra i crediti per imposte anticipate portati a deduzione delle imposte differite passive ci sono Euro 540 migliaia dovuti alla differenza fra il valore contabile ed il valore fiscalmente ammesso delle immobilizzazioni materiali ed immateriali, Euro 62 migliaia dovuti alla rilevazione di passività per rischi non riconoscibili fiscalmente nell'esercizio in cui sono state contabilizzate e per perdite su crediti ed Euro 60 migliaia per perdite fiscali pregresse riportabili in esercizi successivi.

Nella voce in esame, inoltre, sono presenti passività per imposte differite nette pari a Euro 50 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 240 migliaia al 30 giugno 2007 (Euro 237 migliaia al 31 dicembre 2006), include per Euro 174 migliaia (Euro 171 migliaia al 31 dicembre 2006) la quota corrente del debito verso la società di *leasing* (si veda nota 12) e per Euro 66 migliaia (Euro 66 migliaia al 31 dicembre 2006) gli 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 include il debito per imposte correnti (IRES e IRAP) ed è relativo alla passività residua per imposta sostitutiva ex L. 266/2005 .

## 19. Altre passività

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto con riferimento al 30 giugno 2007 e al 31 dicembre 2006:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2007	Al 31 dicembre 2006	Variazione	%
Debiti verso personale	440	510	(70)	-13,7%
Debiti verso istituti previdenziali	310	273	37	13,6%
Debiti per IVA	20	-	20	N/A
Altri debiti	-	189	(189)	-100,0%
Debiti verso Erario per ritenute al personale	187	137	50	36,5%
Ratei e risconti passivi	20	47	(27)	-57,4%
<b>Totale altre passività</b>	<b>977</b>	<b>1.156</b>	<b>(179)</b>	<b>-15,5%</b>

## 20. Patrimonio netto e capitale sociale

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

In data 9 febbraio 2007 l'assemblea straordinaria della Società ha deliberato di aumentare il capitale sociale in linea gratuita di Euro 725 migliaia (da Euro 275 migliaia a Euro 1.000 migliaia) mediante prelievo e passaggio a capitale sociale dagli utili portati a nuovo.

Al 30 giugno 2007 il capitale sociale è composto da n. 39.511.870 azioni.

## 21. Piani di *stock option*

I costi del personale includono oneri pari a Euro 45 migliaia relativi al piano di *stock option* di Gruppo.

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

In data 25 giugno 2007 il Consiglio di Amministrazione della Società ha 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;

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

La valorizzazione dei piani di *stock option* è stata effettuata considerando il valore del Gruppo sulla base del prezzo di collocamento delle azioni avvenuto il 6 giugno 2007.

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%
Dividend yield	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 2007	0
Stock option assegnate nel corso del I semestre 2007	1.800.000
Stock option 30 giugno 2007	1.800.000
di cui esercitabili nel corso dell'esercizio	0

Al 30 giugno 2006 sono presenti costi per Euro 24 migliaia relativi al piano di stock option in essere a quella data sulle azioni dell'allora controllante MOL (UK) Holdings Ltd..

## CONTO ECONOMICO

### 22. Ricavi

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto con riferimento ai semestri chiusi al 30 giugno 2007 e 2006:

<i>(migliaia di Euro)</i>	I Semestre 2007	I Semestre 2006	Variazione	%
Ricavi Divisione Broking	8.981	5.848	3.133	53,6%
Ricavi Divisione BPO	6.728	4.474	2.254	50,4%
<b>Totale ricavi</b>	<b>15.709</b>	<b>10.322</b>	<b>5.387</b>	<b>52,2%</b>

### 23. Costi per prestazioni di servizi

La voce "Costi per prestazioni di servizi" per il semestre chiuso al 30 giugno 2007 ammonta a Euro 4.956 migliaia (Euro 2.479 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2006) e include prevalentemente costi di marketing per Euro 1.868 migliaia (Euro 1.269 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2006), consulenze tecniche, legali e amministrative per Euro 1.289 migliaia (Euro 226 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2006), commissioni passive CreditPanel per Euro 462 migliaia (Euro 110 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2006), spese per telecomunicazioni per Euro 423 migliaia (Euro 295 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2006)



e spese per lavorazioni esterne per Euro 314 migliaia (Euro 5 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2006).

Con riferimento al semestre chiuso al 30 giugno 2007, le spese per consulenze tecniche, legali e amministrative, pari a complessivi Euro 1.289 migliaia, includono spese connesse al processo di riorganizzazione societaria e di quotazione per complessivi Euro 816 migliaia.

## 24. Costo del personale

La voce “Costo del personale” per il semestre chiuso al 30 giugno 2007 ammonta a Euro 3.488 migliaia (Euro 2.397 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2006) e include prevalentemente salari e stipendi per Euro 1.531 migliaia (Euro 861 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2006), compensi a collaboratori per Euro 1.151 migliaia (Euro 796 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2006). Si segnala inoltre che al 30 giugno 2007 vi sono costi relativi al piano di stock option pari ad Euro 45 migliaia, per i quali si rimanda alla nota 21.

## 25. Altri costi operativi

La voce “Altri costi operativi” include per i semestri chiusi al 30 giugno 2007 e 2006 rispettivamente Euro 303 migliaia e Euro 269 migliaia relativi a costi per IVA indetraibile.

## 26. Ammortamenti

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto con riferimento ai semestri chiusi al 30 giugno 2007 e 2006:

<i>(migliaia di Euro)</i>	<b>I Semestre 2007</b>	<b>I Semestre 2006</b>	<b>Variazione</b>	<b>%</b>
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	194	275	(81)	-29,5%
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	293	247	46	18,6%
<b>Totale ammortamenti</b>	<b>487</b>	<b>522</b>	<b>(35)</b>	<b>-6,7%</b>

## 27. 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.

## 28. Utile per azione

L'utile per azione è stato determinato rapportando l'utile del periodo al numero medio delle azioni della Società in circolazione nel periodo.

Non si rilevano differenze tra utile base e utile diluito in quanto, pur esistendo categorie di azioni con effetto diluitivo (*stock options*), tali strumenti non posseggono attualmente i requisiti previsti dal principio IAS 33 che possano generare effetti diluitivi dell'utile per azione.

## 29. Rapporti con parti correlate

Le operazioni con le parti correlate, ivi incluse le operazioni infragruppo, non sono qualificabili nè come atipiche nè 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:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Rapporto	Al 30 giugno 2007	Al 31 dicembre 2006
<i>Debiti commerciali</i>			
Finprom S.r.l.	Consociata	133	46

<i>(migliaia di Euro)</i>	Rapporto	I Semestre 2007	I Semestre 2006
<i>Costi operativi</i>			
Finprom S.r.l.	Consociata	225	-

La Finprom S.r.l. è una società costituita nel settembre 2006 e interamente controllata dalla MOL (UK) Holdings Ltd..

Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2007 il Gruppo ha sostenuto verso tale consociata costi per Euro 225 migliaia, in relazione a servizi di *outsourcing*. I debiti iscritti in bilancio al 30 giugno 2007 si riferiscono a tali operazioni.

### 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 431 migliaia ed Euro 590 migliaia rispettivamente nel semestre chiuso al 30 giugno 2007 e 2006.

Alla data di approvazione della situazione semestrale gli amministratori della società detengono complessivamente il 36,59% del capitale sociale della Gruppo MutuiOnline S.p.A.. Alla stessa data i membri degli organi di amministrazione, di direzione o di vigilanza e i dirigenti delle società del Gruppo detengono complessivamente il 37,83% del capitale sociale.

## 30. 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.

### 31. Eventi successivi

#### Opzione di acquisto Finprom S.r.l.

Il giorno 3 Agosto 2007 la Capogruppo ha sottoscritto con la società MOL (UK) Holdings Ltd. un'opzione di acquisto (*call option*) per l'intero capitale della società Finprom S.r.l., con sede ad Arad in Romania, fornitrice del Gruppo per la gestione in *outsourcing* di attività di *data entry* e classificazione documenti. L'opzione potrà essere esercitata tra il 1 ottobre 2007 ed il 30 marzo 2008. In caso di esercizio dell'opzione, il massimo esborso previsto è pari ad Euro 97 migliaia.

Con la sottoscrizione di tale opzione, la Divisione BPO intende rafforzare le proprie opzioni strategiche di *offshoring* di parte dei processi produttivi.

#### Assegnazione stock option a dipendenti e/o collaboratori della Società

In data 9 luglio 2007 il comitato esecutivo della Società ha deliberato di approvare l'assegnazione delle 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.

Ai fini delle valorizzazione del piano verrà utilizzata una metodologia basata sul modello Black, Scholes e Merton, utilizzando gli stessi parametri riportati nella tabella riportata in nota 21.

#### Acquisto azioni proprie

In data 27 luglio 2007 il Comitato Esecutivo ha deliberato 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, secondo le modalità indicate nella delibera stessa.

Alla data di approvazione della presente relazione la società ha acquistato n. 271.576 azioni, pari allo 0,69% del capitale sociale

### 32. Approvazione da parte dell'organo amministrativo

La presente relazione semestrale consolidata è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione per la pubblicazione in data 11 settembre 2007.

#### 4. La transizione ai principi contabili internazionali (IFRS)

Nella presente sezione vengono descritti gli effetti derivanti dall'adozione degli International Financial Reporting Standards adottati dall'unione europea ("IFRS") sul bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2006 di Gruppo MutuiOnline S.p.A., come previsto dalla Comunicazione CONSOB n. DEM/6064313 del 28 luglio 2006.

Il bilancio per l'esercizio che chiuderà al 31 dicembre 2007 è il primo bilancio ad essere preparato secondo gli IFRS. È stato preparato lo stato patrimoniale di apertura alla data di transizione agli IFRS, 1 gennaio 2006.

La riconciliazione e la descrizione degli effetti della transizione dai bilanci redatti secondo le norme di legge italiane e i principi contabili italiani (**Principi Contabili Italiani**) agli IFRS sul patrimonio netto e sul risultato economico per l'esercizio 2006 sono riportati nel seguito. Le note e le riconciliazioni includono:

- Note relative alle regole di prima applicazione degli IFRS.
- Prospetto di riconciliazione tra il patrimonio netto di Gruppo MutuiOnline S.p.A. secondo i Principi Contabili Italiani e quello risultante dall'applicazione degli IFRS al 1 gennaio 2006, al 31 dicembre 2006 e del risultato per l'esercizio al 31 dicembre 2006.
- Stato patrimoniale di Gruppo MutuiOnline S.p.A. al 1 gennaio 2006 e al 31 dicembre 2006 con i dettagli, per ogni voce, delle differenze più significative derivanti dall'adozione degli IFRS rispetto ai bilanci redatti secondo i Principi Contabili Italiani.
- Conto economico di Gruppo MutuiOnline S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006 con i dettagli, per ogni voce, delle differenze più significative derivanti dall'adozione degli IFRS rispetto ai bilanci redatti secondo i Principi Contabili Italiani.

I prospetti di riconciliazione nonché i prospetti contabili di stato patrimoniale e di conto economico, essendo predisposti solo ai fini della transizione al primo bilancio d'esercizio completo secondo gli IFRS (bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2007), sono privi dei dati comparativi e delle necessarie note esplicative che sarebbero richiesti per rappresentare in modo completo la situazione patrimoniale-finanziaria ed il risultato economico di Gruppo MutuiOnline S.p.A. in conformità ai principi IFRS.

Si precisa che la società ha già predisposto il bilancio consolidato al 31 dicembre 2006 in conformità agli IFRS.

Secondo quanto previsto dalla Comunicazione CONSOB n. DEM/5025723 del 15 aprile 2005, i prospetti di riconciliazione sono stati assoggettati a revisione contabile da parte di PricewaterhouseCoopers S.p.A..

##### 4.1. Regole di prima applicazione degli IFRS

Gruppo MutuiOnline S.p.A. ha applicato in modo retrospettivo gli IFRS omologati dalla Commissione Europea, salvo alcune esenzioni obbligatorie e facoltative adottate nel rispetto dell'IFRS 1, come descritto nel paragrafo seguente.

---

Lo stato patrimoniale al 1 gennaio 2006 riflette le seguenti differenze di trattamento rispetto al bilancio civilistico al 31 dicembre 2005, predisposto in conformità ai Principi Contabili Italiani:

- sono state rilevate e valutate tutte le attività e le passività la cui iscrizione è richiesta dagli IFRS, incluse quelle non previste in applicazione dei Principi Contabili Italiani;
- tutte le attività e le passività la cui iscrizione è richiesta dai Principi Contabili Italiani, ma non è ammessa dagli IFRS, sono state eliminate;
- alcune voci di bilancio sono state riclassificate secondo quanto previsto dagli IFRS.

Gli effetti della transizione agli IFRS derivano da cambiamenti di principi contabili e, conseguentemente, sono riflessi sul patrimonio netto di apertura al 1 gennaio 2006.

Il passaggio agli IFRS ha comportato il mantenimento delle stime precedentemente formulate secondo i principi contabili italiani, salvo che l'adozione dei nuovi principi contabili IFRS non abbia richiesto la formulazione di stime secondo metodologie differenti.

#### **4.2. Modalità di presentazione degli schemi di bilancio**

Per lo schema di Stato Patrimoniale è stato adottato il criterio “corrente/non corrente”, mentre per lo schema di Conto Economico è stato adottato lo schema che prevede la classificazione per natura. In relazione al rendiconto finanziario esso è stato predisposto con il metodo indiretto. Tali modalità sono coerenti con quelle adottate in sede di redazione del bilancio consolidato IFRS e sono ritenute maggiormente adeguate al fine di una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale-finanziaria, del risultato economico e dei flussi finanziari della società.

##### *Esenzioni facoltative dall'applicazione degli IFRS*

Nello stato patrimoniale civilistico esposto al 1 gennaio 2006 non è stata applicata alcuna esenzione facoltativa prevista dall'IFRS 1.

##### *Trattamenti contabili prescelti nell'ambito delle opzioni contabili previste dagli IFRS*

*Valutazione nel bilancio separato delle partecipazioni in controllate e collegate:* secondo gli IFRS tali partecipazioni devono essere valutate nel bilancio separato al costo, secondo quanto previsto dallo IAS 27, ovvero, secondo lo IAS 39, al fair value. Gruppo MutuiOnline S.p.A. ha scelto di adottare il metodo del costo.

### 4.3. Prospetti di riconciliazione tra Principi Contabili Italiani ed IFRS

*Riconciliazione del patrimonio netto al 1 gennaio 2006, al 31 dicembre 2006 e del risultato per l'esercizio al 31 dicembre 2006*

<i>(migliaia di Euro)</i>	Nota	Patrimonio netto al 1 gennaio 2006	Distribuzione dividendi	Risultato dell'esercizio	Patrimonio netto al 31 dicembre 2006
<b>Patrimonio netto civilistico determinato in accordo con i Principi Contabili Italiani</b>		<b>1.594</b>	<b>(1.304)</b>	<b>8.727</b>	<b>9.017</b>
Attualizzazione debito infruttifero	A	259			259
Rilevazione interessi di competenza su debito vs. Mol (UK) Holdings Ltd.	A			(259)	(259)
Rilevazione imposte differite	A	(85)		85	0
Dividendi non di competenza	B			(4.250)	(4.250)
<b>Patrimonio netto civilistico determinato in accordo con gli IFRS</b>		<b>1.768</b>	<b>(1.304)</b>	<b>4.303</b>	<b>4.767</b>

Le successive note illustrano in dettaglio le rettifiche effettuate. Inoltre gli effetti di tali rettifiche sulle singole voci dello stato patrimoniale e del conto economico sono illustrati nei prospetti di stato patrimoniale al 1 gennaio 2006, al 31 dicembre 2006 e di conto economico per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006, riportati di seguito.

#### 4.3.1. Stato patrimoniale al 1 gennaio 2006

<i>(migliaia di Euro)</i>	Nota	Stato patrimoniale Principi Contabili Italiani	Totale rettifiche IFRS	Stato patrimoniale IFRS
<b>ATTIVITÀ</b>				
Partecipazioni in società controllate		6.693	-	6.693
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>6.693</b>	<b>-</b>	<b>6.693</b>
Disponibilità liquide		65	-	65
Altre attività finanziarie correnti		1.551	-	1.551
Altre attività correnti		9	-	9
<b>Totale attività correnti</b>		<b>1.625</b>	<b>-</b>	<b>1.625</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>		<b>8.318</b>	<b>-</b>	<b>8.318</b>
<b>PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>				
Capitale sociale		75	-	75
Risultati portati a nuovo	A	1.519	174	1.693
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>1.594</b>	<b>174</b>	<b>1.768</b>
Passività per imposte differite	A	26	85	111
<b>Passività non correnti</b>		<b>26</b>	<b>85</b>	<b>111</b>
Debiti vs. controllante	A	6.686	(259)	6.427
<b>Passività correnti</b>		<b>6.698</b>	<b>(259)</b>	<b>6.439</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>		<b>6.724</b>	<b>-174</b>	<b>6.550</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>8.318</b>	<b>-</b>	<b>8.318</b>

## 4.3.2. Stato patrimoniale al 31 dicembre 2006

<i>(migliaia di Euro)</i>	Nota	Stato patrimoniale Principi Contabili Italiani	Totale rettifiche e riclassifiche IFRS	Stato patrimoniale IFRS
<b>ATTIVITÀ</b>				
Partecipazioni in società controllate		6.693	-	6.693
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>6.693</b>	<b>-</b>	<b>6.693</b>
Disponibilità liquide		3.378	-	3.378
Altre attività finanziarie correnti	B	6.964	(4.250)	2.714
Crediti di imposta	C	18	(18)	-
Altre attività correnti	C	45	18	63
<b>Totale attività correnti</b>		<b>10.405</b>	<b>(4.250)</b>	<b>6.155</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>		<b>17.098</b>	<b>(4.250)</b>	<b>12.848</b>
<b>PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>				
Capitale sociale		275	-	275
Riserva legale		15	-	15
Risultati portati a nuovo	A	-	174	174
Utile dell'esercizio	A, B	8.727	(4.424)	4.303
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>9.017</b>	<b>(4.250)</b>	<b>4.767</b>
Debiti e altre passività finanziarie		6.000	-	6.000
<b>Passività non correnti</b>		<b>6.000</b>	<b>-</b>	<b>6.000</b>
Debiti e altre passività finanziarie a breve termine		66	-	66
Debiti vs. controllate		97	-	97
Debiti commerciali e altri debiti		362	-	362
Passività per imposte correnti		1.556	-	1.556
<b>Passività correnti</b>		<b>2.081</b>	<b>-</b>	<b>2.081</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>		<b>8.081</b>	<b>-</b>	<b>8.081</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>17.098</b>	<b>(4.250)</b>	<b>12.848</b>



### 4.3.3. Conto economico dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006

<i>(migliaia di Euro)</i>	Nota	Conto economico Principi Contabili Italiani	Totale rettifiche IFRS	Conto economico IFRS
Ricavi		50	-	50
Costi per prestazioni di servizi		(500)	-	(500)
Altri costi operativi		(1)	-	(1)
<b>Risultato operativo</b>		<b>(451)</b>	<b>-</b>	<b>(451)</b>
Proventi finanziari	B	9.132	(4.250)	4.882
Oneri finanziari	A	(66)	(259)	(325)
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>8.615</b>	<b>(4.509)</b>	<b>4.106</b>
Imposte	A	112	85	197
<b>Risultato del periodo</b>		<b>8.727</b>	<b>(4.424)</b>	<b>4.303</b>

#### 4.3.4. Conto economico dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006

- A. *Rilevazione del valore del debito infruttifero vs. la società controllante al valore attuale al 1 gennaio 2006.* Ai sensi dello IAS 39, il debito infruttifero di interessi nei confronti della società controllante all'1 gennaio 2006 è stato iscritto al valore attuale: tale valore è stato attualizzato con un tasso di interesse implicito pari al 4,7360%. Contestualmente è stato rilevato il relativo effetto fiscale, con la contabilizzazione delle relative imposte differite passive, successivamente riversate a conto economico nell'esercizio 2006. Il patrimonio netto all'1 gennaio 2006 registra, di conseguenza, una variazione positiva, di importo pari agli interessi passivi successivamente imputati a conto economico al netto dell'effetto fiscale. Tale debito è stato pagato il 3 novembre 2006.
- B. *Dividendi non di competenza.* Lo IAS 18 prevede che i dividendi devono essere contabilizzati quando “si stabilisce il diritto degli azionisti a ricevere il pagamento”, a differenza di quanto previsto dai Principi Contabili Italiani che permettono la contabilizzazione dei dividendi nel bilancio della controllante che ha un'influenza dominante nelle assemblee delle controllate già nell'esercizio in cui i dividendi maturano: sono stati quindi stornati i dividendi contabilizzati al 31 dicembre 2006 in conseguenza di quanto deliberato dalle società controllate in sede di approvazione dei bilanci di esercizio 2006, essendo le relative assemblee intervenute nel 2007.
- C. *Riclassifica dei crediti tributari per IVA.* L'applicazione dei principi contabili internazionali prevede che vengano iscritte tra le attività/passività per imposte le sole attività/passività per imposte sul reddito. Conseguentemente sono state riclassificate tra le altre attività correnti le attività relative all'IVA.

## 5. Prospetti di bilancio civilistico di Gruppo MutuiOnline S.p.A. al 30 giugno 2007

### 5.1. Stato patrimoniale al 30 giugno 2007 ed al 31 dicembre 2006 (IFRS)

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2007	Al 31 dicembre 2006
<b>ATTIVITA'</b>		
Partecipazioni in società controllate	6.693	6.693
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>6.693</b>	<b>6.693</b>
Disponibilità liquide	3.086	3.378
Altre attività finanziarie correnti	4.707	2.714
Crediti di imposta	139	-
Altre attività correnti	73	63
<b>Totale attività correnti</b>	<b>8.005</b>	<b>6.155</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>14.698</b>	<b>12.848</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		
Capitale sociale	1.000	275
Riserva legale	55	15
Altre riserve	46	-
Risultati portati a nuovo	3.712	174
Utile/(perdita) dell'esercizio	2.729	4.303
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>7.542</b>	<b>4.767</b>
Debiti e altre passività finanziarie	6.000	6.000
Fondi per benefici ai dipendenti	3	-
<b>Passività non correnti</b>	<b>6.003</b>	<b>6.000</b>
Debiti e altre passività finanziarie a breve termine	68	66
Debiti vs. controllate	-	97
Debiti commerciali e altri debiti	1.022	362
Passività per imposte correnti	43	1.556
Altre passività	20	-
<b>Passività correnti</b>	<b>1.153</b>	<b>2.081</b>
<b>Totale passività</b>	<b>7.156</b>	<b>8.081</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>14.698</b>	<b>12.848</b>

## 5.2. Conto economico per i semestri chiusi al 30 giugno 2007 e 2006 (IFRS)

<i>(migliaia di Euro)</i>	<b>I Semestre 2007</b>	<b>I Semestre 2006</b>
Prestazioni di servizi	(1.348)	(146)
Costi per prestazioni di servizi	(74)	-
Altri costi operativi	(21)	(1)
<b>Risultato operativo</b>	<b>(1.443)</b>	<b>(147)</b>
Proventi finanziari	4.308	4.169
Oneri finanziari	(136)	(152)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>2.729</b>	<b>3.870</b>
Imposte	-	106
<b>Risultato del periodo</b>	<b>2.729</b>	<b>3.976</b>

---

## 6. Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

*Dichiarazione ex art. 154/bis comma 2 – parte IV, titolo III, capo II, sezione V-bis, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58: “Testo Unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria, ai sensi degli articoli 8 e 21 della Legge 6 febbraio 1996, n. 52”*

Oggetto: Relazione semestrale consolidata relativa al I semestre 2007, emessa in data 11 settembre 2007

Il sottoscritto, Francesco Masciandaro, dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, della società Gruppo MutuiOnline S.p.A.,

ATTESTA

in conformità a quanto previsto dal secondo comma dell’art. 154 bis, parte IV, titolo III, capo II, sezione V-bis, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 che, sulla base della propria conoscenza, la Relazione semestrale consolidata relativa al I semestre 2007 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Francesco Masciandaro

Gruppo MutuiOnline S.p.A.

## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE LIMITATA DELLA RELAZIONE SEMESTRALE REDATTA AI SENSI DELL'ART. 81 DEL REGOLAMENTO CONSOB ADOTTATO CON DELIBERA N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE ED INTEGRAZIONI

Agli Azionisti di  
Gruppo Mutuonline SpA

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato intermedio costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario (di seguito i "Prospetti contabili") e dalle relative note esplicative inclusi nella relazione semestrale al 30 giugno 2007 di Gruppo Mutuonline SpA. La responsabilità della redazione della relazione semestrale compete agli Amministratori di Gruppo Mutuonline SpA. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta. Abbiamo inoltre verificato la parte delle note contenente le informazioni sulla gestione ai soli fini della verifica della concordanza con la restante parte della relazione semestrale.
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 dei Prospetti contabili e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei prospetti contabili. 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 sulla relazione semestrale.
3. Per quanto riguarda i dati comparativi relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente presentati nei Prospetti contabili, si fa riferimento alla nostra relazione emessa in data 9 febbraio 2007. I dati comparativi relativi al semestre chiuso al 30 giugno 2006, anch'essi presentati nei

prospetti contabili, non sono stati assoggettati ad alcuna revisione contabile.

4. Sulla base di quanto svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili consolidati ed alle relative note esplicative di Gruppo Mutuonline SpA, identificati nel paragrafo 1 della presente relazione, per renderli conformi al principio contabile internazionale IAS 34 ed ai criteri di redazione della relazione semestrale previsti dall'art. 81 del Regolamento Consob adottato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni

Milano, 14 settembre 2007

PricewaterhouseCoopers SpA



Francesco Ferrara  
(Revisore Contabile)

## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SUI PROSPETTI DI RICONCILIAZIONE IFRS (CONTI INDIVIDUALI NON CONSOLIDATI) CON ILLUSTRAZIONE DEGLI EFFETTI DELLA TRANSIZIONE AGLI INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS (“IFRS”)

Al Consiglio di Amministrazione  
di Gruppo Mutuonline SpA

1. Abbiamo svolto la revisione contabile degli allegati prospetti di riconciliazione costituiti dalle situazioni patrimoniali al 1 gennaio 2006 ed al 31 dicembre 2006 e dal conto economico per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006 (nel seguito i “Prospetti di riconciliazione IFRS”) della società Gruppo Mutuonline SpA e delle relative note esplicative, presentati secondo i criteri e le modalità previsti nella Comunicazione CONSOB n. 6064313 del 28 luglio 2006 nella sezione denominata “La transizione ai principi contabili internazionali (IFRS)” della relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2007. I suddetti Prospetti di riconciliazione IFRS derivano dal bilancio d'esercizio di Gruppo Mutuonline SpA chiuso al 31 dicembre 2006, predisposto in conformità alle norme di legge che disciplinano i criteri di redazione del bilancio, da noi assoggettato a revisione contabile e sul quale abbiamo emesso la nostra relazione in data 9 febbraio 2007. I Prospetti di riconciliazione IFRS sono stati predisposti nell'ambito del processo di transizione agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea. La responsabilità della redazione dei Prospetti di riconciliazione IFRS compete agli Amministratori di Gruppo Mutuonline SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso su tali prospetti e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire gli elementi ritenuti necessari per accertare se i Prospetti di riconciliazione IFRS siano viziati da errori significativi. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nei Prospetti di riconciliazione IFRS, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.





3. A nostro giudizio, i Prospetti di riconciliazione IFRS, identificati nel precedente paragrafo 1, sono stati redatti nel loro complesso in conformità ai criteri e modalità previsti nella Comunicazione CONSOB n. 6064313 del 28 luglio 2006.
4. I Prospetti di riconciliazione IFRS, essendo predisposti solo ai fini della transizione al primo bilancio d'esercizio completo secondo gli IFRS adottati dall'Unione Europea, sono privi dei dati comparativi e delle necessarie note esplicative che sarebbero richieste per rappresentare attendibilmente la situazione patrimoniale-finanziaria ed il risultato economico della capogruppo Gruppo Mutuonline SpA in conformità ai principi IFRS adottati dall'Unione Europea.

Milano, 14 settembre 2007

PricewaterhouseCoopers SpA



Francesco Ferrara  
(Revisore Contabile)