



**RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA**

**SECONDO TRIMESTRE 2007**

*Redatta secondo principi contabili internazionali LAS/IFRS*

---

## INDICE

1.	Cariche sociali.....	3
2.	Organigramma di Gruppo .....	4
3.	Prospetti contabili consolidati .....	5
3.1.	Conto economico.....	5
3.1.1.	Conto economico consolidato per i trimestri chiusi al 30 giugno 2007 e 2006.....	5
3.1.2.	Conto economico consolidato per i semestri chiusi al 30 giugno 2007 e 2006 .....	6
3.2.	Stato patrimoniale .....	7
3.2.1.	Stato patrimoniale consolidato al 30 giugno 2007 e al 31 marzo 2007 .....	7
3.2.2.	Stato patrimoniale consolidato al 30 giugno 2007 e al 31 dicembre 2006.....	8
3.3.	Posizione finanziaria netta .....	9
3.3.1.	Posizione finanziaria netta consolidata al 30 giugno 2007 e al 31 marzo 2007 .....	9
3.3.2.	Posizione finanziaria netta consolidata al 30 giugno 2007 e al 31 dicembre 2006 .....	10
4.	Note di commento ai prospetti contabili.....	11
4.1.	Principi contabili e criteri generali di redazione.....	11
4.2.	Area di consolidamento .....	11
4.3.	Note sulle variazioni più significative ai prospetti contabili consolidati .....	11
4.3.1.	Conto economico.....	11
4.3.2.	Stato patrimoniale .....	12
4.3.3.	Posizione finanziaria netta .....	12
4.4.	Informativa di settore .....	12
4.4.1.	Ricavi per Divisione.....	12
4.4.2.	Risultato operativo per Divisione.....	13
4.5.	Prevedibile evoluzione della gestione.....	14
5.	Osservazioni sull'andamento della gestione.....	15
5.1.	Evoluzione del mercato italiano dei mutui residenziali.....	15
5.2.	Ristrutturazione del Gruppo e quotazione della Società.....	15
5.3.	Opzione di acquisto Finprom S.r.l. ....	15
	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” .....	16

## 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 Gesses
	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. Organigramma di Gruppo

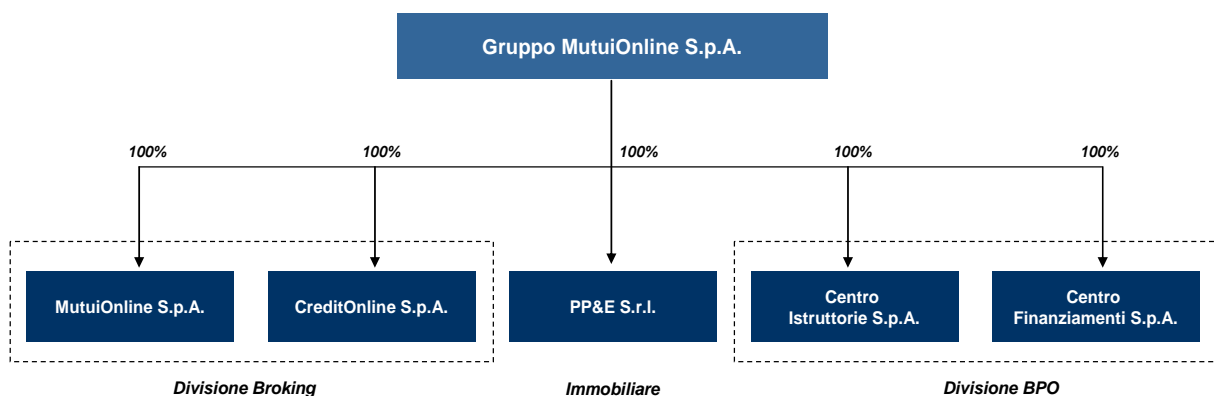
Gruppo MutuiOnline S.p.A. (“**Gruppo MOL S.p.A.**” o “**MOL Holding S.p.A.**”) è la *holding* di un gruppo di società di servizi finanziari attivo nel mercato italiano della distribuzione di prodotti di credito a privati e famiglie e nel mercato italiano dei servizi strumentali alla concessione di finanziamenti 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.mutuionline.it](http://www.mutuionline.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.

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

- **MutuiOnline S.p.A.** e **CreditOnline 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.** e **Centro Finanziamenti S.p.A.**: società che operano nel mercato dei servizi strumentali alla concessione di finanziamenti da parte di Istituti Finanziari e che assieme costituiscono la **Divisione BPO** del Gruppo;
- **PP&E S.r.l.**: società che effettua servizi di locazione immobiliare a favore delle altre società operative del Gruppo.



### 3. Prospetti contabili consolidati

#### 3.1. Conto economico

##### 3.1.1. Conto economico consolidato per i trimestri chiusi al 30 giugno 2007 e 2006

<i>(migliaia di Euro)</i>	II Trimestre 2007	II Trimestre 2006	Variazione	%
Ricavi	9.343	5.776	3.567	61,8%
Altri proventi	108	65	43	66,2%
Costi interni di sviluppo capitalizzati	55	47	8	17,0%
Prestazioni di servizi	(2.673)	(1.217)	(1.456)	119,6%
Costo del personale	(1.988)	(1.282)	(706)	55,1%
Altri costi operativi	(415)	(281)	(134)	47,5%
Ammortamenti	(262)	(256)	(6)	2,1%
<b>Risultato operativo</b>	<b>4.169</b>	<b>2.852</b>	<b>1.317</b>	<b>46,2%</b>
Proventi finanziari	82	45	37	82,2%
Oneri finanziari	(91)	(1)	(90)	N/A
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>4.160</b>	<b>2.896</b>	<b>1.264</b>	<b>43,6%</b>
Imposte	(1.788)	(1.162)	(626)	53,9%
<b>Risultato netto del periodo</b>	<b>2.372</b>	<b>1.734</b>	<b>638</b>	<b>36,8%</b>

### 3.1.2. 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	Variazione	%
Ricavi		15.709	10.322	5.387	52,2%
Altri proventi		112	132	(20)	-15,2%
Costi interni di sviluppo capitalizzati		103	93	10	10,8%
Prestazioni di servizi		(4.956)	(2.479)	(2.477)	99,9%
Costo del personale		(3.488)	(2.397)	(1.091)	45,5%
Altri costi operativi		(682)	(509)	(173)	34,0%
Ammortamenti		(487)	(522)	35	-6,7%
<b>Risultato operativo</b>		<b>6.311</b>	<b>4.640</b>	<b>1.671</b>	<b>36,0%</b>
Proventi finanziari		155	74	81	109,5%
Oneri finanziari		(172)	(32)	(140)	437,5%
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>6.294</b>	<b>4.682</b>	<b>1.612</b>	<b>34,4%</b>
Imposte		(2.678)	(1.878)	(800)	42,6%
<b>Risultato netto del periodo</b>		<b>3.616</b>	<b>2.804</b>	<b>812</b>	<b>29,0%</b>

## 3.2. Stato patrimoniale

### 3.2.1. Stato patrimoniale consolidato al 30 giugno 2007 e al 31 marzo 2007

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2007	Al 31 marzo 2007	Variazione	%
<b>ATTIVITA'</b>				
Immobilizzazioni immateriali	315	365	(50)	-13,7%
Immobilizzazioni materiali	3.731	3.699	32	0,9%
Attività per imposte anticipate	-	94	(94)	-100,0%
Altre attività non correnti	50	50	-	0,0%
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>4.096</b>	<b>4.208</b>	<b>(112)</b>	<b>-2,7%</b>
Disponibilità liquide	8.168	9.200	(1.032)	-11,2%
Crediti commerciali	8.175	6.028	2.147	35,6%
Prestazioni in corso	1.538	1.159	379	32,7%
Crediti di imposta	1.656	1	1.655	N/A
Altre attività correnti	647	462	185	40,0%
<b>Totale attività correnti</b>	<b>20.184</b>	<b>16.850</b>	<b>3.334</b>	<b>19,8%</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>24.280</b>	<b>21.058</b>	<b>3.222</b>	<b>15,3%</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>				
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>10.104</b>	<b>7.686</b>	<b>2.418</b>	<b>31,5%</b>
Debiti e altre passività finanziarie	7.025	7.069	(44)	-0,6%
Fondi per rischi	167	156	11	7,1%
Fondi per benefici ai dipendenti	406	434	(28)	-6,5%
Passività per imposte differite	1.694	-	1.694	N/A
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>9.292</b>	<b>7.659</b>	<b>1.633</b>	<b>21,3%</b>
Debiti e altre passività finanziarie	240	306	(66)	-21,6%
Debiti commerciali e altri debiti	3.612	2.807	805	28,7%
Passività per imposte correnti	55	1.606	(1.551)	-96,6%
Altre passività	977	994	(17)	-1,7%
<b>Totale passività correnti</b>	<b>4.884</b>	<b>5.713</b>	<b>(829)</b>	<b>-14,5%</b>
<b>Totale passività</b>	<b>14.176</b>	<b>13.372</b>	<b>804</b>	<b>6,0%</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>24.280</b>	<b>21.058</b>	<b>3.222</b>	<b>15,3%</b>

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

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2007	Al 31 dicembre 2006	Variazione	%
<b>ATTIVITA'</b>				
Immobilizzazioni immateriali	315	381	(66)	-17,3%
Immobilizzazioni materiali	3.731	3.642	89	2,4%
Attività per imposte anticipate	-	984	(984)	-100,0%
Altre attività non correnti	50	49	1	2,0%
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>4.096</b>	<b>5.056</b>	<b>(960)</b>	<b>-19,0%</b>
Disponibilità liquide	8.168	8.364	(196)	-2,3%
Crediti commerciali	8.175	4.685	3.490	74,5%
Prestazioni in corso	1.538	1.242	296	23,8%
Crediti di imposta	1.656	6	1.650	N/A
Altre attività correnti	647	565	82	14,5%
<b>Totale attività correnti</b>	<b>20.184</b>	<b>14.862</b>	<b>5.322</b>	<b>35,8%</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>24.280</b>	<b>19.918</b>	<b>4.362</b>	<b>21,9%</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>				
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>10.104</b>	<b>6.443</b>	<b>3.661</b>	<b>56,8%</b>
Debiti e altre passività finanziarie	7.025	7.113	(88)	-1,2%
Fondi per rischi	167	165	2	1,2%
Fondi per benefici ai dipendenti	406	408	(2)	-0,5%
Passività per imposte differite	1.694	-	1.694	N/A
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>9.292</b>	<b>7.686</b>	<b>1.606</b>	<b>20,9%</b>
Debiti e altre passività finanziarie	240	237	3	1,3%
Debiti commerciali e altri debiti	3.612	2.460	1.152	46,8%
Passività per imposte correnti	55	1.936	(1.881)	-97,2%
Altre passività	977	1.156	(179)	-15,5%
<b>Totale passività correnti</b>	<b>4.884</b>	<b>5.789</b>	<b>(905)</b>	<b>-15,6%</b>
<b>Totale passività</b>	<b>14.176</b>	<b>13.475</b>	<b>701</b>	<b>5,2%</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>24.280</b>	<b>19.918</b>	<b>4.362</b>	<b>21,9%</b>



### 3.3. Posizione finanziaria netta

La Posizione finanziaria netta di seguito riportata è calcolata in conformità a quanto indicato nel paragrafo n. 127 delle Raccomandazioni CESR 05-054b del gennaio 2005.

#### 3.3.1. Posizione finanziaria netta consolidata al 30 giugno 2007 e al 31 marzo 2007

<i>(migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2007	Al 31 marzo 2007	Variazione	%
A. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	8.168	9.200	(1.032)	-11,2%
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>9.200</b>	<b>(1.032)</b>	<b>-11,2%</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)	(134)	68	-50,7%
H. Altri debiti finanziari correnti	(174)	(172)	(2)	1,2%
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)</b>	<b>(240)</b>	<b>(306)</b>	<b>66</b>	<b>-21,6%</b>
<b>J. Posizione finanziaria corrente netta (I) + (E) + (D)</b>	<b>7.928</b>	<b>8.894</b>	<b>(966)</b>	<b>-10,9%</b>
K. Debiti bancari non correnti	(6.000)	(6.000)	-	0,0%
L. Obbligazioni emesse	-	-	-	N/A
M. Altri debiti non correnti	(1.025)	(1.069)	44	-4,1%
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)</b>	<b>(7.025)</b>	<b>(7.069)</b>	<b>44</b>	<b>-0,6%</b>
<b>O. Posizione finanziaria netta (J) + (N)</b>	<b>903</b>	<b>1.825</b>	<b>(922)</b>	<b>-50,5%</b>

### 3.3.2. Posizione finanziaria netta consolidata al 30 giugno 2007 e al 31 dicembre 2006

<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>

---

## 4. Note di commento ai prospetti contabili

### 4.1. Principi contabili e criteri generali di redazione

La presente relazione trimestrale consolidata si riferisce al periodo 1° aprile 2007 – 30 giugno 2007 (il “**II trimestre 2007**”) ed è stata predisposta ai sensi dell’art. 82 del “Regolamento di attuazione del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, concernente la disciplina degli emittenti”, adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato (“Regolamento Emittenti”). In particolare, conformemente a quanto previsto dal soprarichiamato art. 82, la presente relazione trimestrale consolidata è stata predisposta secondo quanto indicato dall’Allegato 3D del succitato Regolamento Emittenti.

I principi contabili e i criteri di valutazione adottati per la predisposizione della presente relazione trimestrale consolidata, ad eccezione della parte relativa all’informativa da fornire nelle note agli schemi di bilancio, 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.

Le imposte di competenza del periodo sono state calcolate sulla base della migliore stima del tasso di imposta effettivo atteso per l’intero esercizio. La passività relativa alle imposte di competenza del periodo è stata classificata tra le passività per imposte differite nello schema di stato patrimoniale consolidato, al netto delle attività per imposte anticipate.

### 4.2. Area di consolidamento

Tutte le società controllate da Gruppo MutuiOnline S.p.A. sono incluse nella presente relazione trimestrale consolidata con il metodo del consolidamento integrale.

L’area di consolidamento non si è modificata rispetto al trimestre chiuso al 31 marzo 2007.

### 4.3. Note sulle variazioni più significative ai prospetti contabili consolidati

#### 4.3.1. Conto economico

I ricavi relativi al semestre chiuso al 30 giugno 2007 e al trimestre chiuso alla stessa data registrano una crescita rispettivamente del 52% e del 62% rispetto ai corrispondenti periodi dell’esercizio precedente.

Nel semestre chiuso al 30 giugno 2007 e nel trimestre chiuso alla stessa data le prestazioni di servizi registrano un aumento rispettivamente del 100% e del 120%, evidenziando, quindi, un incremento più che proporzionale rispetto alla crescita registrata dai ricavi. Tale andamento deve sostanzialmente ricondursi ai significativi costi non ricorrenti sostenuti per le attività connesse al processo di riorganizzazione societaria e di quotazione

I costi del personale e gli altri costi operativi presentano, sia su base trimestrale che su base semestrale, rispetto ai corrispondenti periodi del precedente esercizio, una crescita meno che proporzionale rispetto ai ricavi.

Gli ammortamenti sono sostanzialmente in linea nei periodi rappresentati.

Nel corso della prima metà del 2007, la gestione finanziaria presenta un saldo negativo, prevalentemente riconducibile agli interessi passivi maturati sul mutuo bancario acceso nel mese di ottobre 2006 con Intesa Sanpaolo S.p.A..

#### 4.3.2. Stato patrimoniale

L'aumento dei crediti commerciali e dei debiti commerciali al 30 giugno 2007 rispetto al 31 marzo 2007 ed al 31 dicembre 2006 riflette l'aumento dei volumi di attività del Gruppo.

Le altre principali variazioni nei saldi patrimoniali del Gruppo al 30 giugno 2007 rispetto al 31 marzo 2007 ed al 31 dicembre 2006 sono connesse principalmente 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.

#### 4.3.3. Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2007 diminuisce rispetto al 31 marzo 2007 per effetto principalmente dei versamenti di imposta commentati in precedenza che hanno completamente assorbito i flussi di cassa generati dalla gestione operativa nel II trimestre 2007.

### 4.4. Informativa di settore

Per quanto concerne la ripartizione dei dati economici consolidati, il Gruppo considera primario lo schema di rappresentazione per settore di attività. In particolare, sono state identificate due divisioni: Broking e BPO (le “**Divisioni**”).

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

#### 4.4.1. Ricavi per Divisione

<i>(migliaia di Euro)</i>	Il Trimestre 2007	Il Trimestre 2006	Variazione	%
Ricavi Divisione Broking	5.508	3.201	2.307	72,1%
Ricavi Divisione BPO	3.835	2.575	1.260	48,9%
<b>Totale ricavi</b>	<b>9.343</b>	<b>5.776</b>	<b>3.567</b>	<b>61,8%</b>

<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>

Nel corso del II Trimestre 2007 i ricavi presentano una crescita complessiva del 61,8% rispetto all'analogo periodo del 2006, con un incremento più marcato per quanto concerne la divisione Broking (72,1%) rispetto alla Divisione BPO (48,9%).

Tale incremento è da collegarsi principalmente alla progressiva affermazione del Gruppo nel mercato della distribuzione di mutui e prestiti personali, collegata tra l'altro alla progressiva affermazione presso i consumatori dei canali di distribuzione remoti, ed alla crescente domanda di sostituzione di mutui in essere, quale conseguenza delle novità legislative apportate dal c.d. "Decreto Bersani".

#### 4.4.2. Risultato operativo per Divisione

Nella seguente tabella viene rappresentato il risultato operativo per Divisione per i trimestri chiusi al 30 giugno 2007 e 2006 e per i semestri chiusi alla stessa data. A tale proposito si segnala che i costi sostenuti dalla Capogruppo e dalla PP&E S.r.l. a beneficio di entrambe le Divisioni avviene in funzione delle relative Risorse a fine periodo.

<i>(migliaia di Euro)</i>	II Trimestre 2007	II Trimestre 2006	Variazione	%
Risultato operativo Divisione Broking	3.277	1.634	1.643	100,6%
Risultato operativo Divisione BPO	892	1.219	(326)	-26,8%
<b>Totale risultato operativo</b>	<b>4.169</b>	<b>2.852</b>	<b>1.317</b>	<b>46,2%</b>

<i>(migliaia di Euro)</i>	I Semestre 2007	I Semestre 2006	Variazione	%
Risultato operativo Divisione Broking	5.027	2.719	2.308	84,9%
Risultato operativo Divisione BPO	1.284	1.922	(637)	-33,2%
<b>Totale Risultato operativo</b>	<b>6.311</b>	<b>4.640</b>	<b>1.671</b>	<b>36,0%</b>

Con riferimento al II trimestre 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 253 migliaia (Euro 816 migliaia con riferimento al I semestre 2007), 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 II trimestre 2007 sarebbe stato maggiore e pari a Euro 4.431 migliaia (Euro 7.127 migliaia con riferimento al I

---

semestre 2007), di cui Euro 3.292 migliaia per la Divisione Broking (Euro 5.149 migliaia con riferimento al I semestre 2007) ed Euro 1.139 migliaia per la Divisione BPO (Euro 1.978 migliaia con riferimento al I semestre 2007).

#### **4.5. Prevedibile evoluzione della gestione**

La crescita del numero di richieste di mutui e prestiti personali raccolte nella prima metà del 2007 rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente conferma le buone prospettive di crescita e redditività della Divisione Broking nella seconda metà dell'esercizio. Tuttavia, una parte di tale potenziale di crescita è da attribuirsi al rafforzamento del mercato dei mutui di sostituzione, la cui sostenibilità rimane tuttora da verificare.

Una solida *performance* commerciale dei principali clienti della Divisione BPO permette di guardare con moderato ottimismo ai risultati della seconda metà dell'esercizio. Pur essendo state firmate alcune lettere di intenti per il lancio di nuovi clienti della Divisione BPO, non sono previste crescite significative dei ricavi da tali potenziali nuovi clienti nel corso dell'esercizio e risulta difficile prevedere il possibile impatto che tali accordi potranno produrre nel lungo termine.

---

## 5. Osservazioni sull'andamento della gestione

### 5.1. Evoluzione del mercato italiano 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.

### 5.2. Ristrutturazione del Gruppo e quotazione della Società

A far data dal 6 giugno 2007 le azioni ordinarie della società sono negoziate sul Mercato Telematico Azionario gestito da Borsa Italiana S.p.A., Segmento STAR.

Il processo di quotazione ha comportato a partire dall'inizio del 2006 un rilevante sforzo del *top management* per il coordinamento e la gestione del suddetto processo, nonché per l'adeguamento dell'organizzazione aziendale alle esigenze di una società quotata. Conclusa l'operazione, tutta la struttura del Gruppo è tornata a concentrarsi interamente sull'esecuzione della strategia del Gruppo, con l'obiettivo di massimizzare la creazione di valore nell'interesse degli azionisti.

Il processo di ristrutturazione del Gruppo e la quotazione, che è avvenuta con un'offerta di azioni secondarie da parte dei soci finanziari, hanno altresì comportato, costi a carico del Gruppo per Euro 816 migliaia integralmente spesi nel primo semestre, di cui Euro 563 migliaia nel I Trimestre ed Euro 253 migliaia nel II Trimestre del 2007.

### 5.3. 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.

---

**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 trimestrale consolidata relativa al II trimestre 2007, emessa in data 8 agosto 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 trimestrale consolidata relativa al II trimestre 2007 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Francesco Masciandaro

GRUPPO MUTUIONLINE S.p.A.