

IPO

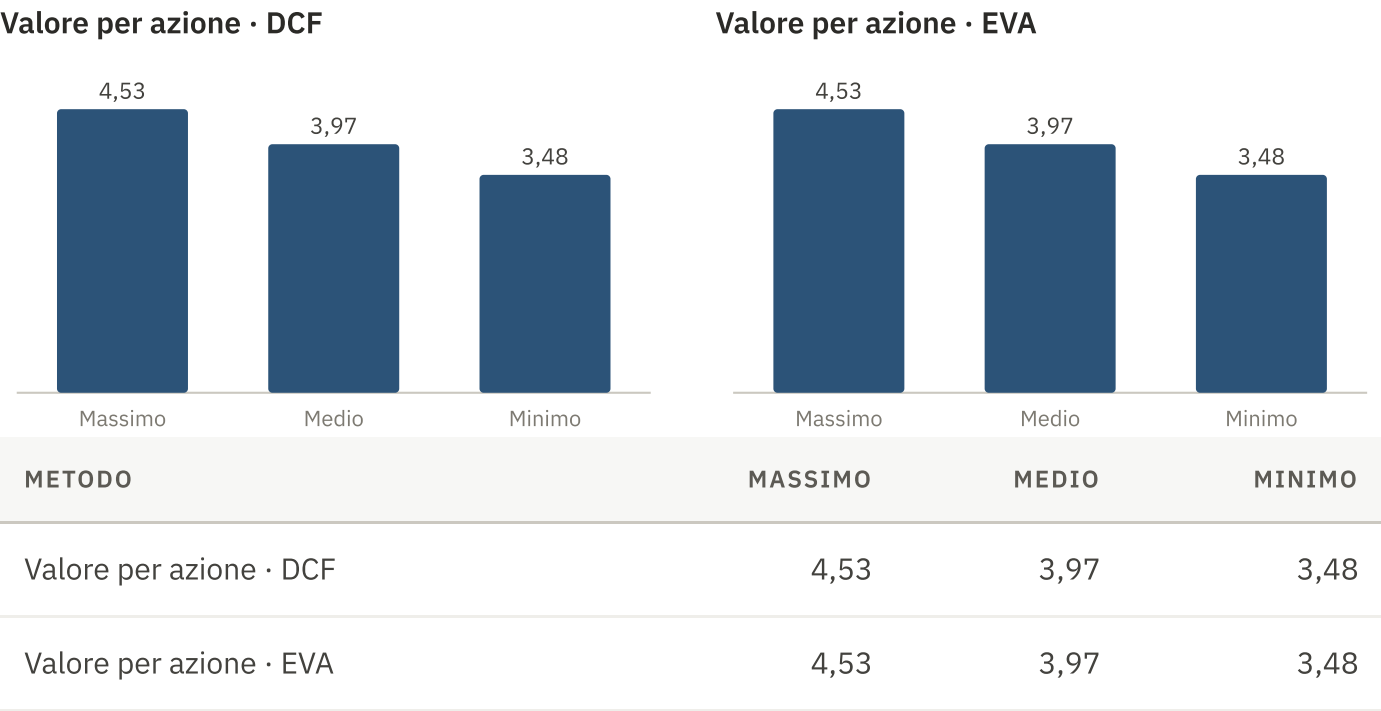
19 mag 2007

Gruppo Mutuionline

Il Gruppo MutuiOnline è attivo nella distribuzione di prodotti di credito a privati e famiglie e nei servizi strumentali alla concessione di finanziamenti erogati da banche ed intermediari finanziari.

Redazione Evaluation.it · lettura 2 min

Range di prezzo · valutazione del titolo



Valori per azione in €, stimati alla data dell'analisi.

Profilo societario

Multiply Group S.p.A., con sede a Milano, è la holding di un gruppo nato nel 2000 con il lancio del comparatore MutuiOnline.it, oggi integrato nella Divisione Mavriq. Poco dopo, il gruppo ha ampliato la sua attività introducendo servizi di gestione in outsourcing per processi complessi legati al mondo del credito. Il recente progetto di rebranding riflette l'evoluzione e la diversificazione dell'offerta, presentando il marchio “Mavriq” per le attività

di comparazione e intermediazione online, e “Multiply BPO&Tech” per i servizi avanzati BPO e IT rivolti ai settori bancario e assicurativo.

Analisi IPO

L'IPO di Mutuonline prevede solo la cessione di azioni da parte degli azionisti esistenti, questo in considerazione della posizione finanziaria netta positiva e della capacità di far fronte alla crescita endogena con le risorse generate dalla gestione corrente. Nello scorso esercizio sono stati pagati dividendi per 1,305 milioni di Euro che corrisponderebbero ad un rendimento (yield) calcolato sulla base del valore medio della forchetta di prezzo dello 0,6%.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2005	VAR. %	2006
Totale ricavi	13,22	▲ +65,3%	21,84
Margine operativo lordo	5,57	▲ +72,8%	9,63
Ebitda margin %	42,16		44,08
Risultato operativo	4,60	▲ +85,3%	8,52
Ebit margin %	34,79		39,01
Risultato ante imposte	4,64	▲ +85,5%	8,61
Ebt margin %	35,13		39,42
Risultato netto	3,99	▲ +29,4%	5,16
E-Margin %	30,16		23,61
PFN (cassa)	2,64	▼ -138,4%	-1,02
Patrimonio netto	2,57	▲ +150,9%	6,44

VOCI DI BILANCIO	2005	VAR. %	2006
Capitale investito	5,50	▲ +6,2%	5,84
ROE %	155,22		80,02
ROI %	83,65		145,99

Valori in milioni di €; margini e rendimenti in percentuale.

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2004-2006 Mutuonline ha registrato un notevole incremento del fatturato (+180%) mentre il margine sulle vendite (MOL) è cresciuto del 216% grazie ad un miglioramento dei margini di circa 5 punti; il risultato operativo è quasi quadruplicato passando da 2,3 a 8,5 milioni di Euro mentre l'utile è aumentato del 158% a 5,16 milioni di Euro. Nel periodo in questione gli indicatori di redditività si confermano su livelli molto elevati con il ROE che si posiziona oltre quota 80% e il ROI oltre il 145%; a livello patrimoniale si registra una posizione finanziaria netta positiva.

Ipotesi di valutazione e sensitivity

Per la valutazione di Mutuonline sono state formulate le seguenti ipotesi:

- tasso di crescita dei ricavi decrescente dal 30% del 2007 al 20% del 2008 e 10% del 2009 con successiva stabilizzazione al 5% di lungo periodo;
- margini lordi sulle vendite in progressiva flessione (-1 punto annuo fino al 39% del 2011 ed anni successivi);
- tasso di rotazione delle immobilizzazioni in progressiva riduzione verso i valori medi dell'ultimo triennio (con una redditività del capitale investito di lungo periodo del 86%);
- tax rate stabile al 40%

Il risultato del metodo secondo i flussi di cassa scontati - Eva si situa su un valore di 3,97 Euro (al di sotto del prezzo minimo della forchetta) tuttavia, ipotizzando un diverso andamento dei ricavi, si giunge a risultati che vanno da 4,53 Euro (ipotesi ottimistica) a

3,48 Euro (ipotesi pessimistica) come evidenziato nell'immagine seguente (nella quale la linea rossa rappresenta il valore medio dell'intervallo di prezzo).



Sensitivity: come cambia il valore per azione al variare del parametro chiave, con i due metodi di valutazione e il prezzo corrente a confronto.

▼ **Avvertenze · ricerca in materia di investimenti (MAR), non è consulenza personalizzata né un'offerta.**

Questa pubblicazione è stata preparata da Claudio Guerrini con l'ausilio del software Step 3+, sviluppato da Evaluation.it Srl, e con il supporto di sistemi di Intelligenza Artificiale (IA) per l'elaborazione testuale e la sintesi preliminare di alcune sezioni qualitative. È stata elaborata in maniera autonoma e indipendente.

È liberamente accessibile online, è rivolta a un pubblico indistinto e costituisce una raccomandazione di investimento intesa come ricerca in materia di investimenti ai sensi del Regolamento Delegato (UE) 2016/958 e del Regolamento (UE) n. 596/2014 (MAR). Non costituisce in alcun modo un'offerta al pubblico, una sollecitazione all'investimento, né una forma di consulenza personalizzata, e non tiene conto della situazione finanziaria o degli obiettivi di chi legge. Chiunque utilizzi tali informazioni assume la piena ed esclusiva responsabilità delle proprie scelte finanziarie.

I fair value sono determinati con i metodi DCF ed EVA; il giudizio deriva dal rapporto tra valore stimato e prezzo di mercato. Né Evaluation.it Srl, né i suoi soci o dipendenti, ivi incluso l'Autore, garantiscono alcun risultato specifico o performance futura del titolo analizzato.

[Disclaimer completo](#), con metodologia, scala dei rating e conflitti di interesse.

OFFERTA IPO

Azioni offerte

13,829 mln.

Intervallo di prezzo

4,55 - 6,05 Euro

Lotto minimo

600 azioni

SOCIETÀ ANALIZZATA

Multiply Group

MOL

Servizi finanziari

Prezzo

—

PAGELLA

Redditività

8,0/10

Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità

8,0/10

Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita

8,0/10

Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio

2,0/10

Esposizione al ciclo, alla regolamentazione e alla leva.

Ricerca in materia di investimenti ai sensi della MAR: non è consulenza personalizzata né un'offerta. Il fair value è il risultato di un modello e delle sue ipotesi, tutte pubblicate. Disclaimer.