

IPO

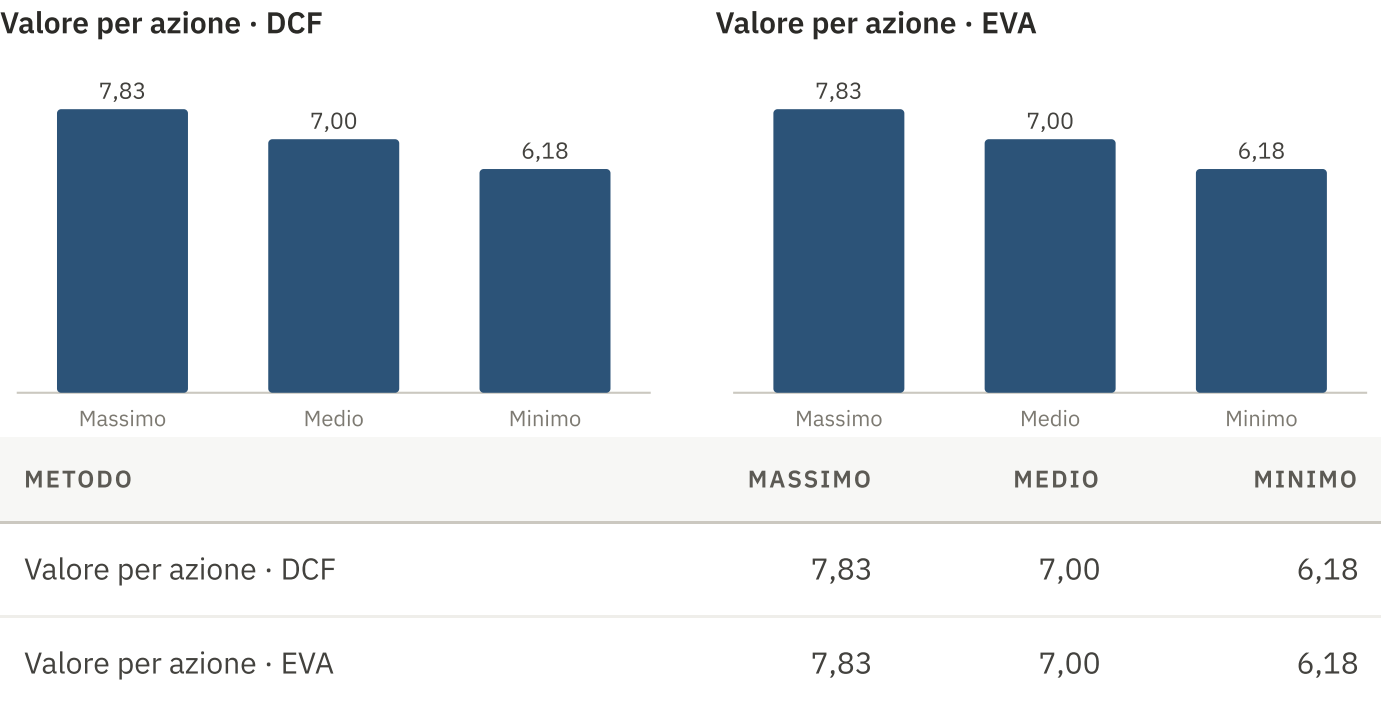
24 nov 2015

Openjobmetis

Openjobmetis è uno dei principali operatori nel mercato italiano della somministrazione di lavoro, principalmente a tempo determinato, oltre ad offrire servizi di ricerca e selezione del personale, servizi di outplacement e servizi di formazione.

Redazione Evaluation.it · lettura 2 min

Range di prezzo · valutazione del titolo



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

Profilo societario

Openjobmetis è uno dei principali operatori nel mercato italiano della somministrazione di lavoro, principalmente a tempo determinato, oltre ad offrire servizi di ricerca e selezione del personale, servizi di outplacement e servizi di formazione.

Analisi IPO

Sulla base dell'intervallo di prezzo stabilito (6 - 7 Euro ad azione) Openjobmetis sarà collocata ad un multiplo EV/Ebitda compreso tra 11,9 e 13,0 ed un P/E tra 17,1 e 20,0. Questi valori possono essere confrontati con un campione di comparables (che include tra gli altri l'americana Manpower, l'olandese Randstad e la svizzera Adecco) e che esprimono valori medi rispettivamente di 11,9 e 21,4. Il titolo sembrerebbe quindi essere a buon mercato sulla base del P/E mentre sembrerebbe essere in linea o a premio sulla base dell'EV/Ebitda (specie se collocato nella fascia alta della forchetta di prezzo).

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2012	VAR. %	2013	VAR. %	2014
Totale ricavi	359,34	▲ +4,0%	373,70	▲ +7,4%	401,43
Margine operativo lordo	11,38	▼ -17,7%	9,37	▲ +41,3%	13,24
Ebitda margin %	3,17		2,51		3,30
Risultato operativo	7,48	▼ -64,7%	2,64	▲ +188,6%	7,61
Ebit margin %	2,08		0,71		1,90
Risultato ante imposte	3,31	▼ -144,0%	-1,46	▲ +373,1%	3,98
Ebt margin %	0,92		-0,39		0,99
Risultato netto	2,00	▼ -205,6%	-2,12	▲ +191,6%	1,94
E-Margin %	0,56		-0,57		0,48
PFN (cassa)	83,93	▲ +2,2%	85,81	▼ -20,8%	67,98
Patrimonio netto	43,37	▼ -3,5%	41,84	▲ +5,0%	43,93
Capitale investito	128,28	▲ +0,3%	128,62	▼ -12,2%	112,98

VOCI DI BILANCIO	2012	VAR. %	2013	VAR. %	2014
ROE %	4,62		-5,06		4,41
ROI %	5,88		2,07		6,80

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

Commento ai dati di bilancio

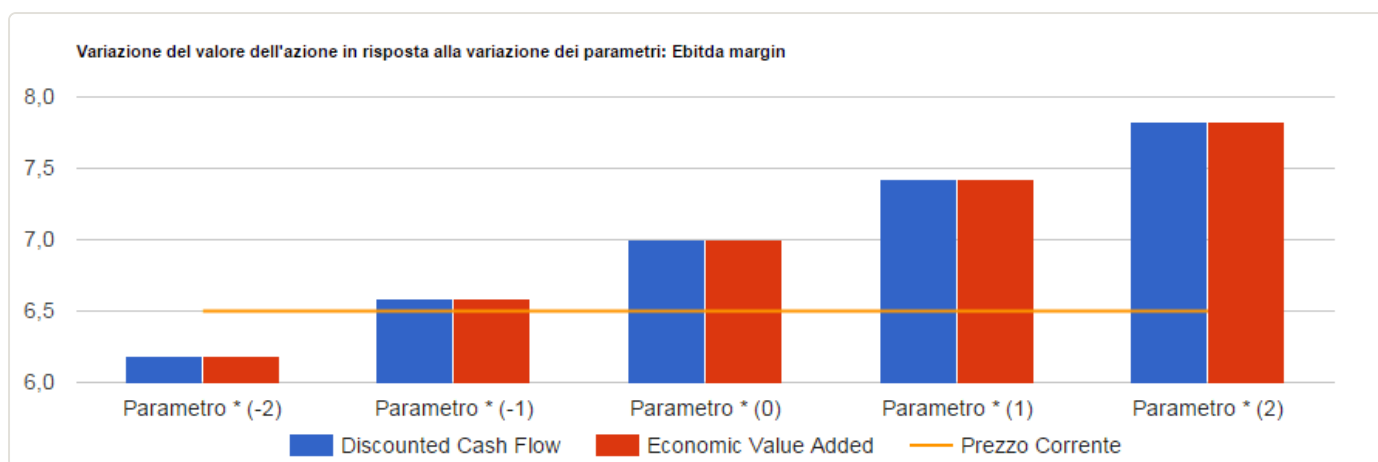
Nel triennio 2012-2014 Openjobmetis ha registrato una crescita del fatturato dell'11,7% mentre il margine operativo lordo è cresciuto del 16,4% a seguito di una crescita dei margini di circa 0,1 punti percentuale; il risultato operativo è passato da 7,5 a 7,6 milioni di Euro (+1,7%) mentre il risultato netto è diminuito del 3,2% a 1,9 milioni dopo essere stato negativo per 2,1 milioni nel 2013. Gli indicatori di redditività vedono il ROE passare dal 4,6% al 4,4% ed il ROI crescere di quasi un punto al 6,7%. A livello patrimoniale si registra una diminuzione dell'indebitamento finanziario netto, passato da 83,9 a 68 milioni di Euro, con un debt to equity in calo da 1,94 a 1,55.

Ipotesi di valutazione e sensitivity

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

- tasso di crescita dei ricavi che passa dall'11% del 2015 al 3% di lungo periodo;
- Ebitda margin al 3,45% nel 2015, 3,6% nel 2016 e 3,7% nel 2017 e seguenti;
- un ROI di lungo periodo del 13,3%;
- tax rate in calo dal 46% del 2015 al 38% di lungo periodo;

Il risultato del metodo secondo i flussi di cassa scontati - Eva si situa su un valore di 7,00 Euro (nella parte alta della forchetta di prezzo) tuttavia, ipotizzando un diverso andamento dei margini, si giunge a risultati che vanno da 7,83 Euro (ipotesi ottimistica) a 6,18 Euro (ipotesi pessimistica) come evidenziato nell'immagine seguente (nella quale la linea color arancio 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

5 mln.

Intervallo di prezzo

6 - 7 Euro

Lotto minimo

250 azioni

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.