

Analisi IPO "Mutuionline"

Dati societari

Societa' Mutuionline

Nr. azioni offerte: 13,829 mln.
Intervallo prezzo: 4,55 - 6,05 Euro
Lotto Minimo: 600 azioni

LA PAGELLA:

- redditività: ★★★★★
- solidità: ★★★★★
- crescita: ★★★★★
- rischio: ★

Target Price DCF

Valore Massimo: 4,53
Valore Medio: 3,97
Valore Minimo: 3,48

Target Price EVA

Valore Massimo: 4,53
Valore Medio: 3,97
Valore Minimo: 3,48

Profilo Societario

Il Gruppo MutuiOnline è 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. In particolare, il Gruppo è uno degli operatori leader nel mercato italiano della distribuzione di prodotti di credito tramite Internet e telefono (Canali Remoti), offerti dagli Istituti Finanziari agli Utenti Finali e ricopre una posizione di primo piano nel mercato italiano dei servizi di outsourcing per processi di credito.

Analisi IPO Mutuionline

L'IPO di Mutuionline 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

	2004	var %	2005	var %	2006
	31 Dic. '04	'04 vs '05	31 Dic. '05	'05 vs '06	31 Dic. '06
Totale Ricavi	7,789	69,69%	13,217	65,26%	21,842
Margine operativo lordo	3,046	82,93%	5,572	72,77%	9,627
<i>Ebitda margin</i>	39,106		42,158		44,076
Margine operativo netto	2,29	100,79%	4,598	85,30%	8,52
<i>Ebit Margin</i>	29,40		34,79		39,01
Risultato Ante Imposte	2,308	101,17%	4,643	85,46%	8,611
<i>Ebt Margin</i>	29,63		35,13		39,42
Risultato Netto	1,996	99,70%	3,986	29,35%	5,156
<i>E-Margin</i>	25,63		30,16		23,61
	2004	var %	2005	var %	2006
	31 Dic. '04	'04 vs '05	31 Dic. '05	'05 vs '06	31 Dic. '06
PFN (Cassa)	-3,054	-186,48%	2,641	-138,43%	-1,015
Patrimonio Netto	5,9	-56,47%	2,568	150,90%	6,443
Capitale Investito	3,072	78,94%	5,497	6,17%	5,836

ROE	33,83	155,22	80,02
ROCE	74,544	83,646	145,99

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 Valutazione e Sensitivity Analysis

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 Analysis Mutuonline

Variatione del prezzo dell'azione in risposta alla variazione del parametro: **Crescita Fatturato**



Disclaimer

Le presenti informazioni sono state redatte con la massima perizia possibile in ragione dello stato dell'arte delle conoscenze e delle tecnologie; la loro accuratezza e la loro affidabilità non sono comunque in alcun modo e forma fonte di responsabilità da parte di Evaluation.it né di alcuno. Tutte le informazioni pubblicate NON devono essere considerate un'offerta o una sollecitazione all'acquisto o alla vendita di valori mobiliari, ma vogliono svolgere una funzione di supporto per l'investitore, che rimane totalmente responsabile delle proprie operazioni. Le informazioni fornite sono inoltre frutto di notizie ed opinioni che possono essere modificate in qualsiasi momento e senza alcun preavviso. In ogni caso Evaluation.it non si ritiene responsabile nei confronti di alcun utente o terze parti di eventuali danni diretti o indiretti dovuti ad un uso improprio delle informazioni fornite o da eventuali inesattezze o non completezza nelle informazioni e nei dati.

[Analisi a cura degli analisti di evaluation.it](#)