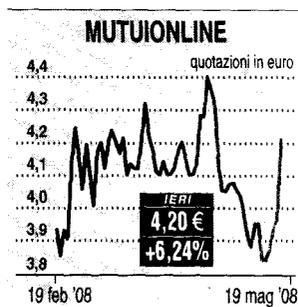


L'Opa su Interhyp proietta Mutuonline fino a 6,8 euro

■ Quotazioni in rialzo per Mutuonline grazie alla notizia dell'opa di Ing su Interhyp, il principale broker di mutui multicanale tedesco comparabile dell'azienda italiana per la divisione broking. L'opa, a cui i fondatori e principali azionisti dell'intermediario tedesco che controllano il 32% della società hanno già assicurato l'adesione, verrà infatti lanciata a un prezzo di 64 euro per azione (416 milioni di euro in tutto), presumibilmente nel mese di giugno. Gli azionisti di Interhyp riceveranno quindi anche il dividendo 2007 (2,10 euro) più un pagamento aggiuntivo di 2 euro. Il controvalore dell'offerta, secondo gli analisti di Euromobiliare, corrisponde a un premio di oltre il 40% sui prezzi di chiusura di Interhyp di venerdì scorso.

Al prezzo di Opa la società tedesca è stata valutata circa 20 volte il multiplo p/e adjusted 2008. Ma sempre a detta degli analisti di Euromobiliare Mutuonline merita un premio rispetto alle valutazioni del broker tedesco perché presenta tassi di crescita superiori (Interhyp nel primo trimestre ha visto ricavi in calo del 7% rispetto a un anno prima contro il +45% di Mutuonline), margini più elevati e una maggiore diversificazione in quanto oltre alla divisione broking, realizza anche outsourcing di processi di credito complessi. «La nostra valutazione della divisione broking è di 4,4 euro per azione», sintetizzano gli analisti di Euromobiliare. «Dato il multiplo pagato da Ing per Interhyp quindi a questi prezzi di Mutuonline il valore implicito della divisione outsourcing sarebbe nullo». Mutuonline ha chiuso il primo trimestre 2008 con un margine operativo pari al 43,6% dei ricavi contro il 33,6% di un anno prima. L'utile netto, a dispetto della crisi dei mutui, ha invece visto una crescita del 110,4%, passando da 1,2 milioni a 2,6 milioni di euro. Su questa base il rating di Euromobiliare è di buy con target price a 6,8 euro. Il titolo Mutuonline ha chiuso la seduta di ieri a 4,245 euro in rialzo del 6,48%, collocandosi al quinto posto fra i titoli di Piazza Affari.



Teresa Campo

