

## MutuiOnline, un triennio di crescita ininterrotta

di Mauro Introzzi  
23-05-07



**Il gruppo che gestisce l'omonimo sito internet ha registrato negli ultimi tre anni una crescita continua di tutti i principali aggregati economici, con tassi che in alcuni casi hanno superato le tre cifre percentuali. In positivo la posizione finanziaria netta, in crescita i flussi di cassa.**

Nella tabella seguente sono evidenziati i risultati finanziari di MutuiOnline relativi al triennio 2004-2006.

Dati in milioni di euro (Fonte: MutuiOnline)	Esercizio 2006	Esercizio 2005	Variazione 2006/2005	Esercizio 2004	Variazione 2005/2004
Fatturato	21.842	13.217	65.26%	7.789	69.69%
EBITDA (Margine Operativo Lordo)	9.627	5.572	72.77%	3.046	82.93%
EBITDA Margin	44.08%	42.16%	1.92%	39.11%	3.05%
EBIT (Risultato Operativo)	8.520	4.598	85.3%	2.290	100.79%
EBIT Margin	39.0%	34.8%	4.2%	29.4%	5.4%
Utile Netto	5.156	3.896	32.3%	1.996	95.19%
Margin	23.6%	29.5%	-5.9%	25.6%	3.9%

### Fatturato

Il giro d'affari del gruppo, nel periodo 2004/2006, ha registrato una continua crescita, **passando dai 7,79 milioni di euro del 2004 al 13,22 milioni del 2005 fino ai 21,84 milioni di euro del 2006**. I tassi di crescita sono stati del 69,7% tra il 2004 e il 2005 e del 65,2% tra il 2005 e il 2006. La crescita dei ricavi è stata ottenuta in entrambe le aree in cui la società opera.

MutuiOnline ha fornito anche i dati relativi al primo trimestre del 2007, chiuso con ricavi per 6,36 milioni di euro, con una crescita del 40% rispetto ai 4,54 milioni di euro dei primi tre mesi del 2006.

### Redditività

**In crescita continua anche la redditività.** Nel 2006 il margine operativo lordo si è attestato a 9,62 milioni di euro, in crescita del 72,7% rispetto ai 5,57 milioni di euro del 2005. Tra il 2004 e il 2005, invece, il margine operativo lordo aveva evidenziato un incremento dell'83,2%, passando da 3,04 a 5,57 milioni di euro. Meno marcata la crescita nel primo trimestre del 2007, che ha registrato un miglioramento del 15%. Ma il margine operativo lordo, nei primi tre mesi dell'anno in corso, è stato inficiato dai costi di quotazione. Senza di essi, infatti, l'ebitda avrebbe registrato un progresso del 42,9%.

Il risultato operativo è passato dai 2,29 milioni di euro del 2004 ai quasi 4,59 milioni di euro del 2005 fino ad arrivare a 8,52 milioni del 2006. **I tassi di crescita sono stati superiori al 100% tra il 2004 e il 2005 e dell'85,6% confrontando il 2005 e il 2006.**

**In continua crescita, infine, anche il profitto.** MutuiOnline ha chiuso il 2006 con un utile netto di 5,15 milioni di euro, con una crescita di poco più del 30% rispetto ai 3,98 milioni di euro del 2005. Quest'ultimo, tra l'altro, è stato un anno decisamente positivo, visto che ha visto l'utile netto quasi raddoppiare dai 2 milioni di euro del 2004.

Nei primi tre mesi del 2007 l'utile netto si è fermato a 1,24 milioni di euro, con

una crescita del 15,9% rispetto al primo quarter del 2006. Ma anche in questo caso bisogna considerare che il gruppo ha interamente speso i costi di quotazione in questo trimestre.

#### Marginalità

Anche la marginalità ha mostrato negli anni una certa tonicità. L'Ebitda margin è passato, infatti, dal 39,11% del 2004, al 42,16% del 2005 fino al 44,1% del 2006. Nel primo trimestre del 2007 l'Ebitda margin è arrivato al 37,2%. Depurando il risultato dai costi di quotazione, la percentuale si riporta su valori elevati (46,04%) rispetto al 45,18% del primo trimestre del 2006. L'Ebit margin, infine, è cresciuto negli ultimi tre anni dal 29,4% al 34,8% al 39%. Nel primo trimestre del 2007 l'Ebit margin si è attestato al 33,65%, dal 39,33% del primo quarter del 2006.

#### Struttura patrimoniale

Al 31 marzo (ultimo dato ufficiale a disposizione) il gruppo MutuiOnline presentava una posizione finanziaria netta positiva per 1,82 milioni di euro. La liquidità nelle casse dell'azienda era di 9,2 milioni di euro, mentre i debiti bancari e quelli verso società di leasing erano pari a 7,37 milioni. A fine 2006 la posizione finanziaria netta era positiva per un milione di euro.

Per quanto riguarda la parte relativa ai dividendi, il gruppo ha comunicato che nel 2006 è stato distribuito, in relazione al bilancio chiuso alla fine del 2005, cedole per complessivi 1,3 milioni di euro. Alla data del prospetto informativo, invece, l'emittente non ha distribuito dividendi in relazione al bilancio d'esercizio chiuso in data 31 dicembre 2006.

Al 31 marzo del 2007, infine, il patrimonio netto del gruppo era pari a 7,68 milioni di euro, in crescita rispetto ai 6,44 milioni di inizio anno.

Tabella - Posizione finanziaria netta di MutuiOnline

Dati in milioni di euro (Fonte: MutuiOnline)	31 marzo 2007	31 dicembre 2006	31 dicembre 2005	31 dicembre 2004
Disponibilità liquide	9.2	8.364	5.518	3.514
Titoli	---	---	---	---
Debiti bancari a breve	0.134	0.066	---	---
Debiti bancari a lungo	6	6	---	---
Debiti verso società di leasing	1.241	1.283	1.472	---
Debiti verso controllante MOL UK	---	---	6.687	0.46
Posizione finanziaria netta (o indebitamento netto)	1.825	1.015	2.641	3.054

#### Cash flow

I dati relativi al flusso di cassa di MutuiOnline sono riferiti al 2006 e ai primi tre mesi del 2007.

Lo scorso anno l'attività operativa del gruppo ha generato un flusso di cassa di 6,7 milioni di euro, in sensibile crescita rispetto al risultato ottenuto nel 2005 (3,9 milioni di euro) e del 2004 (0,7 milioni). Nei primi tre mesi del 2007 il cash flow è arrivato a 1,1 milioni di euro, dagli 1,25 del primo quarter 2006.

L'attività di investimento, nel 2006, ha assorbito risorse per quasi 1,77 milioni di euro, mentre l'attività finanziaria ha consumato 2,1 milioni. Le attività di investimento, nel 2005 e nel 2004 avevano assorbito rispettivamente 2,2 e 0,48 milioni di euro.

Tabella - cash flow di MutuiOnline

Dati in milioni di euro (Fonte: MutuiOnline)	31 marzo 2007	31 dicembre 2006	31 dicembre 2005	31 dicembre 2004
Liquidità generata da gestione operativa	1.097	6.733	3.934	0.689
Flusso di cassa netto assorbito dall'attività di investimento	0.219	1.775	2.211	0.485
Flusso di cassa netto generato (o assorbito) dall'attività finanziaria	0.042	2.112	0.281	0.460
Variazione liquidità	0.836	2.846	2.004	0.664