

TITOLO DELLA SETTIMANA

10 set 2007

Lottomatica

Abbiamo utilizzato Step 2.0 per un'analisi delle prospettive future della società italiana leader nel settore dei giochi

Redazione Evaluation.it · lettura 2 min

Profilo societario

GTECH è leader mondiale nel mercato regolamentato dei giochi, sia come operatore commerciale che come fornitore di tecnologia, grazie all'offerta di prodotti e servizi di qualità, all'impegno costante per garantire i massimi livelli di integrità, responsabilità e creazione di valore per l'azionista. GTECH opera a livello internazionale nei seguenti settori: lotterie online, istantanee e tradizionali, concorsi a pronostici, scommesse a totalizzatore e a quota fissa, gaming machine, terminali di gioco, sistemi centrali di controllo, software e servizi associati attraverso canali multigaming, giochi interattivi e servizi commerciali.

Andamento del titolo

Le azioni Lottomatica fanno parte del paniere S&P/Mib e rientrano nel segmento Blue Chips. Lottomatica mostra una rischiosità inferiore alla media del mercato (beta minore di 1) determinata dalla stabilità del settore in cui opera. Negli ultimi 3 anni il titolo Lottomatica ha registrato una performance del 25,7% contro il 43,2% dell'indice Mibtel; l'andamento del triennio è stato caratterizzato da un andamento inizialmente crescente culminato nei massimi dell'aprile 2006 (+71% contro il +42% del mercato) seguito da una fase di consolidamento nella quale il titolo si è riavvicinato in due occasioni al precedente record e da un calo più consistente iniziato nel giugno 2007 e tuttora in corso.

Commento ai dati di bilancio

I risultati del triennio 2004-2006 di Lottomatica risentono dell'acquisizione di GTech avvenuta nel 2006 che ha permesso al fatturato di crescere del 60,3% ed al margine operativo lordo del 53,4%, in presenza di margini in calo di circa 1,7 punti. La redditività

del capitale si è sensibilmente ridotta sia a livello di ROI che di ROE anche se i dati 2006 non sono particolarmente significativi perchè includono il contributo della società americana per soli 4 mesi. A livello patrimoniale si registra un incremento dell'indebitamento finanziario netto a servizio della politica di acquisizioni con il rapporto debt to equity che passa da 0,16 a 1,32.

Ipotesi di valutazione e sensitivity

Nell'applicazione del metodo dei flussi di cassa scontati e dell'Economic Value Added si sono ipotizzati:

- una crescita dei ricavi al 65% nel 2007 (effetto del pieno consolidamento di GTech) e stabile al 5% su tutto negli anni successivi;
- margini sulle vendite stabili al 38% su tutto il periodo di previsione;
- una crescita della rotazione delle immobilizzazioni (per il già citato effetto consolidamento) con un ROI di lungo periodo del 11,4% circa

Infine si prevedono un costo del debito in diminuzione al 5,5% di lungo periodo ed un tax rate stabile al 40%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 25,7 € che tende a crescere (ridursi) di 2 Euro per ogni punto in più (in meno) del margine sulle vendite come mostrato nella figura seguente.

▼ **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.

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.