

TITOLO DELLA SETTIMANA

2 ago 2026

Lottomatica

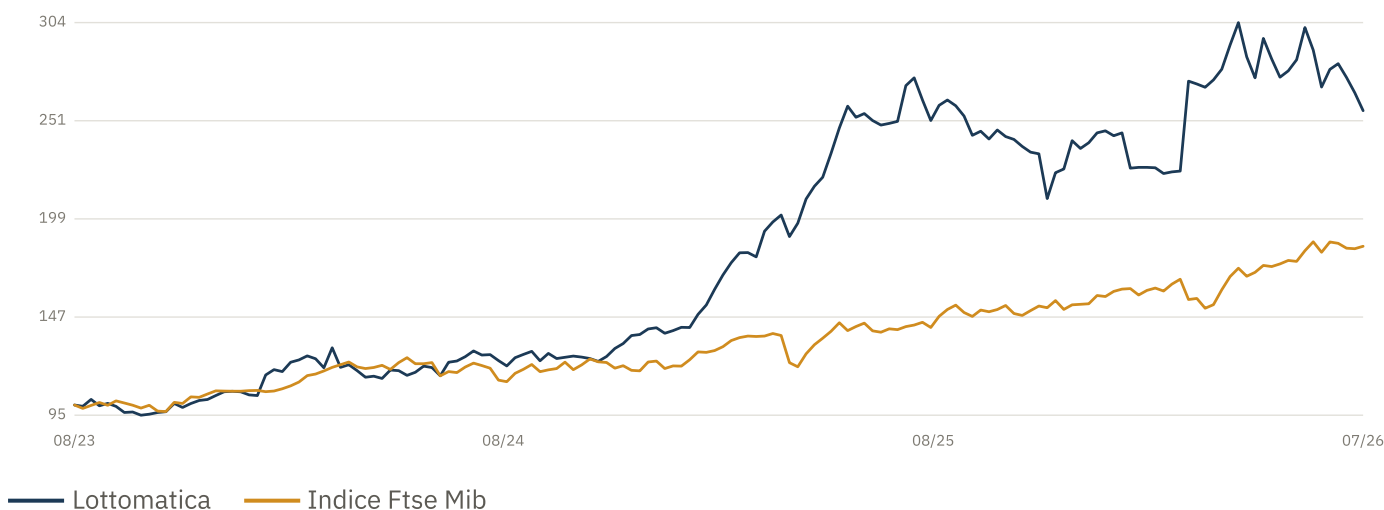
Nonostante l'ottima performance dell'ultimo triennio, Lottomatica conserva ancora un discreto potenziale di rivalutazione grazie al consolidamento del settore e all'espansione della base dei clienti; unico neo i multipli elevati.

Redazione Evaluation.it · lettura 5 min

Profilo societario

Lottomatica è il leader nel settore dei giochi in Italia, operando attraverso tre aree principali: Online, Sports Franchise e Gaming Franchise. L'azienda si distingue per offrire esperienze di gioco sicure e coinvolgenti su tutti i canali disponibili. Con un team di circa 2.700 dipendenti diretti e una rete di franchising estesa, Lottomatica conta oltre 2 milioni di clienti online e distribuisce i suoi prodotti in circa 17.800 punti vendita su tutto il territorio.

Andamento del titolo



Valori della serie: base 100 alla prima rilevazione

SERIE	PRIMA RILEVAZIONE	ULTIMA RILEVAZIONE	VARIAZIONE
LOTTOMATICA	100,0 11 ago 2023	256,7 31 lug 2026	▲ +156,7%
INDICE FTSE MIB	100,0 11 ago 2023	184,5 31 lug 2026	▲ +84,5%

I tre anni che precedono l'analisi, settimana per settimana: titolo e indice di riferimento a base 100 alla prima rilevazione.

Le azioni Lottomatica fanno parte del paniere FTSE Mib e rientrano nel segmento Blue Chips. Lottomatica mostra una rischiosità in linea con la media del mercato (beta uguale a 0,97) che riflette da un lato la ciclicità del business e dall'altro la buona diversificazione di prodotto. Negli ultimi 3 anni il titolo Lottomatica ha registrato una performance del 156,7% nettamente migliore del +84,5% dell'indice FTSE Mib; dopo un andamento positivo ma in linea con l'andamento del mercato le azioni hanno accelerato a partire da novembre 2024 raddoppiando in circa otto mesi (massimi di luglio 2025). Dopo una pausa di consolidamento di circa 6 mesi il trend positivo è ripreso a marzo 2026 con nuovi massimi ad aprile dello stesso anno, trend riflessivo negli ultimi 3 mesi.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2023	VAR. %	2024	VAR. %	2025
Totale ricavi	1.651,02	▲ +22,3%	2.019,68	▲ +12,0%	2.262,00
Margine operativo lordo	538,93	▲ +17,1%	630,97	▲ +19,3%	752,61
Ebitda margin %	32,64		31,24		33,27
Risultato operativo	338,75	▲ +13,8%	385,59	▲ +20,9%	466,03
Ebit margin %	20,52		19,09		20,60
Risultato ante imposte	137,64	▲ +31,4%	180,89	▲ +52,5%	275,78
Ebt margin %	8,34		8,96		12,19
Risultato netto	74,22	▲ +39,9%	103,84	▲ +73,2%	179,84
E-Margin %	4,50		5,14		7,95
PFN (cassa)	1.360,93	▲ +43,6%	1.954,28	▲ +10,6%	2.160,62
Patrimonio netto	541,59	▲ +4,4%	565,50	▼ -33,2%	377,49
Capitale investito	1.924,54	▲ +32,3%	2.546,51	▲ +0,8%	2.565,86
ROE %	13,70		18,36		47,64
ROI %	17,81		15,30		18,36

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2023-2025 Lottomatica ha mostrato una crescita dei ricavi del 37% mentre l'Ebitda è aumentato del 39,7% in presenza di un incremento dei margini di 0,6 punti percentuali; crescita a due cifre anche per il risultato operativo (+37,6%) mentre il

risultato netto è più che raddoppiato a 179,8 milioni (+142,3%). Dal punto di vista reddituale il Roe balza di oltre 30 punti al 47,8% mentre il Roi aumenta di 0,6 punti al 18,4%. Dal punto di vista patrimoniale si registra una crescita di circa 800 milioni dell'indebitamento finanziario netto con il rapporto debt to equity passato da 2,51 a 5,72.

Ultimi sviluppi

Nel primo semestre 2026 i ricavi sono aumentati del 5%, l'adjusted Ebitda è cresciuto del 10% mentre l'utile netto è passato da 64,8 a 110,8 milioni (+71%); in lieve aumento l'indebitamento finanziario netto a 2110,4 milioni.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Lottomatica	33,9	18,2	1,87%
Flutter Entertainment	28,8	4,9	0%
Entain	14,8	2,0	4,35%
La Française des Jeux	12,7	3,7	7,95%

Nella comparazione con le principali aziende quotate operanti nel settore delle scommesse e del gaming Lottomatica risulta la più cara sia sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) che per quanto riguarda il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile). Il rendimento da dividendi, inferiore al 2%, è superiore solo a quello di Flutter Entertainment (focalizzata però sul buyback delle azioni).

Opportunità

- Consolidamento del mercato online: la riforma concessoria ADM ha ridotto gli operatori attivi da centinaia (modello "skin") a 46 concessionari strutturati, eliminando i player sottocapitalizzati — un contesto favorevole ai gruppi con solidità finanziaria come Lottomatica, che può guadagnare ulteriore quota di mercato.

- M&A mirato: la liquidità in eccesso generata dal business, unita alla barriera all'ingresso elevata per i nuovi entranti (costo licenza da 7 milioni di euro), apre spazio per acquisizioni bolt-on che consoliderebbero ulteriormente la posizione competitiva.
- crescita del prodotto digitale: il Bet Builder e le funzionalità di cash-out stanno diventando standard di settore; investimenti in innovazione prodotto (live betting, iGaming, cross-sell tra canali fisico/digitale) possono sostenere la crescita dei ricavi online, già a +22% nel 2025.
- base clienti online in espansione: oltre 2,2 milioni di utenti online offrono margini di crescita tramite cross-selling verso casinò, poker e altri verticali di gioco a distanza

Rischi

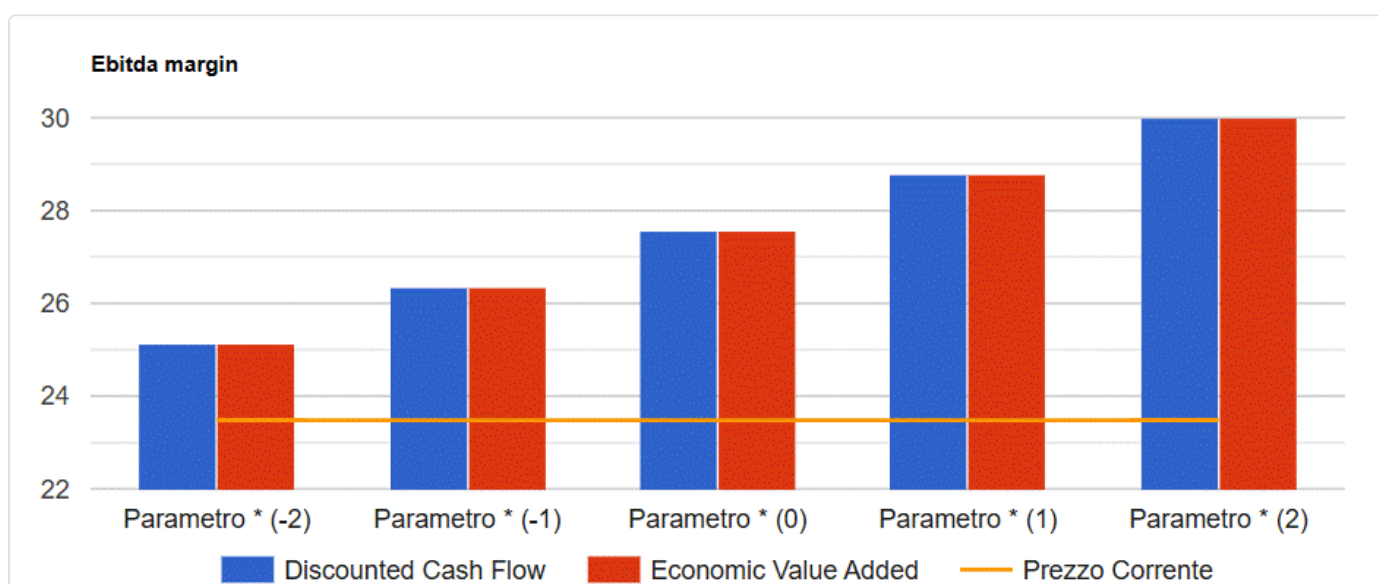
- Pressione fiscale e regolatoria progressiva: l'aumento della tassazione sul gioco a distanza (aliquote intorno al 26% discusse in fase di gara) e i costi di compliance crescenti (sorveglianza SOGEI in tempo reale, data-sharing cross-concessionario) rischiano di erodere la marginalità nel medio termine.
- restrizioni pubblicitarie: il Decreto Dignità continua a vietare la pubblicità diretta e indiretta su giochi e scommesse, limitando le leve di customer acquisition rispetto a mercati esteri meno regolamentati.
- concorrenza intensificata su un mercato più concentrato: la riduzione a 46 concessionari internazionali strutturati (SNAI, Eurobet, Bet365, ecc.) significa competizione più agguerrita tra operatori solidi, con possibile compressione dei payout e delle quote sportive per attrarre giocatori.
- gioco illegale e mercato grigio: nonostante l'oscuramento di oltre 9.300 domini illegali, la persistenza di operatori non autorizzati sottrae potenzialmente volumi al mercato regolamentato.
- rischio di ulteriore inasprimento normativo (Fase 2): la riforma del gioco fisico (sale scommesse, bingo) è ancora da completare, e potrebbe introdurre ulteriori vincoli su rete distributiva e costi operativi per il canale retail.

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 che passa dall'8% del 2026 al 3% di lungo periodo;
- Ebitda margin in crescita dal 36% del 2026 al 39% del 2028 e seguenti;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 29,1%.

Infine si prevede un tax rate stabile al 29% su tutto il periodo di previsione ed un payout in crescita fino al 74%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 27,56 Euro che tende a crescere (ridursi) di 1,2 Euro per ogni punto in più (in meno) del margine sulle vendite come mostrato nella figura seguente.



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.

SOCIETÀ ANALIZZATA

Lottomatica

LTMC

Giochi e scommesse

Prezzo **25,14 €**

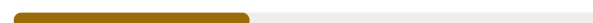
PAGELLA

Redditività **8,0/10**



Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **4,0/10**



Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **8,0/10**



Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio **6,0/10**



Esposizione al ciclo, alla regolamentazione e alla leva.

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.