

Analisi IPO Lottomatica

Dati Offerta

Nr. azioni offerte: 47,222 mln.

Intervallo: 9,00 . 11,00 Euro

Lotto minimo: non previsto

Pagella

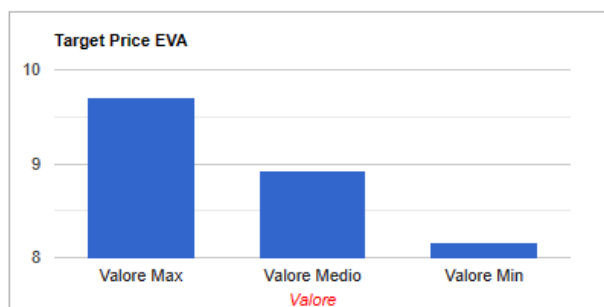
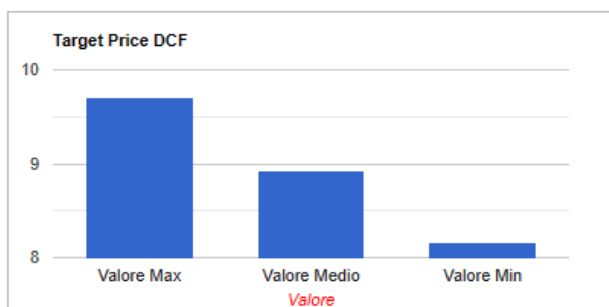
Redditività : ★★★★★

Solidità : ★★

Crescita : ★★★★★

Rischio : ★★

Range prezzo valutazione del titolo



Profilo Societario

Lottomatica è il primo operatore italiano del mercato del gioco autorizzato dall'Agenzia delle Dogane e dei Monopoli e uno dei maggiori player a livello europeo. Il Gruppo opera nei seguenti settori operativi: Online (scommesse sportive e giochi online); Betting (scommesse sportive e giochi su rete fisica); Gaming (apparecchi da intrattenimento AWP e VLT, gestione diretta di sale da gioco e di AWP di proprietà).

Analisi IPO

Sulla base del prezzo di collocamento (9,00 Euro ad azione) Lottomatica esprime un multiplo P/E di 31, un EV/Ricavi di 2,8 ed un EV/Ebitda di 9,5. Questi dati possono essere confrontati con un campione di società operanti nel settore delle scommesse che mostra valori mediani di: P/E = 10,4, EV/Ricavi = 3,8 ed EV/Ebitda = 5,2. Il titolo sarebbe quindi a premio sulla base del P/E e del rapporto EV/Ebitda mentre sarebbe a buon mercato considerando il rapporto EV/Ricavi.

Dati Finanziari

Voci di bilancio	2020	var %	2021	var %	2022
Totale Ricavi	388,76	109,75	815,41	72,64	1.407,69
Margine Operativo Lordo	99,49	95,88	194,89	113,86	416,80
Ebitda margin	25,59	----	23,90	----	29,61
Risultato Operativo	-2,82	-1.729,17	45,91	465,67	259,70
Ebit Margin	-0,72	----	5,63	----	18,45
Risultato Ante Imposte	-50,69	-0,85	-50,26	-367,67	134,53
Ebt Margin	-13,04	----	-6,16	----	9,56
Risultato Netto	-50,89	13,75	-57,88	-237,08	79,35
E-Margin	-13,09	----	-7,10	----	5,64
PFN (Cassa)	547,15	181,48	1.540,11	10,04	1.694,71
Patrimonio Netto	132,49	-91,49	11,28	852,89	107,48
Capitale Investito	691,37	126,62	1.566,78	16,17	1.820,17
ROE	-38,41	----	-513,20	----	73,83
ROI	-0,42	----	2,96	----	14,41

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2020-2022 Lottomatica ha registrato una crescita dei ricavi del 262,1% mentre il margine operativo lordo è salito del 318,9% a seguito di una crescita di 4 punti percentuale dell'Ebitda margin; il risultato operativo è passato da un rosso di 2,8 milioni a 259,7 milioni di Euro mentre il risultato netto è aumentato di 123 milioni a 73 milioni. Gli indicatori di redditività vedono il ROE passare dal -38,4% al 73,8% mentre il ROI sale di oltre 14 punti al 14,3%. A livello patrimoniale si registra un indebitamento finanziario netto di 1694,7 milioni, in crescita di 1147,6 milioni nel periodo.

Ipotesi Valutazione e Sensitivity Analysis

Per la valutazione di Lottomatica sono state formulate le seguenti ipotesi:

- tasso di crescita dei ricavi che passa dal 13% del 2022 al 3,5% di lungo periodo;

- Ebitda margin stabile al 35% su tutto il periodo di previsione;
- tax rate al 27,5%;
- payout in progressiva crescita fino al 54% di lungo periodo

Il risultato del metodo secondo i flussi di cassa scontati - Eva si situa su un valore di 8,93 Euro (leggermente inferiore al prezzo di collocamento di 9 Euro) tuttavia, ipotizzando un diverso andamento dei margini, si giunge a risultati che vanno da 9,7 Euro (ipotesi ottimistica) a 8,16 Euro (ipotesi pessimistica) come evidenziato nell'immagine seguente (nella quale la linea arancio rappresenta il prezzo di collocamento).

