

**1 Luglio 2026 - 16:00** di Redazione Jamma

---

Dopo l'annuncio della cessione iniziale del 20% della divisione CEE a EMMA Capital, gli analisti di Rothschild & Co Redburn ritengono che il business italiano possa rappresentare la prossima operazione strategica di Entain nell'ambito del processo di razionalizzazione del portafoglio.

In una nota pubblicata il 30 giugno, l'analista Andrew Tam osserva che la vendita della divisione dell'Europa centrale e orientale - che comprende i marchi STS in Polonia e SuperSport in Croazia - valuta l'intero business circa 1,83 miliardi di sterline, corrispondenti a un multiplo di 9,3 volte l'EBITDA, pari a un premio del 45% rispetto al multiplo a cui il gruppo Entain è attualmente valutato dal mercato.

Secondo Redburn, la struttura dell'accordo con EMMA Capital, che prevede opzioni put e call tra le parti, e la natura relativamente autonoma delle attività CEE hanno reso questa divisione il candidato più semplice per un disinvestimento. Tuttavia, gli analisti ritengono che il prossimo passo potrebbe riguardare proprio l'Italia.

“A nostro avviso - scrive Tam - le attività italiane di Entain sarebbero molto appetibili sia per investitori finanziari sia per operatori industriali. Un'eventuale cessione rappresenterebbe un'ulteriore fase del consolidamento in corso nel mercato italiano del gioco online. Stimiamo che potrebbe liberare tra 1,2 e 1,6 miliardi di sterline di valore, con multipli compresi tra 8 e 9 volte l'EBITDA.”

L'analisi evidenzia che Entain occupa una posizione di rilievo nel mercato italiano grazie ai marchi Eurobet e Gioco Digitale, con una quota di mercato stimata intorno all'8%. Il gruppo si colloca alle spalle dei principali operatori, Lottomatica e Flutter, ma non dispone della stessa dimensione competitiva dei due leader.

Secondo Redburn, l'incasso derivante dalla cessione della divisione CEE, unito a una possibile futura vendita delle attività italiane, consentirebbe a Entain di ridurre significativamente il proprio indebitamento netto, portandolo fino a circa 1,5 miliardi di sterline. Tale livello potrebbe diminuire ulteriormente una volta completato il pagamento dell'accordo differito da 219 milioni di sterline sottoscritto nel Regno Unito.

Gli analisti ritengono che una struttura finanziaria più snella consentirebbe inoltre al mercato di attribuire maggiore valore alla partecipazione del 50% detenuta da

**Entain: secondo gli analisti il business italiano, con Eurobet e gli altri marchi, potrebbe essere la prossima cessione**

Entain in BetMGM, considerata il principale asset strategico del gruppo.

“BetMGM resta il vero gioiello del portafoglio di Entain”, conclude Tam. “Un programma di dismissioni continuativo libererebbe capitale significativo e ridurrebbe la leva finanziaria verso la parte bassa dell’obiettivo fissato dal management, pari a 2-3 volte l’EBITDA, prima del previsto. Con BetMGM destinata a rappresentare una quota ancora maggiore delle attività residue, gli investitori potrebbero valorizzarla più facilmente. Allo stesso tempo, un’Entain più piccola e meno complessa risulterebbe anche più semplice da valutare.”

---

**Fonte:** <https://www.jamma.it/?p=354808>