

25 Giugno 2026 - 15:30 di Redazione Jamma

Le indiscrezioni circolate nelle ultime settimane trovano ora conferma ufficiale. Entain ha annunciato l'avvio del processo di uscita dalla joint venture Entain CEE, cedendo una prima quota del 20% al partner EMMA Capital in un'operazione dal valore complessivo di circa 425 milioni di euro.

L'accordo rappresenta il primo passo di una strategia più ampia con cui il gruppo britannico punta a dismettere integralmente la partecipazione nella società che controlla STS, leader del mercato delle scommesse in Polonia, e SuperSport, principale operatore in Croazia. La transazione attribuisce a Entain CEE un enterprise value di circa 2,1 miliardi di euro, pari a un multiplo di circa 10 volte l'EBITDA.

Il corrispettivo prevede un pagamento di 395 milioni di euro al completamento dell'operazione, atteso nel quarto trimestre del 2026 dopo le necessarie autorizzazioni regolatorie, oltre a un ulteriore importo che sarà versato all'inizio del 2027 sulla base dei risultati finanziari dell'esercizio 2026.

I proventi saranno destinati principalmente alla riduzione dell'indebitamento del gruppo. Entain stima un risparmio annuo sugli interessi di circa 20 milioni di sterline e ribadisce l'obiettivo di portare il rapporto tra debito e EBITDA al di sotto di tre volte una volta completata l'uscita dall'investimento. L'eventuale capitale eccedente sarà successivamente restituito agli azionisti.

L'amministratrice delegata Stella David ha definito la vendita "un primo passo decisivo" verso l'uscita completa da Entain CEE, sottolineando come l'operazione sia coerente con la strategia di massimizzazione del valore per gli azionisti. "Questa operazione ci consente di valorizzare il lavoro svolto nelle attività in Croazia e Polonia e dimostra la disciplina con cui gestiamo l'allocazione del capitale", ha dichiarato la CEO, aggiungendo che il gruppo resta ben posizionato per continuare a generare cassa grazie alla crescita strutturale del portafoglio internazionale e al miglioramento dell'esecuzione operativa.

Entain CEE nasce nel 2022 in seguito alle acquisizioni di STS e SuperSport. Nel 2025 la società ha registrato ricavi netti di gioco (NGR) pari a 522 milioni di sterline, in crescita del 7% rispetto all'anno precedente, mentre l'EBITDA ha raggiunto 184 milioni di sterline, anch'esso in aumento del 7%. Le due società mantengono la

Entain avvia l'uscita dalle attività in Polonia e Croazia: ceduto per 435 mln il 20% di Entain CEE a EMMA Capital

leadership nei rispettivi mercati nazionali e, secondo Entain, il business ha registrato una crescita a doppia cifra dei ricavi online e della redditività nel periodo 2023-2025 su base pro forma.

Dal punto di vista della governance, al completamento dell'operazione la quota di Entain scenderà dal 67,5% al 47,5%, mentre EMMA Capital salirà dal 22,5% al 42,5%. La famiglia Juroszek conserverà inizialmente il proprio 10%, ma trasferirà i diritti di voto a EMMA attraverso uno specifico accordo parasociale, consentendo così al partner finanziario di assumere il controllo della joint venture.

L'intesa prevede inoltre che la famiglia Juroszek possa esercitare, nei tre anni successivi al closing, un'opzione di vendita sulla propria partecipazione in tre tranche distinte. Contestualmente saranno eliminate le precedenti opzioni put e call previste dagli accordi societari originari, semplificando la struttura proprietaria della joint venture e agevolando la futura uscita definitiva di Entain.

Con la perdita del controllo della società, Entain non consoliderà più integralmente Entain CEE nei propri conti. Continuerà tuttavia a contabilizzare la quota di utili e dividendi spettante fino alla cessione della partecipazione residua.

Il deconsolidamento comporta anche un aggiornamento delle guidance finanziarie. Il gruppo conferma l'attesa di una crescita del 5-7% dei ricavi online nel 2026 a cambi costanti, mentre il margine EBITDA online è ora previsto tra il 21% e il 22%, rispetto alla precedente stima del 23-24% che includeva il contributo di Entain CEE. Restano invece confermate le aspettative sul risultato operativo complessivo del gruppo e l'obiettivo di generare circa 500 milioni di sterline di cash flow annuale rettificato entro il 2028.

La cessione rappresenta uno dei più significativi interventi di razionalizzazione del portafoglio avviati negli ultimi anni da Entain. Dopo aver investito per costruire una posizione dominante nell'Europa centrale e orientale, il gruppo sceglie ora di monetizzare il valore creato, concentrando le risorse sul rafforzamento della struttura finanziaria e sulla remunerazione degli azionisti, lasciando a EMMA Capital la guida operativa di due tra gli operatori più importanti del settore nei mercati polacco e croato.

Fonte: <https://www.jamma.it/?p=354456>