

Opa inglese sul betting di Snaitech

Playtech rileva il 70% dai due soci forti
Premio del 17%

Gerosa
a pagina 13

IL GRUPPO INGLESE HA RILEVATO IL 70,5% DAI DUE SOCI FORTI GLOBAL GAMES E OI-GAMES

Playtech lancia opa su Snaitech

Obiettivi il delisting e la creazione di un primario operatore verticalmente integrato nel settore del gioco retail e online in Italia. L'offerta a 2,19 euro riconosce un premio del 17% e il titolo fa un balzo

DI FRANCESCA GEROSA

Playtech ha rilevato oltre il 70% di Snaitech e si appresta a lanciare l'opa.

Il board della società inglese quotata a Londra ha raggiunto un accordo con Global Games e OI-Games, azionisti di Snaitech, per acquisire il 70,561% del capitale della società a 2,19 euro per azione. Al completamento dell'acquisizione, Playtech dovrà presentare un'offerta di acquisto obbligatoria su tutte le rimanenti azioni Snaitech al medesimo prezzo pagato ai venditori per l'acquisto delle azioni con l'obiettivo di delistare il gruppo. Il prezzo incorpora un premio di circa il 17% rispetto al prezzo di chiusura di Snaitech mercoledì 11 e ieri il titolo ha guadagnato il 14,6% a 2,145 euro. Complessivamente Playtech ha messo sul piatto 291 milioni: 229 milioni saranno pagati a Global Games (detiene il 55,53% di Snaitech) e 62 milioni a OI-Games (15,03%). Il pagamento avverrà mediante l'utilizzo di mezzi propri e l'apertura di nuove linee di credito. L'operazione è soggetta al nulla osta da parte delle autorità antitrust e dovrebbe essere completata nel quarto trimestre.

Playtech è un operatore industriale di primario standing con circa 5 mila dipendenti in 17 Paesi, particolarmente attivo nel mercato B2B grazie alla fornitura di propri software e altri servizi

per molti dei principali operatori nel gioco regolamentato online, retail e mobile. Attraverso l'integrazione con Snaitech intende creare un primario operatore verticalmente integrato, che controllerà la propria tecnologia su tutti i prodotti, sfruttando la posizione di leadership raggiunta da Snaitech nel corso degli an-

ni, anche grazie alla vasta rete e presenza capillare della società italiana che ha oltre 1.600 punti scommesse, circa 54 mila new slot e 10 mila videolotterie. Nell'esercizio 2017 Playtech ha generato ricavi consolidati per 807 milioni, un ebitda adjusted di circa 322 milioni e un utile netto adjusted di 231 milioni. Nel medesimo perio-

do Snaitech ha realizzato ricavi per 890 milioni, un ebitda consolidato di 136 milioni e un utile netto di 27 milioni circa. Il prezzo d'acquisto riconosce a Snaitech un enterprise value di 846 milioni, debito compreso con un multiplo implicito ev/ebi-

tda pre-sinergie di 6,2 volte. Sono previste sinergie sui costi per 10 milioni l'anno e anche sinergie a livello di ricavi. L'indebitamento netto del gruppo che nascerà con quest'operazione sarà inferiore a 1,5 volte l'ebitda del 2017 e il management si aspetta un miglioramento significativo dell'ebitda e un incremento a due cifre dell'utile per azione. «L'offerta valuta Snaitech 6,3 volte l'ebitda 2018, 11 volte l'ebit e 19 volte il p/e adjusted, con un premio del 20% sul nostro target price a 1,8 euro», sottolineano gli analisti di Equita. Gli esperti non vedono una modifica dello scenario competitivo che possa danneggiare Igt o Gamenet. Anche Banca Akros ha aggiornato

le sue stime su Snaitech, scontando nei risultati 2017 che il payout torni al livello del 2016. Così facendo, sulla base delle nuove previsioni, «la società è stata acquistata a 6,2 volte l'ev/ebitda stimato per quest'anno. Il premio offerto rispetto alla chiusura di ieri dell'azione in borsa è del 17% per cui cambiamo il nostro rating da neutral a buy e il target price da 1,50 a

2,19 euro, in linea con il prezzo d'acquisto, e suggeriamo di consegnare le azioni una volta avviato il processo di delisting» (riproduzione riservata)

Quotazioni, altre news e analisi su www.milanofinanza.it/snaitech

