Inspired Entertainment

INSE · Revisión v2 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 25/10/2026

Precio de referencia / reference_price: 3.17 USD

Publicación en la web: 29/10/2026 · Revisión editorial: 29/10/2026 · Referencia del documento, no cotización actual.

Empresa:	6.70/10
Oportunidad:	5.40/10
NOTA FINAL:	5.90/10

Vigilar

Riesgo: Muy alto

Vigilar. El precio refleja riesgo, pero la caja tras software y contratos es mucho menor que EBITDA y Brasil cambia las previsiones.

Horizonte de 5-10 años. Las tres notas son juicios separados; Nota Final no es una media. Fuentes, supuestos y límites se distinguen en el texto.

Negocio, novedades y caja

Contenido y contratos con operadores regulados aportan distribución y repetición, pero el proveedor no controla impuestos ni acceso legal a cada país. Crecer en juego digital puede mejorar capital empleado; no elimina renovación de contenido, certificación y competencia.

Q2 vende 60,8 MUSD y genera EBITDA ajustado 27,1; mejora secuencial no significa crecimiento interanual homogéneo tras vender Holiday Parks y cambiar pubs. La guía de agosto es 112–118 MUSD, no libras como dice el original. La mezcla de divisas no debe inflar la valoración.

H1 oficial: CFO 29,5 menos activos físicos 6,4, software/desarrollo 6,3 y costes contractuales 6,0 deja 10,8 MUSD. Cargar SBC 3,0 y principal de arrendamientos financieros 2,0 deja 5,8. Intereses pagados 17,9, impuestos y alquileres operativos ya están en CFO. No confundo los 23,1 obtenidos quitando sólo activo físico con caja después de todos los costes de crecimiento.

Desarrollo y captación contractual se pagan antes de monetizar clientes; mantengo ambos gastos y no añado la reestructuración de circulante como recuperación segura. La deuda amortizada de 23,3 MUSD y recompras 5,2 superan esa caja limitada y reducen liquidez. Los nuevos estudios, terminales y mercados requieren financiación antes de producir ingresos.

Valoración y exigencias del precio

A 3,17 USD y capitalización aproximada 83,6 MUSD, un múltiplo EV/EBITDA bajo puede ocultar mucha deuda y pocos fondos para la acción. El 20,9% de FCF del proveedor no se adopta como rendimiento normal: definiciones, perímetro y software cambian la base.

Exigir 15% de caja económica anual sobre 83,6 MUSD requiere 12,5 MUSD después de inversión, SBC y arrendamientos, además de deuda sostenible. H1 5,8 no se duplica mecánicamente por el calendario semestral de intereses y circulante. Durante cinco-diez años, el crecimiento digital puede cubrirlo, pero Brasil y fiscalidad pueden impedirlo. No uso guía de agosto como vigente sin atender la actualización de septiembre; no asigno valor puntual o TIR.

Empresa 6,7 reconoce contenido y distribución, limitada por regulación, deuda y conversión. Oportunidad 5,4 no presume que cotizar cerca de mínimos sea descuento suficiente tras Brasil. Final 5,9: vigilar, sin media. Flutter es operador y Noodles un restaurante; ninguno es múltiplo homogéneo de proveedor B2B.

Riesgos, contraargumentos y seguimiento

El mejor argumento a favor es que el mercado haya castigado demasiado una pérdida geográfica pequeña y que digital componga caja con poca inversión incremental. La comunicación de la empresa de 29/09 estima 3 MUSD menos de ingresos Q4 si continúa la prohibición brasileña; eso no es pérdida de EBITDA idéntica ni avala el 15% de ventas supuesto por terceros. No presupongo reversión jurídica.

En junio había 22,0 MUSD libres y 1,2 restringidos; no son 23,2 disponibles. Deuda financiera contable 319,4 y arrendamientos tienen prioridad sobre una acción de 83,6. La foto no certifica octubre, todos los covenants o vencimientos. La empresa anunció revisar previsiones con Q3: el objetivo anterior no queda blindado tras un cambio regulatorio. Fiscalidad británica, licencias y contenido fallido pueden consumir el colchón.

Conclusión y justificación de las notas

Vigilar a 3,17 USD. Hay opción de recuperación, pero la caja después de software/contratos y la sensibilidad regulatoria impiden una compra firme sólo por EV/EBITDA.

¿Qué debe ocurrir? Convertir crecimiento digital en caja después de inversión y servicio de financiación. ¿Qué rompe la tesis? Más restricciones, contenido sin retorno o necesidad de deuda/emisiones para sostener recompras.

¿Compensa el precio? No hay cobertura suficientemente robusta de la caja residual tras el nuevo riesgo. Esperar actualización operativa y balance no es vender automáticamente una tenencia. Original completo de 25/10, resultados oficiales de 05/08 y comunicado de la empresa de 29/09/2026; no se revisaron íntegramente contratos o normativa de todas las jurisdicciones.

Qué vigilamos

- Confirmar guía actualizada tras Brasil y caja después de todo software, contratos y SBC.
- Reducir deuda sin consumir liquidez operativa para recompras o expansión no financiada.

Fuentes y alcance

Authorized original INSE all11pages read | 2026-10-25 | original-cutoff

investors.inseinc.com · default.aspx | 2026-08-05 | original-cutoff

www.nasdaq.com · inspired provides update brazil regulatory developments 2026 09 29 | 2026-09-29 | original-cutoff

Inspired Entertainment

INSE · v2 · Report 25/10/2026 · Reference 3.17 USD

Company 6.70/10 | Opportunity 5.40/10 | Overall 5.90/10

Watch

Risk: Very high

Watch. Price reflects risk, but cash after software/contracts is much lower than EBITDA and Brazil changes the outlook.

Business, developments and cash

Content and regulated-operator contracts provide distribution and repeat usage, without control over taxation or legal access. Digital growth can improve capital efficiency but still requires content renewal, certification and competitive spending.

Q2 revenue is USD 60.8m and adjusted EBITDA 27.1m. Sequential improvement is not comparable year-on-year growth after Holiday Parks disposal and pub changes. August guidance is USD 112–118m, not pounds as in the original. Currency mixing must not inflate valuation.

Official H1 CFO 29.5 less physical assets 6.4, software/development 6.3 and contract costs 6.0 leaves USD 10.8m. Charging SBC 3.0 and finance-lease principal 2.0 leaves 5.8m. Paid interest 17.9, tax and operating rents are already in CFO. The 23.1m left after physical assets alone is not cash after all growth costs.

Development and contract acquisition are paid before monetization. Both remain funded and restructuring working capital is not assumed recoverable. Debt principal repayment 23.3m and buybacks 5.2m exceed the limited cash proxy and consume liquidity. New studios, terminals and markets need funding before revenue.

Valuation and price expectations

At USD 3.17 and roughly USD 83.6m equity value, low EV/EBITDA can conceal substantial debt and little residual equity cash. Provider 20.9% FCF yield is not adopted as normalized: definitions, perimeter and software spending change it.

A 15% annual economic yield requires USD 12.5m after investment, SBC and leases, plus sustainable debt financing. H1 5.8m is not mechanically doubled because interest and working-capital timing differ. Five-to-ten-year digital growth may support this hurdle, while Brazil and tax can prevent it. August guidance is not treated as current without the September update. No point value or IRR is assigned.

Company 6.7 recognizes content/distribution, constrained by regulation, leverage and conversion. Opportunity 5.4 does not assume a price low is sufficient compensation after Brazil. Overall 5.9 means watch, not an average. Flutter is an operator and Noodles a restaurant, not homogeneous B2B supplier comparables.

Risks and monitoring

The strongest buying case is excessive punishment for a limited geographical loss while digital compounds cash with little incremental spending. The issuer's September29 statement estimates USD 3m lower Q4 revenue if Brazil prohibition persists. This is not equal EBITDA loss or validation of third-party 15%-of-sales exposure. Legal reversal is not assumed.

June unrestricted cash is USD 22.0m with 1.2m restricted, not 23.2m freely available. Financial debt carrying value 319.4m and leases rank ahead of USD 83.6m equity. October balances and full covenants/maturities are not certified. The company plans to update guidance with Q3; earlier targets are not protected from regulatory change. UK taxes, licenses and failed content can consume the cushion.

Conclusion and independent score judgments

Watch at USD 3.17. Recovery optionality exists, but cash after software/contracts and regulatory sensitivity prevent a firm buy based on EV/EBITDA alone.

What must happen? Convert digital growth into cash after investment and financing service. What breaks the thesis? Further restrictions, content without returns or debt/equity issuance needed to sustain buybacks.

Does price compensate? Residual cash coverage is not robust enough after the new risk. Waiting for updated operations/balance sheet is not an automatic sale instruction. Complete October25 original, official August5 results and issuer September29,2026 announcement reviewed; all contracts and jurisdictional regulations were not reviewed in full.

The original ProResearch is retained in the private case file; this PDF is TLT's own editorial analysis. Internal review by the same system is not an independent audit and does not guarantee returns. This is not personalized advice.