



DE UN VISTAZO

Zeal Network

ZEAL

De un vistazo: Zeal Network

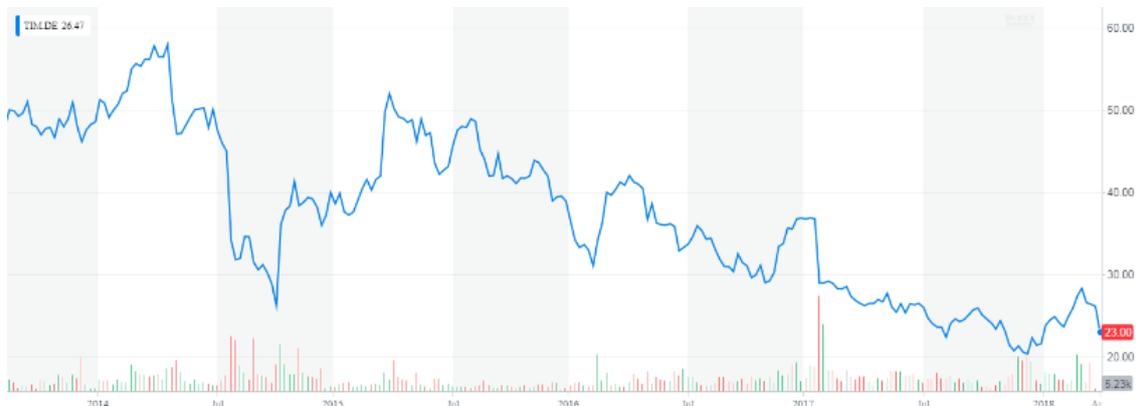


Zeal Network es una compañía especializada en el negocio de lotería *online*. Su origen se remonta a 1999 en Alemania, pero en 2014 la compañía se trasladó a Reino Unido.

Su mercado se centra en Europa, principalmente en Reino Unido y Alemania. La empresa está buscando nuevos mercados, como el holandés y el checo. En Holanda se ha lanzado Raffld, una lotería centrada para un público joven. Este nuevo formato no

se va a centrar en sortear premios en metálico, sino que va a repartir experiencias (viajes, hoteles, musicales, spas, etc.), las cuales pueden ser compartidas con amigos.

Estamos ante un negocio con potencial de crecimiento a medida que los Estados van liberando el negocio de loterías. No obstante, esta liberalización puede no darse, reduciendo así las posibles expansiones del Grupo. Por ejemplo, en Australia han tenido que cerrar su nuevo negocio por el monopolio estatal de lotería.



En los últimos cinco años, la cotización ha perdido más del 50 % de su valor. Las causas de este pesimismo en la comunidad inversora son: el conflicto con Alemania sobre el IVA, el cambio de la política de dividendos y el mal resultado de 2015.

De los riesgos mencionados en el párrafo anterior, el más importante es el IVA alemán. Zeal vendió lotería digital desde Reino Unido a Alemania sin aplicar el IVA correspondiente. Según el Grupo, la legislación alemana entra en conflicto con la de la Unión Europea, por tanto, es probable que la sentencia sea favorable para la empresa. En cualquier caso, según la Memoria de 2017, si la sentencia se resolviera a favor del estado alemán, el Grupo debería abonar en torno a 41,3 millones de euros. La posible sanción animó

a los directivos a reducir un 65 % el dividendo para fortalecer la estructura financiera.

BALANCE 1S 2018	
Activo no corriente	7.288 €
Activo corriente	142.798 €
Caja y activos financieros	130.979 €
ACTIVO TOTAL	150.086 €
Pasivo no corriente	2.375 €
Pasivo corriente	29.961 €
Patrimonio neto	117.750 €
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	150.086 €

© La Tortuga Inversora 2017 Fuente: Zeal Network

Zeal Network dispone de una estructura financiera muy sólida, puesto que no tiene deuda financiera y presenta un exceso de tesorería. Si al efectivo se le resta todo el pasivo, quedarían 98,6 millones de euros, es decir, 11,76 € por acción. Como la acción cotiza en torno a los 23 €, la caja representaría el 50 % de la capitalización bursátil. No obstante, hay que tener en cuenta la posible sanción sobre el IVA alemán y el reparto de algún premio extraordinario.

En los dos últimos ejercicios, la empresa registró unos notables beneficios por acción. La mediana de los últimos diez años del beneficio por acción es de 2,15 €, lo cual indica un PER de 10,7 veces. Estamos ante una empresa que siempre ha generado beneficios y que se encuentra cotizando a un PER moderado en cuanto a sus beneficios medios.

En cuanto a los flujos de efectivo, se observa que la empresa genera flujos de caja operativos, es decir, el negocio da dinero. Como el CAPEX es muy bajo y no tiene deuda, la empresa puede destinar prácticamente todo el dinero a retribuir al accionista o a expandirse. Por eso, antes de los problemas del IVA alemán, la empresa repartía un dividendo de 2,8 €.

En conclusión, Zeal Network es una empresa **APTA PARA LA INVERSIÓN** gracias a su fortaleza financiera y la generación de caja. Al no tener deuda, el efectivo generado es para sus accionistas o para la expansión hacia nuevos mercados. En mi opinión, la comunidad inversora ha penalizado demasiado a la compañía y cotiza a un precio interesante para abrir una posición en una cartera diversificada con un enfoque a largo plazo.



LA TORTUGA
INVERSORA
- VALUE INVESTING -

AVISO LEGAL

La Tortuga Inversora ofrece este contenido de forma gratuita y desinteresada. El presente análisis es de carácter genérico y no se adapta a las características individuales del inversor.

El contenido de este informe ha sido elaborado a partir de la documentación oficial depositada por la compañía analizada. Además, se incluye información de terceros.

La Tortuga Inversora no se hace responsable de las decisiones tomadas por los lectores a raíz de este informe. Es recomendable acudir a un experto financiero titulado antes de realizar cualquier inversión.