



## **Lighthouse inicia la cobertura de Vocento y Ezentis, y consolida un universo de cobertura de análisis de 40 compañías**

- En su primer informe sobre Vocento, Lighthouse destaca el avance de su proceso de transformación, apoyado en su cuota de mercado, su liderazgo regional, el crecimiento de los negocios de Diversificación y los planes de eficiencia.
- En Ezentis, el análisis pone el foco en su estrategia de crecimiento vía M&A mediante la adquisición de compañías del sector de instalaciones, que le permite aspirar a un importante salto en tamaño y rentabilidad, aunque con el riesgo de dilución asociado a las ampliaciones de capital necesarias.
- En 2026, Lighthouse habrá iniciado la cobertura de 8 nuevas compañías del segmento Small & Micro Cap del mercado español, reduciendo a la mitad la ratio de orfandad del Mercado Continuo, del 30% al 15%.

**Madrid, 8 de octubre 2026.** Lighthouse, el servicio de análisis independiente del Instituto Español de Analistas en colaboración con BME, ha iniciado la cobertura de Vocento y Ezentis, y continúa ampliando la cobertura de valores cotizados españoles con menor seguimiento por parte de las firmas tradicionales de análisis.

Con estas dos nuevas incorporaciones, Lighthouse alcanza las 40 compañías analizadas y refuerza su objetivo de facilitar al mercado información financiera independiente y de calidad sobre compañías cotizadas con nula o baja cobertura. El servicio contribuye así a mejorar su visibilidad entre inversores y a reducir la denominada "orfandad de análisis" del mercado español.

### **Vocento: avance en el proceso de transformación.**

En su primer informe de cobertura de Vocento, Lighthouse destaca la continuidad del proceso de transformación iniciado en 2025 y la mejora de rentabilidad esperada durante el periodo 2026 - 2028.

El equipo de análisis señala que Vocento afronta el enorme reto de adaptarse a la caída estructural de la prensa en papel. En este contexto, Lighthouse estima que la compañía, apoyada en sus fortalezas –cuota nacional, liderazgo regional y negocios de Diversificación–, mantendrá unos ingresos estables y aumentará sustancialmente su EBITDA durante el periodo 2026-2028.

Entre las principales palancas identificadas por el informe figuran el crecimiento de los ingresos digitales y de Diversificación, suficiente para compensar la caída esperada de la venta de ejemplares físicos, y la ejecución de los planes de eficiencia. El mayor peso de los ingresos

digitales y de Diversificación –clasificados, gastronomía y agencias–, junto con la optimización de costes, impulsaría el EBITDA a un ritmo del 10% anual y permitiría generar Free Cash Flow.

En cuanto a los riesgos, Lighthouse apunta principalmente a una caída de la circulación impresa superior a la proyectada y a un menor impacto de los ahorros de costes. Ambos factores podrían condicionar la mejora del EBITDA y la generación de caja, y erosionar la viabilidad del plan.

### **Ezentis: crecimiento vía adquisiciones (M&A) con el foco en la rentabilidad**

En el caso de Ezentis, Lighthouse sitúa el foco en su estrategia de crecimiento no orgánico. Desde marzo de 2025, la compañía ha comprado cinco pymes rentables de instalación y mantenimiento, con márgenes EBITDA de entre el 9% y el 13%, a múltiplos de 4x-5x EBITDA.

Sin acceso a financiación bancaria, el crecimiento se financia actualmente con acciones, lo que implica un elevado riesgo de dilución para el accionista.

Junto a ello, Lighthouse considera muy sólidos los fundamentales para 2026-2028: un salto en ingresos y EBITDA, márgenes que más que se duplican y una deuda neta bajo control. Al margen del problema de la financiación, el modelo de negocio se muestra rentable.

Ezentis presenta una mejora progresiva de sus fundamentales y un descuento en múltiplos superior al 30%. El principal problema es el elevado riesgo de dilución. Si se activara la financiación bancaria, desaparecería este lastre y sería posible un potencial re-rating en múltiplos, hoy inviable.

### **Lighthouse, contribución a dar visibilidad a las pequeñas compañías cotizadas**

Con la incorporación de Vocento y Ezentis, Lighthouse alcanza las 40 compañías analizadas y consolida la expansión de un servicio nacido en 2018 para contribuir a mejorar la cobertura de análisis de las compañías cotizadas españolas, especialmente en los segmentos small y micro cap.

Desde el inicio de su actividad, Lighthouse ha centrado su trabajo en compañías con un seguimiento limitado por parte de las casas de análisis. A través de informes independientes, facilita a inversores y otros agentes del mercado una mayor información para evaluar su evolución, estrategia y perspectivas.

“El análisis cobra especial relevancia en compañías que están atravesando procesos de transformación o crecimiento, porque permite al inversor entender mejor qué factores pueden marcar su evolución. Vocento y Ezentis son dos ejemplos muy distintos de cómo el análisis fundamental puede ayudar a poner en contexto tanto las oportunidades como los riesgos”, señala Alfredo Echevarría, Director de Análisis de Lighthouse.

Lighthouse nació como un servicio del Instituto Español de Analistas, con el apoyo de BME, con el objetivo de contribuir a reducir la brecha de cobertura existente en el mercado español y favorecer una mayor visibilidad de aquellas compañías cotizadas que cuentan con menor seguimiento por parte de los analistas. Desde su “arranque” en 2018 ya ha contribuido a reducir a la mitad el porcentaje de valores “huérfanos” de la Bolsa española, del 30% al 15%, acercando el Mercado Continuo a la plena cobertura.

Puedes consultar el informe completo de [Vocento aquí](#).

Puedes consultar el informe completo de [Ezentis aquí](#).

#### **Sobre Lighthouse**

Lighthouse es el servicio de análisis independiente del Instituto Español de Analistas dirigido al mercado secundario de renta variable y apoyado por BME (Bolsas y Mercados Españoles). El objetivo de Lighthouse es dar cobertura de análisis fundamental a los valores huérfanos o con cobertura muy débil de la Bolsa española. Adicionalmente, Lighthouse ofrece un servicio de certificación ESG (tanto a compañías cotizadas como no cotizadas), y especializado en Small & Mid Caps, con el objetivo de que este tipo de compañías dispongan de un medio eficaz para evaluar su sostenibilidad.

[www.institutodeanalistas.com/lighthouse](http://www.institutodeanalistas.com/lighthouse)

**Para más información y entrevistas contactar con Roman:**

**Natalia Estepa:** 646639918 [n.estepa@romanrm.com](mailto:n.estepa@romanrm.com)

**Belén Hernández:** 638434937 [b.hernandez@romanrm.com](mailto:b.hernandez@romanrm.com)

**Montse Gironès:** 679 004 471 [m.girones@romanrm.com](mailto:m.girones@romanrm.com)