

RENTA VARIABLE - ESPAÑA

Sector: Auto Components

Precio de Cierre: EUR 5,20 (3 mar 2026)

Fecha del informe: 4 mar 2026 (10:20h)

Resultados 12m 2025

Análisis Independiente de Compañías

Resultados 12m 2025

 Opinión ⁽¹⁾: Por debajo de lo esperado

 Impacto ⁽¹⁾: Tendremos que bajar estimaciones

Pablo Victoria Rivera, CESGA – pablo.victoria@institutodeanalistas.com

+34 915 631 972

Descripción del negocio

Lingotes Especiales (LGT) es una pequeña compañía industrial española (Valladolid), especializada en el diseño, fundición y mecanizado de piezas de acero para la industria de automoción, donde es líder en sistemas de frenado: cuota del c.10% del mercado europeo de discos de freno. Vende a los grandes fabricantes de autos europeos.

Market Data

Market Cap (Mn EUR y USD)	52,0	60,4
EV (Mn EUR y USD) ⁽²⁾	78,2	90,9
Número de Acciones (Mn)	10,0	
-12m (Max/Med/Mín EUR)	6,60 / 5,79 / 4,86	
Vol. Medio Día (-12m Mn EUR)	0,04	
Rotación ⁽³⁾	19,1	
Refinitiv / Bloomberg	LGT.MC / LGT.SM	
Cierre año fiscal	31-dic	

Estructura Accionarial (%)

Consejo de Administración	55,0
Onchena	9,4
Mallorquina de Seguros	6,2
Free Float	29,5

Comportamiento relativo (base 100)

Comportamiento en

bolsa (%)	-1m	-3m	-12m	-5Y
Absoluto	-10,3	-1,9	-18,0	-56,7
vs Ibex 35	-4,8	-4,6	-35,7	-78,8
vs Ibex Small Cap Index	-5,2	-1,0	-24,2	-63,1
vs Eurostoxx 50	-6,9	-3,2	-21,3	-72,1
vs Índice del sector ⁽⁴⁾	-5,5	6,9	1,8	-47,3

(2) La opinión sobre los resultados es sobre el EBITDA publicado respecto a nuestra estimación para el ejercicio (12m). El impacto refleja si, a raíz de los resultados, prevemos una revisión significativa (>5 - 10%, dependiendo del sector) de nuestra estimación de EBITDA (en cualquiera de los años estimados).

(3) Para detalle del cálculo ver anexo 2.

(4) Rotación es el % de la capitalización que ha sido negociado - 12m.

(5) vs Stoxx Europe 600 Automobiles & Parts.

(*) Salvo que se indique expresamente, todos los datos de este informe tienen como fuente: La Compañía, Refinitiv y Lighthouse.

2025: incertidumbre sectorial, contracción de la demanda (-8,4%) y estrechamiento de márgenes

INGRESOS 2025 DE EUR 81,6 MN (-8,4% VS 2024; C. -30% VS 2019), afectados por la debilidad estructural del sector europeo de automoción. Caída tanto en piezas brutas (-7,1%) como en mecanizadas (c. -10%). Geográficamente, las ventas nacionales se reducen -45%, mientras las exportaciones se mantienen e incrementan su peso hasta el 89%/Total ingresos (+6 p.p.).

AFECTADOS POR UN SECTOR EUROPEO MUY ALEJADO DE NIVELES PRE-COVID. Se espera que la producción europea de automóviles cierre 2025 por debajo de 14 Mn de uds (-26% vs prepandemia). En España, la producción cayó un -4,3% hasta 2,3 Mn de uds. Y Alemania +2% vs 2024, pero continúa -11% vs niveles prepandemia. Adicionalmente, los aranceles impuestos por EE.UU. han tenido un impacto indirecto relevante al reducir exportaciones de vehículos europeos y, con ello, la demanda de componentes. A nivel global, la producción podría superar los 90 Mn vehículos, con China concentrando c. 30% del total y Asia alcanzando 58 Mn uds, consolidando el desplazamiento del centro de gravedad del sector hacia esa región. En este contexto de exceso de capacidad, las fundiciones europeas han perdido un c. 40% de actividad (toneladas e importe) vs 2006.

EL EBITDA REC. SE SITÚA EN EUR 3,3 MN (-48,0% VS 2024), CON UN MARGEN DEL 4,0% (vs 7,0% 2024) afectado por el elevado componente fijo de la estructura de costes en un entono de menor volumen. A ello se suma la presión por costes energéticos: precio medio de la electricidad de 118 EUR/MWh en 2025 (+62% vs 73 EUR/MWh en 2024). El BAI entra en terreno negativo (EUR -0,6 Mn) y el beneficio neto se sitúa en EUR -0,2 Mn.

2026E APUNTA A UN AÑO DE TRANSICIÓN, MUY SIMILAR A 2025. Tras un 2025 que profundiza en el valle del ciclo, revisaremos estimaciones a la baja para 2026e, que apunta a un año de demanda muy moderada (EBITDA 2026e de EUR 5-8 Mn). La evolución dependerá de la recuperación de la producción europea y de una cierta normalización de costes energéticos, en un entorno aún condicionado por la transición hacia el vehículo eléctrico/híbrido. LGT continúa ejecutando su plan inversor (modernización, adaptación regulatoria y nuevas referencias; CAPEX 2025 > EUR 7 Mn), lo que ha elevado la DN hasta EUR 22,8 Mn (DN/FFPP 0,5x; vs c.0,3x de peers). La visibilidad a corto plazo sigue siendo limitada, aunque LGT continúa posicionándose para una eventual recuperación del sector a medio plazo.

Tabla 1. Resultados 2025

	EUR Mn	12m25 Real	12m24	12m25 Real vs 12m24	2025e	2025 vs 2025e
Total Ingresos		81,6	89,1	-8,4%	82,4	-0,9%
Mg. Bruto		46,5	49,8	-6,5%	43,2	7,8%
Margen Bruto / Ingresos		57,0%	55,9%	1,1 p.p.	52,4%	4,6 p.p.
EBITDA (Recurrente) ¹		3,3	6,3	-48,0%	3,9	-16,9%
EBITDA Rec. / Ingresos		4,0%	7,0%	-3,0 p.p.	4,8%	-0,8 p.p.
EBITDA ⁽¹⁾		5,3	8,2	-34,9%	5,9	-10,2%
EBITDA / Ingresos		6,5%	9,2%	-2,7 p.p.	7,2%	-0,7 p.p.
EBIT		0,4	3,2	-88,3%	1,6	-77,3%
BAI		-0,6	2,3	-127,2%	0,5	-229,6%
BN		-0,2	1,9	-113,2%	0,4	-168,8%
		12m25 Real	12m24	12m25 Real vs 2024	2025e	2025 vs 2025e
Deuda Neta		22,8	22,3	2,1%	28,8	-20,9%
Deuda Neta / EBITDA		4,3 x	2,7 x		4,9 x	
Deuda Neta / P. Neto		0,5 x	0,5 x		0,7 x	

(1) EBITDA Recurrente y EBITDA ajustados para excluir el impacto de gastos capitalizados.

Anexo 1. Detalle del cálculo del EV a fecha de este informe

	EUR Mn	Fuente
Market Cap	52,0	
+ Minoritarios	-	Rdos. 12m 2025
+ Provisiones y otros pasivos a LP	3,7	Rdos. 12m 2025
+ Deuda financiera neta	22,8	Rdos. 12m 2025
- Inmovilizado financiero	0,2	Rdos. 12m 2025
+/- Otros		
Enterprise Value (EV)	78,2	

Anexo 2. Principales comparables (2026e)

		Auto-Parts				Frenos	
		CIE					
		Automotive	Gestamp	Cummins	Voestalpine	Average	Average
Datos Mercado	Ticker (Factset)	CIEA.MC	GEST.MC	CMI	VOES.VI		BRBI.MI
	País	Spain	Spain	USA	Austria		Italy
	Market cap	3.454,3	1.763,0	66.636,3	7.687,0		3.081,6
	Enterprise value (EV)	4.939,5	4.383,2	70.943,5	10.178,2		4.038,4
Información financiera básica	Total Ingresos	4.077,8	11.548,5	30.762,0	15.077,7		3.814,7
	Cto.Total Ingresos	3,0%	1,8%	6,1%	-4,2%	1,7%	3,0%
	2y TACC (2026e - 2028e)	3,7%	4,5%	8,3%	3,5%	5,0%	5,7%
	EBITDA	780,3	1.327,8	5.437,7	1.473,8		648,5
	Cto. EBITDA	4,6%	-5,0%	22,7%	10,6%	8,2%	n.a.
	2y TACC (2026e - 2028e)	4,1%	7,2%	10,8%	15,7%	9,5%	8,0%
	EBITDA/Ingresos	19,1%	11,5%	17,7%	9,8%	14,5%	17,0%
	EBIT	579,9	611,5	4.246,9	710,5		372,8
	Cto. EBIT	n.a.	n.a.	22,1%	24,8%	23,4%	n.a.
	2y TACC (2026e - 2028e)	3,9%	14,0%	15,7%	30,8%	16,1%	18,8%
	EBIT/Ingresos	14,2%	5,3%	13,8%	4,7%	9,5%	9,8%
	Beneficio Neto	372,9	224,6	3.103,2	396,2		252,0
	Cto. Beneficio Neto	1,2%	-9,2%	21,9%	121,8%	33,9%	n.a.
	2y TACC (2026e - 2028e)	4,8%	24,6%	15,4%	38,2%	20,8%	34,6%
	CAPEX/Ventas	5,7%	7,2%	3,8%	7,6%	6,1%	8,4%
	Free Cash Flow	328,1	180,0	2.502,1	366,7		205,0
Múltiplos y Ratios	Deuda financiera Neta	779,8	1.828,2	4.170,7	1.580,8		584,3
	DN/EBITDA (x)	1,0	1,4	0,8	1,1	1,1	0,9
	Pay-out	35,3%	28,3%	32,0%	31,1%	31,7%	0,0%
	P/E (x)	9,2	7,7	21,4	18,9	14,3	11,8
	P/BV (x)	1,8	0,7	5,4	1,0	2,2	1,2
	EV/Ingresos (x)	1,2	0,4	2,3	0,7	1,1	1,1
	EV/EBITDA (x)	6,3	3,3	13,0	6,9	7,4	6,2
	EV/EBIT (x)	8,5	7,2	16,7	14,3	11,7	10,8
	ROE	20,6	9,3	25,6	5,4	15,2	9,9
	FCF Yield (%)	9,5	10,2	3,8	4,8	7,1	6,7
	DPA	1,10	0,11	7,21	0,72	2,28	0,28
	Dvd Yield	3,8%	3,7%	1,5%	1,7%	2,7%	3,0%

Nota 1: Datos financieros, Múltiplos y Ratios basados en el consenso de mercado (Refinitiv).

Nota 2: Todos los ratios y múltiplos sobre EBITDA, se refieren al EBITDA total (no al EBITDA recurrente).

LIGHTHOUSE

Calle Núñez de Balboa, 108 1ª Planta
28006 Madrid
T: +34 91 563 19 72
institutodeanalistas.com/lighthouse

Director de análisis

Alfredo Echevarría Otegui
alfredo.echevarria@institutodeanalistas.com

Analistas que han contribuido a este informe:

Pablo Victoria Rivera, CESGA
Equity research
pablo.victoria@institutodeanalistas.com

Daniel Gandoy López
Equity research
lighthouse@institutodeanalistas.com

Miguel Medina Sivilotti
Equity research
lighthouse@institutodeanalistas.com

Jesús López Gómez, CESGA
ESG Analyst & Data analytics
jesus.lopez@institutodeanalistas.com

All Lighthouse research documents are available simultaneously on the Lighthouse website (institutodeanalistas.com/lighthouse) and via third-party aggregators such as Bloomberg, Factset, Capital IQ and Refinitiv.

INFORMACIÓN LEGAL IMPORTANTE SOBRE ESTE INFORME

LIGHTHOUSE

Lighthouse es un proyecto de IEAF Servicios de Análisis S.L.U. Lighthouse es un proyecto de análisis plenamente financiado por Bolsas y Mercados Españoles S.A. Lighthouse persigue mejorar la cobertura de análisis de los "valores huérfanos" del mercado español: aquellos que carecen de una cobertura real y continuada de análisis. Los informes de Lighthouse no incluirán ni valoración ni precio objetivo. Lighthouse no persigue asesorar en materia de inversión a ninguna persona física o jurídica. Por este motivo, Lighthouse no dará ninguna recomendación personalizada de inversión de ninguno de los valores que analice.

IEAF Servicios de Análisis S.L.U. es una sociedad de nacionalidad española, cuyo objeto social es

1º) La prestación de servicios de información y análisis financiero de los valores emitidos por todo tipo de personas jurídicas que pueden cotizar o no en los mercados secundarios oficiales, y especialmente (pero no exclusivamente) de aquellos valores que no son objeto recurrente de información y análisis por los analistas financieros que intervienen en los mercados.

2º) La prestación de los servicios de publicidad y actualización de los referidos informes y análisis financieros, así como la monitorización y seguimiento de los valores objeto de información y análisis.

3º) La realización de estudios y proyectos dirigidos a proponer e implantar medidas tendentes a mejorar la información y análisis financieros de los valores que cotizan en los mercados secundarios oficiales.

IEAF Servicios de Análisis S.L.U. es una sociedad cuyo socio único es el Instituto Español de Analistas Financieros, asociación profesional sin ánimo de lucro.

DISCLAIMER

El Instituto Español de Analistas Financieros certifica que todo Analista de IEAF Servicios de Análisis S.L.U. cuyo nombre figure como Autor de este informe, expresa opiniones que reflejan su opinión personal e independiente sobre la compañía analizada. Sin que estas impliquen, ni directa ni indirectamente una recomendación personalizada de la compañía analizada a efectos de constituir un asesoramiento en materia de inversión. El informe se basa en la elaboración de proyecciones financieras detalladas a partir de información pública y siguiendo la metodología de análisis fundamental tradicional (no tratándose, por tanto de un informe de análisis técnico ni cuantitativo). Para la metodología de análisis empleada en la redacción de este informe, por favor, contacte directamente con el analista, cuyos datos de contacto figuran en la portada de este informe.

El informe incluye información básica de los principales parámetros a utilizar por un inversor a la hora de realizar por sí mismo una valoración (sea por descuento de flujos o por múltiplos). Dichos parámetros son la opinión o estimación personal del analista. La persona que reciba este informe deberá aplicar su propio juicio a la hora de utilizar dichos parámetros. Y deberá considerarlos un elemento más en su proceso de decisión en materia de inversión. Esos parámetros no constituyen una recomendación personalizada de inversión.

Normas de confidencialidad y conflictos de interés

Ninguna de las siguientes normas (12) de confidencialidad y conflictos de interés son de aplicación a este informe:

1. El presente informe es un análisis no independiente al estar realizado por encargo de la compañía analizada (emisor).
2. En los últimos 12 meses, el Instituto Español de Analistas Financieros o su filial, IEAF Servicios de Análisis S.L.U., han tenido mandatos de Finanzas Corporativas o bien han gestionado o cogestionado una oferta pública de los valores del emisor, o bien recibido de dicho emisor una remuneración por los servicios de Finanzas Corporativas, que excluyen los servicios de corredor por unos honorarios anticipados.
3. El Instituto Español de Analistas Financieros o su filial, IEAF Servicios de Análisis S.L.U., espera recibir o pretende obtener en los próximos 6 meses una remuneración por los servicios de Finanzas Corporativas prestados a esta empresa, que excluyen los servicios de corredor por unos honorarios anticipados.
4. El Analista de Inversiones o un miembro del Departamento de Análisis o alguien que viva en su casa tiene una posición larga en las acciones o los derivados del emisor correspondiente.
5. El Analista de Inversiones o un miembro del Departamento de Análisis o alguien que viva en su casa tiene una posición corta en las acciones o los derivados del emisor correspondiente.
6. A la fecha de producción, el Instituto Español de Analistas Financieros o su filial, IEAF Servicios de Análisis S.L.U. tenían una posición larga superior al 0,5% del Capital del emisor.
7. A la fecha de producción, el Instituto Español de Analistas Financieros o su filial, IEAF Servicios de Análisis S.L.U. tenían una posición corta superior al 0,5% del Capital del emisor.
8. Al fin del mes inmediatamente anterior a la publicación de este informe, o del mes previo si el informe se publica en los diez días siguientes al final del mes, la compañía analizada (el emisor) o cualquiera de sus filiales, poseían el 5% o más de cualquier clase de valores de renta variable del Instituto Español de Analistas Financieros o su filial, IEAF Servicios de Análisis S.L.U.
9. Un alto directivo o ejecutivo del Instituto Español de Analistas Financieros o su filial, IEAF Servicios de Análisis S.L.U., o bien un miembro de sus departamentos es directivo, ejecutivo, asesor o miembro del Consejo de Administración del emisor y/o una de sus subsidiarias.
10. El Instituto Español de Analistas Financieros o su filial, IEAF Servicios de Análisis S.L.U., actúa en calidad de corredor del Emisor por los honorarios anticipados correspondientes.
11. El contenido de este informe que incluye el análisis financiero, proyecciones financieras, valoración, opinión y conclusiones del analista ha sido revisado por el emisor antes de su publicación.
12. El emisor ha realizado cambios en el contenido del informe antes de su distribución.

Los Analistas de Inversiones que han elaborado el presente Análisis de Inversiones son empleados de IEAF Servicios de Análisis S.L.U. Dichos analistas han recibido (o recibirán) una remuneración en función de los beneficios generales de IEAF Servicios de Análisis S.L.U. Para obtener una copia del Código de Conducta de IEAF Servicios de Análisis S.L.U. (para la Gestión de Conflictos de Interés en el departamento de Análisis), contacte por correo electrónico con secretaria@institutodeanalistas.com o consulte el contenido de este Código en <https://institutodeanalistas.com>.

IEAF Servicios de Análisis está remunerado por Bolsas y Mercados Españoles, S.A. para la redacción de este informe. Este informe debe considerarse solo un elemento más en la toma de decisiones de inversión.

Un informe emitido por IEAF Servicios de Análisis S.L.U.

Todos los derechos reservados. Queda prohibido su uso o distribución no autorizados. Este documento ha sido elaborado y distribuido, según lo establecido en la MiFID II, por IEAF Servicios de Análisis S.L.U. Su actividad empresarial está regulada por la CNMV. La información y las opiniones expresadas en este documento no constituyen ni pretenden constituir una oferta o la solicitud de una oferta para la compra o la venta de los valores referidos (es decir, los valores mencionados en el presente y los warrants, opciones, derechos o intereses relacionados con estos). La información y las opiniones contenidas en este documento están basadas en informaciones de carácter público y en fuentes consideradas fiables por IEAF Servicios de Análisis S.L.U., pero no se ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. Todos los comentarios y las estimaciones facilitadas reflejan únicamente la

opinión de IEAF Servicios de Análisis S.L.U. y no ofrecen ninguna garantía implícita o explícita. Todas las opiniones expresadas están sujetas a cambio sin previo aviso. En el presente documento no se tienen en cuenta los objetivos de inversión concretos, el estado financiero, la actitud frente al riesgo ni otras cuestiones específicas de la persona que reciba este documento, de modo que ésta deberá aplicar su juicio al respecto. Ni el Instituto Español de Analistas Financieros ni su filial, IEAF Servicios de Análisis S.L.U., asumen responsabilidad alguna por las pérdidas directas o indirectas derivadas del uso de los análisis publicados, salvo en caso de conducta negligente por parte de IEAF Servicios de Análisis S.L.U. La información contenida en este informe se aprueba para su distribución a clientes profesionales, contrapartes elegibles y asesores profesionales, no a clientes particulares o minoristas. Se prohíbe su reproducción, distribución o publicación para cualquier fin sin la autorización por escrito de IEAF Servicios de Análisis S.L.U. El Instituto Español de Analistas Financieros y/o su filial IEAF Servicios de Análisis S.L.U., sus empleados y directivos, pueden tener una posición (larga o corta) en una inversión sabiendo que ese emisor será objeto de análisis y que ese análisis se distribuirá a inversores institucionales. Cualquier información adicional sobre el contenido de este informe se remitirá previa solicitud. IEAF Servicios de Análisis tiene como objetivo la publicación de (al menos) un informe o nota trimestral de actualización de la compañía analizada.

Estados Unidos. IEAF Servicios de Análisis S.L.U. no está inscrito en Estados Unidos y, por lo tanto, no está sujeto a la normativa de dicho país sobre la elaboración de análisis y la independencia de los analistas. Este informe se distribuirá únicamente a los principales inversores institucionales de EE.UU., con arreglo a la exención de inscripción estipulada por la Normativa 15a-6 de la Ley del Mercados de Valores de Estados Unidos de 1934, en su versión enmendada (la "Exchange Act") y en las interpretaciones de ésta realizadas por la Comisión de Valores de EE.UU. ("SEC").

Principales inversores institucionales de EE.UU. Este informe se distribuirá a los "Principales inversores institucionales de EE.UU." según la definición de la Normativa 15a-6 de la Comisión del Mercado de Valores de Estados Unidos y de la Ley del Mercado de Valores de EE.UU. de 1934.

Histórico de notas e informes

Fecha Informe	Recomendación	Precio (EUR)	P. Objetivo (EUR)	Plazo validez	Motivo informe	Analista
04-Mar-2026	n.a.	5,20	n.a.	n.a.	Resultados 12m 2025	Pablo Victoria Rivera, CESGA
21-Nov-2025	n.a.	5,15	n.a.	n.a.	Revisión de estimaciones: a la baja	Pablo Victoria Rivera, CESGA
05-Ago-2025	n.a.	6,00	n.a.	n.a.	Resultados 6m 2025	Pablo Victoria Rivera, CESGA
17-Jun-2025	n.a.	6,00	n.a.	n.a.	Small & Micro Caps (España)	Alfredo Echevarría Otegui
03-Mar-2025	n.a.	6,22	n.a.	n.a.	Resultados 12m 2024	Pablo Victoria Rivera, CESGA
25-Jul-2024	n.a.	7,84	n.a.	n.a.	Resultados 6m 2024 - Bajamos estimaciones	Luis Esteban Arribas, CESGA
27-May-2024	n.a.	7,00	n.a.	n.a.	Small & Micro Caps (España)	Alfredo Echevarría Otegui
29-Feb-2024	n.a.	6,72	n.a.	n.a.	Resultados 12m 2023 - Bajamos estimaciones	Luis Esteban Arribas, CESGA
03-Ago-2023	n.a.	7,52	n.a.	n.a.	Resultados 6m 2023	Luis Esteban Arribas, CESGA
12-Jun-2023	n.a.	8,10	n.a.	n.a.	Small & Micro Caps (España)	David López Sánchez
01-Mar-2023	n.a.	8,32	n.a.	n.a.	Resultados 12m 2022	David López Sánchez
31-Oct-2022	n.a.	6,08	n.a.	n.a.	Resultados 9m 2022	David López Sánchez
03-Ago-2022	n.a.	7,14	n.a.	n.a.	Resultados 6m 2022 - Subimos estimaciones	David López Sánchez
01-Abr-2022	n.a.	11,20	n.a.	n.a.	Revisión de estimaciones: a la baja	David López Sánchez
02-Mar-2022	n.a.	10,65	n.a.	n.a.	Resultados 12m 2021	David López Sánchez
03-Ago-2021	n.a.	11,45	n.a.	n.a.	Resultados 6m 2021 - Bajamos estimaciones	David López Sánchez
01-Mar-2021	n.a.	11,30	n.a.	n.a.	Resultados 12m 2020	David López Sánchez
30-Oct-2020	n.a.	11,35	n.a.	n.a.	Resultados 9m 2020	David López Sánchez
28-Jul-2020	n.a.	11,90	n.a.	n.a.	Revisión de estimaciones: a la baja	David López Sánchez
28-Feb-2020	n.a.	13,30	n.a.	n.a.	Resultados 12m 2019	David López Sánchez
28-Oct-2019	n.a.	13,45	n.a.	n.a.	Resultados 9m 2019	David López Sánchez
22-Jul-2019	n.a.	14,35	n.a.	n.a.	Resultados 6m 2019 - Bajamos estimaciones	David López Sánchez
13-May-2019	n.a.	15,45	n.a.	n.a.	Resultados 3m 2019	David López Sánchez
01-Mar-2019	n.a.	15,00	n.a.	n.a.	Resultados 12m 2018	David López Sánchez
22-Nov-2018	n.a.	12,68	n.a.	n.a.	Inicio de cobertura	David López Sánchez

