

RENTA VARIABLE - ESPAÑA

Sector: Auto Components

Precio de Cierre: EUR 5,66 (4 ago 2026)

Fecha del informe: 5 ago 2026 (10:45h)

Resultados 6m 2026

Análisis Independiente de Compañías

Resultados 6m 2026

 Opinión ⁽¹⁾: En línea

 Impacto ⁽¹⁾: Mantenemos estimaciones

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

+34 915 631 972

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)	56,6	65,3
EV (Mn EUR y USD) ⁽²⁾	93,9	108,2
Número de Acciones (Mn)	10,0	
-12m (Max/Med/Mín EUR)	6,10 / 5,51 / 4,86	
Vol. Medio Día (-12m Mn EUR)	0,05	
Rotación ⁽³⁾	20,9	
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

Datos Financieros

Básicos (EUR Mn)	2025	2026e	2027e	2028e
Nº Acc. ajustado (Mn)	10,0	10,0	10,0	10,0
Total Ingresos	81,6	87,8	90,4	95,8
EBITDA Rec.	3,3	5,9	7,3	10,3
% Var.	-48,0	82,2	23,5	41,0
% EBITDA Rec./Ing.	4,0	6,8	8,1	10,8
% Var EBITDA sector ⁽⁴⁾	-7,5	-16,7	9,1	7,6
Beneficio neto	1,1	1,7	2,5	4,3
BPA (EUR)	0,11	0,17	0,25	0,43
% Var.	-39,2	50,1	46,3	74,4
BPA ord. (EUR)	-0,27	0,01	0,10	0,29
% Var.	-978,1	104,6	693,6	198,8
Free Cash Flow Rec. ⁽⁵⁾	-2,9	-3,4	0,8	3,2
Pay-out (%)	0,0	0,0	0,0	69,1
DPA (EUR)	0,00	0,00	0,00	0,30
Deuda financiera neta	22,8	24,1	21,3	19,2
DN / EBITDA Rec.(x)	7,0	4,1	2,9	1,9
ROE (%)	2,6	3,8	5,3	9,0
ROCE (%) ⁽⁵⁾	2,6	3,8	4,8	7,5

Ratios y Múltiplos (x) ⁽⁶⁾

PER	49,9	33,2	22,7	13,0
PER Ordinario	n.a.	n.a.	57,5	19,3
P/BV	1,3	1,2	1,2	1,2
Dividend Yield (%)	0,0	0,0	0,0	5,3
EV/Ventas	1,15	1,07	1,04	0,98
EV/EBITDA Rec.	28,8	15,8	12,8	9,1
EV/EBIT	n.a.	27,0	20,9	13,6
FCF Yield (%) ⁽⁵⁾	n.a.	n.a.	1,4	5,7

(1) 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).

(2) Para detalle del cálculo ver anexo 3.

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

(4) Sector: Stoxx Europe 600 Automobiles & Parts.

(5) Ver Anexo 2 para Tasa fiscal teórica (ROCE) y cálculo del FCF recurrente.

(6) Múltiplos y ratios calculados con cotización a fecha de este informe.

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

Informe emitido por IEAF Servicios de Análisis, S.L.U. Lighthouse es un proyecto de IEAF Servicios de Análisis, S.L.U.

Este informe se ha realizado en base a información pública. El informe incluye un análisis financiero de la compañía cubierta. El informe no propone ninguna recomendación personalizada de inversión. Los inversores tan solo deben considerar el contenido de este informe como un elemento más en su proceso de decisión en materia de inversión. En las dos últimas páginas de este informe se incluye información legal muy importante sobre su contenido.

Rdos 1S26: el sector condiciona la recuperación de LGT. Ingresos +5,1% y EBITDA +10,2%.

EL SECTOR DE AUTOMOCIÓN EUROPEO SIGUE SIN RECUPERARSE Y AFRONTA IMPORTANTES RETOS.

La producción de vehículos en Europa en el 1T26 se incrementó un +1% vs 1T25, pero se mantiene un c. -20% vs 2019, lo que impacta directamente en los fabricantes de componentes. Entre las causas, destacan: (i) la competencia China, (ii) incremento de costes laborales y energéticos en Europa, (iii) mayor carga burocrática en Europa, (iv) normativas de emisiones y (v) electrificación acelerada de la movilidad. Lo que resta competitividad al producto europeo. Adicionalmente, los fabricantes europeos de vehículos presionan para limitar el traslado del incremento de costes (materias primas, energía y mano de obra) al cliente final, presionando los márgenes de los fabricantes de componentes.

INGRESOS 1S26: +5,1% VS 1S25, PERO TODAVÍA EN NIVELES BAJOS VS HISTÓRICOS (-27% VS 1S19).

Ingresos 1S26 de EUR 43,9 Mn (+5,1% vs 1S25), apoyados en un aumento de la producción de un +10%. Por geografías, las exportaciones crecen un +10,4% y alcanzan un peso del 89,3% /Ventas, mientras que España se mantiene débil (-22,6%; peso 10,7% /Ventas). Las piezas mecanizadas, de mayor valor añadido, suponen el 56% / Vtas (en línea con 2024-2025). Los ingresos 1S26 se sitúan todavía un -27% por debajo de los EUR 60,5 Mn en 1S19.

EL EBITDA SE INCREMENTA +10,2%, HASTA EUR 3,0 MN, apoyado en una mejora del

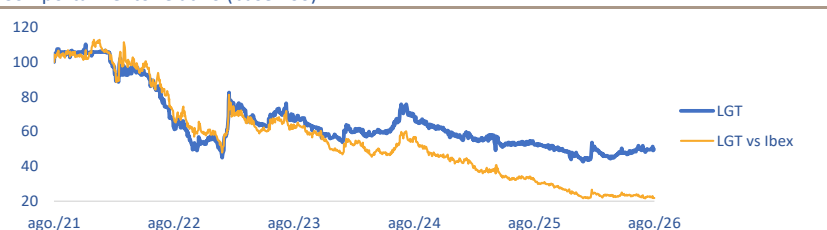
margen bruto (+1,2 p.p. vs 1S25), situando el margen EBITDA en el 7,5% (+0,3 p.p. vs 1S25). La recuperación de volúmenes sigue siendo insuficiente para absorber una estructura de costes con elevado componente fijo (clave de bóveda del equity story). El beneficio antes de impuestos aumenta un +121% vs 1S25, hasta EUR 0,6 Mn.

REPUNTE DE DN POR CIRCULANTE Y PLAN INVERSOR.

La DN se sitúa en EUR 31,3 Mn (+37% vs 2025), debido al incremento estacional del circulante y a la continuidad de las inversiones (plan de inversiones para 2026 y siguientes; CAPEX 1S26 de EUR 4,7 Mn). Ratios: DN/FFPP 1S26 del 0,7x (vs 0,5x en 2025). Niveles de deuda elevados (DN/EBITDA -12m >5x) en relación con su media histórica (1,0x) y comparables (1,0x).

EN RESUMEN: LA DEBILIDAD DEL SECTOR RALENTIZA LA RECUPERACIÓN DE LGT.

Pese a la leve mejoría, el 1S26 confirma que el entorno sigue siendo adverso, con dificultad para recuperar ingresos y márgenes, y visibilidad limitada a corto plazo. El año 2025 fue valle absoluto de ingresos y EBITDA -10y, reflejado en el comportamiento de la acción -5y (-50,1%). Pese a ello, LGT continúa posicionándose para una eventual recuperación del sector a medio y largo plazo (modernización de plantas, adaptación regulatoria, nuevas piezas para vehículo electrificado...). Pero a día de hoy el sector sigue lastrando la acción.

Comportamiento relativo (base 100)


Comportamiento en bolsa (%)	-1m	-3m	-12m	YTD	-3Y	-5Y
Absoluto	0,7	4,0	-5,7	16,5	-26,5	-50,1
vs Ibex 35	-0,1	-9,8	-32,2	0,7	-65,6	-78,1
vs Ibex Small Cap Index	0,6	-0,7	-17,7	8,2	-47,7	-63,1
vs Eurostoxx 50	-0,4	-7,6	-23,8	4,0	-50,9	-68,1
vs Índice del sector ⁽⁴⁾	-1,5	2,1	3,0	34,6	3,0	-29,2

Resultados 6m 2026
Tabla 1. Resultados 1S26

EUR Mn	6m26 Real	6m25	6m26 Real vs		2026e vs
			6m25	2026e	2025
Total Ingresos	43,9	41,8	5,1%	87,8	7,5%
Mg. Bruto	23,3	21,6	7,6%	49,7	6,9%
Margen Bruto / Ingresos	53,1%	51,8%	1,2 p.p.	56,7%	-0,3 p.p.
EBITDA ⁽¹⁾	3,3	3,0	10,2%	8,0	20,1%
EBITDA / Ingresos	7,5%	7,2%	0,3 p.p.	9,2%	1,0 p.p.
EBIT	1,2	0,8	42,0%	3,5	98,2%
BAI	0,6	0,3	120,7%	2,3	197,5%
BN	0,4	0,2	120,7%	1,7	50,1%

	6m26 Real	2025	6m26 Real vs		2026e vs
			2025	2026e	2025
Deuda Neta	31,3	22,8	37,3%	24,1	5,9%
Deuda Neta / P. Neto	0,7 x	0,5 x		0,5 x	

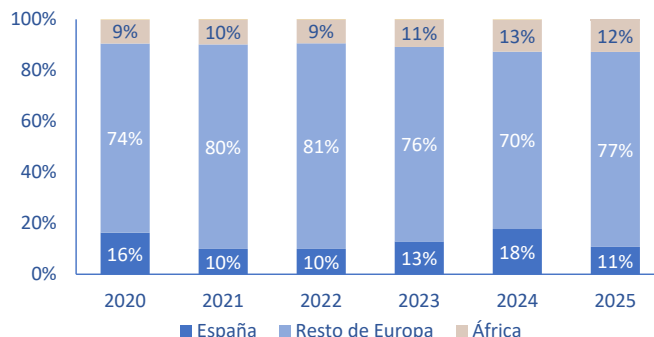
(1) EBITDA ajustado para excluir el impacto de los gastos capitalizados.

La compañía en 8 gráficos

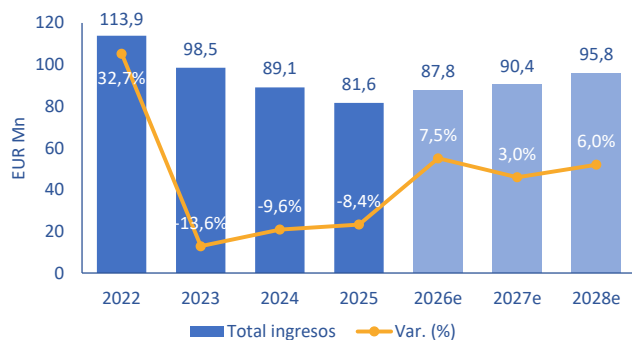
La demanda de vehículos en Europa se recupera, pero sigue por debajo de los niveles de 2019



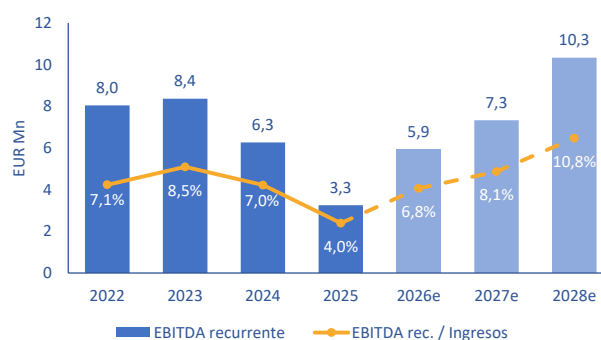
Las exportaciones de LGT representan el 89% de su cifra de negocio, siendo Europa su principal fuente de ingresos



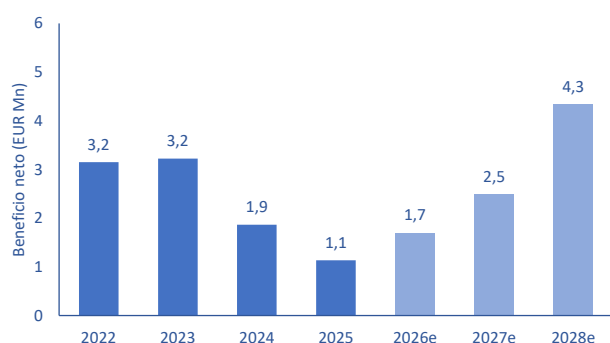
Tras el mínimo de 2025, 2026e podría marcar el inicio de una recuperación gradual del volumen, permitiendo incrementar ingresos y margen bruto



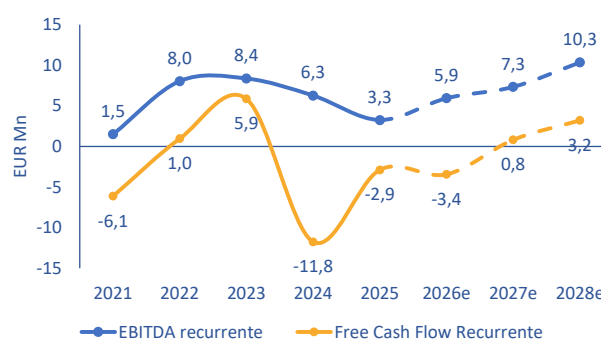
Con mucho recorrido en la recuperación del margen EBITDA (por apalancamiento operativo). Se han ajustado los gastos de personal y otros gastos de explotación



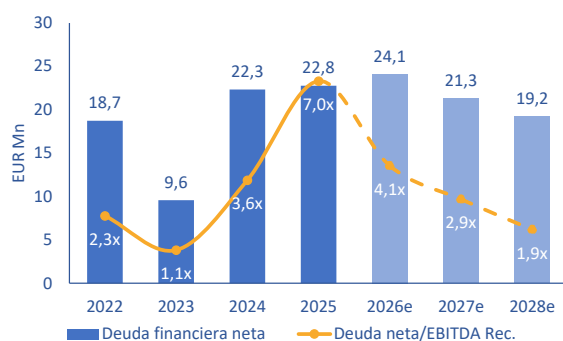
Pese al incremento de los gastos financieros, el beneficio neto se mantendría positivo en 2026e, con mejora progresiva en 27e-28e



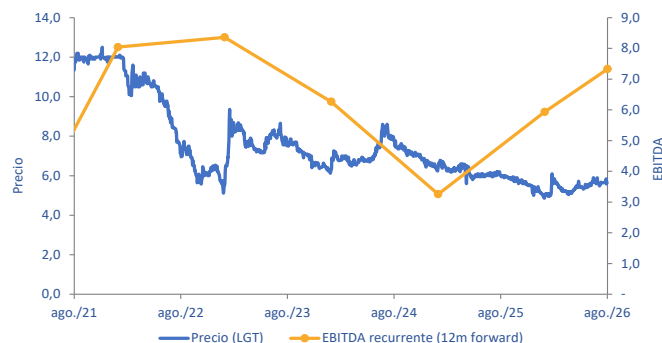
La generación de FCF se postpondrá a 2027e debido al CAPEX para modernización, adjudicación de piezas y adaptación a normativa



Lo que incrementará la deuda neta hasta niveles de c. EUR 24 Mn en 2026e. Ratio DN/EBITDA rec. 2026e de 4,1x



Los resultados 2026e podrían incrementar la visibilidad y hacer creíble que la recuperación de ingresos y mejora de márgenes es posible



Inputs de valoración

Inputs de valoración por DCF

	2026e	2027e	2028e	Perpetuo ⁽¹⁾		
Free Cash Flow "To the Firm"	(0,4)	3,7	5,9	103,2		
Market Cap	56,6	A la fecha de este informe				
Deuda financiera neta	31,3	Deuda bancaria neta de Caja (Rdos. 6m 2026)				
					Inputs favorables	Inputs desfavorables
Coste de la deuda	4,0%	Coste de la deuda neta			3,8%	4,3%
Tasa fiscal (T)	20,0%	T (tasa fiscal normalizada y previsible a largo plazo)			=	=
Coste de la deuda neta	3,2%	$K_d = \text{Coste de Deuda Neta} * (1-T)$			3,0%	3,4%
Risk free rate (rf)	3,5%	Rf (Yield del bono a 10y a la fecha de este informe)			=	=
Equity risk premium	6,0%	R (estimación propia)			5,5%	6,5%
Beta (B)	1,1	B (estimación propia)			1,0	1,1
Coste del Equity	10,4%	$K_e = R_f + (R * B)$			9,3%	10,9%
Equity / (Equity + Deuda Neta)	64,4%	E (tomando como valor del equity su Market Cap)			=	=
Deuda Neta / (Equity + Deuda Neta)	35,6%	D			=	=
WACC	7,8%	$WACC = K_d * D + K_e * E$			7,0%	8,3%
G "Razonable"	2,0%				2,0%	1,5%

(1) El valor perpetuo refleja el VAN del FCF a partir del último año estimado con el WACC y G del escenario base.

Inputs de valoración por múltiplos

Compañía	Ticker	Factset	Mkt. Cap	PER 26e	BPA	EV/EBITDA	EBITDA	EV/Vtas.	Ingresos	EBITDA/Vtas.	FCF Yield	FCF
					26e-28e	26e	26e-28e	26e	26e-28e	26e	26e	26e-28e
CIE Automotive	CIEA.MC		3.133,0	8,5	6,6%	5,8	4,6%	1,1	4,1%	19,0%	10,7%	10,4%
Gestamp	GEST.MC		1.723,2	8,1	19,6%	3,4	5,3%	0,4	3,0%	11,6%	10,3%	28,3%
Cummins	CMI		76.117,4	21,5	17,0%	13,7	12,6%	2,5	8,5%	18,2%	3,4%	27,8%
Voestalpine	VOES.VI		8.614,6	13,1	14,2%	6,2	7,4%	0,7	2,7%	11,3%	4,4%	28,4%
Auto-Parts				12,8	14,3%	7,3	7,5%	1,2	4,6%	15,0%	7,2%	23,7%
Brembo	BRBI.MI		3.586,1	15,0	15,4%	7,0	8,3%	1,2	5,3%	16,6%	4,1%	34,4%
Frenos				15,0	15,4%	7,0	8,3%	1,2	5,3%	16,6%	4,1%	34,4%
LGT	LGT.MC		56,6	33,2	59,7%	15,8	23,2%	1,1	4,5%	9,2%	n.a.	n.a.

Análisis de sensibilidad (2027e)

A) Análisis de sensibilidad del EBITDA Rec. y múltiplos a variaciones en los márgenes

Escenario	EBITDA/Ingresos 27e	EBITDA 27e	EV/EBITDA 27e
Max	8,9%	8,1	11,7x
Central	8,1%	7,3	12,8x
Min	7,3%	6,6	14,2x

B) Análisis de sensibilidad del FCF Rec. frente a variaciones en el EBITDA y CAPEX/Vtas

FCF Rec. EUR Mn	CAPEX/Ventas 27e			➔	FCF Rec./Yield 27e			
EBITDA 27e	4,0%	4,4%	4,8%		Escenario	FCF Rec./Yield 27e		
8,1	1,9	1,5	1,2		Max	3,4%	2,7%	2,1%
7,3	1,2	0,8	0,5		Central	2,1%	1,4%	0,8%
6.6	0.5	0.1	(0.3)		Min	0.8%	0.2%	n.a.

Anexo 1. Proyecciones financieras

Balance (EUR Mn)	2021	2022	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e		
Inmovilizado inmaterial	1,8	1,6	3,4	4,7	4,4	6,5	8,4	10,2		
Inmovilizado material	57,0	56,4	59,5	62,2	64,3	65,0	62,7	60,0		
Otros activos no corrientes	1,2	0,8	0,2	0,2	0,5	0,5	0,5	0,5		
Inmovilizado financiero	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2		
Fondo de comercio y otros intangibles	-	-	-	-	-	-	-	-		
Activo circulante	25,7	32,2	22,0	26,3	24,7	26,6	27,4	29,0		
Total activo	85,9	91,3	85,4	93,6	94,1	98,8	99,2	100,0		
Patrimonio neto	43,7	46,8	46,0	43,9	43,7	45,4	47,9	49,2		
Minoritarios	-	-	-	-	-	-	-	-		
Provisiones y otros pasivos a LP	1,4	0,9	0,8	0,7	0,5	0,5	0,5	0,5		
Otros pasivos no corrientes	0,2	0,1	5,5	5,6	4,7	4,7	4,7	4,7		
Deuda financiera neta	19,9	18,7	9,6	22,3	22,8	24,1	21,3	19,2		
Pasivo circulante	20,7	24,7	23,5	21,1	22,4	24,1	24,8	26,3		
Total pasivo	85,9	91,3	85,4	93,6	94,1	98,8	99,2	100,0		

Cuenta de Resultados (EUR Mn)	2021	2022	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e	TACC	
Total Ingresos	85,9	113,9	98,5	89,1	81,6	87,8	90,4	95,8	-1,3%	5,5%
Cto.Total Ingresos	-5,8%	32,7%	-13,6%	-9,6%	-8,4%	7,5%	3,0%	6,0%		
Coste de ventas	(40,5)	(48,9)	(45,6)	(39,3)	(35,1)	(38,0)	(39,2)	(41,5)		
Margen Bruto	45,4	65,0	52,9	49,8	46,5	49,7	51,2	54,3	0,6%	5,3%
Margen Bruto / Ingresos	52,9%	57,1%	53,7%	55,9%	57,0%	56,7%	56,7%	56,7%		
Gastos de personal	(22,7)	(23,3)	(24,5)	(24,9)	(24,1)	(24,2)	(24,6)	(25,1)		
Otros costes de explotación	(21,2)	(33,7)	(20,0)	(18,6)	(19,2)	(19,6)	(19,2)	(18,8)		
EBITDA recurrente	1,5	8,0	8,4	6,3	3,3	5,9	7,3	10,3	21,1%	46,9%
Cto.EBITDA recurrente	-87,2%	430,5%	4,0%	-25,1%	-48,0%	82,2%	23,5%	41,0%		
EBITDA rec. / Ingresos	1,8%	7,1%	8,5%	7,0%	4,0%	6,8%	8,1%	10,8%		
Gastos de reestructuración y otros no rec.	0,5	0,8	1,0	1,9	3,4	2,1	2,0	1,9		
EBITDA	2,0	8,9	9,3	8,2	6,7	8,0	9,3	12,2	35,8%	22,2%
Depreciación y provisiones	(5,1)	(5,5)	(5,6)	(6,2)	(6,5)	(6,2)	(6,3)	(6,7)		
Gastos capitalizados	1,0	1,2	1,5	1,7	2,0	2,1	1,9	1,8		
Arrendamientos (Impacto NIIF 16)	(0,1)	(0,1)	(0,4)	(0,4)	(0,4)	(0,4)	(0,4)	(0,4)		
EBIT	(2,2)	4,5	4,9	3,2	1,8	3,5	4,5	6,9	29,5%	57,8%
Cto.EBIT	-124,9%	308,2%	8,5%	-34,7%	-45,0%	98,2%	29,5%	53,0%		
EBIT / Ingresos	n.a.	3,9%	5,0%	3,6%	2,1%	4,0%	5,0%	7,2%		
Impacto fondo de comercio y otros	-	-	-	-	-	-	-	-		
Resultado financiero neto	(0,3)	(0,4)	(0,6)	(0,9)	(1,0)	(1,2)	(1,2)	(1,1)		
Resultados por puesta en equivalencia	-	-	-	-	-	-	-	-		
Beneficio ordinario	(2,5)	4,1	4,2	2,3	0,8	2,3	3,3	5,8	23,3%	96,5%
Cto.Beneficio ordinario	-129,6%	265,2%	3,3%	-46,4%	-66,4%	197,5%	46,3%	74,4%		
Extraordinarios	0,5	-	-	-	-	-	-	-		
Beneficio antes de impuestos	(2,0)	4,1	4,2	2,3	0,8	2,3	3,3	5,8	24,2%	96,5%
Impuestos	0,5	(0,9)	(1,0)	(0,4)	0,4	(0,6)	(0,8)	(1,4)		
Tasa fiscal efectiva	n.a.	23,1%	23,8%	17,7%	n.a.	25,0%	25,0%	25,0%		
Minoritarios	-	-	-	-	-	-	-	-		
Actividades discontinuadas	-	-	-	-	-	-	-	-		
Beneficio neto	(1,5)	3,2	3,2	1,9	1,1	1,7	2,5	4,3	29,0%	56,4%
Cto.Beneficio neto	-124,8%	313,3%	2,4%	-42,1%	-39,2%	50,1%	46,3%	74,4%		
Beneficio ordinario neto	(2,9)	2,5	2,5	0,3	(2,7)	0,1	1,0	2,9	2,3%	45,8%
Cto. Beneficio ordinario neto	-152,3%	186,0%	-1,4%	-87,8%	-978,1%	104,6%	693,6%	198,8%		

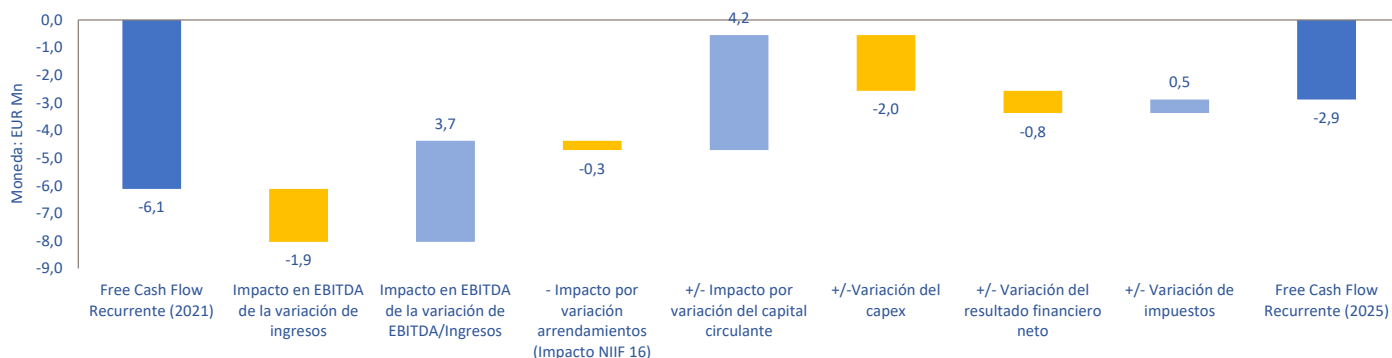
Cash Flow (EUR Mn)	2021	2022	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e	TACC	
EBITDA recurrente						5,9	7,3	10,3	21,1%	46,9%
Arrendamientos (Impacto NIIF 16)						(0,4)	(0,4)	(0,4)		
Var.capital circulante						(0,2)	(0,1)	(0,2)		
Cash Flow operativo recurrente						5,3	6,8	9,7	n.a.	19,6%
CAPEX						(7,0)	(4,0)	(4,0)		
Rdo. Fin. Neto con impacto en Cash Flow						(1,2)	(1,2)	(1,1)		
Impuestos						(0,6)	(0,8)	(1,4)		
Free Cash Flow Recurrente						(3,4)	0,8	3,2	17,2%	46,0%
Gastos de reestructuración y otros no rec.						2,1	2,0	1,9		
- Adquisiciones / + Desinversiones						-	-	-		
Extraordinarios con impacto en Cash Flow						-	-	-		
Free Cash Flow						(1,3)	2,8	5,1	13,5%	55,2%
Ampliaciones de capital						-	-	-		
Dividendos						-	-	(3,0)		
Variación de Deuda financiera neta						1,3	(2,8)	(2,1)		

Anexo 2. Analítica del Free Cash Flow

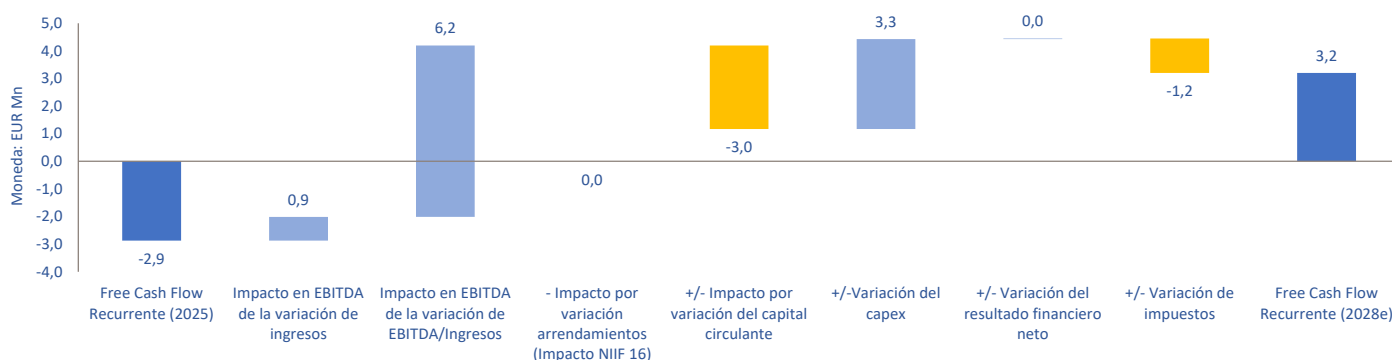
								TACC	
A) Análisis del Free Cash Flow (Eur Mn)	2022	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e	22-25	25-28e
EBITDA recurrente	8,0	8,4	6,3	3,3	5,9	7,3	10,3	-26,0%	46,9%
Cto.EBITDA recurrente	430,5%	4,0%	-25,1%	-48,0%	82,2%	23,5%	41,0%		
EBITDA rec. / Ingresos	7,1%	8,5%	7,0%	4,0%	6,8%	8,1%	10,8%		
- Arrendamientos (Impacto NIIF 16)	(0,1)	(0,4)	(0,4)	(0,4)	(0,4)	(0,4)	(0,4)		
+/- Var. Capital circulante	(2,5)	8,9	(6,7)	2,9	(0,2)	(0,1)	(0,2)		
= Cash Flow operativo recurrente	5,5	16,9	(0,8)	5,7	5,3	6,8	9,7	1,2%	19,6%
Cto. Cash Flow operativo recurrente	n.a.	208,6%	-104,8%	793,5%	-6,5%	28,0%	42,8%		
Cash Flow operativo recurrente / Ingresos	4,8%	17,2%	n.a.	7,0%	6,1%	7,5%	10,2%		
- CAPEX	(3,8)	(9,4)	(9,3)	(7,3)	(7,0)	(4,0)	(4,0)		
- Rdo. Financiero neto con impacto en Cash Flow	(0,4)	(0,6)	(0,9)	(1,1)	(1,2)	(1,2)	(1,1)		
- Impuestos	(0,3)	(1,1)	(0,7)	(0,2)	(0,6)	(0,8)	(1,4)		
= Free Cash Flow recurrente	1,0	5,9	(11,8)	(2,9)	(3,4)	0,8	3,2	-70,7%	46,0%
Cto. Free Cash Flow recurrente	115,8%	505,5%	-300,5%	75,5%	-19,7%	123,6%	294,0%		
Free Cash Flow recurrente /Ingresos	0,9%	6,0%	n.a.	n.a.	n.a.	0,9%	3,3%		
- Gastos de reestructuración y otros	0,8	1,0	1,9	2,1	2,1	2,0	1,9		
- Adquisiciones / + Desinversiones	-	-	(0,6)	(1,2)	-	-	-		
+/- Extraordinarios con impacto en Cash Flow	-	6,3	0,0	(0,9)	-	-	-		
= Free Cash Flow	1,8	13,2	(10,5)	(2,9)	(1,3)	2,8	5,1	-53,8%	55,2%
Cto. Free Cash Flow	134,3%	636,9%	-179,4%	72,1%	54,2%	310,7%	79,8%		
Free Cash Flow recurrente - Yield (s/Mkt Cap)	1,7%	10,4%	n.a.	n.a.	n.a.	1,4%	5,7%		
Free Cash Flow - Yield (s/Mkt Cap)	3,2%	23,3%	n.a.	n.a.	n.a.	5,0%	9,0%		
B) Analítica de la variación anual del Free Cash Flow recurrente (Mn EUR)									
	2022	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e		
Free Cash Flow recurrente (Año -1)	(6,1)	1,0	5,9	(11,8)	(2,9)	(3,4)	0,8		
Impacto en EBITDA de la variación de ingresos	0,5	(1,1)	(0,8)	(0,5)	0,2	0,2	0,4		
Impacto en EBITDA de la variación de EBITDA/Ingresos	6,0	1,4	(1,3)	(2,5)	2,4	1,2	2,6		
= Variación EBITDA recurrente	6,5	0,3	(2,1)	(3,0)	2,7	1,4	3,0		
- Impacto por variación arrendamientos (Impacto NIIF 16)	0,0	(0,3)	(0,0)	(0,0)	-	-	-		
+/- Impacto por variación del capital circulante	(1,2)	11,4	(15,6)	9,6	(3,0)	0,1	(0,1)		
= Variación del Cash Flow operativo recurrente	5,4	11,5	(17,8)	6,5	(0,4)	1,5	2,9		
+/-Variación del CAPEX	1,4	(5,6)	0,1	2,1	0,3	3,0	-		
+/- Variación del resultado financiero neto	(0,1)	(0,2)	(0,3)	(0,2)	(0,1)	0,0	0,1		
+/- Variación de impuestos	0,4	(0,8)	0,4	0,5	(0,4)	(0,3)	(0,6)		
= Variación del Free Cash Flow recurrente	7,1	4,9	(17,6)	8,9	(0,6)	4,3	2,4		
Free Cash Flow Recurrente	1,0	5,9	(11,8)	(2,9)	(3,4)	0,8	3,2		
C) Análisis del "FCF to the Firm" (pre servicio de la deuda) (EUR Mn)									
	2022	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e	TACC	
								22-25	25-28e
EBIT	4,5	4,9	3,2	1,8	3,5	4,5	6,9	-26,9%	57,8%
* Tasa fiscal teórica	23,1%	23,8%	17,7%	0,0%	25,0%	25,0%	25,0%		
= Impuestos implícitos (pre Resultado financiero neto)	(1,0)	(1,2)	(0,6)	-	(0,9)	(1,1)	(1,7)		
EBITDA recurrente	8,0	8,4	6,3	3,3	5,9	7,3	10,3	-26,0%	46,9%
- Arrendamientos (Impacto NIIF 16)	(0,1)	(0,4)	(0,4)	(0,4)	(0,4)	(0,4)	(0,4)		
+/- Var. Capital circulante	(2,5)	8,9	(6,7)	2,9	(0,2)	(0,1)	(0,2)		
= Cash Flow operativo recurrente	5,5	16,9	(0,8)	5,7	5,3	6,8	9,7	1,2%	19,6%
- CAPEX	(3,8)	(9,4)	(9,3)	(7,3)	(7,0)	(4,0)	(4,0)		
- Impuestos implícitos (pre Resultado financiero neto)	(1,0)	(1,2)	(0,6)	-	(0,9)	(1,1)	(1,7)		
= Free Cash Flow (To the Firm) recurrente	0,6	6,4	(10,7)	(1,6)	(2,5)	1,7	4,0	-65,1%	66,0%
Cto. Free Cash Flow (To the Firm) Recurrente	112,2%	923,7%	-267,2%	85,4%	-62,4%	166,8%	137,0%		
Free Cash Flow (To the Firm) recurrente / Ingresos	0,5%	6,5%	n.a.	n.a.	n.a.	1,9%	4,2%		
- Gastos de reestructuración y otros	0,8	1,0	1,9	2,1	2,1	2,0	1,9		
- Adquisiciones / + Desinversiones	-	-	(0,6)	(1,2)	-	-	-		
+/- Extraordinarios con impacto en Cash Flow	-	6,3	0,0	(0,9)	-	-	-		
= Free Cash Flow "To the Firm"	1,4	13,7	(9,4)	(1,6)	(0,4)	3,7	5,9	-46,0%	78,3%
Cto. Free Cash Flow (To the Firm)	134,3%	849,4%	-168,6%	82,9%	72,9%	950,6%	59,0%		
Free Cash Flow (Recurrente) To the Firm - Yield (s/ EV)	0,7%	6,8%	n.a.	n.a.	n.a.	1,8%	4,3%		
Free Cash Flow To the Firm - Yield (s/EV)	1,5%	14,6%	n.a.	n.a.	n.a.	3,9%	6,3%		

Nota: Free Cash Flow Yield (s/Market Cap) estimado ajustado por intereses minoritarios.

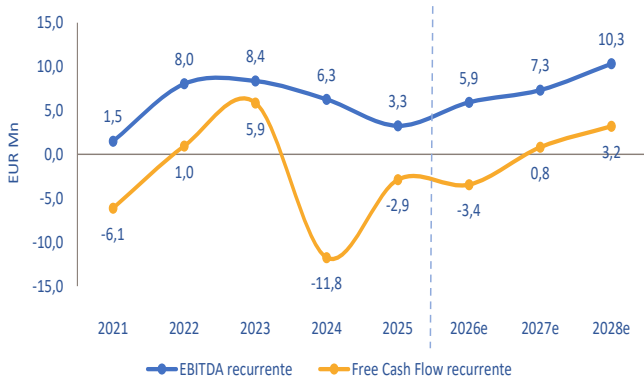
Análisis de la variación acumulada del Free Cash Flow Recurrente (2021 - 2025)



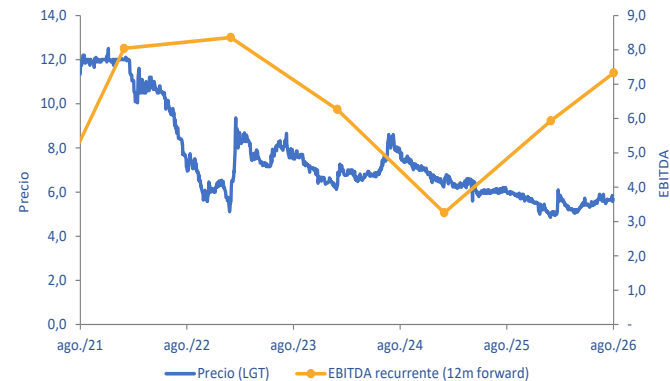
Análisis de la variación acumulada del Free Cash Flow Recurrente (2025 - 2028e)



Evolución del EBITDA recurrente vs Free Cash Flow recurrente



Comportamiento del precio de la acción vs EBITDA (12m forward)



Anexo 3. Detalle del cálculo del EV a fecha de este informe

	EUR Mn	Fuente
Market Cap	56,6	
+ Minoritarios	-	Rdos. 6m 2026
+ Provisiones y otros pasivos a LP	6,2	Rdos. 6m 2026
+ Deuda financiera neta	31,3	Rdos. 6m 2026
- Inmovilizado financiero	0,2	Rdos. 6m 2026
+/- Otros		
Enterprise Value (EV)	93,9	

Anexo 4. Comportamiento histórico ⁽¹⁾

Comportamiento histórico (EUR Mn)	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e	TACC	
Total Ingresos	79,5	95,6	104,2	115,6	114,9	91,2	85,9	113,9	98,5	89,1	81,6	87,8	90,4	95,8	0,3%	5,5%
Cto. Total ingresos	25,5%	20,3%	9,0%	10,9%	-0,6%	-20,7%	-5,8%	32,7%	-13,6%	-9,6%	-8,4%	7,5%	3,0%	6,0%		
EBITDA	13,2	19,0	16,7	18,2	16,8	12,6	2,0	8,9	9,3	8,2	6,7	8,0	9,3	12,2	-6,5%	22,2%
Cto. EBITDA	50,8%	44,6%	-12,1%	8,9%	-7,5%	-24,9%	-84,4%	350,1%	5,3%	-12,5%	-18,0%	20,1%	16,1%	30,7%		
EBITDA/Ingresos	16,6%	19,9%	16,0%	15,8%	14,6%	13,9%	2,3%	7,8%	9,5%	9,2%	8,2%	9,2%	10,3%	12,7%		
Beneficio neto	6,7	10,5	8,9	9,2	8,7	6,0	(1,5)	3,2	3,2	1,9	1,1	1,7	2,5	4,3	-16,3%	56,4%
Cto. Beneficio neto	69,1%	56,0%	-14,9%	3,1%	-5,1%	-31,7%	-124,8%	313,3%	2,4%	-42,1%	-39,2%	50,1%	46,3%	74,4%		
Nº Acciones Ajustado (Mn)	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0		
BPA (EUR)	0,67	1,05	0,89	0,92	0,87	0,60	-0,15	0,32	0,32	0,19	0,11	0,17	0,25	0,43	-16,3%	56,4%
Cto. BPA	67,3%	56,0%	-14,9%	3,1%	-5,1%	-31,7%	n.a.	n.a.	2,4%	-42,1%	-39,2%	50,1%	46,3%	74,4%		
BPA ord. (EUR)	0,67	1,05	0,89	0,92	0,87	0,56	-0,29	0,25	0,25	0,03	-0,27	0,01	0,10	0,29	-9,1%	45,8%
Cto. BPA ord.	67,3%	56,0%	-14,9%	3,1%	-5,1%	-35,8%	n.a.	n.a.	-1,4%	-87,8%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.		
CAPEX	(6,1)	(18,1)	(10,0)	(11,5)	(7,5)	(5,5)	(5,2)	(3,8)	(9,4)	(9,3)	(7,3)	(7,0)	(4,0)	(4,0)		
CAPEX/Vtas % ¹	7,7%	18,9%	9,6%	9,9%	6,5%	6,0%	6,1%	3,4%	9,5%	10,5%	8,9%	8,0%	4,4%	4,2%		
Free Cash Flow	10,3	(0,3)	(0,7)	0,8	8,8	5,6	(5,2)	1,8	13,2	(10,5)	(2,9)	(1,3)	2,8	5,1	-8,6%	55,2%
DN/EBITDA (x) ⁽²⁾	-0,2x	0,2x	0,6x	0,9x	0,9x	0,7x	10,1x	2,1x	1,0x	2,7x	3,4x	3,0x	2,3x	1,6x		
PER (x)	12,5x	13,5x	19,9x	12,0x	15,5x	20,3x	n.a.	17,1x	19,0x	33,7x	42,8x	33,2x	22,7x	13,0x		
EV/Vtas (x)	1,29x	1,66x	1,87x	1,14x	1,35x	1,50x	1,73x	0,72x	0,92x	1,00x	0,89x	1,07x	1,04x	0,98x		
EV/EBITDA (x) ⁽²⁾	7,8x	8,3x	11,7x	7,2x	9,2x	10,8x	n.a.	9,2x	9,7x	10,9x	10,9x	11,7x	10,1x	7,7x		
Comport. Absoluto	n.a.	69,0%	25,4%	-38,2%	23,2%	-10,7%	-0,8%	-55,0%	13,3%	2,9%	-22,9%	16,5%				
Comport. Relativo vs Ibex 35	n.a.	72,5%	16,7%	-27,3%	10,2%	5,6%	-8,1%	-52,3%	-7,7%	-10,3%	-48,3%	0,7%				

Nota 1: Los múltiplos son históricos, calculados en base al precio y EV de final de cada ejercicio, salvo (en su caso) en el año en curso, en que se darían múltiplos a precios actuales. El comportamiento absoluto y relativo corresponde a cada ejercicio (1/1 a 31/12). La fuente, tanto de múltiplos históricos como de evolución de la cotización, es Refinitiv.

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

Anexo 5. Principales comparables 2026e

		Auto-Parts					Frenos		LGT
		CIE	Gestamp	Cummins	Voestalpine	Average	Brembo	Average	
Datos Mercado	EUR Mn	Automotive							
	Ticker (Factset)	CIEA.MC	GEST.MC	CMI	VOES.VI		BRBI.MI		LGT.MC
	País	Spain	Spain	d States of An	Austria		Italy		Spain
	Market cap	3.133,0	1.723,2	76.117,4	8.614,6		3.586,1		56,6
Información financiera básica	Enterprise value (EV)	4.579,7	4.472,4	80.909,7	10.978,5		4.435,8		93,9
	Total Ingresos	4.116,9	11.309,5	32.440,5	15.582,4		3.834,3		87,8
	Cto.Total Ingresos	4,0%	-0,3%	11,1%	3,4%	4,5%	3,6%	3,6%	7,5%
	2y TACC (2026e - 2028e)	4,1%	3,0%	8,5%	2,7%	4,6%	5,3%	5,3%	4,5%
	EBITDA	783,8	1.313,6	5.918,9	1.759,3		634,6		8,0
	Cto. EBITDA	5,0%	-6,0%	32,6%	19,6%	12,8%	5,5%	5,5%	20,1%
	2y TACC (2026e - 2028e)	4,6%	5,3%	12,6%	7,4%	7,5%	8,3%	8,3%	23,2%
	EBITDA/Ingresos	19,0%	11,6%	18,2%	11,3%	15,0%	16,6%	16,6%	9,2%
	EBIT	577,0	584,0	4.780,6	997,7		352,5		3,5
	Cto. EBIT	4,8%	-4,0%	36,4%	38,4%	18,9%	7,7%	7,7%	98,2%
	2y TACC (2026e - 2028e)	4,9%	10,3%	14,6%	13,1%	10,7%	12,9%	12,9%	40,8%
	EBIT/Ingresos	14,0%	5,2%	14,7%	6,4%	10,1%	9,2%	9,2%	4,0%
	Beneficio Neto	366,4	209,1	3.570,9	637,2		235,3		1,7
	Cto. Beneficio Neto	-0,6%	-15,5%	39,2%	50,2%	18,3%	9,9%	9,9%	50,1%
	2y TACC (2026e - 2028e)	6,5%	19,5%	15,4%	17,0%	14,6%	14,9%	14,9%	59,7%
	CAPEX/Ventas	5,8%	7,3%	3,7%	7,2%	6,0%	9,2%	9,2%	8,0%
	Free Cash Flow	334,6	176,8	2.581,7	376,9		148,2		(1,3)
Múltiplos y Ratios	Deuda financiera Neta	843,2	1.652,4	4.108,8	1.538,5		647,7		24,1
	DN/EBITDA (x)	1,1	1,3	0,7	0,9	1,0	1,0	1,0	4,1
	Pay-out	38,9%	27,9%	27,4%	29,9%	31,0%	37,9%	37,9%	0,0%
	P/E (x)	8,5	8,1	21,5	13,1	12,8	15,0	15,0	33,2
	P/BV (x)	1,8	0,7	6,3	1,0	2,4	1,5	1,5	1,2
	EV/Ingresos (x)	1,1	0,4	2,5	0,7	1,2	1,2	1,2	1,1
	EV/EBITDA (x)	5,8	3,4	13,7	6,2	7,3	7,0	7,0	15,8
	EV/EBIT (x)	7,9	7,7	16,9	11,0	10,9	12,6	12,6	27,0
	ROE	21,5	8,7	27,9	8,1	16,5	9,6	9,6	3,8
	FCF Yield (%)	10,7	10,3	3,4	4,4	7,2	4,1	4,1	n.a.
	DPA	1,19	0,10	7,08	1,11	2,37	0,28	0,28	0,00
	Dvd Yield	4,5%	3,4%	1,3%	2,3%	2,9%	2,6%	2,6%	0,0%

Nota 1: Datos financieros, Múltiplos y Ratios basados en el consenso de mercado (Refinitiv). En el caso de la compañía analizada, estimaciones propias (Lighthouse).

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

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
05-Ago-2026	n.a.	5,66	n.a.	n.a.	Resultados 6m 2026	Pablo Victoria Rivera, CESGA
26-May-2026	n.a.	5,40	n.a.	n.a.	Small & Micro Caps (España)	Alfredo Echevarría Otegui
30-Mar-2026	n.a.	5,15	n.a.	n.a.	Revisión de estimaciones: a la baja	Pablo Victoria Rivera, CESGA
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

