

RENTA VARIABLE - ESPAÑA

Sector: Machinery

Precio de Cierre: EUR 10,20 (2 mar 2026)

Fecha del informe: 3 mar 2026 (15:45h)

Resultados 12m 2025

Análisis Independiente de Compañías

Resultados 12m 2025

 Opinión ⁽¹⁾: En línea

 Impacto ⁽¹⁾: Mantenemos estimaciones

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

+34 915 631 972

Descripción del negocio

Nicolás Correa (NEA) es un grupo industrial español (Burgos), dedicado al diseño y fabricación de máquina-herramienta de arranque, y especializado en fresadoras para la industria de mecánica general (destacando sectores como: aeronáutico, defensa, energías renovables y nuclear). Actualmente (2025) las ventas en España suponen el 9% del total, con una contribución del resto de Europa de c.60%.

Market Data

Market Cap (Mn EUR y USD)	125,6	146,8
EV (Mn EUR y USD) ⁽²⁾	118,5	138,5
Número de Acciones (Mn)	12,3	
-12m (Max/Med/Mín EUR)	12,30 / 10,26 / 8,90	
Vol. Medio Día (-12m Mn EUR)	0,08	
Rotación ⁽³⁾	17,1	
Refinitiv / Bloomberg	NEA.MC / NEA.SM	
Cierre año fiscal	31-dic	

Estructura Accionarial (%) ⁽⁵⁾

Familia Nicolás-Correa	29,0
Consejo (Excl. Nicolás-Correa)	5,6
Jose Maria Galíndez	5,4
Onchena	5,4
Free Float	48,3

Comportamiento relativo (base 100)

Comportamiento en

bolsa (%)	-1m	-3m	-12m	-5Y
Absoluto	5,8	9,2	10,9	109,4
vs Ibex 35	7,2	0,6	-17,2	-2,1
vs Ibex Small Cap Index	8,5	5,5	-3,3	71,1
vs Eurostoxx 50	6,1	3,6	1,1	29,6
vs Índice del sector ⁽⁴⁾	5,4	-6,8	-15,3	55,6

(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 1.

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

(4) vs TR Europe Industrial Machinery.

(5) Otros: Masaveu Finanzas 5,0%, Autocartera 1,3%

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

Rdos. 2025 en línea. Ingresos estables, mientras avanza el plan inversor, clave para crecer

INGRESOS 2025: EUR 120,8 MN (-1,2% VS 2024), EN LÍNEA. Pese al contexto geopolítico incierto y la debilidad en Alemania (sector auto) y China, NEA logra mantener facturación cerca de máximos históricos, operando de nuevo cerca del 100% de su capacidad productiva.

En términos geográficos, Europa aumenta su peso hasta el c. 60%. Destacan el dinamismo de Italia (+150%), Reino Unido (+480%) e India (c. +160%). Por sectores, defensa (con expectativa de mantenerse fuerte en los próximos años) y aeronáutica/aeroespacial siguen liderando las inversiones.

SE REFUERZA LA CARTERA DE PEDIDOS: EUR 87,3 MN (+11% VS 2024). La captación acumulada en 2025 asciende a EUR 129,4 Mn (+40% vs 2024), permitiendo cerrar el año con una cartera de EUR 87,3 Mn. Este crecimiento del backlog aporta mayor visibilidad sobre las ventas 2026e, revirtiendo la situación comercial de 2024.

EBITDA REC. DE EUR 16,5 MN (C. -11% VS 2024) Y MARGEN EBITDA DEL 13,7% (-1,5 P.P. VS 2024). La contracción se explica principalmente por incremento de costes fijos (personal: +3,5% vs 2024) e ineficiencias derivadas de las obras de ampliación de capacidad. Pese a ello, el margen se mantiene por encima de sus competidores.

BALANCE SANEADO: CAJA NETA DE EUR 10,2 MN. NEA reduce la caja neta (vs EUR 19,8 Mn en 2024) tras ejecutar inversiones superiores a EUR 11 Mn y distribuir dividendos (EUR 0,3/acc; EUR 3,7 Mn). Las inversiones previstas para el periodo 2023-2027 ascienden a EUR 41 Mn. Ampliación de la zona de montaje (+5.000 m² y mayor capacidad en altura) prácticamente acabada, lo que permitirá fabricar máquinas de mayor valor añadido, reforzando el posicionamiento de NEA. Las obras en Correa Mecanizado se espera que finalicen en 2S26 (operativas en 2027), contribuyendo a la integración vertical del grupo.

2026E APUNTA A UN AÑO DE REPETICIÓN DE INGRESOS Y MÁRGENES. Tras unos resultados 2025 en línea, todo apunta a que mantendremos estimaciones. 2026e debería caracterizarse por estabilidad en ingresos y márgenes, mientras se avanza en el plan inversor. Lo implica un EV/EBITDA 2026e de c. 7x-7,5x (vs 8,8 comparables). Con una cartera de pedidos en recuperación y exposición a sectores estratégicos con dinámicas positivas (defensa y aeronáutica), el impacto de las inversiones seguirá condicionando el ejercicio, aunque sentando las bases para una aceleración a partir de 2027e.

Tabla 1. Resultados 2025

	12m25		12m25 Real		2025 vs
EUR Mn	Real	12m24	vs 12m24	2025e	2025e
Total Ingresos	120,8	122,3	-1,2%	114,7	5,3%
EBITDA (Recurrente)	16,5	18,5	-10,7%	16,7	-1,2%
EBITDA Rec. / Ingresos	13,7%	15,1%	-1,5 p.p.	14,6%	-0,9 p.p.
EBIT	15,1	16,3	-7,4%	14,6	3,2%
BN	12,8	13,7	-6,3%	11,7	9,6%
Captación de pedidos	129,4	92,2	40,3%		
Cartera de pedidos	87,3	78,4	11,4%		

	12m25 Real	2024	12m25 Real vs 2024	2025e	2025 vs 2025e
Caja Neta ¹	-10.2	-19.8	48.3%	-12.8	20.0%

(1) Caja Neta ajustada para excluir el impacto de la NIIF 16.

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

	EUR Mn	Fuente
Market Cap	125,6	
+ Minoritarios	0,7	Rdos. 12m 2025
+ Provisiones y otros pasivos a LP	6,2	Rdos. 12m 2025
+ Deuda financiera neta	(10,2)	Rdos. 12m 2025
- Inmovilizado financiero	3,7	Rdos. 12m 2025
+/- Otros		
Enterprise Value (EV)	118,5	

Anexo 2. Principales comparables (2026e)

		Máquina-herramienta				
EUR Mn		Georg Fischer	Makino	Starrag	Datron	Average
Datos Mercado	Ticker (Factset)	GF.S	6135.T	STGN.S	DARG.DE	
	País	Switzerland	Japan	Switzerland	Germany	
	Market cap	4.329,2	1.573,1	203,3	30,3	
	Enterprise value (EV)	6.167,5	1.465,2	194,3	55,7	
Información financiera básica	Total Ingresos	3.692,1	1.443,3	526,7	60,2	
	Cto.Total Ingresos	12,1%	6,9%	3,4%	0,0%	5,6%
	2y TACC (2026e - 2028e)	2,1%	-41,4%	5,9%	8,8%	-6,2%
	EBITDA	516,7	210,5	40,3	4,8	
	Cto. EBITDA	-4,8%	24,0%	44,2%	n.a.	21,2%
	2y TACC (2026e - 2028e)	6,9%	-41,4%	13,2%	42,9%	5,4%
	EBITDA/Ingresos	14,0%	14,6%	7,7%	8,0%	11,1%
	EBIT	337,0	n.a.	26,8	3,1	
	Cto. EBIT	n.a.	n.a.	78,8%	n.a.	78,8%
	2y TACC (2026e - 2028e)	17,2%	n.a.	18,1%	49,2%	28,1%
	EBIT/Ingresos	9,1%	n.a.	5,1%	5,1%	6,5%
	Beneficio Neto	201,2	125,6	20,5	1,5	
	Cto. Beneficio Neto	-8,4%	17,0%	69,6%	n.a.	26,0%
	2y TACC (2026e - 2028e)	23,3%	-41,4%	22,5%	69,3%	18,4%
	CAPEX/Ventas	4,1%	5,7%	3,3%	18,3%	7,8%
	Free Cash Flow	228,1	n.a.	15,7	n.a.	
Múltiplos y Ratios	Deuda financiera Neta	1.345,3	(91,4)	(21,4)	n.a.	
	DN/EBITDA (x)	2,6	n.a.	n.a.	n.a.	2,6
	Pay-out	58,1%	0,0%	51,3%	0,0%	27,3%
	P/E (x)	17,8	11,7	9,7	20,3	14,9
	P/BV (x)	9,4	1,0	0,5	n.a.	3,6
	EV/Ingresos (x)	1,7	1,0	0,4	0,9	1,0
	EV/EBITDA (x)	11,9	7,0	4,8	11,6	8,8
	EV/EBIT (x)	18,3	n.a.	7,3	18,0	14,5
	ROE	99,8	9,2	5,8	0,2	28,7
	FCF Yield (%)	5,3	n.a.	7,7	n.a.	6,5
	DPA	1,43	0,00	1,92	0,10	0,86
	Dvd Yield	2,7%	0,0%	5,2%	1,3%	2,3%

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
03-Mar-2026	n.a.	10,20	n.a.	n.a.	Resultados 12m 2025	Pablo Victoria Rivera, CESGA
29-Ago-2025	n.a.	11,00	n.a.	n.a.	Resultados 6m 2025	Pablo Victoria Rivera, CESGA
17-Jun-2025	n.a.	10,95	n.a.	n.a.	Small & Micro Caps (España)	Alfredo Echevarría Otegui
03-Mar-2025	n.a.	9,20	n.a.	n.a.	Resultados 12m 2024	Pablo Victoria Rivera, CESGA
06-Sep-2024	n.a.	6,90	n.a.	n.a.	Revisión de estimaciones: al alza	Luis Esteban Arribas, CESGA
02-Sep-2024	n.a.	6,94	n.a.	n.a.	Resultados 6m 2024	Luis Esteban Arribas, CESGA
27-May-2024	n.a.	6,78	n.a.	n.a.	Small & Micro Caps (España)	Alfredo Echevarría Otegui
29-Feb-2024	n.a.	6,60	n.a.	n.a.	Resultados 12m 2023	Luis Esteban Arribas, CESGA
01-Sep-2023	n.a.	6,20	n.a.	n.a.	Resultados 6m 2023	Luis Esteban Arribas, CESGA
12-Jun-2023	n.a.	5,75	n.a.	n.a.	Small & Micro Caps (España)	David López Sánchez
30-Mar-2023	n.a.	6,00	n.a.	n.a.	Noticia importante	David López Sánchez
28-Feb-2023	n.a.	5,22	n.a.	n.a.	Resultados 12m 2022	David López Sánchez
01-Sep-2022	n.a.	5,10	n.a.	n.a.	Resultados 6m 2022 - Bajamos estimaciones	David López Sánchez
01-Mar-2022	n.a.	6,00	n.a.	n.a.	Resultados 12m 2021	David López Sánchez
16-Nov-2021	n.a.	6,00	n.a.	n.a.	Resultados 9m 2021	David López Sánchez
01-Sep-2021	n.a.	5,76	n.a.	n.a.	Resultados 6m 2021 - Subimos estimaciones	David López Sánchez
01-Mar-2021	n.a.	4,74	n.a.	n.a.	Resultados 12m 2020	David López Sánchez
16-Nov-2020	n.a.	5,06	n.a.	n.a.	Resultados 9m 2020	David López Sánchez
01-Sep-2020	n.a.	4,27	n.a.	n.a.	Resultados 6m 2020 - Subimos estimaciones	David López Sánchez
18-May-2020	n.a.	3,85	n.a.	n.a.	Resultados 3m 2020	David López Sánchez
23-Abr-2020	n.a.	3,76	n.a.	n.a.	Revisión de estimaciones: a la baja	David López Sánchez
02-Mar-2020	n.a.	4,57	n.a.	n.a.	Resultados 12m 2019	David López Sánchez
18-Nov-2019	n.a.	4,45	n.a.	n.a.	Resultados 9m 2019	David López Sánchez
02-Sep-2019	n.a.	3,72	n.a.	n.a.	Resultados 6m 2019	David López Sánchez
16-May-2019	n.a.	4,17	n.a.	n.a.	Resultados 3m 2019	David López Sánchez
11-Abr-2019	n.a.	4,18	n.a.	n.a.	Revisión de estimaciones: al alza	David López Sánchez
01-Mar-2019	n.a.	3,99	n.a.	n.a.	Resultados 12m 2018	David López Sánchez
17-Ene-2019	n.a.	3,59	n.a.	n.a.	Inicio de cobertura	David López Sánchez

