THE LONG THESIS

# Altia Consultores

## ALC | Informe v3 | Análisis propio V1.0

Fecha del informe: 14/10/2026 | reference_price: 5.90 EUR | Publicación editorial: 19/10/2026

Referencia del informe aportado; no es una cotización actual ni un cierre bursátil verificado.

## NOTA FINAL: 7.50/10 | Empresa: 8.20/10 | Oportunidad: 7.00/10

## MANTENER / ESPERAR

## Negocio y decisión

Empresa 8,20: Altia Consultores es la tecnológica española cotizada en BME Growth, no Alcon ni Air Lease. Combina proyectos, servicios y productos propios con presencia en administraciones y empresas. Conocimiento especializado y relaciones ayudan, pero el talento, la competencia y la contratación pública limitan la protección de márgenes.

Oportunidad 7,00 a 5,90 EUR del 14/10/2026. Reviso desde 7,80: el descuento sobre BPA previsto 0,44 exige que la mejora se convierta en caja después de compras y alquileres. Las cifras trimestrales replicadas del proveedor no acreditan cuatro trimestres económicos diferentes. La página corporativa consultada aún lista anual 2025 y semestral 2025; no invento un H 1 2026 no recuperado.

## Caja, inversión y valoración

La comunicación corporativa del 23/04 informa ventas 2025 de 315,3 millones, EBITDA 31,1 y beneficio 21,1, frente a ventas 315,8 y EBITDA 28,7 de las tablas del PDF. El extracto primario del informe anual confirma CFO 22,7 y tesorería 26,0. El original aporta salida de inversión total 7,1: restarla deja presupuesto 15,6, que incluye compras y no equivale a capex de mantenimiento ni a caja económica completa. El PDF anual completo no pudo recuperarse: la conciliación detallada de interés, impuesto, SBC y principal de leases queda pendiente, sin asumir importes cero.

La deuda financiera neta de cierre 2025 era negativa en 11,1 millones según la empresa; ese saldo no es excedente certificado en octubre. En julio se adquirió Ednon por 9,85 millones más earn-out de hasta 2,795 sujeto al plan 2026–2027. El coste máximo 12,645 supera aquella caja neta histórica, aunque generación posterior pueda financiarlo. No sumo simultáneamente el beneficio adquirido, todo el efectivo de diciembre y crecimiento gratuito. La baja beta no prueba liquidez para entrar o salir.

Mi sensibilidad actual usa BPA económico de 0,25/0,32/0,44 EUR y múltiplos de 12/15/18:3,00/4,80/7,92 EUR. El centro supone unos 22 millones anuales sobre 68,6 millones de acciones ilustrativas, después de salarios, tributación y reposición. No uso la etiqueta IA para subir el múltiplo ni la estimación 0,44 como beneficio actual probado. El patrimonio que produce esa renta queda dentro del valor del negocio; la caja operativa retenida no se añade otra vez.

Al 14/10/2031, crecimiento anual del BPA de 0%/6%/10% daría 3,00/6,42/12,76 EUR. Cinco dividendos hipotéticos de 0,06 suman 0,30: centro cercano a 6,72 antes de impuestos y sin reinversión, retorno modesto desde 5,90. El centro retiene 0,26 por acción, unos 17,8 millones iniciales al año, para circulante, deuda, compras y capacidad; si una parte significativa se consume en M&A, el 6% requiere que el beneficio adquirido compense el coste, no se añade aparte. Ednon ya incorporado no puede volverse a financiar cada año como requisito universal ni desaparecer del presupuesto inicial.

## Riesgos

Desviaciones de contratos, subida salarial, integración y escasa negociación bursátil pueden alterar el retorno. Los saldos de clientes requieren cobro, y capitalizar desarrollo no elimina su coste. La falta de una conciliación íntegra de caja y derechos vigentes puede cambiar la decisión, por eso una previsión razonable no basta para sostener compra selectiva. No se imputa una auditoría adversa ni una insolvencia sin evidencia.

## Conclusión

Nota final 7,50, MANTENER / ESPERAR. La revisión conserva Empresa 8,20, reduce Oportunidad a 7,00 y corrige la compra selectiva inicial 8,00. Buen negocio pequeño, con valoración central y cobertura menos holgadas de lo que sugiere el PER sobre previsiones. Juicio propio a 5–10 años, sin media automática; mejores datos de caja o precio pueden mejorar el atractivo.

## Qué cambia frente a la ficha anterior

Empresa/Oportunidad/Final: 8.75/9.10/8.90 → 8.20/7.00/7.50. Veredicto actual: MANTENER / ESPERAR. Referencia 5.90 EUR al 14/10/2026; precio del informe, no cotización actual. Se repiten los periodos operativos del informe anterior; la revisión amplía la consulta primaria y cambia la referencia y el juicio sobre caja, financiación y valoración. Los eventos posteriores se identifican por separado. No demuestra deterioro de un trimestre nuevo ni acierto o fallo por precio. Comparación con ficha y metadatos anteriores; no nueva lectura íntegra de todos los PDF históricos. Se conservan notas, punto cero, observaciones y versiones previas.

THE LONG THESIS

# Altia Consultores

## English analysis

Report date: 14/10/2026 | Reference: 5.90 EUR | Editorial publication: 19/10/2026

## Overall 7.50/10 | Company 8.20/10 | Opportunity 7.00/10 | HOLD / WAIT

## Business and decision

Company 8.20: Altia Consultores is the Spanish technology company listed on BME Growth, not Alcon or Air Lease. Projects, services and proprietary products serve public institutions and businesses. Specialist expertise and relationships help, while talent, competition and procurement constrain margins.

Opportunity 7.00 at EUR 5.90 on 14 October 2026, revised from 7.80. The discount to forecast EPS 0.44 requires conversion after acquisitions and leases. Replicated quarterly provider figures do not establish four distinct economic quarters. The reviewed corporate page still lists annual 2025 and interim 2025; an unrecovered 2026 half-year report is not invented.

## Cash, investment and valuation

The 23 April corporate communication reports 2025 sales 315.3 million, EBITDA 31.1 and profit 21.1, versus 315.8 and 28.7 in the PDF tables. A primary annual-report search excerpt confirms CFO 22.7 and cash 26.0. The supplied original reports total investing outflow 7.1: subtraction leaves a 15.6 million budget including acquisitions, not maintenance capex or fully normalised economic cash. The complete annual PDF could not be retrieved. Detailed interest, tax, SBC and lease-principal reconciliation remains pending rather than assumed zero.

Year-end 2025 net financial debt was negative 11.1 million according to the company; this does not certify October surplus. July's Ednon acquisition cost 9.85 million plus an earn-out up to 2.795 conditional on its 2026–2027 plan. The maximum 12.645 exceeds historic net cash, although later generation may fund it. Acquired earnings, all December cash and free growth cannot be counted together. Low beta does not establish trading liquidity.

My current sensitivity uses economic EPS of EUR 0.25/0.32/0.44 and multiples 12/15/18: EUR 3.00/4.80/7.92. The centre implies about 22 million annual earnings on an illustrative 68.6 million shares after wages, tax and replacement. Neither the AI label nor forecast EPS 0.44 proves current earnings. Capital producing the income remains within business value, and retained operating liquidity is not added again.

For 14 October 2031, annual EPS growth of 0%/6%/10% produces EUR 3.00/6.42/12.76. Five hypothetical dividends of 0.06 add 0.30, taking the centre near 6.72 before tax without reinvestment: a modest return from 5.90. The centre initially retains 0.26 per share, about 17.8 million annually, for working capital, debt, acquisitions and capacity. If M&A consumes much of it,6%growth requires acquired profit to compensate for cost rather than being added free. Ednon cannot be charged again every year as a universal requirement or removed from the initial budget.

## Risks

Contract overruns, wages, integration and thin trading can change returns. Receivables must be collected, and capitalising development does not eliminate cost. Incomplete current cash and senior-rights reconciliation could change the decision, so plausible forecasts do not suffice for selective buy. No adverse audit or insolvency is alleged without evidence.

## Conclusion

Overall 7.50, HOLD/WAIT. The review retains Company 8.20, lowers Opportunity to 7.00 and corrects the initial 8.00 selective buy. This is a good small business with less central valuation and funding room than forecast P/E suggests. It remains a five-to-ten-year judgment without averaging; better cash evidence or price could improve appeal.

## Previous report comparison

Operating periods overlap with the previous report. This revision changes the report reference, primary-source coverage and cash, funding and valuation judgment; later events are identified separately. It is not evidence of a new quarter of deterioration or prediction success. Comparison uses the previous page and report metadata. Prior scores, baseline, observations and report versions remain intact.

## Fuentes / Sources

ProResearch original aportado por el propietario, conservado en el expediente privado. Fuentes corporativas consultadas parcialmente para conciliaciones concretas; no se afirma lectura íntegra de todos los estados históricos. Escenarios propios, sin probabilidades ni valor intrínseco certificado. Revisión del mismo sistema; las versiones previas se conservan.

Authorized original.pdf all pages complete text retained; columns/tables/contradictions preserved

https://www.altiacompany.com/sites/default/files/informacion-financiera/2026-04/Informe_Anual_2025.pdf ; primary search excerpt page23 only; full PDF retrieval failed

https://www.altiacompany.com/es/insights/noticias/informe-resultados-2025

https://www.altiacompany.com/en/insights/ednon-acquisition

https://www.altiacompany.com/es/altia/inversores-accionistas/informacion-financiera ; document inventory only, no2026half-year retrieved