Hypoport

ANÁLISIS PROFUNDO · Horizonte 5-10 años / 5-10 year horizon

NOTA FINAL: 8.30/10

Empresa: 8.55/10

Oportunidad actual: 8.15/10

Riesgo: Alto

Tesis 5-10 años: Favorable, recuperación cíclica

Veredicto: COMPRA SELECTIVA

Fecha del informe: 17/10/2026

reference_price: 78.00 EUR

Fecha editorial: 19/10/2026 · Ticker: HYQ · Versión: 4

El precio pertenece al informe aportado; no es una cotización actual. / The reference is the supplied report price, not a live quote.

La recuperación de plataformas apoya compra selectiva tras conciliar guía, desarrollo y financiación.

Platform recovery supports selective entry after reconciling guidance, development and financing.

Negocio y novedades / Business and developments

Empresa 8,55: Europace integra bancos y distribuidores, con efectos de red y costes de cambio. La digitalización y refinanciaciones sostienen una vía de crecimiento, pero los volúmenes dependen del mercado alemán, tipos y capacidad de los bancos. Las unidades nuevas requieren capital y no heredan automáticamente la economía del núcleo.

Oportunidad 8,15 a 78 EUR: la fuente primaria del 10 de agosto confirma guía EBIT 40–55 millones y beneficio bruto de al menos 280, contradiciendo −2 a +10 del relato. H1 EBIT es 19,327 y Q2 7,257; H1 BPA atribuible 1,96. No se convierte consenso 4,63/5,85/7,33 en caja ni el target 155,5 en precio realizable. La caída de cotización ayuda al punto de entrada pero no elimina ciclicidad.

Company8.55 reflects Europace bank/distributor integration, network effects and switching costs. Digitalisation and refinancing support growth, while German property activity, rates and bank lending appetite drive volumes. New units need funding and do not automatically inherit the core economics.

Opportunity8.15 at EUR78: the August10 primary release confirms EBIT guidance EUR40–55m and gross profit at least280m, contradicting the provider narrative minus2 to plus10m. H1 EBIT19.327m, Q2 EBIT7.257m and H1 attributable EPS1.96 are distinct from consensus EPS4.63/5.85/7.33. Neither the price decline nor target155.5 guarantees value.

Valoración, caja y financiación / Valuation, cash and funding

La tabla primaria cierra H1 en millones EUR: CFO 32,727 − pagos de PPE/intangibles 13,952 − principal de leases 5,191 = 13,584 antes de amortizar préstamos o recomprar. Interés pagado 1,587 e impuestos 3,322 ya están dentro de CFO, sin segunda resta. Software desarrollado 22,5 incluye 10,9 capitalizados y 11,6 en gasto: no se añaden ambos ni se resta otra vez el gasto. El incentivo de investigación 1,8 entra en otros ingresos operativos, no es automáticamente devolución cash-tax repetible. El circulante neto consumió 1,476, no produjo todo el flujo.

Deuda bancaria 117,7 millones EUR y efectivo 90,4 a junio difieren del agregado 162,6 que incluye otras obligaciones. H1 pagó préstamos 10,214 y recompras 4,928, dejando aproximadamente −1,558 millones tras esos usos sobre el proxy anterior, antes de otros pequeños movimientos. El programa de hasta 10 millones anunciado en agosto tiene ventana 17 de agosto–30 de octubre; una autorización no es ejecución completa. El crecimiento debe financiar desarrollo y amortizaciones, no se asume que toda caja pueda repartirse.

Sensibilidad contemporánea de caja económica por acción 2,50/3,50/4,50 EUR a 18/22/26 veces da 45/77/117 EUR. Desde 3,50 y crecimiento 8% anual por cinco años, a 22 veces el terminal sería 113,14 EUR en octubre de 2031; desde 78, CAGR de precio aproximado 7,72%, sin distribuciones. Es escenario, no expectativa. Sobre 6,6 millones de acciones, base 23,1 millones de caja económica y crecimiento 8% acumularían 146,36 millones en cinco años; reservas hipotéticas para principal 80 e inversión externa/liquidez 20 dejarían unos 46 millones. Es presupuesto conservador, no calendario de deuda certificado. No se descuenta de nuevo desarrollo orgánico ya incluido ni se suma todo residual al terminal; los derechos retenidos permanecen.

Primary H1 in EURm: CFO32.727 minus PPE/intangible payments13.952 and lease principal5.191 leaves13.584 before loan repayments or buybacks. Interest1.587 and cash tax3.322 are already in CFO. Software development22.5m includes10.9m capitalised and11.6m expensed, so these costs cannot be deducted twice. A research incentive1.8m is operating income, not automatically a recurring cash-tax refund. Net working capital consumed1.476m.

June bank debt117.7m and cash90.4m differ from the broader162.6m liability aggregate. H1 loan repayments10.214m and buybacks4.928m reduce the prior proxy to about minus1.558m before other small movements. The August authorisation of up to10m runs August17–October30 and is not full execution. Platform development, losses in new units and principal must be funded before distributing all cash.

Contemporaneous economic cash assumptions EUR2.50/3.50/4.50 at18x/22x/26x imply45/77/117. Starting from3.50,8% growth for five years and22x terminal gives113.14 in October2031, approximately7.72% price CAGR from78 without distributions, not expected return. On6.6m shares, a23.1m annual cash base growing8% accumulates146.36m over five years; hypothetical principal reserve80m and external investment/liquidity20m leave about46m. This is a budget stress, not a certified debt schedule. Organic development already included is not charged again; residual retained rights are not erased or added twice.

Riesgos, cambios y fuentes / Risks, changes and sources

Revisión frente a v3: juicio vigente COMPRA SELECTIVA, nota 8.30/10. Se repite H1/Q2 2026; cambia precio de referencia, alcance de contraste y juicio sobre caja/valoración, no se presenta como trimestre nuevo. Comparación con ficha pública anterior; sus notas e informes permanecen intactos.

Compared with the previous public page, this revision repeats H1/Q2 2026 and updates the report reference, source review and valuation judgment. Historical scores and reports remain unchanged. No return is calculated across different instruments or currencies.

Conclusión / Conclusion

Empresa 8,55: Europace integra bancos y distribuidores, con efectos de red y costes de cambio. La digitalización y refinanciaciones sostienen una vía de crecimiento, pero los volúmenes dependen del mercado alemán, tipos y capacidad de los bancos. Las unidades nuevas requieren capital y no heredan automáticamente la economía del núcleo.

Oportunidad 8,15 a 78 EUR: la fuente primaria del 10 de agosto confirma guía EBIT 40–55 millones y beneficio bruto de al menos 280, contradiciendo −2 a +10 del relato. H1 EBIT es 19,327 y Q2 7,257; H1 BPA atribuible 1,96. No se convierte consenso 4,63/5,85/7,33 en caja ni el target 155,5 en precio realizable. La caída de cotización ayuda al punto de entrada pero no elimina ciclicidad.

Nota final 8,30 y COMPRA SELECTIVA: precio próximo al escenario medio contemporáneo puede ser razonable si la recuperación y el crecimiento financiado se materializan. La revisión primaria cierra definición de caja y software, manteniendo las notas propias. Si financiación, pérdidas en unidades o inversión superan los supuestos, la compra deja de sostenerse. Vigilar conversión a caja después de leases y desarrollo, y crecimiento de beneficio bruto monetizable; Piotroski 9 no es aprobación financiera.

Company8.55 reflects Europace bank/distributor integration, network effects and switching costs. Digitalisation and refinancing support growth, while German property activity, rates and bank lending appetite drive volumes. New units need funding and do not automatically inherit the core economics.

Overall8.30 and SELECTIVE BUY recognise that a price near the contemporaneous central case can still work with financed growth. Primary review resolves the cash/software definition while maintaining the own scores. If funding, new-unit losses or investment exceed assumptions, the purchase case weakens. Watch cash after leases and development, and monetisable gross-profit growth. Piotroski9 is not financial approval.

Documentación consultada / Consulted documents

1. 2026-08-10 · H1 report pp12–15,21: development, cash and debt

2. 2026-08-10 · H1/Q2 results and guidance

3. 2026-08-12 · Buyback announcement and dates, issuer index