EE. UU./Europa NEXTIL (NXT)

NOTA FINAL	5,55/10
Empresa	6,20/10
Oportunidad actual	4,90/10
Riesgo	ALTO
Tesis 5-10 anos	POTENCIALMENTE FAVORABLE, MUY ESPECULATIVA
Veredicto	NO COMPRA

Referencia: aproximadamente 1,07 EUR - informe de septiembre de 2026.

Tesis de inversion

Nextil representa el extremo especulativo de nuestra escala. Existe una historia de transformacion y un plan de crecimiento extraordinariamente ambicioso, pero la valoracion actual exige una ejecucion que todavia no esta demostrada. Potencial no equivale a probabilidad.

1. Calidad empresarial y moat

La empresa tiene activos y proyectos que podrian cambiar su escala, pero hoy parte de una base pequena y con una estructura financiera mucho mas fragil que las companias de alta calidad de nuestro universo. El negocio actual no justifica por si solo la capitalizacion sin asumir una parte importante del plan futuro.

2. Crecimiento y capacidad de composicion

El plan apunta a aproximadamente 750 millones EUR de ventas y 150 millones de EBITDA en 2030 desde una base de ingresos cercana a 30 millones. Si se ejecutase, el crecimiento seria extraordinario. El problema es que requiere inversiones elevadas, financiacion, ramp-up industrial y una cadena de hitos operativos que aumenta mucho la dispersion de resultados.

3. Oportunidad y valoracion

A aproximadamente 1,07 EUR, los multiplos actuales siguen siendo extremos: PER superior a 100x, EV/EBITDA alrededor de 60x y FCF negativo. Los multiplos futuros podrian comprimirse enormemente si el plan se cumple, pero esa es precisamente la apuesta. No consideramos prudente valorar el negocio como si el exito de 2030 estuviera garantizado.

4. Riesgos que pueden romper la tesis

Riesgo de ejecucion, financiacion, deuda, dilucion, FCF negativo, concentracion del valor en proyectos futuros y posibilidad de que retrasos reduzcan drasticamente el valor presente. Es una tesis binaria en comparacion con nuestras mejores oportunidades.

5. Que vigilariamos

Ramp-up de proyectos, ingresos reales frente al plan, EBITDA y conversion a caja, CAPEX, deuda, ampliaciones de capital, dilucion y cumplimiento de hitos 2027-2030.

Conclusion

Mantenemos 5,55 y NO COMPRA. El potencial existe, pero la probabilidad y la asimetria no cumplen nuestro estandar actual. Para subir materialmente de nota necesitamos evidencia de ejecucion y una valoracion menos dependiente de resultados futuros extraordinarios.

Horizonte: 5-10 anos. La Nota Final es una valoracion holistica de calidad, crecimiento, valoracion, fortaleza financiera, riesgos y probabilidad de obtener una rentabilidad atractiva. Contenido informativo y de opinion; no constituye asesoramiento financiero.