Facephi Biometría

FACE · Revisión v6 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 27/10/2026

Precio de referencia / reference_price: 1.78 EUR

Publicación en la web: 30/10/2026 · Referencia del documento, no cotización actual.

Empresa:	6.50/10
Oportunidad:	5.80/10
NOTA FINAL:	6.00/10

Vigilar

Riesgo: Muy alto

La identidad digital ofrece demanda y clientes, pero la caja negativa, capitalización de desarrollo y dudas de base contable impiden comprar sólo por el PER futuro.

Horizonte de 5-10 años. Las tres notas son juicios separados; Nota Final no es una media. Fuentes, supuestos y límites se distinguen en el texto.

Negocio, novedades y caja

Facephi integra verificación biométrica, identidad y antifraude. Cumplimiento, integración y certificaciones apoyan permanencia de clientes, pero no eliminan competencia de grandes plataformas ni la inversión contra deepfakes. Referencia BME:FACE del 27/10/2026 a 1,78 EUR, distinta de publicación editorial y sin cotización en directo.

El proveedor muestra 40,6 millones EUR de ingresos 2025 y 0,3-0,4 millones de beneficio, frente a EBITDA normalizado de 10,5. La primaria de mayo sitúa la cifra de negocio en 36,0 millones: no son medidas homogéneas certificadas. Desarrollo activado, otras partidas y financiación fiscal requieren puente antes de convertir EBITDA en beneficio económico. El BPA Actual 0,10 de portada tampoco coincide con el 0,01 anual de su tabla.

La tabla original deja CFO y flujos de inversión de 2025 en blanco; no se sustituyen por cero. El comunicado de mayo describe FCF todavía negativo y guía 2026 de 4,3 millones, que no es realización. Desarrollo, nube, expansión comercial, impuestos y remuneración deben pagarse antes de distribuir. No considero toda amortización un coste ficticio ni añado desarrollo otra vez si ya forma parte de capex.

Financiación y derechos. El 15/10 se admite un programa MARF de hasta 20 millones EUR y doce meses: es capacidad nominal, no 20 millones cobrados ni caja libre. El comunicado del 23/10 dice que la respuesta ICAC sobre AIE y financiación fiscal de I+D no es concluyente; la decisión de no modificar cuentas corresponde a los administradores. No lo presento como aprobación contable del regulador. El saldo de deuda de 8,7 millones del PDF es de 2025, no deuda exacta de octubre.

Valoración y exigencias del precio

A 1,78 EUR, BPA previsto de 0,11/0,22/0,29 implica aproximadamente 16,18/8,09/6,14 veces; no valida esas previsiones ni su financiación. El precio sobre 0,01 de BPA anual tabulado sería 178 veces, no un denominador intercambiable con 0,10. El objetivo externo 3,70 no es nuestra valoración. El pie de acciones dice miles mientras el gráfico usa millones; no certifico un número exacto por plausibilidad.

Sensibilidad contemporánea propia de BPA económico después de desarrollo, impuestos y remuneración: 0,03 a 10 veces da 0,30 EUR; 0,08 a 15 veces da 1,20; 0,12 a 18 veces da 2,16. No son un DCF ni valores certificados. Sostener 1,78 a 15 veces exige cerca de 0,119 EUR por acción hoy, superior al consenso 0,11 y muy por encima de la tabla histórica.

Puente de cinco años desde 27/10/2026 a 27/10/2031, sin dividendo: BPA inicial económico supuesto de 0,08 creciendo 8% anual y terminal 15 veces da 1,76 EUR, retorno de precio cercano a cero. Un favorable con 0,12, crecimiento 15% y 18 veces da 4,34 EUR, aproximadamente 19,5% anual; un adverso de 0,03 sin crecimiento a 10 veces deja 0,30, aproximadamente -30% anual. Son escenarios, sin probabilidades ni TIR atribuida. El crecimiento supone reinversión pagada y financiación disponible; nuevas acciones pueden reducir el resultado por acción.

DOX y SAI del informe no son comparables suficientes por escala, productos y madurez. Thales y Experian aportan contraste competitivo, pero no un múltiplo medio objetivo sin homogeneizar perímetro y capital. El supuesto decisivo es convertir contratos en caja económica después de desarrollo; más contratos no corrigen por sí solos el riesgo financiero.

Revisión de las cuentas consolidadas 2025: CFO 7,284389 millones EUR menos inversión intangible/material pagada de 8,765306 deja -1,480917. No es caja sostenible ni se resta otra vez el desarrollo activado. La financiación neta de -0,917815 explica aritméticamente el -2,399 presentado, sin convertirlo en flujo operativo. Caja 2,173381 y pasivos con vencimiento 2026 de 8,542589 son históricos: ni prueban impago ni renovación de octubre. La individual contiene una reclasificación propuesta por el auditor de 2,155269; no la extrapolo al consolidado. El riesgo AIE persiste pese a la opinión de los administradores del 23/10.

Riesgos, contraargumentos y seguimiento

Un fallo de biometría o seguridad puede perjudicar confianza; LATAM, FX y concentración de clientes afectan cobros. La liquidez de una microcapitalización agrava pérdidas, pero no es por sí sola tesis rota. Refinanciación a corto plazo y posible dilución pesan más que la señal técnica Strong Buy.

La mejor objeción a vigilar es que la plataforma y partners conviertan el crecimiento en ingresos recurrentes y caja mucho antes: la mejora operativa y la guía positiva son contraevidencia real. La objeción persiste porque beneficio, EBITDA y caja no se han conciliado en una base actual; el favorable requiere ejecución y financiación, no sólo adoptar un múltiplo mayor.

Conclusión y justificación de las notas

Empresa 6,5: tecnología y base comercial útiles, limitadas por tamaño, capital y visibilidad de caja. Oportunidad 5,8: el PER previsto parece moderado, pero exige una conversión no acreditada. Final 6,0 es juicio propio de Vigilar, no una media ni castigo fijo por incertidumbre. No incorporar ahora con esta evidencia; tenencia se evalúa aparte.

Por qué podemos estar equivocados: recurrencia y partners pueden producir una inflexión rápida de caja y hacer excesiva la prudencia. Qué dato cambiaría el juicio: estados que reconcilien cifra de negocio, AIE, desarrollo, CFO y financiación y prueben caja positiva después de todos los costes. La parte menos respaldada de valoración es BPA económico futuro y dilución durante cinco años, no la existencia del mercado de identidad.

Revisar la posición: la mejora comercial y beneficio pequeño no bastan para justificar conservar sin reservas cuando la caja y las bases contables requieren conciliación; tampoco acreditan insolvencia ni una venta obligatoria.

Mantener bajo revisión mientras la plataforma conserve clientes y la financiación permita desarrollar y cobrar contratos sin dilución destructiva.

Considerar reducir si el desarrollo y circulante absorben repetidamente la caja y financiar el crecimiento exige emisiones cada vez más costosas.

Considerar vender si se acredita deterioro duradero de cobros o de la fiabilidad tecnológica, o financiación que invalide un caso razonable de conservación.

Vender ahora puede perder la inflexión de una plataforma que gana escala y mejora resultados; las dudas contables pendientes no demuestran por sí solas fraude ni pérdida irreversible.

No está cerrada la caja económica después de desarrollo, AIE y financiación ni la dilución futura.

Qué vigilamos

• Conciliar caja después de desarrollo e impuestos con cobros efectivamente recibidos.

• Acreditar refinanciación ejecutada, condiciones y dilución antes de llamar disponible al programa MARF.

Fuentes y alcance

facephi.com · facephi regresa a la rentabilidad en 2025 tras elevar sus ingresos un 25 y registrar un crecimiento a triple digito en ebitda

facephi.com · Oct 23 26 OIR Oct 23 ICAC Euronext.pdf

facephi.com · Oct 15 2026 OIR Pagares EN .pdf

facephi.com · estados financieros auditados 2025.pdf | New targeted web text consultation consolidated cash-flow p51, balance p46, maturities p106 and individual audit p141, after initial seal; not complete 251-page reread. Original full8page text and p1/p3 visual read.

Facephi Biometría

FACE · v6 · Report 27/10/2026 · Reference 1.78 EUR

Company 6.50/10 | Opportunity 5.80/10 | Overall 6.00/10

Watch

Risk: Very high

Digital identity offers demand and customers, but negative cash, capitalised development and accounting-basis uncertainty prevent buying on the future P/E alone.

Business, developments and cash

Facephi integrates biometrics, identity and antifraud. Compliance, integration and certification support retention but do not remove large-platform competition or deepfake defence spending. BME:FACE reference on 27/10/2026 is EUR 1.78, separate from editorial publication and without a live quote.

The provider shows 2025 revenue of EUR 40.6 million and net profit of 0.3-0.4 million versus normalised EBITDA of 10.5. The May primary release puts turnover at 36.0 million: these are not certified identical measures. Capitalised development, other items and tax funding require reconciliation before EBITDA becomes economic earnings. Cover Actual EPS of 0.10 also differs from annual table EPS of 0.01.

The original leaves 2025 CFO and investment flows blank rather than zero. The May release describes FCF still negative and 2026 guidance of EUR 4.3 million, rather than realization. Development, cloud, commercial expansion, tax and compensation must be funded before distributions. Not all amortisation is fictitious cost, and development is not charged twice when already within capex.

Funding and rights. On 15/10 a twelve-month MARF programme of up to EUR 20 million was admitted: nominal capacity rather than cash received or free cash. The 23/10 notice says the ICAC reply on economic interest groupings and R&D tax funding is inconclusive; directors chose not to amend accounts. This is not regulator accounting approval. PDF debt of 8.7 million dates to 2025 rather than exact October debt.

Valuation and price expectations

At EUR 1.78, forecast EPS of 0.11/0.22/0.29 implies about 16.18/8.09/6.14 times, without validating forecasts or funding. Annual table EPS 0.01 implies 178 times and is not interchangeable with 0.10. External target 3.70 is not our value. The share footnote says thousands while the chart uses millions; no exact share count is certified from plausibility.

Authored contemporary economic EPS sensitivity after development,tax and compensation:0.03 at 10 times gives EUR 0.30;0.08 at 15 gives 1.20;0.12 at 18 gives 2.16. These are not a DCF or certified values. Supporting 1.78 at 15 times requires roughly 0.119 economic EPS today, above consensus 0.11 and far above the historical table.

Five-year bridge from 27/10/2026 to 27/10/2031, without dividends: assumed initial economic EPS 0.08 growing 8% annually and 15-times terminal gives EUR 1.76, close to zero price return. Favourable 0.12,15% growth and 18 times gives 4.34, about 19.5% annual growth; flat adverse 0.03 at 10 times gives 0.30, about-30% annually. Scenarios have no probabilities or asserted IRR. Growth assumes paid reinvestment and available funding; new shares may reduce per-share outcomes.

Report peers DOX and SAI are insufficient matches for scale,products and maturity. Thales and Experian are competitive contrasts rather than an average target multiple without harmonising capital and scope. The decisive assumption is converting contracts into cash after development; more contracts do not by themselves resolve financial risk.

Review of the 2025 consolidated accounts: CFO EUR 7.284389 million less paid intangible/equipment investment of 8.765306 leaves minus1.480917. This is not sustainable cash and capitalised development is not deducted again. Net financing of minus0.917815 arithmetically explains the presented minus2.399 without becoming operating cash. Cash of 2.173381 and liabilities maturing in 2026 of 8.542589 are historical: they establish neither default nor October renewal. A proposed auditor reclassification of 2.155269 in the individual accounts is not extrapolated to consolidation. AIE risk persists despite directors' 23 October opinion.

Risks and monitoring

Biometric or security failure can impair trust; LATAM,FX and customer concentration affect collections. Microcap illiquidity compounds losses but does not alone invalidate a thesis. Short-term refinancing and dilution matter more than the technical Strong Buy signal.

The strongest objection to watching is that the platform and partners convert growth into recurring revenue and cash much sooner: operating progress and positive guidance are real counterevidence. The objection remains because earnings,EBITDA and cash are not reconciled on a current basis; the favourable case needs execution and funding rather than merely a higher multiple.

Conclusion and independent score judgments

Company 6.5: useful technology and commercial base, limited by scale,capital and cash visibility. Opportunity 5.8: forecast P/E appears moderate but needs unproven conversion. Overall 6.0 is my Watch judgment, without averaging or fixed uncertainty penalties. No new entry on this evidence; ownership is assessed separately.

Why we could be wrong: recurrence and partners might produce a rapid cash inflection and make caution excessive. What would change the view: statements reconciling turnover, tax structures,development,CFO and funding that demonstrate cash after all costs. The least-supported valuation elements are five-year economic EPS and dilution rather than the identity market itself.

Review the position: commercial progress and a small profit do not justify unconditional retention while cash and accounting bases need reconciliation; they also establish neither insolvency nor a mandatory sale.

Keep under review while the platform retains customers and funding allows development and collection without destructive dilution.

Consider reducing if development and working capital repeatedly consume cash and growth funding requires increasingly expensive issuance.

Consider selling if lasting collection or technology reliability deterioration is established, or funding invalidates a reasonable retention case.

Selling now could miss a platform cash inflection as scale and results improve; unresolved accounting questions do not by themselves establish fraud or irreversible loss.

Economic cash after development,tax structures and financing and future dilution remain unresolved.

The original ProResearch is retained in the private case file; this PDF is TLT's own editorial analysis. Internal review by the same system is not an independent audit and does not guarantee returns. This is not personalized advice.