Nextil (Nueva Expresión Textil)

NXTE · Revisión v9 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 05/11/2026

Precio de referencia / reference_price: 0.96 EUR

Publicación en la web: 09/11/2026 · Referencia del documento, no cotización actual.

Empresa:	6.20/10
Oportunidad:	4.80/10
NOTA FINAL:	5.20/10

VIGILAR / NO INCORPORAR

Riesgo: Alto

La mejora industrial aún consume caja; 0,96 EUR exige gran expansión financiada y mantiene riesgo importante de dilución.

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

Nueva Expresión Textil, comercialmente Nextil, acción ordinaria española BME:NXTE; identificador editorial nxt. Informe 05/11/2026, referencia 0,96 EUR; edición 09/11/2026, horizonte cinco-diez años. No se usa cotización posterior. Tejido técnico, confección premium y una plataforma de socios en Centroamérica ofrecen diferenciación y acceso al mercado estadounidense; la certificación de tintado y el nearshoring son ventajas comerciales, no un moat ya probado a la escala prometida.

Los estados primarios del semestre hasta junio muestran ventas comparables de 27,213 millones EUR, EBITDA de 5,927 y beneficio atribuible de 3,001. El beneficio consolidado es 3,241, del que 0,240 corresponde a minoritarios. La presentación normalizada de ventas 32,5 y EBITDA 7,2 incluye Sindutex desde enero aun describiendo su formalización pendiente: no es el mismo perímetro realizado. El crecimiento del 66% comparable es progreso, pero autorizaciones de grandes clientes han tardado más y la actividad americana queda por debajo de lo previsto. Compromiso y previsión comercial de 500 millones USD a largo plazo no son venta anual garantizada, beneficio ni caja en EUR.

El resultado contiene un ingreso fiscal de 1,019 millones EUR sobre beneficio antes de impuestos de 2,222: reconocimiento de activo por bases fiscales tras la fusión, no entrada de efectivo. No se extrapola la tasa fiscal negativa ni se elimina todo el ingreso fiscal sin una conciliación atribuible. Los trabajos propios capitalizados de 2,250 elevan EBITDA: requieren inversión y no se convierten en caja por llamarlos desarrollo. La partida de amortización es 1,710; EBITDA no es rendimiento libre del accionista.

Caja IFRS semestral, millones EUR: beneficio antes de impuestos 2,222 más ajustes 3,683 menos circulante 7,481 e intereses pagados 1,694 da CFO -3,270. La generación operativa APM de 4,3 excluye circulante y coste de deuda; no contradice ese CFO, mide otra cosa. Inversión pagada 3,866, incluyendo intangibles 3,564 y material 0,302, lleva el flujo antes de financiación a -7,136 antes de otras variaciones y principal de alquileres. Los intangibles ya incluyen inversión propia: no se resta otra vez 2,250. Tampoco se resta de nuevo el interés pagado. El desglose de principal de alquileres y remuneración económica futura queda pendiente; no se presume SBC cero ni se añade caja de filiales disponible para la matriz sin derechos probados.

La revisión de la financiación primaria completa el puente semestral: CFO -3,270 menos inversión 3,866 más financiación neta 13,333 produce aumento de caja de 6,197 hasta 11,905 millones EUR. El saldo sube porque se capta financiación; no prueba autofinanciación. Las cuentas no individualizan de modo suficiente el principal de alquileres dentro de las filas consultadas: no se deducen todos los 2,080 millones de otras deudas como alquileres por conjetura. El flujo -7,136 sigue antes de esos usos adicionales; ningún beneficio de esa laguna se concede a la valoración.

Valoración y exigencias del precio

Las páginas 3/4 dicen que las acciones están en miles, pero filas de 462,2/430,3 y gráficos en millones no concilian literalmente. La nota 6 primaria registra 462.585.324 acciones a junio frente a 430.705.533 a diciembre; no es la media diluida ni un recuento certificado al 05/11. El BPA semestral básico/diluido de 0,0070 es medida primaria. No se anualiza como beneficio normalizado. A 0,96, un BPA estimado redondeado de 0,03 daría PER 32, no 37,6: el redondeo impide invalidar o certificar el múltiplo preciso. El 0,09 de 2028 es previsión de cobertura limitada, no beneficios disponibles hoy. La fila de FCF -0,0 no borra la salida de caja observada.

El plan empresarial apunta a ventas de 750 y EBITDA de 150 millones EUR en 2030, inversión acumulada de 250 y FCF acumulado superior a 120 destinado principalmente a crecer. La definición/fechas de ese FCF no permiten asumir que 250 más 120 son caja disponible ni restar el capex dos veces. Recompras de 2028–2030 y máximo de 550 millones de acciones son objetivos, no derechos irrevocables ni remuneración garantizada. El negocio tiene minoritarios y obligaciones sobre filiales: EBITDA consolidado no pertenece íntegro al accionista de la matriz.

Sensibilidad propia a 31/12/2030, unos 4,15 años desde 05/11/2026, sin reparto intermedio porque la caja se retiene para crecer: adverso EBITDA 40, múltiplo EV 8 veces, deuda neta terminal 60 y derechos minoritarios/otros 20 millones producen equity de 240 millones; central 80 por 9 menos 120 de deuda y 30 de derechos produce 570; favorable 150 por 10 menos 200 y 40 produce 1.260. Se supone deuda terminal con alquileres coherentes con EBITDA y sin volver a restar intereses del valor de empresa. Con 550 millones de acciones futuras supuestas, equivalen a 0,44, 1,04 y 2,29 EUR nominales futuros. No son valores actuales ni DCF. Una sensibilidad temporal ilustrativa al 10%, escogida para mostrar coste de esperar y no como regla del método, los reduce aproximadamente a 0,30, 0,70 y 1,54 EUR. Ni probabilidad ni tasa exigida universal se atribuyen a esos escenarios.

El precio de 0,96 EUR exige algo más que el escenario central si se remunera el tiempo y la financiación. A 550 millones de acciones y un factor temporal aproximado de 1,485, exige unos 784 millones de equity terminal. Con deuda/derechos centrales de 150 y EV de 9 veces EBITDA, serían aproximadamente 104 millones de EBITDA en 2030: lejos de los 5,927 semestrales actuales y dependiente de fuerte expansión financiada. Con 650 millones de acciones por más necesidades de capital, el mismo precio exigiría cerca de 120 millones. Son inversiones del modelo supuesto, no predicciones. Capacidad ajena mediante socios puede ahorrar capex, pero también reparte margen y derechos; no se atribuye toda capacidad industrial del ecosistema a Nextil. No se usan Inditex, microcaps sin caja o nombres de la tabla automática como comparables homogéneos; escala, marca, capital y gobierno difieren. La trayectoria primaria propia es el contraste más defendible aquí.

La deuda terminal de 120/200 millones es un supuesto de financiación accesible, no un presupuesto cerrado que demuestre cómo se pagarán 250 millones de inversión. El FCF acumulado de 120 del plan carece aquí de conciliación suficiente entre capex, M&A y fechas: no se trata como financiación adicional automática. Si se necesita más deuda, se reduce equity terminal; si se emite capital, la sensibilidad de 650 millones de acciones ilustra el daño al titular. El 75% de propiedad de Guatemala es hecho de junio; los 20/30/40 millones reservados para derechos terminales son estimaciones separadas y no valoraciones exactas de ese 25%. La caja retenida se refleja en deuda terminal, sin añadirse de nuevo como reparto.

Riesgos, contraargumentos y seguimiento

A junio, caja de 11,905 millones EUR y deuda neta APM 23,866 no prueban liquidez sobrante; circulante consume caja y el grupo tiene alquileres de 11,695 millones en balance. La deuda APM y la contable tienen perímetros diferentes: no se suman sin conciliar. Pagarés nominales de 23 millones frente a coste amortizado 22,027, con aproximadamente 11,4 de nominal a más de un año, trasladan riesgo a renovación; intereses aproximados 6–7% no son financiación futura garantizada. Programa máximo de 50 no es línea comprometida ni 27 millones libres. La emisión de 13,9 de marzo fue ejecutada, pero financiar crecimiento con emisiones no crea FCF. Conversión de 31,88 millones de acciones en junio reduce deuda y diluye: no es beneficio operativo ni nueva caja en el instante de conversión. Objetivo de deuda/EBITDA inferior a 2,5 no equivale a certificado de headroom.

La mejor objeción a no comprar es que capacidad ya instalada y alianzas permitan elevar producción sin capex proporcional, de modo que 2030 justifique holgadamente el precio. La primaria sí muestra ventas y EBITDA en mejora y socios industriales concretos. Persiste la objeción decisiva: circulante, inversión, coste de deuda y derechos económicos del escalado todavía no prueban ese retorno por acción. Retraso de clientes, protección arancelaria condicionada a reglas de origen, concentración de control y pérdida de acceso al MARF pueden coincidir. Una dilución adicional puede sostener la empresa mientras reduce el valor de cada acción; volatilidad y pérdida permanente son riesgos distintos.

Puente de deuda a junio, millones EUR: pasivos financieros corrientes/no corrientes de 47,466 menos alquileres de 11,695 y caja de 11,905 igual a deuda neta APM de 23,866. Con alquileres, la deuda neta sería 35,561. El original 40,6 de deuda bruta tiene otra cobertura; no se sustituye silenciosamente por uno de estos conceptos. La primaria identifica propiedad del 75% en Guatemala: no todo el crecimiento consolidado pertenece a la matriz. La nota de Playvest contempla opciones a partir del quinto año de la emisión de marzo de 2023, con mínimo de 10.666.667 acciones de Nextil y valor no inferior a 8 millones EUR, más posible variable. El tratamiento final, su inclusión dentro del objetivo de 550 millones y el coste económico incremental no están certificados; no se suman acciones dos veces por prudencia aparente. Los escenarios reservan derechos, pero ese importe es supuesto y podría quedarse corto.

Conclusión y justificación de las notas

Empresa 6,2: especialización y mejora operativa creíbles, pero moat, escala rentable y autofinanciación aún débiles. Oportunidad 4,8: a 0,96 EUR se paga parte importante de una transformación financiada aún no probada; el adverso no ofrece colchón. Final 5,2 es juicio editorial separado, no media ni penalización automática por incertidumbre. Vigilar / No incorporar para nueva entrada. No se fija un precio de compra exacto porque caja sostenible y financiación pueden cambiar simultáneamente el denominador y el valor; un target de 1,45 no resuelve eso.

Por qué podemos estar equivocados: socios y contratos podrían escalar más rápido y con menos capital propio, haciendo conservadores los escenarios. Qué dato cambiaría el juicio: cobros y CFO después de circulante que financien capex completo y servicio de deuda, con acciones y derechos de minoritarios conciliados y nuevas adjudicaciones formalizadas. La parte menos respaldada es convertir objetivos 2030 en caja atribuible por acción y escoger múltiplo/deuda terminal; no el simple cociente del PER.

Para quien ya tiene la acción: revisar la posición. Falta evidencia suficiente para comparar de forma sólida conservar frente a reducir al precio de 0,96 EUR; no se deduce una venta de No incorporar. Mantener mientras ejecución, cobros y financiación fechada permitan cubrir reinversión y vencimientos sin deteriorar sustancialmente el valor por acción. Reducir si retrasos persistentes y consumo de circulante obligan a capital adicional que diluya materialmente el retorno previsto. Vender si pérdida demostrada de programas o acceso a financiación impide sostener actividad y compromisos sin destrucción permanente de capital. El argumento para conservar es capturar el crecimiento de una plataforma ya instalada si logra monetizar programas sin financiación desproporcionada. Incertidumbres: caja después de alquileres, coste de capital futuro, minoritarios y financiación completa del plan. Son condiciones futuras y revisión, no hechos confirmados ni órdenes.

Comparación con la ficha pública v8, informe 29/10/2026 a 0,99 EUR, consultada después del primer juicio: Empresa/Oportunidad/Final eran 6,8/5,5/5,9, Esperar / No comprar y considerar reducir para titular. La referencia nueva de 0,96 cae 3,03% entre informes, no retorno ejecutado. No hay trimestre nuevo: las cuentas siguen siendo junio. Las nuevas notas 6,2/4,8/5,2 reflejan juicio distinto sobre financiación, derechos y exigencias del precio, no deterioro operativo nuevo. La decisión actual de revisar tenencia tampoco acredita mejora frente a la reducción considerada antes: responde a incertidumbre sobre la comparación conservar/reducir y a no dar una orden general sin evidencia suficiente. La v8 y sus motivos quedan archivados; no se afirma relectura de su PDF.

Qué vigilamos

- CFO tras circulante, inversión y alquileres
- Financiación ejecutada, número de acciones y derechos económicos de filiales

Fuentes y alcance

Investing.com — Pro Research de Nueva Expresión Textil, noviembre de 2026 | 2026-11-05 | Original privado autorizado completo, ocho páginas; páginas 3 y 4 inspeccionadas visualmente. URL del editor, no enlace a copia pública.

Nextil — estados financieros consolidados del primer semestre de 2026 | 2026-09-30 | Apertura parcial del PDF primario de 29 páginas; balance, cuenta de resultados, flujo de caja y notas 6, 7, 12 y 13. No captura binaria completa ni revisión de todas las páginas.

Nextil — presentación de resultados del primer semestre de 2026 | 2026-09-30 | PDF primario de 25 páginas consultado parcialmente: perímetros comparable/normalizado, deuda, dilución y definiciones APM.

Nextil — Plan Estratégico de Crecimiento y Expansión 2026–2030 | 2026-06-04 | Comunicación primaria y presentación abiertas parcialmente; objetivos de inversión, ventas, EBITDA, deuda y capital. Objetivos no equivalen a ejecución ni financiación comprometida.

Nextil — segunda emisión de pagarés de marzo de 2026 | 2026-03-27 | Comunicado primario leído en resultado de búsqueda: 13,9 millones EUR emitidos, plazos de 9 a 18 meses. No captura binaria completa.

Nextil (Nueva Expresión Textil)

NXTE · v9 · Report 05/11/2026 · Reference 0.96 EUR

Company 6.20/10 | Opportunity 4.80/10 | Overall 5.20/10

WATCH / NO NEW ENTRY

Risk: High

Improving industrial activity still consumes cash; EUR 0.96 requires major funded expansion and leaves meaningful dilution risk.

Business, developments and cash

Nueva Expresión Textil, commercially Nextil, Spanish ordinary share BME:NXTE; editorial identifier nxt. Report 05/11/2026, reference EUR 0.96; editorial date 09/11/2026, five to ten year horizon. No later quote replaces it. Technical fabrics, premium garments and a Central American partner platform offer differentiation and US market access; dyeing certification and nearshoring are commercial advantages, not a moat proven at the promised scale.

Primary June half-year statements report comparable sales of EUR 27.213 million, EBITDA 5.927 and parent-attributable profit 3.001. Consolidated profit is 3.241, including 0.240 for minorities. Normalized presentation sales of 32.5 and EBITDA 7.2 include Sindutex from January while describing final formalization as pending: this is not the same realized comparable perimeter. Comparable growth of 66% is progress, but large-client approvals took longer and American activity lagged expectations. USD 500 million of long-term commercial commitments and forecasts are not guaranteed annual sales, profit or EUR cash.

Results include tax income of EUR 1.019 million on pretax profit of 2.222: recognition of a tax asset following a merger, not a cash receipt. The negative tax rate is not extrapolated and the entire tax income is not removed without an attributable reconciliation. Capitalized own work of 2.250 raises EBITDA but requires investment and does not become cash by being called development. Depreciation is 1.710; EBITDA is not free shareholder return.

Half-year IFRS cash, EUR millions: pretax profit 2.222 plus adjustments 3.683 less working capital 7.481 and cash interest 1.694 gives CFO of -3.270. Operating cash APM of 4.3 excludes working capital and debt cost; it measures something different rather than contradicting CFO. Investment paid of 3.866, including intangibles 3.564 and tangible assets 0.302, takes pre-financing cash to -7.136 before other changes and lease principal. Intangibles already include own investment: 2.250 is not deducted again, nor is paid interest. Lease-principal detail and future economic remuneration remain unresolved; SBC is not assumed zero and subsidiary cash is not added as freely available to the parent without proven rights.

Primary financing review completes the half-year bridge: CFO -3.270 less investment 3.866 plus net financing 13.333 produces a cash increase of 6.197 to EUR 11.905 million. The balance rises through funding, not proven self-financing. Consulted rows do not isolate lease principal adequately: all 2.080 million of other-debt payments are not guessed to be leases. The -7.136 flow remains before those additional uses; valuation receives no benefit from this gap.

Valuation and price expectations

Pages 3/4 label shares in thousands, but rows of 462.2/430.3 and millions-scale charts do not literally reconcile. Primary note 6 records 462,585,324 June shares versus 430,705,533 in December; neither is weighted diluted shares or a certified 05/11 count. Primary basic/diluted half-year EPS is EUR 0.0070 and is not annualized into normalized earnings. At EUR 0.96, rounded forecast EPS of 0.03 implies P/E of 32 rather than 37.6: rounding prevents either invalidating or certifying the exact multiple. 2028 EPS of 0.09 is a sparsely covered forecast, not earnings available today. The -0.0 FCF row does not erase observed cash consumption.

The company plan targets EUR 750 million sales and 150 million EBITDA in 2030, cumulative investment of 250 and more than 120 cumulative FCF primarily retained for growth. Its definition/timing do not establish that 250 plus 120 is available cash or justify deducting capex twice. 2028–2030 repurchases and a maximum of 550 million shares are targets, not irrevocable rights or guaranteed returns. The group has minorities and subsidiary obligations: consolidated EBITDA is not wholly attributable to parent shareholders.

Own sensitivity at 31/12/2030, approximately 4.15 years from 05/11/2026, with no interim distributions because cash funds growth: downside EBITDA 40, EV multiple 8, terminal net debt 60 and minority/other claims 20 million produce 240 million equity; central 80 times 9 less 120 debt and 30 claims gives 570; upside 150 times 10 less 200 and 40 gives 1,260. Terminal debt is assumed lease-consistent with EBITDA, without deducting interest again from enterprise value. At an assumed 550 million future shares these equal nominal future EUR 0.44, 1.04 and 2.29. They are not current values or a DCF. An illustrative 10% time sensitivity, chosen to show waiting cost rather than as a methodology rule, reduces them to approximately EUR 0.30, 0.70 and 1.54. No probability or universal required return is attributed to these scenarios.

EUR 0.96 requires more than the central case when time and financing are recognized. At 550 million shares and an approximate 1.485 time factor it requires around 784 million terminal equity. With central debt/claims of 150 and EV at 9 times EBITDA, this implies roughly 104 million EBITDA in 2030: far above current half-year 5.927 and dependent on strong funded expansion. At 650 million shares from further capital needs, the same price requires about 120 million. These invert assumed models, not forecasts. Partner capacity may save capex but also shares margins and rights; the whole industrial ecosystem is not owned by Nextil. Inditex, cash-burning microcaps or automatic-table names are not treated as homogeneous peers; brand, scale, capital and governance differ. Own primary operating history is the more defensible cross-check.

Terminal debt of 120/200 million assumes accessible financing; it is not a completed budget proving how 250 million investment will be funded. Planned cumulative FCF of 120 lacks a sufficient reconciliation here across capex, M&A and dates and is not automatic additional funding. More debt reduces terminal equity; new capital is illustrated by the 650 million share sensitivity. Guatemala ownership of 75% is a June fact; terminal claim reserves of 20/30/40 million are separate assumptions, not exact valuations of that 25%. Retained cash is reflected in terminal debt rather than added again as distributions.

Risks and monitoring

June cash of EUR 11.905 million and APM net debt 23.866 do not prove surplus liquidity; working capital absorbs cash and balance-sheet leases total 11.695 million. APM and accounting debt have different scope and are not added without reconciliation. Notes have nominal principal of 23 million versus amortized cost of 22.027, with about 11.4 nominal beyond one year, creating renewal risk; approximate 6–7% interest rates do not guarantee future funding. The 50 million program ceiling is neither a committed line nor 27 million free cash. March issuance of 13.9 was executed, but debt-funded growth does not create FCF. June conversion into 31.88 million shares reduces debt and dilutes: neither operating profit nor new cash at conversion. A debt/EBITDA target below 2.5 is not a headroom certificate.

The strongest objection to waiting is that installed capacity and partnerships could increase output without proportional capex, allowing 2030 performance to justify the price comfortably. Primary evidence does show improving sales/EBITDA and named industrial partners. The decisive objection remains: working capital, investment, financing costs and economic rights in expansion do not yet establish per-share returns. Client delays, tariff preferences subject to origin rules, control concentration and MARF access risk may coincide. Extra dilution can preserve the business while reducing each share's value; volatility differs from permanent loss.

June debt bridge, EUR millions: current/non-current financial liabilities of 47.466 less leases 11.695 and cash 11.905 equal APM net debt 23.866. Lease-inclusive net debt would be 35.561. The original's 40.6 gross debt covers something different and is not silently substituted for either concept. Primary evidence identifies 75% ownership in Guatemala: not all consolidated growth belongs to the parent. The Playvest note provides options after the fifth year of the March 2023 issuance, with a minimum 10,666,667 Nextil shares worth at least EUR 8 million, plus possible variable consideration. Final treatment, inclusion within the 550 million share target and incremental economic cost are unverified; shares are not counted twice for apparent prudence. Scenarios reserve claims, but that assumption may be insufficient.

Conclusion and independent score judgments

Company 6.2 reflects specialization and credible operating improvement, with still-weak moat, profitable scale and self-funding. Opportunity 4.8 reflects a EUR 0.96 price already paying for much of an unproven funded transformation, without downside protection. Overall 5.2 is a separate editorial judgment, not an average or automatic uncertainty penalty. Watch / No new entry. No exact purchase price is offered because sustainable cash and financing can change both denominator and value; a EUR 1.45 target does not resolve this.

Why we could be wrong: partners and contracts may scale faster with less parent capital, making the scenarios conservative. What would change our view: receipts and CFO after working capital funding full capex and debt service, reconciled shares/minority rights and formalized new awards. The least-supported valuation component is converting 2030 targets into attributable per-share cash and choosing terminal multiples/debt, rather than dividing the P/E.

For an existing holder: review the position. Evidence is insufficient to compare holding with reducing robustly at EUR 0.96; No new entry does not imply a sale. Hold while execution, receipts and dated financing cover reinvestment and maturities without materially damaging per-share value. Reduce if persistent delays and working-capital consumption require additional capital that materially dilutes expected returns. Sell if demonstrated program loss or loss of financing access prevents sustaining operations and commitments without permanent capital destruction. The case for holding is participation in an installed platform's growth if programs monetize without disproportionate funding. Uncertainties: cash after leases, future capital cost, minorities and full plan financing. These are future conditions and a review, not confirmed events or orders.

Comparison with public v8, dated 29/10/2026 at EUR 0.99, consulted after the initial judgment: Company/Opportunity/Overall were 6.8/5.5/5.9, Wait / Do not buy and consider reducing for holders. EUR 0.96 is 3.03% lower between report references, not an executed return. There is no new quarter: accounts still end in June. New scores of 6.2/4.8/5.2 reflect a different judgment of financing, rights and price requirements, not newly observed operating deterioration. Reviewing the position now does not establish improvement versus the previous reduction consideration; it reflects uncertainty in comparing hold/reduce and avoids a general instruction without sufficient evidence. V8 and its reasons remain archived, without claiming its PDF was reread.

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.