Nextil

NXTE · Revisión v10 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 12/11/2026

Precio de referencia / reference_price: 0.92 EUR

Publicación en la web: 16/11/2026 · Referencia del documento, no cotización actual.

Empresa:	5.50/10
Oportunidad:	3.90/10
NOTA FINAL:	4.70/10

ESPERAR

Riesgo: Alto

Revisar la posición hasta aclarar la conversión de caja y las obligaciones. Esperar en la nueva entrada. A 0,92 EUR y con BPA estimado redondeado de 0,03 EUR la división da unas 30,7 veces. No la igualo al 36,1 de la portada: falta el BPA no redondeado y hay que reconciliar el número diluido de acciones.

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

Nextil fabrica tejidos y prendas. La nueva capacidad de Guatemala puede mejorar escala y costes, con dependencia de utilización, financiación y aceptación comercial. El tamaño y la concentración reducen margen de error.

El cierre semestral de junio exige separar el perímetro comparable de operaciones discontinuadas y contrastar el aumento de ventas con cobros y necesidades para el arranque de Guatemala. El 10/11 se publicó la renovación del programa MARF, con un saldo vivo nominal máximo de 50 millones EUR y vencimiento máximo de 24 meses. Es capacidad nominal de emisión. Faltan desembolsos, coste y perfil efectivo de vencimientos antes de concluir que mejora la solvencia.

Valoración y exigencias del precio

Referencia del 12/11/2026: 0,92 EUR por título. A 0,92 EUR y con BPA estimado redondeado de 0,03 EUR la división da unas 30,7 veces. No la igualo al 36,1 de la portada: falta el BPA no redondeado y hay que reconciliar el número diluido de acciones.

El rendimiento de caja negativo señalado por el proveedor no es conciliación. Partir de caja operativa, separar cambios de circulante y restar capex, importes de arrendamiento no incluidos e intereses solo si quedan fuera de la base.

Los 40,6 millones EUR de deuda del proveedor no se tratan como saldo vigente certificado. Conciliar contrapartes, garantías, tramos desembolsados y dilución potencial con CNMV. Liquidez bursátil limitada para salidas grandes.

Sensibilidad de BPA normalizado por múltiplo en EUR: 0,01 × 14 = 0,14, 0,027 × 22 = 0,594, 0,05 × 25 = 1,25. Son escenarios comparables al corte con supuestos distintos de beneficio y valoración.

El capex de Guatemala solo crea valor si contratos, plazos de cobro y utilización generan caja creciente tras mantenimiento. No presupongo que un anuncio o la capacidad instalada se conviertan en ventas.

La mejora de actividad podría justificar el escenario favorable si baja la necesidad de usar capital externo. A precio de referencia el caso base de 0,59 EUR no compensa el riesgo de ejecución.

Riesgos, contraargumentos y seguimiento

Concentración industrial, expansión todavía por convertir en caja, refinanciación y potencial dilución. Falta separar deuda de proyecto, garantías y caja restringida para acotar el riesgo.

Conclusión y justificación de las notas

Empresa 5.5, oportunidad 3.9, final 4.7. Revisar la posición hasta aclarar la conversión de caja y las obligaciones. Esperar en la nueva entrada. A 0,92 EUR y con BPA estimado redondeado de 0,03 EUR la división da unas 30,7 veces. No la igualo al 36,1 de la portada: falta el BPA no redondeado y hay que reconciliar el número diluido de acciones.

Mantener mientras los nuevos contratos se conviertan en cobros y se cubra inversión con financiación firme y verificable.

Mantener mientras los nuevos contratos se conviertan en cobros y se cubra inversión con financiación firme y verificable.

Reducir si el arranque consume caja durante varios cierres y se recurre nuevamente a capital externo con dilución relevante.

Vender si el grupo pierde financiación esencial o las plantas no cubren caja operativa tras demostrar utilización estable.

La mejora de actividad podría justificar el escenario favorable si baja la necesidad de usar capital externo. A precio de referencia el caso base de 0,59 EUR no compensa el riesgo de ejecución.

Concentración industrial, expansión todavía por convertir en caja, refinanciación y potencial dilución. Falta separar deuda de proyecto, garantías y caja restringida para acotar el riesgo.

Versión 9 con referencia anterior de 0.96 EUR y nueva de 0.92. El 10/11 se publicó la renovación del programa MARF, con un saldo vivo nominal máximo de 50 millones EUR y vencimiento máximo de 24 meses. Es capacidad nominal de emisión. Faltan desembolsos, coste y perfil efectivo de vencimientos antes de concluir que mejora la solvencia.

Qué vigilamos

• Mantener mientras los nuevos contratos se conviertan en cobros y se cubra inversión con financiación firme y verificable.

Fuentes y alcance

ProResearch de Nextil

Nextil · información del emisor

Nextil

NXTE · v10 · Report 12/11/2026 · Reference 0.92 EUR

Company 5.50/10 | Opportunity 3.90/10 | Overall 4.70/10

WAIT

Risk: High

Review the position pending clarity on cash conversion and obligations. Wait to initiate a new position. EUR 0.92 divided by rounded estimated EPS of EUR 0.03 is about 30.7 times. It is not equated to the cover's 36.1, because unrounded EPS and a reconciled diluted share count are needed.

Business, developments and cash

Nextil makes fabrics and garments. New Guatemalan capacity could improve scale and cost, subject to utilization, financing and demand. Size and concentration leave a narrow margin for error.

The June interim close requires separating the comparable perimeter from discontinued operations and testing sales growth against collections and Guatemala ramp needs. The MARF renewal was disclosed on November 10, with maximum nominal outstanding of EUR 50 million and maturities up to 24 months. It is nominal issuance capacity. Draws, cost and actual maturities are needed before concluding that solvency has improved.

Valuation and price expectations

Report reference on 12/11/2026: 0.92 EUR per share. EUR 0.92 divided by rounded estimated EPS of EUR 0.03 is about 30.7 times. It is not equated to the cover's 36.1, because unrounded EPS and a reconciled diluted share count are needed.

The provider's negative cash yield is not a reconciliation. Start from operating cash, separate working-capital movements and deduct capex, uncovered lease payments and interest only if excluded from the starting base.

The supplier's EUR 40.6 million debt is not treated as a certified current balance. Reconcile counterparties, guarantees, amounts drawn and potential dilution with CNMV filings. Market liquidity is limited for large exits.

Cutoff sensitivity in EUR, using normalised EPS times a multiple: 0.01 × 14 = 0.14, 0.027 × 22 = 0.594, 0.05 × 25 = 1.25. These cases use different earning and valuation assumptions.

Guatemala capex creates value only if contracts, collections and utilization produce more cash after maintenance. Neither announced business nor installed capacity is assumed to become revenue.

Improving activity could justify the upside if dependence on external capital falls. At the report price, the EUR 0.59 base does not compensate for execution risk.

Risks and monitoring

Industrial concentration, expansion not yet converted into cash, refinancing and dilution. Project debt, guarantees and restricted cash must be separated to size the risk.

Conclusion and independent score judgments

Business 5.5, opportunity 3.9, overall 4.7. Review the position pending clarity on cash conversion and obligations. Wait to initiate a new position. EUR 0.92 divided by rounded estimated EPS of EUR 0.03 is about 30.7 times. It is not equated to the cover's 36.1, because unrounded EPS and a reconciled diluted share count are needed.

Hold while new contracts translate into collections and investment is covered by firm, verifiable funding.

Hold while new contracts translate into collections and investment is covered by firm, verifiable funding.

Reduce if ramp-up consumes cash over several reporting periods and renewed external equity materially dilutes ownership.

Sell if the group loses essential financing or plants fail to cover operating cash needs despite stable utilization.

Improving activity could justify the upside if dependence on external capital falls. At the report price, the EUR 0.59 base does not compensate for execution risk.

Industrial concentration, expansion not yet converted into cash, refinancing and dilution. Project debt, guarantees and restricted cash must be separated to size the risk.

Version 9 had a reference of 0.96 EUR versus 0.92 now. The MARF renewal was disclosed on November 10, with maximum nominal outstanding of EUR 50 million and maturities up to 24 months. It is nominal issuance capacity. Draws, cost and actual maturities are needed before concluding that solvency has improved.

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.