

Nota de compañía: Resultado 1S 2024

15 de octubre de 2024

1S 2024: Aumenta Ingresos y Reduce Deuda a Corto Plazo

Fortalecimiento Patrimonial: EiDF ha mejorado su situación patrimonial, alcanzando un patrimonio neto de €34,9 millones al 30 de junio de 2024, en comparación con el dato negativo de -€7,3 millones al cierre de 2023.

Fondo de Maniobra Positivo: La compañía reporta un fondo de maniobra positivo de €20,4 millones, frente a €9,6 millones a finales de 2023.

Reducción de Deuda: La deuda con entidades de crédito se ha reducido un 78%, pasando de €135,7 millones en diciembre de 2022 a €13,2 millones en junio de 2024. En total, la reducción de deuda y otros pasivos financieros alcanza el 65%.

Generación de EBITDA Positivo: EiDF ha logrado un EBITDA positivo de €3,1 millones, un aumento del 223% respecto al 1S 2023, cuando fue de -€2.5 millones.

(€m)	1S23	1S24	a/a €m
Ingresos netos	98,01	60,80	(37,21)
EBITDA	(2,51)	3,09	5,61
<i>margen</i>	<i>(2,6)%</i>	<i>5,1%</i>	
EBIT	(3,81)	1,64	5,45
<i>margen</i>	<i>(3,9)%</i>	<i>2,7%</i>	
BNA reportado	(6,81)	(9,33)	(2,52)
<i>margen</i>	<i>(6,9)%</i>	<i>(15,3)%</i>	
BNA ajustado	(6,81)	(2,71)	4,10
<i>margen</i>	<i>(6,9)%</i>	<i>(4,5)%</i>	

Elaboración GPM

El resultado financiero negativo de EiDF en el 1S 2024, de -€9.1m, se debe principalmente a la conversión de préstamos participativos en capital, que generó un impacto de -€6.6m.

Mejoras en Gobernanza y Control Interno: Se han implementado mejoras significativas en la gobernanza y en los sistemas de control interno para asegurar la calidad de la información financiera.

Conclusión: EiDF Solar ha demostrado un notable avance en su situación financiera durante el 1S 2024, evidenciado por un fortalecimiento patrimonial significativo y una reducción drástica de la deuda. La generación de EBITDA positivo marca un cambio sustancial en la rentabilidad de la empresa, lo que refleja la efectividad de las estrategias implementadas. Las mejoras en la gobernanza y control interno aseguran una gestión más sólida y una mayor transparencia en la información financiera. De cara al futuro, EiDF se compromete a consolidar estos logros y a enfocarse en el crecimiento del autoconsumo industrial, posicionándose así para alcanzar sus ambiciosos objetivos de ingresos. Con estos esfuerzos, la empresa está bien posicionada para continuar su trayectoria de recuperación y expansión en el mercado.

EiDF (€m) €

Market Ratios	2023A	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
Last price €	€ 6,25	€ 4,77	€ 4,77	€ 4,77	€ 4,77	€ 4,77
nº Shares outstanding (m)	57,85	59,44	59,44	59,44	59,44	59,44
Mkt Capitalization (m)	€ 362	€ 284	€ 284	€ 284	€ 284	€ 284
EV (€m)	€ 413	€ 432	€ 432	€ 432	€ 432	€ 432
EV / EBITDA	nm	25,7x	5,9x	3,7x	2,5x	1,9x
EV / EBIT	nm	37,6x	6,5x	3,9x	2,6x	1,9x
P/E	nm	44,9x	6,9x	4,3x	2,9x	2,0x
P/ BV	17,8x	3,7x	2,5x	1,6x	1,0x	0,7x
P/ CFO	nm	9,4x	3,8x	2,4x	1,8x	1,6x
DVD Yield	nm	nm	nm	nm	nm	nm

EiDF (€m)

Financial data	2023A	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
Revenue (m)	190,1	133,5	420,0	530,0	672,0	804,0
EBITDA (m)	(10,5)	16,8	72,7	117,2	171,5	230,9
EBIT (m)	(13,0)	11,5	66,6	110,0	163,3	221,8
CFO (m)	(23,5)	30,2	74,4	116,8	154,5	176,9
Net Income (m)	€ (32,0)	€ 6,3	€ 41,0	€ 65,9	€ 97,2	€ 141,4
EPS €	(0,55)	0,11	0,69	1,11	1,63	2,38
ROE (avg)	nm	8,2%	42,6%	44,5%	42,3%	40,5%

Estimaciones GPM

Recomendación

COMPRA

(reiterada)

Valoración

€ 9,32/acc.

(reiterada)



Ticker	EIDFSM
Fecha	14.10.24
Cotización	€ 4,77
Max 52 semanas	€ 12,54
MIN 52 semanas	€ 3,35
Accs. Circulación	57,85
Capitalización	€ 316,4
Retorno semanal (%)	22,6%
Variación de precio 1M (%)	1,5%
IBEX 35	3,2%
Variación de precio 3M (%)	(14,7)%
IBEX 35	6,9%
Variación de precio 6M (%)	(52,0)%
IBEX 35	11,5%
Variación de precio YTD (%)	(12,5)%
IBEX 35	17,9%
Variación precio 1A (%)	9,0%
IBEX 35	29,00%
Volumen diario (media 30d)	6.619
Volumen diario (media 10d)	3.995
Free Float (estimated)	34,30%
Rating Analistas	€ 5,00
Precio Objetivo (mediana)	nd
máximo	nd
mínimo	nd

Fuente Bloomberg

Analista: Javier Bernat

jbernat@gmpatrimonios.com

Dpto. Análisis Fundamental GPM

Teff: 34 913 191 684

GPM <https://gpmv.com>

Bróker <https://gpmbroker.com>

Cumplimiento del Plan de Negocio

Mientras que EiDF está en línea con las previsiones de ingresos y ha mostrado un buen rendimiento en el margen bruto, el EBITDA se encuentra rezagado, aunque se prevé una mejora en la segunda mitad del año.

- Los **ingresos totales** de EiDF en el 1S 2024 alcanzaron los €60,8m, lo que equivale a un 46% de su meta anual de €133,4m. Esto muestra que están en la senda correcta, pero necesitan acelerar el crecimiento en la segunda mitad del año para cumplir completamente con sus expectativas.
- En cuanto al **margen bruto**, la empresa ha mostrado un buen rendimiento, obteniendo €14m, lo que representa un 72% del objetivo anual de €19,5m. Este es un punto fuerte dentro del plan de negocio, destacando su capacidad para generar valor a partir de sus ingresos.
- Sin embargo, el **EBITDA** ha sido más débil, situándose en solo €3m, es decir, un 24% del objetivo de €12,9m para el año. Esta baja se explica, en parte, por una menor contribución de los ingresos de autoconsumo durante el primer semestre. Aun así, se espera que la situación mejore en el segundo semestre, impulsada por los acuerdos clave firmados en julio (EiDF: “Se revertirá en el segundo semestre gracias a los acuerdos alcanzados con Finlight en Julio 2024”).

Grupo EiDF	Semestral a 30/06/2024	Plan de Negocio Dic 2024	Grado de cumplimiento
Total Revenues	60.846.579	133.400.000	46%
Total Gross Margin	14.023.845	19.500.000	72%
Total EBITDA	3.093.688	12.900.000	24%







Fuente EiDF

El **balance** de EiDF al 30 de junio de 2024 muestra una **contracción general del activo**, con una reducción del 8.3% en el activo no corriente y del 3% en el activo corriente, lo que lleva a una disminución total del activo del 5.3% respecto al año anterior. Sin embargo, el **patrimonio neto mejoró significativamente**, pasando de una cifra negativa de -€7.3m en 2023 a €34.9m en 2024. Por otro lado, el pasivo no corriente disminuyó en un 43.5%, mientras que el pasivo corriente también se redujo en un 17.3%, lo que **mejora la posición de liquidez** de la empresa. Además, el **fondo de maniobra** experimentó un notable aumento del 112.2%, reflejando una mayor capacidad para cubrir sus obligaciones a corto plazo. En resumen, a pesar de la contracción en el activo total, la empresa muestra una sólida mejora en términos de liquidez y patrimonio neto.

EIDF (€m)	30.06.24	30.06.23	A/A
Activo no Corriente	62,652	68,317	(8,3)%
Activo Corriente	84,465	87,074	(3,0)%
Total Activo	147,117	155,390	(5,3)%
Patrimonio Neto	34,934	(7,302)	nm
Pasivo no Corriente	48,160	85,252	(43,5)%
Pasivo Corriente	64,023	77,440	(17,3)%
Fondo de Maniobra	20,442	9,634	112,2%

Elaboración GPM

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

EiDF (€m)	2023A	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	
Fiscal year end date	31.dic.23	31.dic.24	31.dic.25	31.dic.26	31.dic.27	31.dic.28	Trend
Revenue	190,14	133,50	420,00	530,00	672,00	804,00	
Cost of sales	(170,28)	(114,00)	(328,20)	(388,20)	(468,40)	(534,00)	
Gross Profit	19,86	19,50	91,80	141,80	203,60	270,00	
Research & development	(9,16)	(4,00)	(12,60)	(15,90)	(20,16)	(24,12)	
Selling, general & adm.	(23,67)	(4,00)	(12,60)	(15,90)	(20,16)	(24,12)	
Operating profit (EBIT)	(12,97)	11,49	66,60	110,00	163,28	221,76	
Interest income	1,11	0,67	0,59	0,79	1,24	4,16	
Interest expense	(9,57)	(5,73)	(11,34)	(19,50)	(28,80)	(27,23)	
Other expense	(8,23)	-	-	-	-	-	
Pretax profit	(29,67)	6,43	55,85	91,29	135,71	198,69	
Taxes	(2,64)	(1,61)	(13,96)	(22,82)	(33,93)	(49,67)	
Minority Int. in Earnings	0,35	(0,32)	(2,79)	(4,56)	(6,79)	(9,93)	
Net income	(31,96)	4,50	39,10	63,90	95,00	139,08	
Basic shares outstanding (avg)	57,847	60,747	63,647	63,647	63,647	63,647	
Impact of dilutive securities	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Diluted shares outstanding	57,847	60,747	63,647	63,647	63,647	63,647	
Basic EPS	(€ 0,55)	€ 0,07	€ 0,61	€ 1,00	€ 1,49	€ 2,19	
Diluted EPS	(€ 0,55)	€ 0,07	€ 0,61	€ 1,00	€ 1,49	€ 2,19	
<u>Growth rates & margins</u>							
Revenue growth	(36,5%)	(29,8%)	214,6%	26,2%	26,8%	19,6%	
Gross profit as % of sales	10,4%	14,6%	21,9%	26,8%	30,3%	33,6%	
R&D margin	4,8%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	
SG&A margin	12,4%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	
Tax rate	(8,9%)	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%	
<u>EBITDA reconciliation</u>							
Depreciation & amortization	2,46	5,31	6,14	7,18	8,20	9,16	
Stock based compensation	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
EBITDA	(10,52)	16,80	72,74	117,18	171,48	230,92	
margin	(5,53)%	12,58%	17,32%	22,11%	25,52%	28,72%	

Elaboración GPM

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

EiDF (€m)	2023A	2024P	2025P	2026P	2027P	2028P
<i>Vertical analysis</i>	31.dic.23	31.dic.24	31.dic.25	31.dic.26	31.dic.27	31.dic.28
Revenue	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Cost of sales	(89,6)%	(85,4)%	(78,1)%	(73,2)%	(69,7)%	(66,4)%
Gross Profit	10,4%	14,6%	21,9%	26,8%	30,3%	33,6%
Research & development	(4,8)%	(3,0)%	(3,0)%	(3,0)%	(3,0)%	(3,0)%
Selling, general & adm.	(12,4)%	(3,0)%	(3,0)%	(3,0)%	(3,0)%	(3,0)%
Operating profit (EBIT)	(6,8)%	8,6%	15,9%	20,8%	24,3%	27,6%
Interest income	0,6%	0,5%	0,1%	0,1%	0,2%	0,5%
Interest expense	(5,0)%	(4,3)%	(2,7)%	(3,7)%	(4,3)%	(3,4)%
Other expense	(4,3)%	-	-	-	-	-
Pretax profit	(15,6)%	4,8%	13,3%	17,2%	20,2%	24,7%
Taxes	(1,4)%	(1,2)%	(3,3)%	(4,3)%	(5,0)%	(6,2)%
Minority Int. in Earnings	0,7%	(0,1)%	(1,5)%	(3,4)%	(1,6)%	(1,9)%
Net income	(16,8)%	3,4%	9,3%	12,1%	14,1%	17,3%
EBITDA	(5,5)%	12,6%	17,3%	22,1%	25,5%	28,7%












Elaboración GPM

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

EiDF (€m)	2023A	2024P	2025P	2026P	2027P	2028P
<i>Horizontal analysis</i>	31.dic.23	31.dic.24	31.dic.25	31.dic.26	31.dic.27	31.dic.28
Revenue	(36,5)%	(29,8)%	214,6%	26,2%	26,8%	19,6%
Cost of sales	(42,7)%	(33,1)%	187,9%	18,3%	20,7%	14,0%
Gross Profit	821,0%	(1,8)%	370,8%	54,5%	43,6%	32,6%
Research & development	22,5%	(56,3)%	214,6%	26,2%	26,8%	19,6%
Selling, general & adm.	(1.098,3)%	(83,1)%	214,6%	26,2%	26,8%	19,6%
Operating profit (EBIT)	340,0%	(188,6)%	479,6%	65,2%	48,4%	35,8%
Interest income	51,5%	(39,8)%	(11,1)%	33,0%	57,1%	236,2%
Interest expense	172,3%	(40,2)%	98,0%	72,0%	47,7%	(5,5)%
Other expense	82.230,0%	(100,0)%	-	-	-	-
Pretax profit	416,7%	(121,7)%	768,6%	63,4%	48,7%	46,4%
Taxes	(265,8)%	(39,2)%	768,6%	63,4%	48,7%	46,4%
Minority Int. in Earnings	217,1%	(191,3)%	768,6%	63,4%	48,7%	46,4%
Net income	691,6%	(114,1)%	768,6%	63,4%	48,7%	46,4%
Depreciation & amortization	-	116,0%	15,7%	16,8%	14,3%	11,7%
EBITDA	2.041,5%	(259,7)%	333,1%	61,1%	46,3%	34,7%

Elaboración GPM

Balance Estimado

EiDF (€m)	2023A	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	Trend
<i>Fiscal year end date</i>	<i>12.31.23</i>	<i>12.31.24</i>	<i>12.31.25</i>	<i>12.31.26</i>	<i>12.31.27</i>	<i>12.31.28</i>	
Cash & equivalents ST & LT Mkt.	21,30	12,00	20,00	25,00	50,00	210,00	
Accounts receivable	46,92	50,00	63,00	84,80	120,96	201,00	
Inventory	11,40	23,94	38,94	58,94	73,94	93,94	
Deferred tax assets	7,28	7,28	7,28	7,28	7,28	7,28	
Other current assets (inc. non-f	7,45	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	
Property, plant & equipment	13,09	70,09	279,09	533,09	840,07	833,07	
Acquired intangible assets (inc	40,54	50,00	52,00	54,47	56,98	59,23	
Other assets	13,20	13,20	13,20	13,20	13,20	13,20	
Total assets	161,186	234,51	481,51	784,79	1.170,43	1.425,72	
Accounts payable	12,19	45,60	98,46	182,45	281,04	405,84	
Accrued expenses & def rev. (c	16,00	0,67	2,10	2,65	3,36	4,02	
Commercial paper / revolver	45,78	32,66	100,27	149,10	206,44	306,19	
Long term debt	75,30	75,30	160,30	265,30	398,30	288,30	
Other non-current liabilities	6,93	4,87	8,93	9,93	10,93	11,93	
Total liabilities	156,19	159,09	370,06	609,43	900,07	1.016,28	
Minority Interest	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	
Common stock / APIC	35,50	88,02	88,02	88,02	88,02	88,02	
Additional paid in capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Treasury stock	0,1	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	
Retained earnings / accumulat	(33,25)	(18,20)	17,83	81,73	176,73	315,81	
Other comprehensive income /	(0,36)	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	
Total equity	4,994	75,42	111,45	175,35	270,35	409,44	
<i>Balance check</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	
Ratios							
Net debt	99,78	95,96	240,57	389,40	554,74	384,49	
Gross Debt	121,08	107,96	260,57	414,40	604,74	594,49	
Asset turnover (Revenue / Tot. A	1,18x	0,57x	0,87x	0,68x	0,57x	0,56x	
Net profit margin	(16,8%)	3,4%	9,3%	12,1%	14,1%	17,3%	
ROA (avg)	(16,4%)	2,3%	10,9%	10,1%	9,7%	10,7%	
ROIC (avg)	(25,3%)	2,5%	10,5%	10,8%	10,9%	13,9%	
ROE (avg)	(161,0%)	6,0%	41,8%	44,6%	42,6%	40,9%	

Elaboración GPM

Balance Estimado

EiDF (€m) €m	2023A	2024P	2025P	2026P	2027P	2028P
<i>Vertical analysis</i>	<i>31.dic.23</i>	<i>31.dic.24</i>	<i>31.dic.25</i>	<i>31.dic.26</i>	<i>31.dic.27</i>	<i>31.dic.28</i>
Cash & equivalents ST & LT Mkt. s	13,2%	5,1%	4,2%	3,2%	4,3%	14,7%
Accounts receivable	29,1%	3,4%	13,1%	10,8%	10,3%	14,1%
Inventory	7,1%	10,2%	8,1%	7,5%	6,3%	6,6%
Deferred tax assets	4,5%	3,1%	1,5%	0,9%	0,6%	0,5%
Other current assets (inc. non-tr)	4,6%	3,4%	1,7%	1,0%	0,7%	0,6%
Property, plant & equipment	8,1%	29,9%	58,0%	67,9%	71,8%	58,4%
Acquired intangible assets (inc.)	25,1%	21,3%	10,8%	6,9%	4,9%	4,2%
Other assets	8,2%	5,6%	2,7%	1,7%	1,1%	0,9%
Total assets	100,0%	82,1%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Accounts payable	7,6%	19,4%	20,4%	23,2%	24,0%	28,5%
Accrued expenses & def rev. (cur	9,9%	0,3%	0,4%	0,3%	0,3%	0,3%
Commercial paper / revolver	28,4%	13,9%	20,8%	19,0%	17,6%	21,5%
Long term debt	46,7%	32,1%	33,3%	33,8%	34,0%	20,2%
Other non-current liabilities	4,3%	2,1%	1,9%	1,3%	0,9%	0,8%
Total liabilities	96,9%	67,8%	76,9%	77,7%	76,9%	71,3%
Minority Interest	1,9%	1,3%	0,6%	0,4%	0,3%	0,2%
Common stock / APIC	22,0%	37,5%	18,3%	11,2%	7,5%	6,2%
Additional paid in capital	-	-	-	-	-	-
Treasury stock	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Retained earnings / accumulated	(20,6)%	(7,8)%	3,7%	10,4%	15,1%	22,2%
Other comprehensive income / (l	(0,2)%	1,1%	0,5%	0,3%	0,2%	0,2%
Total equity	3,1%	32,2%	23,1%	22,3%	23,1%	28,7%
<i>Balance check</i>	<i>100,0%</i>	<i>100,0%</i>	<i>100,0%</i>	<i>100,0%</i>	<i>100,0%</i>	<i>100,0%</i>

Elaboración GPM

Estimación Cash Flow

EiDF (€m)	2023A	2024P	2025P	2026P	2027P	2028P
<i>Fiscal year end date</i>	<i>12.31.23</i>	<i>12.31.24</i>	<i>12.31.25</i>	<i>12.31.26</i>	<i>12.31.27</i>	<i>12.31.28</i>
Net income	(31,96)	4,50	39,10	63,96	95,15	139,28
Depreciation and amortization	2,46	5,31	6,14	7,18	8,20	9,16
Stock based compensation	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Accounts receivable	7,63	(3,08)	(13,00)	(21,80)	(36,16)	(80,04)
Inventory	15,53	(12,54)	(15,00)	(20,00)	(15,00)	(20,00)
Accounts payable	(8,35)	33,41	52,86	83,99	98,59	124,80
Accrued expenses & def revenu	(11,97)	0,37	1,43	0,55	0,71	0,66
Other current assets (inc. non-f	(7,45)	(0,55)	0,00	0,00	0,00	0,00
Deferred tax assets (DTAs)	1,97	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Other assets	4,45	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Other non current liabilities	4,17	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Non-cash (PIK) interest	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cash from operating activities	(23,51)	28,43	72,53	114,88	152,49	174,86
Capital expenditures	(0,60)	(62,00)	(215,00)	(261,00)	(315,00)	(2,00)
Purchases of intangible assets	(44,00)	(4,61)	(2,14)	(2,65)	(2,69)	(2,41)
Cash from investing activities	(44,60)	(66,61)	(217,14)	(263,65)	(317,69)	(4,41)
Long term debt	27,70	0,00	85,00	105,00	133,00	(110,00)
Common dividends	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
New share issuances	17,18	42,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Share repurchases	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Other comprehensive income /	2,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Revolver	(64,07)	(13,12)	67,61	38,77	52,19	99,55
Cash from financing activities	(16,69)	28,88	152,61	143,77	185,19	(10,45)
Net change in cash during peri	(84,80)	(9,30)	8,00	(5,00)	20,00	160,00

Elaboración GPM

DISCLAIMER

Gestión de Patrimonios Mobiliarios S.V. S.A. (GPM) es una entidad supervisada por la CNMV y adherida al Fondo de Garantía de Inversiones (Fogain). Toda la información incluida en este informe ha sido recopilada y elaborada de buena fe a partir de fuentes que consideramos fiables. No obstante, GPM no ofrece ninguna manifestación ni garantía con relación a la integridad, veracidad o exactitud de dicha información, y por tanto, no asume ninguna responsabilidad al respecto.

GPM emite tres recomendaciones: comprar, vender y mantener. La recomendación de COMPRA se realiza para aquellas compañías en las que se espera una evolución un 10% o superior a la del mercado en el plazo de un año (según las referencias del Ibex 35 y el Índice General de la Bolsa de Madrid para valores españoles). Por otro lado, la recomendación de VENTA se emite para aquellas compañías en las que se espera una evolución un -10% o inferior a la del mercado en el mismo plazo. Finalmente, la recomendación de MANTENER se emite para aquellas compañías en las que se espera una evolución similar a la del mercado, con una horquilla de +/- 10%.

Este informe ha sido elaborado por GPM con la finalidad de proporcionar información general a la fecha de emisión del documento. El contenido del informe está sujeto a cambios sin previo aviso, y GPM no asume compromiso alguno de comunicar dichas modificaciones o actualizar el contenido del presente documento. Este informe no contiene recomendaciones personalizadas ni implica asesoramiento en materia de inversión, ya que se ha elaborado con independencia de las circunstancias y objetivos financieros particulares de las personas que lo reciben. Tanto el presente documento como su contenido no constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos, ni de realización o cancelación de inversiones.

Los inversores deben tomar sus propias decisiones de inversión en función de sus objetivos específicos de rentabilidad y riesgo. Se debe tener en cuenta que la recomendación proporcionada en este informe podría no ser adecuada para todos los inversores y aquellos que tengan acceso a este documento deben ser conscientes de que los valores, instrumentos o inversiones mencionados en el mismo podrían no ser convenientes para sus objetivos de inversión específicos, su posición financiera o su perfil de riesgo. Además, el inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o resultados históricos de las inversiones no garantiza la evolución o resultados futuros. En consecuencia, GPM no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa o indirecta que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Los valores e instrumentos financieros están sujetos a fluctuaciones de precios y resultados de inversión, que pueden ser adversos y resultar en la pérdida de la inversión inicial del inversor. La inversión en futuros, opciones y valores de alta rentabilidad conlleva riesgos significativos y puede no ser adecuada para todos los inversores. En ciertos casos, las pérdidas pueden superar el capital invertido y, por lo tanto, los inversores pueden necesitar realizar aportaciones adicionales para cubrir tales pérdidas. Antes de realizar cualquier transacción en estos instrumentos, los inversores deben comprender su funcionamiento, derechos, obligaciones y riesgos, así como los valores subyacentes a los mismos. Podría no existir un mercado secundario para dichos instrumentos. A la fecha de publicación de este informe, GPM no mantiene una posición larga o corta neta que exceda el 0,5% del capital del emisor al que se refiere este informe.

GPM cuenta con procedimientos y medidas de control establecidos en su Reglamento Interno de Conducta para prevenir y evitar conflictos de interés en sus operaciones. La política de conflictos de interés se encuentra disponible en nuestra web corporativa (www.gpmbroker.com) y en nuestras oficinas.

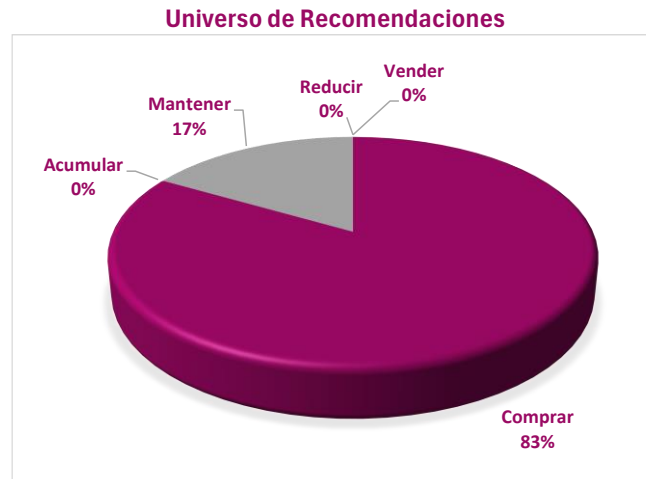
Entre estas medidas, se encuentra la prohibición para los analistas y cualquier otra persona involucrada en la elaboración del informe de operar en el valor analizado o en instrumentos relacionados, si tienen conocimiento de información no pública o no revelada a los clientes sobre las fechas de difusión o contenido probable del informe. Asimismo, el analista responsable del informe no puede realizar operaciones personales en contra de la recomendación vigente. La remuneración del personal encargado de elaborar los informes no está vinculada, ni directa ni indirectamente, a las recomendaciones u opiniones expresadas en los mismos. La remuneración del personal encargado de elaborar estos informes no se encuentra ligada, ni de forma directa ni indirecta, a las recomendaciones u opiniones que se expresen en ellos.

Fecha de difusión: 15 de octubre de 2024 @ 11:30

Fecha de producción: 4 de mayo de 2023 @ 10:00

Recomendaciones de GPM en los doce últimos meses [pinche aquí](#)

Resumen Universo de Recomendaciones de GPM:



Elaboración GPM

Con fecha de este informe, Gestión de Patrimonios Mobiliarios S.V., S.A.,

- Actúa como asesor registrado, agente o proveedor de liquidez para las siguientes empresas: **ELEKTRA**; **AMÉRICA MÓVIL**; **TV AZTECA**.
- No ha participado como director o codirector en operaciones corporativas en los últimos 12 meses.
- Tiene un contrato de liquidez: **PRIM**; **EIDF**; **ATRY**; **NEINOR**.

DISCLAIMER (ENGLISH)

Gestión de Patrimonios Mobiliarios S.V. S.A. (GPM) is a company supervised by the CNMV (Spanish Stock Exchanges regulator) and a member of the Investment Guarantee Fund (Fogain). All the information included in this document has been compiled and prepared in good faith and from sources that we consider trustworthy, but GPM does not make any statement or give any assurance as to the integrity, veracity, and / or accuracy of these sources, not being responsible, therefore, for them.

GPM 's recommendations are BUY, SELL and HOLD. The recommendation to BUY is issued for those companies in which GPM expects a better performance to that of the market by 10% or more, within a year (reference indexes: Ibex35 and General Index of the Madrid Stock Exchange for Spanish), while that of SELL recommendations are issued for companies in which it is expected a worse performance than the market by -10% or more, in the term of one year. The HOLD recommendation is issued for those companies in which a similar performance to the general Spanish market is expected in a range of +/- 10%.

This report has been prepared by GPM for the purpose of providing general information as of the date of issuance of the report, and the information is subject to change without notice. GPM makes no commitment to communicate such modifications or to update the content of this document. In no case does this document contain personalized recommendations nor does it imply investment advice, since it has been prepared regardless of the circumstances and financial objectives of the individuals who receive it. Neither this document nor its contents constitute a recommendation, invitation, or solicitation to purchase or subscribe securities or other instruments or for the implementation or cancellation of investments.

Investors should make their own investment decisions, based on their specific profitability and risk goals. The recommendation of this report might not be of interest to all investors: investors with access to this report should be aware that the securities, instruments, or investments mentioned in it may not be suitable for their specific investment goals, their financial position, or their risk profile. The investor must bear in mind that the past performance of the securities or instruments or historical results of the investments does not guarantee the future performance or results. GPM assumes no responsibility for any direct or indirect loss that may result from the use of this document or its contents.

The price of securities and instruments and the performance of investments can fluctuate against the interest of the investor and even entail the loss of the initial investment. Trades in futures, options and high-return securities or other financial instruments can involve large risks and are not suitable for all investors. In fact, in certain investments, the losses may be higher than the initial investment, being in these cases necessary to make additional principal contributions to cover all these losses. Therefore, prior to making transactions in these financial instruments, investors should be aware of their procedure, the rights, obligations and risks they incorporate, as well as the underlying securities. There may be no secondary market for such instruments. As of the date of publication of this report, GPM does not hold a long position exceeding 0.5% of the capital of the issuer to which this report refers.

GPM has procedures and control measures established in its Internal Rules of Conduct to prevent and avoid conflicts of interest in its operations. The conflict-of-interests policy can be consulted on the GPM corporate website (www.gpmbroker.com) and in our offices. These measures include the prohibition of trading for the analyst or subject persons who have collaborated in the preparation of the report, or in related instruments, if they are aware of the dates of dissemination or the probable content of the report and the data has not been made public or have not been disclosed to customers. Similarly, the analyst who authored this report must not trade personally against the recommendation given here. Unless other thing indicated, the compensation of the staff who have prepared this report is not linked, either directly or indirectly, to the recommendations or opinions expressed therein.

Gestión de Patrimonios Mobiliarios S.V. S.A. es una entidad independiente fundada en 1987 especializada en intermediación y gestión de activos financieros.

GPM es miembro de la Bolsa de Madrid, Bolsa de Barcelona, MAB y Latibex, legalmente autorizada para operar en los mercados bursátiles por la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número de registro 105.

GPM cuenta con cualificados profesionales que le ofrecerán un amplio rango de soluciones de inversión, tanto si es cliente particular como corporativo. Para ello, ponemos a su disposición nuestra larga experiencia en mercados financieros mundiales y nuestra atención personalizada con la que conoceremos las necesidades de inversión de cada uno de nuestros clientes. GPM tiene su sede central en Madrid y oficina en Barcelona, donde estaremos encantados de recibirle para darle una atención personalizada. Además, mantiene representantes legalmente autorizados en las principales ciudades españolas.

GPM ofrece a sus clientes multitud de servicios financieros para cubrir todas sus necesidades, contamos con el mejor equipo de especialistas en cada departamento con el que garantizar la calidad e independencia de nuestros servicio.

Gestión de Patrimonios Mobiliarios S.V. S.A. - GPM - is an independent company founded in 1987, specialized in brokerage and asset management in the financial markets.

GPM is a member of the Madrid Stock Exchange, Barcelona Stock Exchange, MAB, and Latibex. It is legally authorized to operate in the stock markets by the Comisión Nacional del Mercado de Valores – CNMV (National Securities Market Commission) with registration number 105.

GPM has a team of qualified professionals who offer a wide range of investment solutions, whether you are an individual or a corporate client. With our extensive experience in global financial markets and personalized attention, we aim to understand the investment needs of each of our clients. GPM is headquartered in Madrid and has an office in Barcelona, where we are pleased to provide personalized service. Additionally, we have legally authorized representatives in major Spanish cities.

GPM offers a variety of financial services to meet all your needs and boasts the best team of specialists in each department to ensure the quality and independence of our services.

Tel.: +34 913 191 684

info@gpmbroker.com

Calle de Montesa 38 (Pasaje Martí;) Local 1;

28006 Madrid

