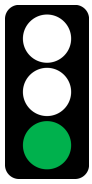
Making Science

Avance Resultados | 9M 2026



Elaborado por Juan Sainz de los Terreros

Importante: *Este informe tiene una finalidad exclusivamente informativa y no constituye asesoramiento financiero ni recomendación de inversión. Invertir en acciones, especialmente en microcaps, conlleva riesgos elevados incluyendo la pérdida parcial o total del capital.*

Escenario Base	Escenario Central	Escenario Expansión
EV / EBITDA 7,1x	EV / EBITDA 9,0x	EV / EBITDA 10,9x
10,00 €	**13,00 €**	**16,00 €**
Potencial +82%	**Potencial +136%**	**Potencial +191%**

Cotización: 5,50 € (cierre 5/noviembre/2026) | Horizonte (plazo): 12 ~ 24 meses | EBITDA 2027e

Nueva etapa: calidad y ampliación de márgenes

Making Science (MAKS) ha pasado a una nueva fase.

Los resultados de los nueve primeros meses de 2026 corroboran esta situación. Making Science entra en una etapa en la que está primando la calidad y la ampliación de márgenes antes que el crecimiento.

Este camino, con el foco puesto en la rentabilidad y la generación de cash Flow, lo quiere hacer desde el rigor financiero y con una reducción paulatina del endeudamiento.

Descripción

Making Science Group (BME Growth: MAKS) es una compañía global de aceleración digital impulsada por Inteligencia Artificial. Cuenta con 850 empleados y tiene presencia directa en 19 países.

El negocio de la compañía se enfoca en los mercados de alto crecimiento de Marketing Digital, Cloud for Marketing, Adtech y Martech.

Empleados	Clientes	Países	Oficinas
850	850+	19	25

Líneas de Negocio



Línea de Negocio	Descripción
Global Digital Agency	Servicios de publicidad digital 360 que integran planificación estratégica, creatividad, datos y tecnología.
AWAKE	AI Venture Studio dedicado a la creación y escalado de startups y proyectos innovadores nativos de Inteligencia Artificial.
RAISING AI	División tecnológica que ofrece soluciones de IA aplicada al marketing, destacando su plataforma de IA agéntica **ad-machina**.
Investments	Línea de diversificación de negocio que implementa las capacidades del grupo en áreas de e-commerce como **Ventis**.
Corporate Center	*Unidad central que concentra las funciones de soporte global para toda la organización*

A tener en cuenta

Se ha cambiado el perímetro de reporte en 2026 respecto a las cifras presentadas en 2025. Se excluye Cloud & Ciberseguridad (vendido a Lutech) para homogeneizar los números y sean comparables:

- Los ingresos ajustados de 2025 ascienden a 363,5 millones €.
- El EBITDA recurrente de 2025 reformulado que usa ahora MAKS es 12,1 M€ (vs 14,7 M€).

Avance de Resultados | 9M 2026

La compañía ha dado un avance de resultados del tercer trimestre acumulado (9M 2026).

Cinco puntos a destacar:

- **Ingresos**: 277,75 M€ (+7,9%)
- **Margen Bruto**: 51,40 M€ (+9,6%)
- **EBITDA recurrente**: 9,37 M€ (+12,7 %)
  - Margen EBITDA vs Margen Bruto: 18,2 % (desde el 17,7 %).
- **EBITDA**: 7,93 M€ (+48,3%)
- **Awake** (AI Venture Studio) y **Raising AI** (división tecnológica AI) ganan peso en EBITDA.

Making Science (Grupo)	9M 2025	9M 2026
Cifra Neta de Negocio	**257,46**	**277,75**
Var. %		*7,9%*
Margen Bruto	**46,89**	**51,40**
Var. %		*9,6%*
margen %	*18,2%*	*18,5%*
EBITDA rec.	**8,32**	**9,37**
Var. %		*12,7%*
margen % sobre MB	*17,7%*	*18,2%*
EBITDA	**5,35**	**7,93**
Var. %		*48,3%*

** Sin Cloud ni Ciberseguridad vendida a Lutech*

La evolución del 3T 2026 en solitario cierra con fuertes crecimientos del EBITDA teniendo en cuenta que los ingresos registraron una leve caída:

- **Ingresos**: 81,51 M€ (-2,4%)
- **Margen Bruto**: 16,73 M€ (+6,2%)
- **EBITDA recurrente**: 2,96 M€ (+26,8%)
- **EBITDA**: 2,48 M€ (x10 | 0,25 M€ en 3T25)

Todo apunta a una mejora clara de la rentabilidad tanto en el 3T como en el acumulado de los 9 primeros meses de 2026.

Valoración

Making Science con la cotización en 5,50 € (cierre 5 de noviembre de 2026) tiene una capitalización de 50,0 M€ y un Valor Empresa (VE) de 62,0 M€ con la deuda financiera neta (DFN) en 12 M€ en 2027.

MAKING SCIENCE

Cotización	5,50 €
Nº Acciones	9.091.946
Capitalización	50.005.703 €
Deuda Neta	12.000.000 €
Valor Empresa (VE)	62.005.703 €
2027e	
Cifra Neta Negocio	515.155.000 €
EBITDA *	14.500.000 €
Beneficio Neto *	3.500.000 €
2027e	
VE / Cifra Neta Negocio	0,1 x
PER	14,3 x
VE / EBITDA	4,3 x
Deuda Neta / EBITDA	0,8 x

** niveles ajustados*

Las previsiones realizadas a 2027:

- EBITDA ajustado: 14,5 M€
- Bº Neto: 3,5 M€

Con estos niveles de beneficios MAKS tendría un VE / EBITDA de 4,3x y un PER de 14,3x con la cotización a 5,50 €. Unos ratios muy atractivos y muy por debajo de los del sector.

Si Making Science convergiera a un múltiplo más cercano al medio de sus comparables del sector (~ 9x EV/EBITDA), el precio objetivo implícito se mantiene en torno a los 13 € como escenario central (fijado en los anteriores análisis). Estos precios por acción representarían una revalorización de más del 130% desde los niveles actuales (5,50 €). Este escenario no requiere una aceleración mayor de resultados, simplemente una re-calificación del múltiplo por el mercado.

MAKING SCIENCE

Cotización	13,00 €
Nº Acciones	9.091.946
Capitalización	118.195.298 €
Deuda Neta	12.000.000 €
Valor Empresa (VE)	130.195.298 €
2027e	
Cifra Neta Negocio	515.155.000 €
EBITDA *	14.500.000 €
Beneficio Neto *	3.500.000 €
2027e	
VE / Cifra Neta Negocio	0,3 x
PER	33,8 x
VE / EBITDA	9,0 x
Deuda Neta / EBITDA	0,8 x

** niveles ajustados*

Análisis de sensibilidad

Nos centramos en el Valor Empresa / EBITDA para tener una valoración de referencia con 9.091.946 acciones y una DFN de 12 M€.

Con un EBITDA ajustado estimado de 14,5 M€ para 2027, el precio objetivo se sitúa entre 9,84 € (ratio 7x) y 19,41 € (ratio 13x).

EBITDA aj. \ VE / EBITDA 27e	7	8	9	10	11	12	13
13.000.000	8,69	10,12	11,55	12,98	14,41	15,84	17,27
13.500.000	9,07	10,56	12,04	13,53	15,01	16,50	17,98
14.000.000	9,46	11,00	12,54	14,08	15,62	17,16	18,70
14.500.000	9,84	11,44	13,03	14,63	16,22	17,82	19,41
15.000.000	10,23	11,88	13,53	15,18	16,83	18,48	20,13
15.500.000	10,61	12,32	14,02	15,73	17,43	19,14	20,84

A continuación, se indican 3 escenarios:

Escenario Base	Escenario Central	Escenario Expansión
EV / EBITDA 7,1x	EV / EBITDA 9,0x	EV / EBITDA 10,9x
10,00 €	**13,00 €**	**16,00 €**
Potencial +82%	Potencial +136%	Potencial +191%

Cotización: 5,50 € (cierre 5/nov/2026) | Horizonte (plazo): 12 ~ 24 meses | EBITDA 2027e

Riesgos

A vigilar:

- En junio de 2026 se aprobó la emisión de hasta 6 M€ en **obligaciones convertibles** para financiar el crecimiento lo que por un lado podría ser un aumento de deuda importante y, por otro, la conversión traería cierta dilución.
- **Liquidez bursátil** reducida (microcap).
- Dependencia de plataformas tecnológicas (Google, META…).
- Competencia de la propia IA (riesgo y oportunidad a la vez).

Cotización

La Compañía cotiza en el BME Growth desde el 21 de febrero de 2020. El precio de referencia el día de su incorporación a este mercado de valores se situó en 3,20 euros por acción. La capitalización, a este precio, quedó fijada en 22,6 millones de euros.

La cotización este 5 de noviembre de 2026 cerró en 5,50 €. Por lo tanto, la revalorización de la acción es del 71,9%.

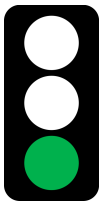
Gráfico



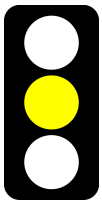
Clasificación de las Empresas

Semáforos - Clasificación Empresas (nivel financiero)

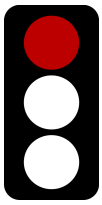
Se clasifican las empresas según su solidez financiera a un plazo de dos años. Es decir, se estima si podrán actuar sin complicaciones financieras durante los próximos 24 meses. Se observa el nivel de endeudamiento y la capacidad para poder financiarse la compañía en el mercado. Además, se compara el proyecto y el plan de negocio que tienen la empresa según las necesidades de financiación necesarias para realizarlo.



Semáforo Verde: La Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Balance y el Estado de Flujos de Efectivo a juicio de UDEKTA Corporate muestran fortaleza para poder afrontar el proyecto, el plan de negocio y la financiación necesaria sin grandes complicaciones. Se estima que la compañía no va a tener problemas durante los próximos 24 meses a nivel de financiación. Si fuera necesario captar capital, se prevé que la empresa lo podrá conseguir sin problemas.



Semáforo Amarillo: La Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Balance y el Estado de Flujos de Efectivo a juicio de UDEKTA Corporate muestran cierta debilidad a medio plazo. Se estima que la compañía va a necesitar financiación durante los próximos 24 meses para poder afrontar el proyecto y plan de negocio que tienen. Podrán encontrarse con dificultades a la hora de captar el capital necesario para el proyecto y plan de negocio que tienen. Mantener cautela y precaución en este sentido.



Semáforo Rojo: La Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Balance y el Estado de Flujos de Efectivo a juicio de UDEKTA Corporate muestran debilidad a corto plazo. Se estima que la compañía va a necesitar financiación durante los próximos 24 meses para poder afrontar el proyecto y plan de negocio que tienen. Podrán encontrarse con serias dificultades a la hora de captar el capital necesario para el proyecto y plan de negocio que tienen. Mucha precaución.

Advertencias:

- *UDEKTA es una boutique financiera especializada en los mercados alternativos formada por un grupo de profesionales independientes.*
- *Este documento lo ha realizado uno de los profesionales independientes de UDEKTA Corporate, Juan Sainz de los Terreros (Juan ST), con fines meramente informativos, no pudiendo considerarse como una recomendación específica para comprar o vender acciones de una determinada compañía.*
- *Este Análisis ha sido encargado por la Compañía.*
- *La información puede ser errónea e incompleta.*
- *Este documento podrá sufrir modificaciones a partir de su publicación.*
- *Las opiniones y estimaciones dadas son bajo el juicio y análisis de Juan ST en la fecha referida y pueden variar sin previo aviso.*
- *Es importante aclarar que todas las opiniones contenidas en este documento se han realizado con carácter general, sin tener en cuenta los objetivos específicos de inversión, la situación financiera o las necesidades particulares de cada persona. Por lo tanto, ni UDEKTA Corporate ni Juan ST se hacen responsables de cualquier perjuicio que pueda proceder, directa o indirectamente, del uso de la información contenida en este documento.*
- *Udekta Capital S.A., sociedad de la que Juan ST es socio y consejero, es accionista de la Compañía de manera directa o indirecta.*
- *UDEKTA Corporate y Juan ST pueden tener una relación comercial relevante con la Compañía referida en el presente informe, tener posición directa o indirecta en cualesquiera de los valores o instrumentos emitidos por dicha compañía, tener intereses o llevar a cabo transacciones relacionadas con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe.*

Precios anteriores análisis:

- *13,31 €: Escenario Central ~ 28 abril 2026*
- *13,31 €: Escenario Central ~ 25 agosto 2026*