

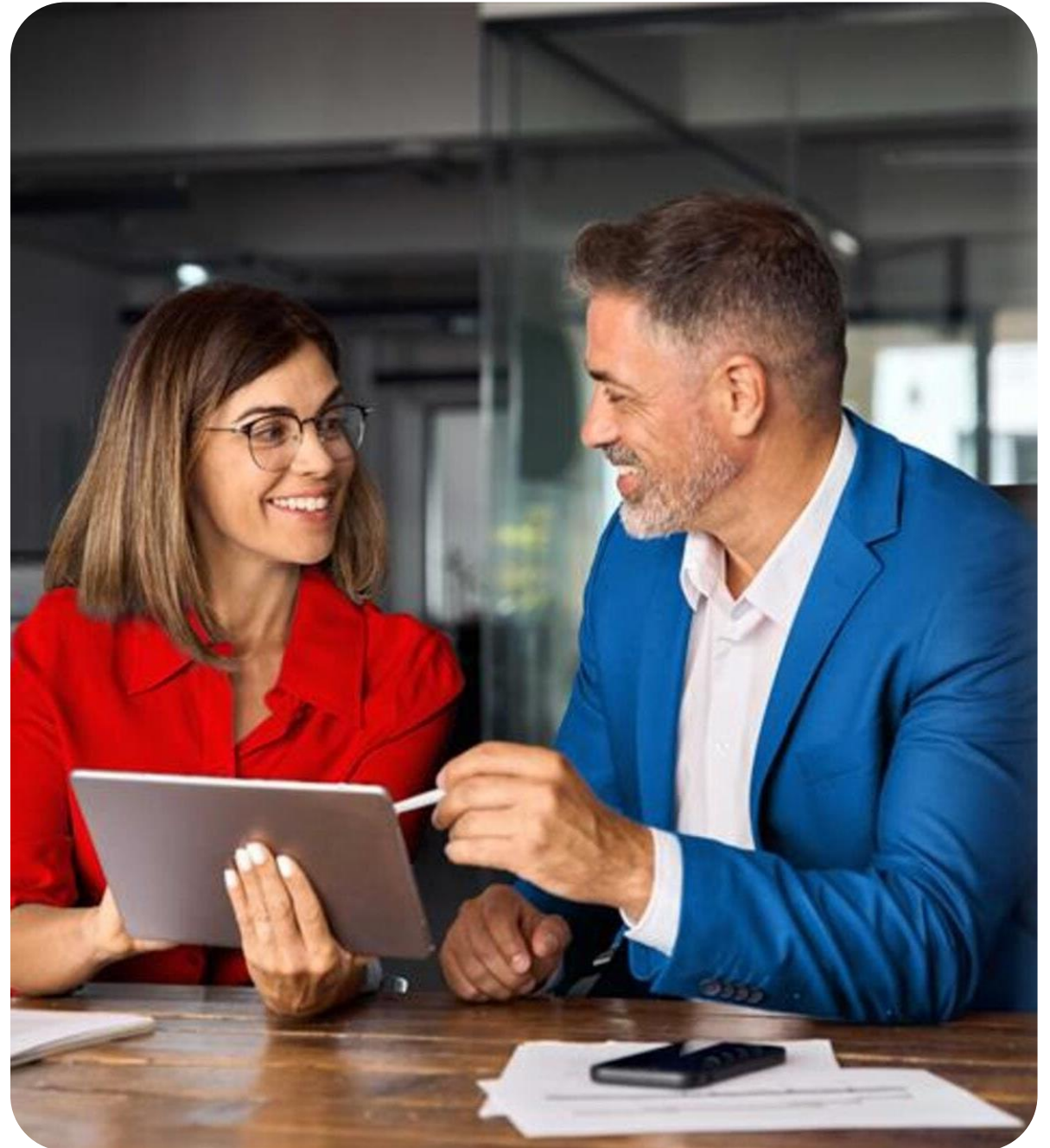


Publicación de Resultados 4º trimestre

Departamento de Análisis

Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.

viernes, 30 de enero de 2026



META manda un mensaje de inversión y mejora las expectativas de monetización

META cotiza con descuento frente a Google y acelera su crecimiento:

Los resultados de META batan las expectativas de los analistas. Crece un 24% los ingresos vs dic.-24 y mejora el BPA (+11% i.a.). Las guías de ingresos para el primer trimestre de 2026 son de \$53bn (+29% i.a.). Los inversores han reaccionado positivamente a la presentación y esperan que la monetización de la IA se acelere. Para este año será clave:

- Aportar visibilidad al crecimiento de los ingresos a corto y medio plazo.
- Mostrar resiliencia en márgenes y generación de FCF ante amenazas.
- Avanzar en el desarrollo de un LLM competitivo que alcance resultados similares a los de Gemini o Chat GPT.
- Expandir la monetización en IA, para obtener un retorno elevado a los \$115-135bn de CAPEX anunciados.

(\$Mn)	mzo.-25	jun.-25	sep.-25	dic.-25	FY25
Ventas	42.314	47.516	51.242	59.893	200.965
% Var. i.a.	17,5%	21,8%	25,0%	24,3%	22,5%
Beneficio bruto	35.013	39.303	42.325	49.356	166.016
% Margen bruto	82,7%	82,7%	82,6%	82,4%	82,6%
Beneficio operativo	17.555	20.441	20.535	24.745	83.276
% Margen operativo	41,5%	43,0%	40,1%	41,3%	41,4%
Beneficio neto	16.644	18.337	2.709	22.768	60.458
% Margen neto	39,3%	38,6%	5,3%	38,0%	30,1%
BPA	\$6,59	\$7,28	\$1,08	\$9,02	\$23,98

Evolución de la cotización de META:



El posicionamiento de META en nuestros fondos:

- La compañía está presente en Gesfondo 25, Gesfondo 50, Gesfondo 75 y Gesfondo 100.
- Los buenos resultados publicados por la compañía impactan positivamente en la rentabilidad de nuestros fondos de inversión, ya que la acción sube un 14,6% en la semana.

Los inversores de TESLA siguen teniendo el foco en el Robotaxi y Optimus

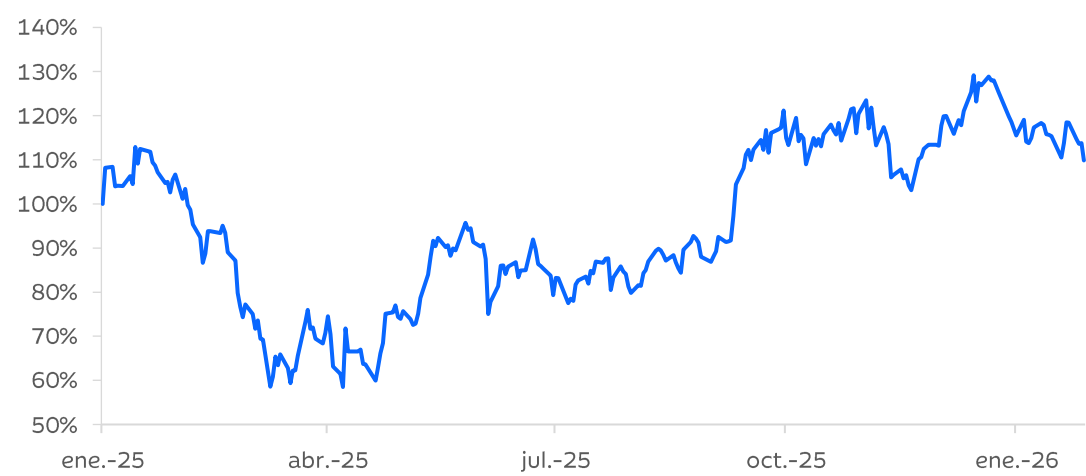
TESLA anuncia un fuerte crecimiento del CAPEX para 2026:

Los resultados de TESLA pocas veces son relevantes para gran parte de su base inversora, ya que el valor de la compañía se encuentra más bien en que consiga desarrollar la tecnología necesaria para la adopción masiva del Robotaxi y Optimus. Lo más destacado de los resultados es:

- Los márgenes del segmento auto han mostrado más resiliencia de la esperada, pero no lo suficiente como para cambiar la narrativa.
- Las ventas caen un -3,1%, principalmente por un mal dato de entregas de autos (-16% i.a.)
- La fuerte inversión en CAPEX ha lastrado la generación de caja (-30% i.a.). Para 2026 prevé invertir \$20bn en EV, baterías, robots e IA.
- Ha sorprendido con el anuncio de \$2bn en la compañía xAI.
- El desarrollo de robotaxi y Optimus va en línea con las expectativas.

Resultados trimestrales		dic.-25		
(\$Mn)	Reportado	Consenso	% sorpresa	crec. i.a.
Ingresos	24.901	24.519	1,6%	-3,1%
Auto	17.693	17.273	2,4%	-10,6%
Energía y servicios	7.208	7.246	-0,5%	22,0%
Beneficio operativo	1.409	972	45,0%	-11,0%
% margen operativo	5,7%	4,0%	169pp	-50pp
Beneficio neto	840	1.049	-19,9%	-63,7%
% margen neto	3,4%	4,3%	-90pp	-564pp
FCF	1.420	84	1590,5%	-30,1%

Evolución de la cotización de TESLA:



El posicionamiento de TESLA en nuestros fondos:

- La compañía está presente en Gesfondo 25, Gesfondo 50, Gesfondo 75 y Gesfondo 100.
- Los resultados publicados por Tesla traen volatilidad y la acción cae un -7% en la semana. Sin embargo, creemos que el posicionamiento de la compañía para liderar el desarrollo de negocios como Robotaxi o los robots humanoides es único.

Microsoft sigue priorizando el negocio de Copilot y el mercado lo penaliza

Microsoft decepciona ligeramente en el segmento de Azure:

Microsoft se está posicionando claramente hacia una estrategia orientada al largo plazo y eso supone no acelerar tanto en el crecimiento de su segmento Azure. Azure ha crecido “solo” un 38% i.a., un 1% por debajo de las guías y un 3% por debajo de lo que esperaba el consenso. La compañía está dispuesta a asignar más recursos y capacidad de centros de datos a Copilot, aunque eso suponga crecer menos en Azure.

- Los ingresos crecen un 16% i.a. y baten las expectativas, aunque Azure se queda ligeramente por debajo.
- El negocio de Copilot y Agentes tiene un margen superior al de Azure, pero a los inversores no les gusta el sacrificio a corto plazo.
- Las guías para el próximo trimestre van en línea con el consenso (+16% ingresos; +38% Azure)

Resultados trimestrales					
(\$Mn)	mzo.-25	jun.-25	sep.-25	dic.-25	últ. 12m
Ventas	70.066	76.441	77.673	81.273	305.453
% Var. i.a.	13,3%	18,1%	18,4%	16,7%	17,7%
Beneficio bruto	48.147	52.427	53.630	55.295	209.499
% Margen bruto	68,7%	68,6%	69,0%	68,0%	68,6%
Beneficio operativo	32.000	34.323	37.961	38.275	142.559
%	45,7%	44,9%	48,9%	47,1%	46,7%
Beneficio neto	25.824	27.233	27.747	38.458	119.262
%	36,9%	35,6%	35,7%	47,3%	39,0%
BPA	\$3,46	\$3,65	\$3,72	\$5,16	\$15,99

Evolución de la cotización de Microsoft:



El posicionamiento de Microsoft en nuestros fondos:

- La compañía está presente en Gesfondo 25, Gesfondo 50, Gesfondo 75 y Gesfondo 100.
- Los inversores han penalizado esta semana la publicación de ventas del segmento Azure por debajo de las guías y de lo esperado. El coste de oportunidad a corto plazo de no atender toda la demanda del segmento para crecer en Copilot es alto, pero creemos que positivo para el largo plazo de la compañía.

La demanda de iPhone sigue muy sólida y bate todas las expectativas

APPLE muestra solidez y justifica su valoración:

Ha sido un gran trimestre para Apple que consigue batir las expectativas tanto en ingresos (+16% i.a.) como en beneficios (+18% i.a.). Las ventas del nuevo iPhone 18 baten récords y el conjunto crece a un ritmo del 23% i.a., con un excelente comportamiento en China (+38%)

- El segmento de servicios crece en línea con las guías y alcanza ya los \$30bn, calmando el nerviosismo de algunos inversores.
- La guía de margen bruto para el siguiente trimestre es del 48-49%, por encima de lo que el consenso esperaba por el encarecimiento de los costes de memoria RAM.
- Los costes operativos seguirán reflejando la inversión en IA y el nuevo acuerdo con Google.

Resultados trimestrales					
(\$Mn)	mzo.-25	jun.-25	sep.-25	dic.-25	últ. 12m
Ventas	95.359	94.036	102.466	143.756	435.617
% Var. i.a.	5,0%	10,0%	8,0%	16,0%	9,2%
Beneficio bruto	50.492	50.318	54.125	75.525	230.460
% Margen bruto	52,9%	53,5%	52,8%	52,5%	52,9%
Beneficio operativo	29.589	28.202	32.427	50.852	141.070
%	31,0%	30,0%	31,6%	35,4%	32,4%
Beneficio neto	24.780	23.434	27.466	42.097	117.777
%	26,0%	24,9%	26,8%	29,3%	27,0%
BPA	\$1,65	\$1,57	\$1,85	\$2,84	\$7,91

Evolución de la cotización de APPLE:



El posicionamiento de APPLE en nuestros fondos:

- La compañía está presente en Gesfondo 25, Gesfondo 50, Gesfondo 75 y Gesfondo 100.
- Apple demuestra que sigue siendo Apple y reporta un trimestre muy sólido. Las ventas de iPhone se disparan y China vuelve a ser el mercado que más crece. Este año permanecemos atentos al incremento de los costes en los chips de memoria y el impacto que eso puede tener en el margen bruto de la compañía.

Aviso Legal

El presente documento tiene una finalidad meramente informativa, y ha sido elaborado con independencia de las circunstancias y objetivos financieros particulares de las personas que lo reciban. Por tanto, la información contenida en el presente documento no constituye asesoramiento en materia de inversiones ni debe entenderse como recomendación, consejo o sugerencia de estrategia de inversión y no deberá ser interpretado en ningún caso como una oferta de venta o de compra de valores o de instrumentos financieros relacionados, ni de realización de operaciones financieras por parte de Ibercaja.

Cualquier decisión de inversión, desinversión o cualquier otra estrategia que se adopte en relación con instrumentos financieros que se citen en este documento serán por decisión propia y bajo la exclusiva responsabilidad del inversor, y en consecuencia Ibercaja no se hará responsable, en ningún caso, de las pérdidas que se pudiesen realizar en tales casos.

El presente documento se ha elaborado a través de fuentes externas de información, cuyo origen, veracidad y exactitud no han sido verificados por Ibercaja. Asimismo, y por esa misma razón, las informaciones y opiniones aquí publicadas no deben considerarse como exactas y totalmente ciertas, estando sujetas a posibles cambios sin notificación previa y sin que Ibercaja esté obligada a actualizar o modificar este documento, aunque las circunstancias de mercado cambiasen dichas opiniones o informaciones.

Este documento tiene carácter confidencial, por lo que no podrá ser distribuido, reproducido o publicado sin la autorización expresa de Ibercaja.

Ibercaja €