

**RENTA VARIABLE - ESPAÑA**

Sector: Personal Products

Precio de Cierre: EUR 1,75 (31 mar 2025)

Fecha del informe: 1 abr 2025 (13:15h)

**Resultados 12m 2024**

Análisis Independiente de Compañías

**Resultados 12m 2024**

 Opinión <sup>(1)</sup>: En línea

 Impacto <sup>(1)</sup>: Mantenemos estimaciones

Pablo Victoria Rivera, CESGA – pablo.victoria@institutodeanalistas.com

+34 915 631 972

**Descripción del negocio**

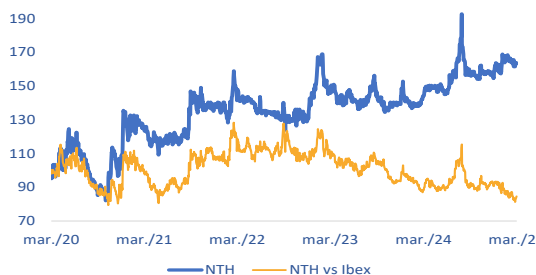
Naturhouse Health (NTH) es un Grupo familiar de pequeño tamaño con sede en Madrid (España), especializado (c. 30 años) en la nutrición y reeducación de los hábitos alimenticios (dietética). Con presencia internacional (c. 80% s/Ingresos; siendo Francia (38%), Italia (30%) y Polonia (11%) sus principales mercados). Está gestionada y controlada por la familia fundadora (78,4% del capital).

**Market Data**

Market Cap (Mn EUR y USD)	105,0	113,4
EV (Mn EUR y USD) <sup>(2)</sup>	89,4	96,6
Número de Acciones (Mn)	60,0	
-12m (Max/Med/Mín EUR)	2,06 / 1,68 / 1,54	
Vol. Medio Día (-12m Mn EUR)	0,07	
Rotación <sup>(3)</sup>	15,9	
Factset / Bloomberg	NTH-ES / NTH SM	
Cierre año fiscal	31-dic	

**Estructura Accionarial (%)**

D. F. Revuelta y Familia	78,4
Miembros del Consejo	0,1
Autocarera	0,1
Free Float	21,4

**Comportamiento relativo (base 100)**

**Comportamiento en**

bolsa (%)	-1m	-3m	-12m	-5Y
Absoluto	-0,6	5,7	13,6	63,8
vs Ibex 35	1,0	-6,7	-4,2	-15,4
vs Ibex Small Cap Index	-0,3	-5,8	-0,4	-8,1
vs Eurostoxx 50	3,5	-1,4	10,1	-13,0
vs Índice del sector <sup>(4)</sup>	1,5	0,3	21,8	55,6

(1) La opinión sobre los resultados es sobre el EBITDA publicado respecto a nuestra estimación para el ejercicio (12m). El impacto refleja si, a raíz de los resultados, preveamos una revisión significativa (>5 - 10%, dependiendo del sector) de nuestra estimación de EBITDA (en cualquiera de los años estimados).

(2) Para detalle del cálculo ver anexo 2.

(3) Rotación es el % de la capitalización que ha sido negociado - 12m.

(4) vs Stoxx Europe 600 Food & Beverage.

(\*) Salvo que se indique expresamente, todos los datos de este informe tienen como fuente: La Compañía, Factset y Lighthouse.

## Rdos 2024: en línea. Ligero descenso en ingresos (-2,5%), manteniendo márgenes

**“SUELO” DE C.50 MN EN INGRESOS ...** NTH cierra el 2024 con unos ingresos de EUR 49,6 Mn (-2,5% vs 2023; alineado con nuestras estimaciones) y con 1.324 puntos de venta (-109 vs 2023; ligeramente por debajo de nuestras estimaciones). Pese al goteo de cierres de establecimientos (2.360 en 2017), NTH es capaz de contener la caída en ingresos (-7,6% de cierres vs -2,5% de caída en ingresos en 2024). Por geografías, los ingresos se reducen en Francia (-1.6%), Italia (-1.9%) y Polonia un (-1.3%). La geografía más presionada es España (-3,0%) debido a la mayor pérdida de centros (-40 centros vs 2023).

**...ACOMPAÑADO DE CIERTA NORMALIZACIÓN DE MÁRGENES.** El margen bruto disminuye 1,2 p.p. hasta c.72% debido a cierta normalización tras alcanzar máximos de los últimos 10 años en 2023 (73,1%; media 2015 – 2024 del 71,6%). Este margen es consecuencia de la integración vertical de NTH. El margen EBITDA se reduce -5,4 p.p. respecto al 2023, y explicado por dos razones básicas: i) mayor gasto de personal (+5%) y ii) la inversión de NTH en publicidad (otros gastos de explotación: +12%), todo ello en un contexto de menores ingresos. Lo que se ha traducido en un EBITDA rec. de EUR 15,1 Mn (c.-17% vs 2023; Mg. EBITDA rec. 31,1%; -5,4 p.p. vs 2023).

**NTH MANTIENE EL COMPROMISO DE RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA (PAYOUT REAL DEL 100%).** La retribución al accionista continúa siendo prioritaria para NTH y se ha mantenido históricamente en niveles elevados. NTH aprobó la distribución de EUR 6 Mn a cargo del resultado de 2024. Adicionalmente, anunció el acuerdo para repartir EUR 6 Mn adicionales (EUR 3,9 Mn con cargo a resultados 2024 y EUR 2,1 Mn con cargo a reservas; lo que supone un dividendo para 2025 ya anunciado de 0,1 EUR/acción). Dividend yield 2025e del 8,0% que nuestras estimaciones de beneficio para 2025e y 2026e permiten mantener.

**CONSERVANDO UNA SÓLIDA POSICIÓN DE BALANCE, CON CAJA NETA.** NTH mantiene una posición de balance muy sana, contando con una caja neta de EUR 19,5 Mn en 2024 (c.19% s/Mkt Cap). Una posición de caja muy holgada que protege su política de dividendos actual y deja cancha para incrementar inversión o pay-out.

**MANTENEMOS ESTIMACIONES.** Ante unos ingresos completamente en línea (-0,8% vs nuestras estimaciones), y pese a un EBITDA 2024 ligeramente inferior (-5,5% vs nuestras cifras), mantenemos estimaciones. La estabilidad del negocio nos lleva a estimar un crecimiento moderado de los ingresos en 2025 (+2,8% vs 2024; EUR 51Mn) y un EBITDA rec. de EUR 16,5 Mn (margen EBITDA 32,3%; +1,2 p.p. vs 2024; media 2015 – 2024 del 31,8%).

**EN UN MODELO DE NEGOCIO CON ALTA CAPACIDAD DE GENERACIÓN DE CAJA, EL RETO ES VOLVER A CRECER.** Igual que sus comparables, NTH soporta un entorno muy adverso (inflación y aparición de productos sustitutivos como los fármacos anti-obesidad GLP-1 que actualmente copan el mercado), pero con unos niveles de rentabilidad altos y una posición de balance muy sana. Los múltiplos se mantienen bajos EV/EBITDA 2025e 5,4x (vs 5,8x de sus comparables) debido a una limitada visibilidad sobre la recuperación de la senda de crecimiento en ingresos en las geografías en las que opera actualmente NTH. Pese a todo, la (probada) gran resiliencia de la compañía permite un c.+14% -12m y batir sistemáticamente al sector.

## Anexo 1. Tabla de resultados

EUR Mn	12m24		12m24 Real	2024e	2024 vs
	Real	12m23	vs 12m23		2024e
<b>Total Ingresos</b>	<b>49,6</b>	<b>50,9</b>	<b>-2,5%</b>	<b>50,0</b>	<b>-0,8%</b>
Francia	18,5	18,8	-1,6%		
España	9,3	9,6	-3,0%		
Italia	14,7	15,0	-1,9%		
Polonia	5,4	5,5	-1,3%		
Otros países	1,5	1,5	-1,0%		
Otros ingresos	0,2	0,5	-62,6%		
<b>Mg. Bruto</b>	<b>35,6</b>	<b>37,2</b>	<b>-4,1%</b>	<b>36,1</b>	<b>-1,2%</b>
<i>Mg. Bruto / Ingresos</i>	<i>71,9%</i>	<i>73,1%</i>	<i>-1,2 p.p.</i>	<i>72,1%</i>	<i>-0,3 p.p.</i>
<b>EBITDA (Recurrente)</b>	<b>15,4</b>	<b>18,6</b>	<b>-16,9%</b>	<b>16,3</b>	<b>-5,5%</b>
<i>EBITDA Rec. / Ingresos</i>	<i>31,1%</i>	<i>36,5%</i>	<i>-5,4 p.p.</i>	<i>32,6%</i>	<i>-1,6 p.p.</i>
<b>EBITDA</b>	<b>15,1</b>	<b>18,5</b>	<b>-18,5%</b>	<b>16,3</b>	<b>-7,5%</b>
<b>EBIT</b>	<b>13,1</b>	<b>16,3</b>	<b>-19,2%</b>	<b>14,1</b>	<b>-6,7%</b>
<b>BAI</b>	<b>13,5</b>	<b>15,4</b>	<b>-12,2%</b>	<b>14,1</b>	<b>-3,8%</b>
<b>BN</b>	<b>9,9</b>	<b>11,3</b>	<b>-12,7%</b>	<b>10,3</b>	<b>-3,9%</b>
Nº de centros	1.324	1.433	-109	1.386	-4,5%
<i>Ventas Online (%)</i>	<i>6,0%</i>	<i>5,4%</i>	<i>0,6 p.p.</i>	<i>7,3%</i>	<i>-1,3 p.p.</i>
EUR Mn	12m24		12m24 Real	2024e	2024 vs
	Real	12m23	vs 12m23		2024e
Caja Neta <sup>1</sup>	(19,5)	(22,5)	14%	-23,9	18,6%
Caja Neta / EBITDA Rec.	-1,3 x	-1,2 x		-1,5 x	

(1) Caja Neta ajustada para excluir el impacto de la NIIF 16.

## Anexo 2. Detalle del cálculo del EV a fecha de este informe

	EUR Mn	Fuente
Market Cap	105,0	
+ Minoritarios	0,0	Rdos. 12m 2024
+ Provisiones y otros pasivos a LP	4,2	Rdos. 12m 2024
+ Deuda financiera neta	(19,5)	Rdos. 12m 2024
- Inmovilizado financiero	0,4	Rdos. 12m 2024
+/- Otros		
<b>Enterprise Value (EV)</b>	<b>89,4</b>	

### Anexo 3. Principales comparables (2025e)

		Pérdida de Peso				Suplementos Alimenticios		
EUR Mn		Herbalife Nut.	Medifast	WW Intl.	Average	Nu Skin	Glanbia	Average
<b>Datos Mercado</b>	Ticker (Factset)	HLF-US	MED-US	WW-US		NUS-US	GL9-IE	
	País	USA	USA	USA		USA	Ireland	
	Market cap	808,5	136,5	38,8		334,2	2.588,9	
	Enterprise value (EV)	2.706,0	1,1	1.359,9		593,6	3.111,7	
<b>Información financiera básica</b>	Total Ingresos	4.596,1	409,5	662,5		1.372,8	3.553,6	
	Cto.Total Ingresos	-0,6%	-26,6%	-8,9%	-12,0%	-14,4%	0,1%	-7,1%
	2y TACC (2025e - 2027e)	5,0%	n.a.	4,0%	4,5%	n.a.	3,5%	3,5%
	EBITDA	579,8	6,5	107,4		170,5	445,8	
	Cto. EBITDA	9,5%	-65,5%	-4,7%	-20,2%	52,8%	-12,9%	19,9%
	2y TACC (2025e - 2027e)	10,1%	n.a.	3,3%	6,7%	n.a.	6,4%	6,4%
	EBITDA/Ingresos	12,6%	1,6%	16,2%	10,1%	12,4%	12,5%	12,5%
	EBIT	445,1	(9,3)	86,8		91,0	315,6	
	Cto. EBIT	6,7%	-447,5%	11,7%	-143,0%	93,6%	-14,2%	39,7%
	2y TACC (2025e - 2027e)	14,3%	n.a.	6,8%	10,6%	n.a.	9,0%	9,0%
	EBIT/Ingresos	9,7%	n.a.	13,1%	11,4%	6,6%	8,9%	7,8%
	Beneficio Neto	176,1	(4,4)	(22,5)		45,6	245,8	
	Cto. Beneficio Neto	-25,2%	-327,2%	93,0%	-86,5%	133,6%	61,5%	97,5%
	2y TACC (2025e - 2027e)	36,0%	n.a.	42,5%	39,3%	n.a.	10,7%	10,7%
	CAPEX/Ventas	2,4%	1,7%	1,6%	1,9%	3,0%	2,2%	2,6%
Free Cash Flow	206,0	8,4	(22,8)		41,8	276,4		
Deuda financiera Neta	n.a.	(167,2)	1.231,9		(35,6)	459,7		
DN/EBITDA (x)	n.a.	(25,8)	11,5	(7,2)	(0,2)	1,0	0,4	
Pay-out	0,0%	n.a.	0,0%	0,0%	n.a.	41,4%	41,4%	
<b>Múltiplos y Ratios</b>	P/E (x)	4,4	n.a.	n.a.	4,4	7,3	8,8	8,1
	P/BV (x)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1,3	1,3
	EV/Ingresos (x)	0,6	0,0	2,1	0,9	0,4	0,9	0,7
	EV/EBITDA (x)	4,7	0,2	12,7	5,8	3,5	7,0	5,2
	EV/EBIT (x)	6,1	n.a.	15,7	10,9	6,5	9,9	8,2
	ROE	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	15,1	15,1
	FCF Yield (%)	25,5	6,1	n.a.	15,8	12,5	10,7	11,6
	DPA	0,00	n.a.	0,00	0,00	n.a.	0,39	0,39
	Dvd Yield	0,0%	n.a.	0,0%	0,0%	n.a.	3,8%	3,8%

Nota 1: Datos financieros, Múltiplos y Ratios basados en el consenso de mercado (Factset).

Nota 2: Todos los ratios y múltiplos sobre EBITDA, se refieren al EBITDA total (no al EBITDA recurrente).

## LIGHTHOUSE

Calle Núñez de Balboa, 108 1ª Planta  
28006 Madrid

T: +34 91 563 19 72

[institutodeanalistas.com/lighthouse](https://institutodeanalistas.com/lighthouse)

## Director de análisis

---

Alfredo Echevarría Otegui

[alfredo.echevarria@institutodeanalistas.com](mailto:alfredo.echevarria@institutodeanalistas.com)

---

## Analistas que han contribuido a este informe:

---

Pablo Victoria Rivera, CESGA

Equity research

[pablo.victoria@institutodeanalistas.com](mailto:pablo.victoria@institutodeanalistas.com)

Daniel Gandoy López

Equity research

[lighthouse@institutodeanalistas.com](mailto:lighthouse@institutodeanalistas.com)

Jesús López Gómez, CESGA

ESG Analyst & Data analytics

[jesus.lopez@institutodeanalistas.com](mailto:jesus.lopez@institutodeanalistas.com)

---

All Lighthouse research documents are available simultaneously on the Lighthouse website ([institutodeanalistas.com/lighthouse](https://institutodeanalistas.com/lighthouse)) and via third-party aggregators such as Bloomberg, Factset, Capital IQ and Refinitiv.

## INFORMACIÓN LEGAL IMPORTANTE SOBRE ESTE INFORME

### LIGHTHOUSE

Lighthouse es un proyecto de IEAF Servicios de Análisis S.L.U. Lighthouse es un proyecto de análisis plenamente financiado por Bolsas y Mercados Españoles S.A. Lighthouse persigue mejorar la cobertura de análisis de los "valores huérfanos" del mercado español: aquellos que carecen de una cobertura real y continuada de análisis. Los informes de Lighthouse no incluirán ni valoración ni precio objetivo. Lighthouse no persigue asesorar en materia de inversión a ninguna persona física o jurídica. Por este motivo, Lighthouse no dará ninguna recomendación personalizada de inversión de ninguno de los valores que analice.

IEAF Servicios de Análisis S.L.U. es una sociedad de nacionalidad española, cuyo objeto social es

1º) La prestación de servicios de información y análisis financiero de los valores emitidos por todo tipo de personas jurídicas que pueden cotizar o no en los mercados secundarios oficiales, y especialmente (pero no exclusivamente) de aquellos valores que no son objeto recurrente de información y análisis por los analistas financieros que intervienen en los mercados.

2º) La prestación de los servicios de publicidad y actualización de los referidos informes y análisis financieros, así como la monitorización y seguimiento de los valores objeto de información y análisis.

3º) La realización de estudios y proyectos dirigidos a proponer e implantar medidas tendentes a mejorar la información y análisis financieros de los valores que cotizan en los mercados secundarios oficiales.

IEAF Servicios de Análisis S.L.U. es una sociedad cuyo socio único es el Instituto Español de Analistas Financieros, asociación profesional sin ánimo de lucro.

### DISCLAIMER

El Instituto Español de Analistas Financieros certifica que todo Analista de IEAF Servicios de Análisis S.L.U. cuyo nombre figure como Autor de este informe, expresa opiniones que reflejan su opinión personal e independiente sobre la compañía analizada. Sin que estas impliquen, ni directa ni indirectamente una recomendación personalizada de la compañía analizada a efectos de constituir un asesoramiento en materia de inversión. El informe se basa en la elaboración de proyecciones financieras detalladas a partir de información pública y siguiendo la metodología de análisis fundamental tradicional (no tratándose, por tanto de un informe de análisis técnico ni cuantitativo). Para la metodología de análisis empleada en la redacción de este informe, por favor, contacte directamente con el analista, cuyos datos de contacto figuran en la portada de este informe.

El informe incluye información básica de los principales parámetros a utilizar por un inversor a la hora de realizar por sí mismo una valoración (sea por descuento de flujos o por múltiplos). Dichos parámetros son la opinión o estimación personal del analista. La persona que reciba este informe deberá aplicar su propio juicio a la hora de utilizar dichos parámetros. Y deberá considerarlos un elemento más en su proceso de decisión en materia de inversión. Esos parámetros no constituyen una recomendación personalizada de inversión.

### Normas de confidencialidad y conflictos de interés

Ninguna de las siguientes normas (12) de confidencialidad y conflictos de interés son de aplicación a este informe:

1. El presente informe es un análisis no independiente al estar realizado por encargo de la compañía analizada (emisor).
2. En los últimos 12 meses, el Instituto Español de Analistas Financieros o su filial, IEAF Servicios de Análisis S.L.U., han tenido mandatos de Finanzas Corporativas o bien han gestionado o cogestionado una oferta pública de los valores del emisor, o bien recibido de dicho emisor una remuneración por los servicios de Finanzas Corporativas, que excluyen los servicios de corredor por unos honorarios anticipados.
3. El Instituto Español de Analistas Financieros o su filial, IEAF Servicios de Análisis S.L.U., espera recibir o pretende obtener en los próximos 6 meses una remuneración por los servicios de Finanzas Corporativas prestados a esta empresa, que excluyen los servicios de corredor por unos honorarios anticipados.
4. El Analista de Inversiones o un miembro del Departamento de Análisis o alguien que viva en su casa tiene una posición larga en las acciones o los derivados del emisor correspondiente.
5. El Analista de Inversiones o un miembro del Departamento de Análisis o alguien que viva en su casa tiene una posición corta en las acciones o los derivados del emisor correspondiente.
6. A la fecha de producción, el Instituto Español de Analistas Financieros o su filial, IEAF Servicios de Análisis S.L.U. tenían una posición larga superior al 0,5% del Capital del emisor.
7. A la fecha de producción, el Instituto Español de Analistas Financieros o su filial, IEAF Servicios de Análisis S.L.U. tenían una posición corta superior al 0,5% del Capital del emisor.
8. Al fin del mes inmediatamente anterior a la publicación de este informe, o del mes previo si el informe se publica en los diez días siguientes al final del mes, la compañía analizada (el emisor) o cualquiera de sus filiales, poseían el 5% o más de cualquier clase de valores de renta variable del Instituto Español de Analistas Financieros o su filial, IEAF Servicios de Análisis S.L.U.
9. Un alto directivo o ejecutivo del Instituto Español de Analistas Financieros o su filial, IEAF Servicios de Análisis S.L.U., o bien un miembro de sus departamentos es directivo, ejecutivo, asesor o miembro del Consejo de Administración del emisor y/o una de sus subsidiarias.
10. El Instituto Español de Analistas Financieros o su filial, IEAF Servicios de Análisis S.L.U., actúa en calidad de corredor del Emisor por los honorarios anticipados correspondientes.
11. El contenido de este informe que incluye el análisis financiero, proyecciones financieras, valoración, opinión y conclusiones del analista ha sido revisado por el emisor antes de su publicación.
12. El emisor ha realizado cambios en el contenido del informe antes de su distribución.

Los Analistas de Inversiones que han elaborado el presente Análisis de Inversiones son empleados de IEAF Servicios de Análisis S.L.U. Dichos analistas han recibido (o recibirán) una remuneración en función de los beneficios generales de IEAF Servicios de Análisis S.L.U. Para obtener una copia del Código de Conducta de IEAF Servicios de Análisis S.L.U. (para la Gestión de Conflictos de Interés en el departamento de Análisis), contacte por correo electrónico con [secretaria@institutodeanalistas.com](mailto:secretaria@institutodeanalistas.com) o consulte el contenido de este Código en <https://institutodeanalistas.com>.

IEAF Servicios de Análisis está remunerado por Bolsas y Mercados Españoles, S.A. para la redacción de este informe. Este informe debe considerarse solo un elemento más en la toma de decisiones de inversión.

### Un informe emitido por IEAF Servicios de Análisis S.L.U.

Todos los derechos reservados. Queda prohibido su uso o distribución no autorizados. Este documento ha sido elaborado y distribuido, según lo establecido en la MiFID II, por IEAF Servicios de Análisis S.L.U. Su actividad empresarial está regulada por la CNMV. La información y las opiniones expresadas en este documento no constituyen ni pretenden constituir una oferta o la solicitud de una oferta para la compra o la venta de los valores referidos (es decir, los valores mencionados en el presente y los warrants, opciones, derechos o intereses relacionados con estos). La información y las opiniones contenidas en este documento están basadas en informaciones de carácter público y en fuentes consideradas fiables por IEAF Servicios de Análisis S.L.U., pero no se ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. Todos los comentarios y las estimaciones facilitadas reflejan únicamente la

opinión de IEAF Servicios de Análisis S.L.U. y no ofrecen ninguna garantía implícita o explícita. Todas las opiniones expresadas están sujetas a cambio sin previo aviso. En el presente documento no se tienen en cuenta los objetivos de inversión concretos, el estado financiero, la actitud frente al riesgo ni otras cuestiones específicas de la persona que reciba este documento, de modo que ésta deberá aplicar su juicio al respecto. Ni el Instituto Español de Analistas Financieros ni su filial, IEAF Servicios de Análisis S.L.U., asumen responsabilidad alguna por las pérdidas directas o indirectas derivadas del uso de los análisis publicados, salvo en caso de conducta negligente por parte de IEAF Servicios de Análisis S.L.U. La información contenida en este informe se aprueba para su distribución a clientes profesionales, contrapartes elegibles y asesores profesionales, no a clientes particulares o minoristas. Se prohíbe su reproducción, distribución o publicación para cualquier fin sin la autorización por escrito de IEAF Servicios de Análisis S.L.U. El Instituto Español de Analistas Financieros y/o su filial IEAF Servicios de Análisis S.L.U., sus empleados y directivos, pueden tener una posición (larga o corta) en una inversión sabiendo que ese emisor será objeto de análisis y que ese análisis se distribuirá a inversores institucionales. Cualquier información adicional sobre el contenido de este informe se remitirá previa solicitud. IEAF Servicios de Análisis tiene como objetivo la publicación de (al menos) un informe o nota trimestral de actualización de la compañía analizada.

**Estados Unidos.** IEAF Servicios de Análisis S.L.U. no está inscrito en Estados Unidos y, por lo tanto, no está sujeto a la normativa de dicho país sobre la elaboración de análisis y la independencia de los analistas. Este informe se distribuirá únicamente a los principales inversores institucionales de EE.UU., con arreglo a la exención de inscripción estipulada por la Normativa 15a-6 de la Ley del Mercados de Valores de Estados Unidos de 1934, en su versión enmendada (la "Exchange Act") y en las interpretaciones de ésta realizadas por la Comisión de Valores de EE.UU. ("SEC").

**Principales inversores institucionales de EE.UU.** Este informe se distribuirá a los "Principales inversores institucionales de EE.UU." según la definición de la Normativa 15a-6 de la Comisión del Mercado de Valores de Estados Unidos y de la Ley del Mercado de Valores de EE.UU. de 1934.

#### Histórico de notas e informes

Fecha Informe	Recomendación	Precio (EUR)	P. Objetivo (EUR)	Plazo validez	Motivo informe	Analista
01-Abr-2025	n.a.	1,75	n.a.	n.a.	Resultados 12m 2024	Pablo Victoria Rivera, CESGA
01-Oct-2024	n.a.	1,68	n.a.	n.a.	Resultados 6m 2024	Luis Esteban Arribas, CESGA
27-May-2024	n.a.	1,58	n.a.	n.a.	Small & Micro Caps (España)	Alfredo Echevarría Otegui
18-Mar-2024	n.a.	1,48	n.a.	n.a.	Resultados 12m 2023 - Subimos estimaciones	Luis Esteban Arribas, CESGA
02-Oct-2023	n.a.	1,56	n.a.	n.a.	Resultados 6m 2023	Luis Esteban Arribas, CESGA
12-Jun-2023	n.a.	1,57	n.a.	n.a.	Small & Micro Caps (España)	David López Sánchez
17-Mar-2023	n.a.	1,64	n.a.	n.a.	Revisión de estimaciones: A la baja	Luis Esteban Arribas, CESGA
02-Mar-2023	n.a.	1,79	n.a.	n.a.	Resultados 12m 2022	Luis Esteban Arribas, CESGA
22-Sep-2022	n.a.	1,41	n.a.	n.a.	Resultados 6m 2022 - Bajamos estimaciones	Luis Esteban Arribas, CESGA
02-Mar-2022	n.a.	1,45	n.a.	n.a.	Resultados 12m 2021	Luis Esteban Arribas, CESGA
21-Sep-2021	n.a.	1,32	n.a.	n.a.	Resultados 6m 2021	Alfredo Echevarría Otegui
22-Jun-2021	n.a.	1,27	n.a.	n.a.	Resultados 3m 2021 - Subimos estimaciones	Ana Isabel González García, CIIA
23-Abr-2021	n.a.	1,23	n.a.	n.a.	Inicio de cobertura	Ana Isabel González García, CIIA

