

**RENTA VARIABLE - ESPAÑA**

Sector: Textiles, Apparel &amp; Luxury Goods

Precio de Cierre: EUR 4,86 (7 may 2025)

Fecha del informe: 8 may 2025 (13:40h)

**Resultados 12m 2024**

Análisis Independiente de Compañías

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

+34 915 631 972

**Descripción del negocio**

**Adolfo Domínguez (ADZ)** es un grupo textil de “moda de autor” de pequeño tamaño con sede en Ourense (España), especializado (c.50 años) en el diseño y comercialización de artículos de moda (al por menor y al por mayor). Con presencia internacional (>40% s/Ingresos), está gestionada por la familia fundadora (31% del capital), que prevalece en el Consejo.

**Market Data**

Market Cap (Mn EUR y USD)	45,1	51,2
EV (Mn EUR y USD) <sup>(2)</sup>	96,5	109,7
Número de Acciones (Mn)	9,3	
-12m (Max/Med/Mín EUR)	5,48 / 4,95 / 4,52	
Vol. Medio Día (-12m Mn EUR)	0,01	
Rotación <sup>(3)</sup>	6,1	
Factset / Bloomberg	ADZ-ES / ADZ SM	
Cierre año fiscal	28-feb	

**Estructura Accionarial (%)<sup>(5)</sup>**

Adolfo Domínguez	31,5
Puig, S.A.	14,8
Libertas 7	10,3
Indumenta Pueri	8,6
Free Float	22,8

**Comportamiento relativo (base 100)**

**Comportamiento en**

bolsa (%)	-1m	-3m	-12m	-5Y
Absoluto	6,6	-4,3	-10,7	18,8
vs Ibex 35	-6,8	-9,9	-26,6	-40,7
vs Ibex Small Cap Index	-8,3	-13,7	-21,9	-29,8
vs Eurostoxx 50	-5,1	-2,6	-14,3	-34,6
vs Índice del sector <sup>(4)</sup>	-2,1	9,5	7,3	-32,3

(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, prevemos 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 1.

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

(4) vs Factset Europe Apparel & Footwear.

(5) Otros: La Previsión Mallorquina de Seguros 7,6%, Preto Magnum SICAV 4,5%

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

## Rdos 2024: continúa el crecimiento en ingresos (+c.8%). EV/Vtas 2024, c.-40% vs sector.

**LOS INGRESOS SIGUEN CRECIENDO A UN DÍGITO ALTO...** (+c.8% vs 2023). ADZ cierra 2024 con unos ingresos de EUR 139,9 Mn (vs EUR 129,6 Mn en 2023). Europa (73,3% s/vtas) sigue creciendo a dígito alto (+9,4%), mientras que México (18,3% en el mix de ingresos) se ralentiza (+1,4%), lastrado por el tipo de cambio. Las ventas comparables crecen en un +9,3%. En cuanto al canal online, continúa su fuerte crecimiento (+25,4% vs 2023 y peso del 14,6% s/vtas). La red de tiendas vuelve a crecer y alcanza las 371 (vs 360 12m23: +25 aperturas, 10 en Europa, y -14 cierres).

**PERO LOS COSTES LOGÍSTICOS Y EL INCREMENTO DE ESTRUCTURA MERMAN MÁRGENES.** El margen bruto se sitúa en el 57,2% (-2,7 p.p. vs 2023) por (i) el efecto del tipo de cambio del peso mexicano, (ii) el aumento de los costes logísticos derivados del complejo entorno geopolítico y (iii) la evolución del precio de las mmp (con un mayor peso de materiales sostenibles).

Lo que implica que el margen bruto (+3,1% vs 2023) no recoge el crecimiento en ventas (+7,9% vs 2023). Esto, junto con el incremento de costes de estructura (personal: +c.8% vs 2023) reducen el EBITDA un -2,6% vs 2023 hasta los EUR 16,9 Mn (EUR 17,4 Mn en 2023), lo que interrumpe la continuada mejora de márgenes vista desde 2021. En términos de beneficio neto, ADZ cierra su tercer ejercicio consecutivo en positivo (EUR 0,9 Mn).

**LA DEUDA NETA SE REDUCE UN -36%.** ADZ continúa generando flujo de caja positivo (EUR 4 Mn), lo que ha permitido cancelar EUR 3 Mn y reducir la deuda financiera neta hasta EUR 6,2 Mn (-36% vs 2023). Lo que sitúa a la compañía en niveles de deuda aún más sanos (DN/EBITDA 2024 0,4x vs 0,6x en 2023).

**LA CAPACIDAD DE CRECIMIENTO EN INGRESOS Y MEJORAR MÁRGENES CONTINÚA.** El efecto divisa ha frenado coyunturalmente un proceso de mejora de rentabilidad y crecimiento que arrancó en 2021. Que debería recuperarse en 2025e. ADZ sigue pasando desapercibida para el mercado (-12m: -10,7% absoluto y c.-27% vs IBEX35). EV/Vtas 2024 c.0,7x (c.-40% vs 1,2x sector).

**Tabla 1. Tabla de resultados**

EUR Mn	12m24	12m23	12m24 vs 12m23
<b>Total Ingresos<sup>(1)</sup></b>	<b>139,9</b>	<b>129,6</b>	<b>7,9%</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>80,0</b>	<b>77,6</b>	<b>3,1%</b>
<i>Mg. Bruto/Ingresos</i>	57,2%	59,9%	-2,7 p.p.
<b>EBITDA</b>	<b>16,9</b>	<b>17,4</b>	<b>-2,6%</b>
<i>EBITDA / Ingresos</i>	12,1%	13,4%	-1,3 p.p.
<b>EBIT</b>	<b>1,5</b>	<b>3,5</b>	<b>-55,7%</b>
<i>EBIT / Ingresos</i>	1,1%	2,7%	-0,6 p.p.
<b>BAI</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>17,6%</b>
<b>BN</b>	<b>0,9</b>	<b>0,7</b>	<b>24,4%</b>
Puntos de venta (Total)	371	360	3,1%
Puntos de venta (Internacional)	63,1%	59,7%	3,4 p.p.
	<b>12m24</b>	<b>12m23</b>	<b>12m24 vs 12m23</b>
<b>Deuda Neta<sup>(2)</sup></b>	<b>6,2</b>	<b>9,8</b>	<b>-36,2%</b>
<i>Deuda Neta / EBITDA</i>	0,4 x	0,6 x	-0,2 x

(1) Total Ingresos incluye otros ingresos de explotación.

(2) El importe de deuda neta no incluye el efecto de NIIF 16.

## Anexo 1. Detalle del cálculo del EV a fecha de este informe

	EUR Mn	Fuente
Market Cap	45,1	
+ Minoritarios	-	Rdos. 12m 2024
+ Provisiones y otros pasivos a LP	50,9	Rdos. 12m 2024
+ Deuda financiera neta	6,2	Rdos. 12m 2024
- Inmovilizado financiero	5,7	Rdos. 12m 2024
+/- Otros		
<b>Enterprise Value (EV)</b>	<b>96,5</b>	

## Anexo 2. Principales comparables (2025e)

		Referentes de Lujo Asequible					Holdings Retail Especializado				
		Burberry	Hugo Boss AG	Salvatore Ferragamo	SMCP SA	Average	Kering	Tapestry	Capri Holdings	PVH Corp	Average
		EUR Mn		SpA							
Datos Mercado	Ticker (Factset)	BRBY-GB	BOSS-DE	SFER-IT	SMCP-FR		KER-FR	TPR-US	CPRI-US	PVH-US	
	País	UK	Germany	Italy	France		France	USA	UK	USA	
	Market cap	3.102,5	2.685,1	931,7	285,3		21.132,1	13.612,8	1.636,8	3.299,2	
	Enterprise value (EV)	4.762,2	3.693,0	1.416,3	965,3		38.441,9	16.343,1	4.065,6	5.629,5	
Información financiera básica	Total Ingresos	2.916,2	4.304,3	1.039,9	1.215,9		15.681,3	6.047,4	3.605,7	7.596,3	
	Cto.Total Ingresos	1,0%	-0,1%	0,5%	0,3%	0,4%	-8,8%	3,0%	-6,7%	-0,2%	-3,2%
	2y TACC (2025e - 2027e)	6,1%	3,9%	3,6%	2,8%	4,1%	5,4%	3,4%	n.a.	2,7%	3,8%
	EBITDA	597,9	768,5	221,1	227,9		3.870,6	1.351,8	276,1	979,8	
	Cto. EBITDA	33,8%	-0,5%	11,8%	5,6%	12,7%	-17,1%	-0,8%	9,0%	15,1%	1,6%
	2y TACC (2025e - 2027e)	7,0%	5,4%	9,4%	7,1%	7,2%	9,7%	5,1%	n.a.	5,8%	6,9%
	EBITDA/Ingresos	20,5%	17,9%	21,3%	18,7%	19,6%	24,7%	22,4%	7,7%	12,9%	16,9%
	EBIT	154,2	390,1	40,0	64,8		1.971,0	1.198,5	122,5	732,7	
	Cto. EBIT	n.a.	-3,8%	112,9%	23,6%	44,3%	-22,8%	3,2%	41,0%	21,5%	10,7%
	2y TACC (2025e - 2027e)	57,7%	10,1%	36,7%	20,3%	31,2%	17,8%	5,5%	n.a.	7,6%	10,3%
	EBIT/Ingresos	5,3%	9,1%	3,8%	5,3%	5,9%	12,6%	19,8%	3,4%	9,6%	11,4%
	Beneficio Neto	75,2	238,2	9,9	19,6		907,3	958,2	113,3	516,9	
	Cto. Beneficio Neto	221,7%	11,6%	114,6%	182,9%	132,7%	-19,9%	33,5%	6,6%	-1,8%	4,6%
2y TACC (2025e - 2027e)	84,2%	12,1%	83,9%	47,8%	57,0%	28,8%	4,2%	n.a.	8,1%	13,7%	
CAPEX/Ventas	7,0%	6,3%	7,7%	4,3%	6,3%	6,4%	2,3%	3,4%	2,5%	3,7%	
Free Cash Flow	372,4	316,9	99,5	58,9		2.244,9	972,3	153,4	579,5		
Deuda financiera Neta	(49,1)	583,8	582,2	445,6		10.687,6	1.942,5	1.552,8	1.163,0		
DN/EBITDA (x)	n.a.	0,8	2,6	2,0	1,8	2,8	1,4	5,6	1,2	2,8	
Pay-out	42,6%	40,1%	39,7%	0,0%	30,6%	65,0%	29,3%	0,0%	1,6%	24,0%	
Múltiplos y Ratios	P/E (x)	41,4	11,5	93,1	13,0	39,7	23,7	15,2	15,6	5,9	15,1
	P/BV (x)	2,6	1,7	1,5	0,2	1,5	1,4	15,3	1,3	0,7	4,7
	EV/Ingresos (x)	1,6	0,9	1,4	0,8	1,2	2,5	2,7	1,1	0,7	1,8
	EV/EBITDA (x)	8,0	4,8	6,4	4,2	5,9	9,9	12,1	14,7	5,7	10,6
	EV/EBIT (x)	30,9	9,5	35,4	14,9	22,7	19,5	13,6	33,2	7,7	18,5
	ROE	6,4	15,0	1,6	1,8	6,2	5,9	100,3	8,2	12,4	31,7
	FCF Yield (%)	12,0	11,8	10,7	20,7	13,8	10,6	7,1	9,4	17,6	11,2
	DPA	0,09	1,38	0,02	0,00	0,37	4,81	1,22	0,00	0,14	1,54
Dvd Yield	1,0%	3,6%	0,4%	0,0%	1,3%	2,8%	1,9%	0,0%	0,2%	1,2%	

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)

Miguel Medina Sivilotti

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
08-May-2025	n.a.	4,86	n.a.	n.a.	Resultados 12m 2024	Pablo Victoria Rivera, CESGA
20-Ene-2025	n.a.	5,08	n.a.	n.a.	Resultados 9m 2024	Alfredo Echevarría Otegui
15-Nov-2024	n.a.	4,87	n.a.	n.a.	Resultados 6m 2024	Luis Esteban Arribas, CESGA
19-Jul-2024	n.a.	5,00	n.a.	n.a.	Resultados 3m 2024	Luis Esteban Arribas, CESGA
27-May-2024	n.a.	5,40	n.a.	n.a.	Small & Micro Caps (España)	Alfredo Echevarría Otegui
29-Abr-2024	n.a.	4,78	n.a.	n.a.	Resultados 12m 2023 - Subimos estimaciones	Luis Esteban Arribas, CESGA
18-Ene-2024	n.a.	4,92	n.a.	n.a.	Resultados 9m 2023	Luis Esteban Arribas, CESGA
10-Nov-2023	n.a.	5,00	n.a.	n.a.	Resultados 6m 2023	Luis Esteban Arribas, CESGA
14-Jul-2023	n.a.	6,35	n.a.	n.a.	Resultados 3m 2023	Luis Esteban Arribas, CESGA
12-Jun-2023	n.a.	5,40	n.a.	n.a.	Small & Micro Caps (España)	David López Sánchez
28-Abr-2023	n.a.	6,00	n.a.	n.a.	Resultados 12m 2022	Luis Esteban Arribas, CESGA
23-Ene-2023	n.a.	4,15	n.a.	n.a.	Resultados 9m 2022	Luis Esteban Arribas, CESGA
28-Nov-2022	n.a.	4,03	n.a.	n.a.	Resultados 6m 2022 - Subimos estimaciones	Luis Esteban Arribas, CESGA
15-Jul-2022	n.a.	3,92	n.a.	n.a.	Resultados 3m 2022	Alfredo Echevarría Otegui
28-Abr-2022	n.a.	3,80	n.a.	n.a.	Resultados 12m 2021	Alfredo Echevarría Otegui
24-Ene-2022	n.a.	3,62	n.a.	n.a.	Resultados 9m 2021	Alfredo Echevarría Otegui
02-Dic-2021	n.a.	3,77	n.a.	n.a.	Resultados 6m 2021	Alfredo Echevarría Otegui
01-Sep-2021	n.a.	4,49	n.a.	n.a.	Revisión de estimaciones: A la baja	Ana Isabel González García, CIIA
28-Jul-2021	n.a.	4,34	n.a.	n.a.	Resultados 3m 2021	Ana Isabel González García, CIIA
14-Jun-2021	n.a.	4,28	n.a.	n.a.	Revisión de estimaciones: Al alza	Ana Isabel González García, CIIA
29-Abr-2021	n.a.	4,50	n.a.	n.a.	Resultados 12m 2020	Ana Isabel González García, CIIA
29-Mar-2021	n.a.	4,20	n.a.	n.a.	Noticia importante	Ana Isabel González García, CIIA
18-Ene-2021	n.a.	4,78	n.a.	n.a.	Resultados 9m 2020 - Bajamos estimaciones	Ana Isabel González García, CIIA
02-Dic-2020	n.a.	4,60	n.a.	n.a.	Resultados 6m 2020 - Bajamos estimaciones	Ana Isabel González García, CIIA
17-Sep-2020	n.a.	3,90	n.a.	n.a.	Resultados 3m 2020	Ana Isabel González García, CIIA
25-Jun-2020	n.a.	5,10	n.a.	n.a.	Revisión de estimaciones: A la baja	Ana Isabel González García, CIIA
13-Ene-2020	n.a.	6,90	n.a.	n.a.	Resultados 9m 2019	Ana Isabel González García, CIIA
03-Dic-2019	n.a.	7,36	n.a.	n.a.	Inicio de cobertura	Ana Isabel González García, CIIA

