Naturhouse Health

RENTA VARIABLE - ESPAÑA
Sector: Personal Products

Precio de Cierre: EUR 2,09 (30 sep 2025)
Fecha del informe: 1 oct 2025 (13:20h)

Resultados 6m 2025
Análisis Independiente de Compañías

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 en 1S25; siendo Francia (39%), Italia (29%) y Polonia (11%) sus principales mercados). Está gestionada y controlada por la familia fundadora (78,5% del capital).

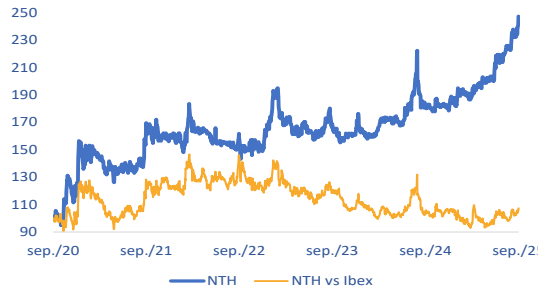
Market Data

Market Cap (Mn EUR y USD)	125,4	147,1
EV (Mn EUR y USD) (2)	113,7	133,4
Número de Acciones (Mn)	60,0	
-12m (Max/Med/Mín EUR)	2,09 / 1,68 / 1,50	
Vol. Medio Día (-12m Mn EUR)	0,04	
Rotación(3)	8,9	
Refinitiv / Bloomberg	NTH.MC / NTH SM	
Cierre año fiscal	31-dic	

Estructura Accionarial (%)

D. F. Revuelta y Familia	78,5
Autocartera	0,1
Free Float	21,4

Comportamiento relativo (base 100)



Comportamiento en bolsa (%)	-1m	-3m	-12m	-5Y
Absoluto	11,2	16,0	35,8	147,4
vs Ibex 35	7,3	4,8	4,3	7,4
vs Ibex Small Cap Index	9,3	14,8	12,4	59,1
vs Eurostoxx 50	7,6	11,2	22,8	42,9
vs Índice del sector(4)	16,7	23,5	59,6	177,6

(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, 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 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, Refinitiv y Lighthouse.

Rdos 1S25: caída en ingresos (-6,7%), compensada por mayor rentabilidad (+2 p.p.)

CONTINÚA LA CAÍDA EN INGRESOS (-6,7% VS 1S24)... NTH cerró el 1S25 con unos ingresos de EUR 26,6 Mn (-6,7% vs 1S24; por debajo de nuestras estimaciones 2025e, que anticipaban -1,6% vs 2024). Por geografías, la caída fue generalizada: Francia (-0,6%), España (-6,2%) y Polonia un (-6,4%). La región más presionada fue Italia (-10,9%).

...PERO SE INCREMENTA EL MG. BRUTO (+1 P.P.), AMORTIGUANDO EL IMPACTO. El margen bruto se situó en el 73% (+1 p.p. vs 1S24), recuperando niveles cercanos a 2023 (73,1%, máximo de la década; media 2015–2024 del 71,6%). Esto permitió limitar la caída del margen bruto hasta el -5,3% vs 1S24, alcanzando EUR 19,4 Mn. La capacidad para incrementar margen es consecuencia de la integración vertical de NTH.

EL AHORRO DE COSTES MANTIENE EL EBITDA PRÁCTICAMENTE ESTABLE (-1,4% VS 1S24). El EBITDA recurrente alcanzó EUR 9,2 Mn (-1,4% vs 1S24; en línea con nuestras estimaciones 2025e de -3,7% vs 2024). La caída de ingresos se compensó por un mayor control de costes, destacando el ahorro en gastos de personal (-13,2% vs 1S24) y otros gastos de explotación (-4,2%; principalmente publicidad). El margen EBITDA rec. mejoró hasta el 34,7% (+2 p.p. vs. 1S24).

BENEFICIO NETO CRECE +6,3% VS 1S24. Como consecuencia de la mejora del margen bruto y del ahorro de costes, el beneficio neto se incrementó un +6,3% vs 1S24 hasta EUR 6,2 Mn.

POLÍTICA DE DIVIDENDO: PAYOUT REAL DEL 100%. NTH acordó la distribución de EUR 6 Mn a cargo del resultado de 2025, abonados el 7 de julio de 2025 (0,1 EUR/acc.). Adicionalmente, el 29 de septiembre de 2025 comunicó la distribución de EUR 6 Mn con cargo a reservas de libre disposición (0,1 EUR/acc.), pagadero el próximo 24 de octubre de 2025. Lo que, junto al dividendo anunciado el 31 de marzo y pagado el 7 de abril de 2025 (0,1 EUR/acc.) elevan la retribución hasta el 0,3 EUR/acc. en 2025e (dividend yield 2025e del 14,3%)

BALANCE SÓLIDO CON CAJA NETA, RESPALDANDO LA POLÍTICA DE PAYOUT. Tras el pago del dividendo del 7 de julio de 2025, NTH mantenía una caja neta de EUR 15,2 Mn (estimación Lighthouse, c.12% sobre la capitalización bursátil). Esta posición holgada respalda la continuidad de la política de dividendos y otorga flexibilidad para incrementar inversión o payout.

MODELO DE NEGOCIO CON ALTA (Y PROBADA) CAPACIDAD DE GENERACIÓN DE CAJA. VISIBILIDAD LIMITADA EN CRECIMIENTO DE INGRESOS. NTH afronta un entorno adverso (inflación y aparición de productos sustitutivos como los fármacos antiobesidad), aunque sigue mostrando una elevada capacidad de generación de caja, mejora en rentabilidad y posición de balance sana. La principal incógnita sigue siendo la recuperación de ingresos, tanto en geografías actuales como en potenciales nuevos mercados. Pese a ello, la (probada) resiliencia de la compañía permite un performance de la acción -12m de c. 35,8% y batir sistemáticamente al sector. Actualmente cotizando a EV/EBITDA 2025e de c. 7,5x.

Informe emitido por IEAF Servicios de Análisis, S.L.U. Lighthouse es un proyecto de IEAF Servicios de Análisis, S.L.U.
Este informe se ha realizado en base a información pública. El informe incluye un análisis financiero de la compañía cubierta. El informe no propone ninguna recomendación personalizada de inversión. Los inversores tan solo deben considerar el contenido de este informe como un elemento más en su proceso de decisión en materia de inversión. En las dos últimas páginas de este informe se incluye información legal muy importante sobre su contenido.

INSTITUTO ESPAÑOL DE ANALISTAS DESDE 1965

Anexo 1. Tabla de resultados

EUR Mn	6m25 Real	6m24	6m25 Real vs 6m24
Total Ingresos	**26,6**	**28,5**	**-6,7%**
Francia	10,2	10,2	-0,6%
España	5,0	5,3	-6,2%
Italia	7,7	8,7	-10,9%
Polonia	2,8	3,0	-6,4%
Otros países	0,7	0,8	-11,4%
Otros ingresos	0,2	0,5	-54,2%
Mg. Bruto	**19,4**	**20,5**	**-5,3%**
Mg. Bruto / Ingresos	*73,0%*	*72,0%*	*1,0 p.p.*
EBITDA (Recurrente)	**9,2**	**9,4**	**-1,4%**
EBITDA Rec. / Ingresos	*34,7%*	*32,9%*	*1,9 p.p.*
EBITDA	**9,0**	**9,2**	**-1,6%**
EBIT	**8,1**	**8,2**	**-0,8%**
BAI	**8,4**	**8,2**	**1,8%**
BN	**6,2**	**5,8**	**6,3%**
Nº de centros	1.386	1.386	0
Ventas Online (%)	*6,5%*	*5,9%*	*0,6 p.p.*

EUR Mn	6m25 Real	6m24	6m25 Real vs 6m24
Caja Neta[1]	(21,2)	(24,3)	13%

(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	125,4	
+ Minoritarios	0,0	Rdos. 6m 2025
+ Provisiones y otros pasivos a LP[1]	3,8	Lighthouse
+ Deuda financiera neta[1]	(15,2)	Lighthouse
- Inmovilizado financiero	0,4	Rdos. 6m 2025
+/- Otros		
Enterprise Value (EV)	**113,7**	

(1) Deuda financiera neta y provisiones y otros pasivos a largo plazo ajustados respecto a las cifras reportadas en los estados financieros de 1S25, considerando el pago del dividendo efectuado el 7 de julio de 2025.

Anexo 3. Principales comparables (2025e)

		Pérdida de Peso				Suplementos Alimenticios		
	EUR Mn	Herbalife	Medifast	WW Intl.	Average	Nu Skin	Glanbia	Average
Datos Mercado	Ticker (Factset)	HLF	MED	WW.O		NUS	GL9.I	
	País	Cayman Isl.	USA	USA		USA	Ireland	
	Market cap	741,7	128,1	232,9		514,3	3.516,6	
	Enterprise value (EV)	2.298,6	(10,6)	499,8		500,2	4.887,5	
Información financiera básica	Total Ingresos	4.256,4	323,2	n.a.		1.292,9	3.931,4	
	Cto.Total Ingresos	*0,0%*	*-37,1%*	*-100,0%*	*-45,7%*	*-12,4%*	*2,4%*	*-5,0%*
	2y TACC (2025e - 2027e)	*5,5%*	*-41,4%*	*n.a.*	*-18,0%*	*-41,4%*	*3,3%*	*-19,1%*
	EBITDA	551,0	(0,9)	n.a.		n.a.	497,3	
	Cto. EBITDA	*4,0%*	*-103,4%*	*-100,0%*	*-66,5%*	*-100,0%*	*-9,8%*	*-54,9%*
	2y TACC (2025e - 2027e)	*7,5%*	*41,4%*	*n.a.*	*24,4%*	*n.a.*	*6,9%*	*6,9%*
	EBITDA/Ingresos	*12,9%*	*n.a.*	*n.a.*	*12,9%*	*n.a.*	*12,6%*	*12,6%*
	EBIT	427,3	(14,2)	n.a.		59,6	347,4	
	Cto. EBIT	*0,2%*	*-185,8%*	*-100,0%*	*-95,2%*	*37,7%*	*-12,1%*	*12,8%*
	2y TACC (2025e - 2027e)	*10,0%*	*41,4%*	*n.a.*	*25,7%*	*-41,4%*	*9,9%*	*-15,8%*
	EBIT/Ingresos	*10,0%*	*n.a.*	*n.a.*	*10,0%*	*4,6%*	*8,8%*	*6,7%*
	Beneficio Neto	190,7	(8,7)	n.a.		54,0	324,0	
	Cto. Beneficio Neto	*-12,0%*	*-587,8%*	*100,0%*	*-166,6%*	*143,2%*	*96,7%*	*120,0%*
	2y TACC (2025e - 2027e)	*28,4%*	*41,4%*	*n.a.*	*34,9%*	*-41,4%*	*8,4%*	*-16,5%*
	CAPEX/Ventas	*0,0%*	*0,0%*	*n.a.*	*0,0%*	*0,0%*	*2,3%*	*1,1%*
	Free Cash Flow	n.a.	(5,2)	n.a.		n.a.	286,1	
	Deuda financiera Neta	n.a.	n.a.	n.a.		n.a.	364,7	
	DN/EBITDA (x)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0,7	0,7
	Pay-out	*0,0%*	*n.a.*	*n.a.*	*0,0%*	*n.a.*	*34,5%*	*34,5%*
Múltiplos y Ratios	P/E (x)	4,0	n.a.	n.a.	4,0	9,7	12,6	11,1
	P/BV (x)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	2,0	2,0
	EV/Ingresos (x)	0,5	n.a.	n.a.	0,5	0,4	1,2	0,8
	EV/EBITDA (x)	4,2	11,3	n.a.	7,7	n.a.	9,8	9,8
	EV/EBIT (x)	5,4	0,7	n.a.	3,1	8,4	14,1	11,2
	ROE	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*15,1*	*15,1*
	FCF Yield (%)	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*n.a.*	*8,1*	*8,1*
	DPA	*0,00*	*n.a.*	*n.a.*	*0,00*	*n.a.*	*0,43*	*0,43*
	Dvd Yield	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*0,0%*	*3,1%*	*1,5%*

Nota 1: Datos financieros, Múltiplos y Ratios basados en el consenso de mercado (Refinitiv).
Nota 2: Todos los ratios y múltiplos sobre EBITDA, se refieren al EBITDA total (no al EBITDA recurrente).

IEAF Servicios de Análisis – Calle Núñez de Balboa, 108 1ª Planta oficina izquierda, 28006 Madrid, España – Tel. +34 91 563 19 72 – institutodeanalistas.com

LIGHTHOUSE

Calle Núñez de Balboa, 108 1ª Planta
28006 Madrid
T: +34 91 563 19 72
institutodeanalistas.com/lighthouse

Director de análisis

Alfredo Echevarría Otegui
alfredo.echevarria@institutodeanalistas.com

Analistas que han contribuido a este informe:

Pablo Victoria Rivera, CESGA
Equity research
pablo.victoria@institutodeanalistas.com

Daniel Gandoy López
Equity research
lighthouse@institutodeanalistas.com

Miguel Medina Sivilotti
Equity research
lighthouse@institutodeanalistas.com

Jesús López Gómez, CESGA
ESG Analyst & Data analytics
jesus.lopez@institutodeanalistas.com

All Lighthouse research documents are available simultaneously on the Lighthouse website (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 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-Oct-2025	n.a.	2,09	n.a.	n.a.	Resultados 6m 2025	Pablo Victoria Rivera, CESGA
17-Jun-2025	n.a.	1,70	n.a.	n.a.	Small & Micro Caps (España)	Alfredo Echevarría Otegui
01-Abr-2025	n.a.	1,60	n.a.	n.a.	Resultados 12m 2024	Pablo Victoria Rivera, CESGA
01-Oct-2024	n.a.	1,54	n.a.	n.a.	Resultados 6m 2024	Luis Esteban Arribas, CESGA
27-May-2024	n.a.	1,45	n.a.	n.a.	Small & Micro Caps (España)	Alfredo Echevarría Otegui
18-Mar-2024	n.a.	1,35	n.a.	n.a.	Resultados 12m 2023 - Subimos estimaciones	Luis Esteban Arribas, CESGA
02-Oct-2023	n.a.	1,43	n.a.	n.a.	Resultados 6m 2023	Luis Esteban Arribas, CESGA
12-Jun-2023	n.a.	1,43	n.a.	n.a.	Small & Micro Caps (España)	David López Sánchez
17-Mar-2023	n.a.	1,50	n.a.	n.a.	Revisión de estimaciones: A la baja	Luis Esteban Arribas, CESGA
02-Mar-2023	n.a.	1,63	n.a.	n.a.	Resultados 12m 2022	Luis Esteban Arribas, CESGA
22-Sep-2022	n.a.	1,28	n.a.	n.a.	Resultados 6m 2022 - Bajamos estimaciones	Luis Esteban Arribas, CESGA
02-Mar-2022	n.a.	1,33	n.a.	n.a.	Resultados 12m 2021	Luis Esteban Arribas, CESGA
21-Sep-2021	n.a.	1,21	n.a.	n.a.	Resultados 6m 2021	Alfredo Echevarría Otegui
22-Jun-2021	n.a.	1,16	n.a.	n.a.	Resultados 3m 2021 - Subimos estimaciones	Ana Isabel González García, CIIA
23-Abr-2021	n.a.	1,12	n.a.	n.a.	Inicio de cobertura	Ana Isabel González García, CIIA

European Commission
LIGHTHOUSE WINNER 2020 Special Mention
European Small & Mid-Cap Awards
FESE EuropeanIssuers

INSTITUTO ESPAÑOL DE ANALISTAS DESDE 1965
años Ilusión, Esfuerzo y Ambición