

RENTA VARIABLE - ESPAÑA

Sector: Chemicals

Precio de Cierre: EUR 3,49 (29 jul 2026)

Fecha del informe: 30 jul 2026 (9:45h)

Resultados 6m 2026

Análisis Independiente de Compañías

Resultados 6m 2026

 Opinión ⁽¹⁾: Por encima de lo esperado

 Impacto ⁽¹⁾: Tendremos que subir estimaciones

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

+34 915 631 972

Rdos 1S26: EBITDA excepcional por repunte de precios. La OPA (ya autorizada) sostiene la acción.

Descripción del negocio

Ercros (ECR) es un grupo industrial de fabricación de productos químicos que opera a través de 3 divisiones: (i) química básica, (ii) química intermedia y (iii) farmacia. Con un negocio que gira en torno a la producción de cloro-sosa, siendo el principal productor en España (60% de la capacidad total instalada) y dentro del Top10 en Europa.

Market Data

Market Cap (Mn EUR y USD)	318,7	365,4
EV (Mn EUR y USD) ⁽²⁾	464,8	533,0
Número de Acciones (Mn)	91,4	
-12m (Max/Med/Mín EUR)	3,49 / 3,21 / 2,24	
Vol. Medio Día (-12m Mn EUR)	0,35	
Rotación ⁽³⁾	27,7	
Refinitiv / Bloomberg	ECR.MC / ECR.SM	
Cierre año fiscal	31-dic	

Estructura Accionarial (%)

Bondalti	77,2
Joan Casas Galofré y Familia	9,6
Free Float	13,1

Comportamiento relativo (base 100)

Comportamiento en bolsa (%)

	-1m	-3m	-12m	-5Y
Absoluto	0,4	1,9	13,0	6,4
vs Ibex 35	0,3	-7,4	-16,5	-51,8
vs Ibex Small Cap Index	-1,0	-1,3	1,2	-18,5
vs Eurostoxx 50	0,2	-5,1	-2,8	-29,9
vs Índice del sector ⁽⁴⁾	-2,6	-3,5	6,5	7,3

(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 2.

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

(4) vs Stoxx Europe 600 Chemicals.

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

FUERTE CRECIMIENTO EN EL 2T26 (C. +20%; DEBIDO A UN REPUNTE DE PRECIOS) QUE SITÚA LOS INGRESOS 1S26 EN EUR 359,7 MN (+0,6% VS 1S25).

Ingresos 1S26 apoyados en un incremento del precio medio de venta (+4,3%), mientras los volúmenes continúan bajo presión (-2,8%). El repunte de precios refleja un mercado europeo más tensionado tras las restricciones de acceso del producto asiático derivadas del conflicto en Irán. Por divisiones: derivados del cloro (c. 60%/Vtas; crece un +1,8%), química intermedia (c. 30%/Vtas; +3,8%) y farmacia (c. 10%/Vtas; -6,3%).

QUE, JUNTO A UNOS MENORES COSTES VARIABLES, DISPARAN LA GENERACIÓN DE EBITDA: 19,8 MN (VS EUR 2,8 MN EN 1S25).

Los mayores precios, junto con un menor coste variable (aprovisionamientos +var. existencias: -7,8%; electricidad y gas: -4,4%), impulsan el "margen de contribución". La estabilidad de los gastos de personal (-0,3%; congelación salarial en 2026) y otros gastos de explotación permite trasladar esta mejora al EBITDA (EUR 19,8 Mn; vs EUR 2,8 Mn en 1S25). El contraste con el 1T26 (EBITDA de EUR -1,2 Mn) pone de manifiesto la excepcionalidad del 2T26. Se trata del mejor trimestre desde el 1T23 (gráfico 1), que no refleja, a día de hoy, un cambio estructural en el negocio de ECR.

INCREMENTO DE DEUDA NETA (C. EUR +22 MN; HASTA EUR 135,2 MN). En el semestre, la generación de caja se situó en EUR -18 Mn, debido a la continuidad del CAPEX (EUR 24,7 Mn) y al circulante (EUR 8,9 Mn), elevando la deuda financiera neta (sin IFRS 16) hasta EUR 135,2 Mn (+20% vs cierre de 2025; -9% vs 1T26).

2026E: AJUSTAMOS ESTIMACIONES AL ALZA. El entorno durante el 2T26 ha mejorado significativamente gracias al incremento del precio medio de venta y al menor coste variable, permitiendo generar en un solo trimestre un EBITDA superior al estimado para 2026e. Pero los volúmenes siguen presionados (-2,8% vs 1S25), reflejando una demanda final todavía débil (Tn ventas en mínimos; gráfico 2).

Para el 2S26, ECR prevé una moderación gradual de los precios y el habitual repunte estacional de los costes energéticos. La visibilidad continúa siendo reducida y es razonable esperar que el 2S26 vuelva a reflejar un entorno sin cambios estructurales significativos (demanda final europea débil, exceso de oferta global, elevada competencia, desventaja estructural de costes en Europa, etc.). En este contexto, revisamos al alza nuestras estimaciones, incorporando el comportamiento registrado en el 2T26: EBITDA 2026e en un rango de EUR 30-40 Mn (vs EUR 16,9 Mn anteriormente; EV/EBITDA 2026e de 12x-15x frente a 7x de comparables).

AUTORIZACIÓN DE LA OPA DE EXCLUSIÓN (EUR 3,505/ACC; PLAZO 10-SEPT-26).

La JGA del 30-jun-26 aprobó la exclusión de negociación y la formulación de la OPA de exclusión sobre ECR a EUR 3,505/acc. (autorizada por CNMV). Plazo de aceptación: desde el 24-jul-26 al 10-sept-26. ECR dejará de cotizar previsiblemente en sept-26.

EN CONCLUSIÓN: MUY BUENOS RESULTADOS, QUE NO MODIFICAN LA TESIS.

RECOMENDACION DE ACUDIR A LA OPA. La tesis que sustentó nuestra recomendación en la primera OPA permanece: decidir entre (i) aceptar una oferta formulada en un valle de ciclo o (ii) mantener una compañía de alta calidad, pero con reducida visibilidad sobre el momento en que su potencial mayor valor intrínseco pudiera aflorar. Las cifras del 2T26 muestran una coyuntura muy favorable, pero no cambios estructurales significativos. Lo que mejora las cifras 2026e, pero se mantiene la reducida visibilidad sobre la normalización del negocio de ECR (plazo y niveles). Por ello, mantenemos la recomendación: acudir a la actual OPA, reforzada por la certeza de que ECR dejará de cotizar (y, por tanto, pasará a ser una inversión ilíquida).

Anexo 1. Tabla de resultados

EUR Mn	6m26	6m25	6m26 vs 6m25	2026e	2026e vs 2025
Total Ingresos	359,7	357,7	0,6%	662,8	0,4%
Derivados del cloro	219,0	215,0	1,8%		
Química intermedia	99,6	95,9	3,8%		
Farmacia	32,9	35,1	-6,3%		
Otros ingresos	8,2	11,6	-29,0%		
EBITDA (Recurrente)	22,2	3,6	n.a.	16,9	185,8%
EBITDA Rec. / Ingresos	6,2%	1,0%	5,2 p.p.	2,6%	1,7 p.p.
EBITDA	19,8	2,8	n.a.	16,9	287,4%
EBITDA / Ingresos	5,5%	0,8%	4,7 p.p.	2,6%	1,9 p.p.
EBIT	2,8	-13,4	121,0%	-15,8	43,8%
BAI	-3,5	-20,8	83,1%	-30,2	25,0%
BN	-3,9	-29,3	86,6%	-30,2	43,7%
Toneladas vendidas (miles)	458	471	-2,8%		
	6m26	2025	6m26 vs 2025	2026e	2026e vs 2025
Deuda Neta ⁽¹⁾	135,2	112,9	19,8%	150,0	32,8%

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

Gráfico 1. Evolución histórica del EBITDA reportado por ECR (incluyendo activaciones)

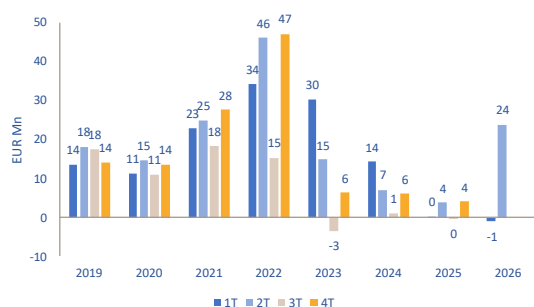


Gráfico 2. Volumen de Tn vendido (izquierda) y precio medio por Tn vendida (derecha) de ECR

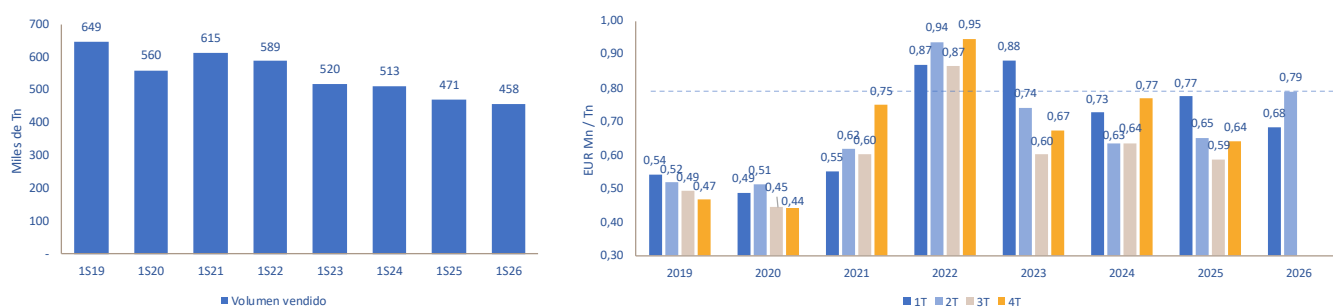
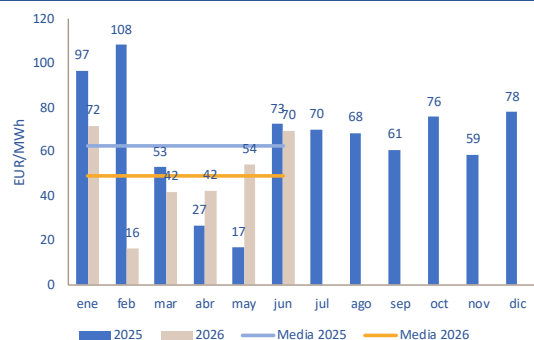


Gráfico 3. Evolución del precio medio de la electricidad en el mercado OMIE



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

	EUR Mn	Fuente
Market Cap	318,7	
+ Minoritarios	-	Rdos. 6m 2026
+ Provisiones y otros pasivos a LP	21,1	Rdos. 6m 2026
+ Deuda financiera neta	135,2	Rdos. 6m 2026
- Inmovilizado financiero	10,2	Rdos. 6m 2026
+/- Otros		
Enterprise Value (EV)	464,8	

Anexo 3. Principales comparables (2026e)

		Europa				Norteamérica				Average	ECR
		EUR Mn	BASF	Solvay	PCC Rokita	Average	DowDuPont	Olin Corp	Westlake	Chemtrade Logistics	
Datos Mercado	Ticker (Factset)	BASFn.DE	SOLB.BR	PCR.WA			DOW	OLN	WLK	CHE_u.TO	ECR.MC
	País	Germany	Belgium	Poland			USA	USA	USA	Canada	Spain
	Market cap	45.076,9	2.811,4	321,4			19.184,7	2.206,1	8.074,0	1.138,5	318,7
	Enterprise value (EV)	66.755,9	4.606,1	432,9			32.343,0	4.652,0	11.238,5	1.900,3	464,8
Información financiera básica	Total Ingresos	63.112,7	4.273,0	459,2			38.157,6	6.146,9	10.381,7	1.347,3	662,8
	Cto.Total Ingresos	5,8%	-10,0%	10,2%	2,0%		9,5%	3,9%	6,6%	8,6%	0,4%
	2y TACC (2026e - 2028e)	2,1%	3,2%	2,6%	2,6%		0,8%	3,6%	3,4%	n.a.	10,5%
	EBITDA	7.495,8	774,4	82,5			5.421,2	572,3	1.680,4	315,6	16,9
	Cto. EBITDA	11,7%	-4,0%	22,4%	10,0%		95,3%	12,2%	99,2%	-2,0%	287,4%
	2y TACC (2026e - 2028e)	5,5%	6,3%	3,0%	4,9%		-3,8%	19,6%	2,9%	1,8%	75,6%
	EBITDA/Ingresos	11,9%	18,1%	18,0%	16,0%		14,2%	9,3%	16,2%	23,4%	2,6%
	EBIT	3.501,0	461,7	43,2			2.969,2	131,4	505,2	174,8	(15,8)
	Cto. EBIT	17,9%	-5,6%	53,1%	21,8%		878,2%	138,4%	374,5%	-5,7%	346,4%
	2y TACC (2026e - 2028e)	9,9%	10,1%	4,2%	8,1%		-7,5%	74,9%	11,2%	n.a.	77,9%
	EBIT/Ingresos	5,5%	10,8%	9,4%	8,6%		7,8%	2,1%	4,9%	13,0%	n.a.
	Beneficio Neto	2.566,0	259,1	30,1			1.662,4	(7,8)	381,6	95,5	(30,2)
	Cto. Beneficio Neto	66,6%	600,3%	111,3%	259,4%		178,0%	91,1%	129,7%	10,4%	43,7%
	2y TACC (2026e - 2028e)	8,5%	8,6%	3,7%	6,9%		-11,1%	n.a.	2,9%	n.a.	42,0%
	CAPEX/Ventas	5,6%	6,4%	9,8%	7,3%		5,7%	2,9%	7,6%	7,6%	4,5%
Múltiplos y Ratios	Free Cash Flow	2.046,1	221,7	21,0			1.785,3	135,3	428,7	78,7	(37,1)
	Deuda financiera Neta	15.537,6	1.422,8	91,4			11.896,0	2.414,7	2.232,5	759,6	150,0
	DN/EBITDA (x)	2,1	1,8	1,1	1,7		2,2	4,2	1,3	2,4	8,8
	Pay-out	79,2%	94,3%	43,2%	72,2%		52,2%	n.a.	64,2%	70,8%	0,0%
	P/E (x)	17,5	10,9	10,6	13,0		12,0	n.a.	26,1	11,8	n.a.
	P/BV (x)	1,3	2,6	0,9	1,6		1,3	1,5	0,8	2,4	1,2
	EV/Ingresos (x)	1,1	1,1	0,9	1,0		0,8	0,8	1,1	1,4	0,7
	EV/EBITDA (x)	8,9	5,9	5,2	6,7		6,0	8,1	6,7	6,0	27,4
	EV/EBIT (x)	19,1	10,0	10,0	13,0		10,9	35,4	22,2	10,9	n.a.
	ROE	7,9	20,5	9,4	12,6		10,6	n.a.	5,4	18,0	n.a.
	FCF Yield (%)	4,5	7,9	6,6	6,3		9,3	6,1	5,3	6,9	n.a.
	DPA	2,28	2,34	0,65	1,76		1,22	0,70	1,91	0,59	1,10
	Dvd Yield	4,5%	8,8%	4,1%	5,8%		4,6%	3,6%	3,0%	5,8%	0,0%

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).

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

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
30-Jul-2026	n.a.	3,48	n.a.	n.a.	Resultados 6m 2026	Pablo Victoria Rivera, CESGA
26-May-2026	n.a.	3,45	n.a.	n.a.	Small & Micro Caps (España)	Alfredo Echevarría Otegui
21-May-2026	n.a.	3,42	n.a.	n.a.	Resultados 3m 2026	Pablo Victoria Rivera, CESGA
20-Mar-2026	n.a.	3,45	n.a.	n.a.	Noticia importante	Pablo Victoria Rivera, CESGA
02-Mar-2026	n.a.	3,23	n.a.	n.a.	Resultados 12m 2025	Pablo Victoria Rivera, CESGA
11-Nov-2025	n.a.	3,08	n.a.	n.a.	Resultados 9m 2025	Alfredo Echevarría Otegui
03-Nov-2025	n.a.	3,20	n.a.	n.a.	Noticia importante	Alfredo Echevarría Otegui
12-Ago-2025	n.a.	2,64	n.a.	n.a.	Noticia importante	Alfredo Echevarría Otegui
29-Jul-2025	n.a.	3,08	n.a.	n.a.	Resultados 6m 2025	Alfredo Echevarría Otegui
17-Jun-2025	n.a.	3,06	n.a.	n.a.	Small & Micro Caps (España)	Alfredo Echevarría Otegui
13-May-2025	n.a.	3,05	n.a.	n.a.	Resultados 3m 2025	Alfredo Echevarría Otegui
26-Feb-2025	n.a.	3,04	n.a.	n.a.	Resultados 12m 2024	Alfredo Echevarría Otegui
07-Nov-2024	n.a.	3,62	n.a.	n.a.	Resultados 9m 2024	Alfredo Echevarría Otegui
30-Jul-2024	n.a.	3,88	n.a.	n.a.	Resultados 6m 2024 - Bajamos estimaciones	Enrique Andrés Abad, CFA
28-Jun-2024	n.a.	3,49	n.a.	n.a.	Noticia importante	Enrique Andrés Abad, CFA
27-May-2024	n.a.	3,50	n.a.	n.a.	Small & Micro Caps (España)	Alfredo Echevarría Otegui
30-Abr-2024	n.a.	3,52	n.a.	n.a.	Resultados 3m 2024	Enrique Andrés Abad, CFA
08-Mar-2024	n.a.	3,42	n.a.	n.a.	Noticia importante	Enrique Andrés Abad, CFA
29-Feb-2024	n.a.	2,41	n.a.	n.a.	Resultados 12m 2023	Enrique Andrés Abad, CFA
08-Nov-2023	n.a.	2,85	n.a.	n.a.	Resultados 9m 2023 - Bajamos estimaciones	Enrique Andrés Abad, CFA
27-Jul-2023	n.a.	3,22	n.a.	n.a.	Resultados 6m 2023	Enrique Andrés Abad, CFA
14-Jun-2023	n.a.	3,35	n.a.	n.a.	Noticia importante - Bajamos estimaciones	David López Sánchez
12-Jun-2023	n.a.	3,32	n.a.	n.a.	Small & Micro Caps (España)	David López Sánchez
03-May-2023	n.a.	4,20	n.a.	n.a.	Resultados 3m 2023	David López Sánchez
11-Abr-2023	n.a.	4,48	n.a.	n.a.	Revisión de estimaciones	David López Sánchez
22-Feb-2023	n.a.	3,96	n.a.	n.a.	Resultados 12m 2022	David López Sánchez
09-Nov-2022	n.a.	3,31	n.a.	n.a.	Resultados 9m 2022	David López Sánchez
03-Ago-2022	n.a.	3,46	n.a.	n.a.	Resultados 6m 2022	David López Sánchez
15-Jun-2022	n.a.	3,37	n.a.	n.a.	Revisión de estimaciones: al alza	David López Sánchez
04-May-2022	n.a.	3,38	n.a.	n.a.	Resultados 3m 2022	David López Sánchez
25-Feb-2022	n.a.	3,02	n.a.	n.a.	Resultados 12m 2021	David López Sánchez
10-Nov-2021	n.a.	3,52	n.a.	n.a.	Resultados 9m 2021	David López Sánchez
29-Jul-2021	n.a.	3,36	n.a.	n.a.	Resultados 6m 2021 - Subimos estimaciones	David López Sánchez
12-May-2021	n.a.	3,16	n.a.	n.a.	Resultados 3m 2021 - Subimos estimaciones	David López Sánchez
26-Feb-2021	n.a.	2,41	n.a.	n.a.	Resultados 12m 2020	David López Sánchez
16-Nov-2020	n.a.	2,01	n.a.	n.a.	Resultados 9m 2020	David López Sánchez
03-Ago-2020	n.a.	1,73	n.a.	n.a.	Resultados 6m 2020 - Subimos estimaciones	David López Sánchez
15-May-2020	n.a.	1,95	n.a.	n.a.	Resultados 3m 2020	David López Sánchez
30-Abr-2020	n.a.	2,66	n.a.	n.a.	Revisión de estimaciones: a la baja	David López Sánchez
02-Mar-2020	n.a.	2,28	n.a.	n.a.	Resultados 12m 2019	David López Sánchez
06-Nov-2019	n.a.	2,42	n.a.	n.a.	Resultados 9m 2019 - Subimos estimaciones	David López Sánchez
29-Jul-2019	n.a.	1,92	n.a.	n.a.	Resultados 6m 2019	David López Sánchez
03-Jun-2019	n.a.	2,22	n.a.	n.a.	Inicio de cobertura	David López Sánchez

