

**RENTA VARIABLE - ESPAÑA**

Sector: Chemicals

Precio de Cierre: EUR 1,00 (1 abr 2025)

Fecha del informe: 2 abr 2025 (16:00h)

**Resultados 12m 2024**

Análisis Independiente de Compañías

**Resultados 12m 2024**

 Opinión <sup>(1)</sup>: En línea

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

Alfredo Echevarría Otegui – alfredo.echevarria@institutodeanalistas.com

+34 915 631 972

**Descripción del negocio**

**Kompuestos (KOM)**, es una química española (Barcelona) dedicada a la fabricación de concentrados de cargas minerales (fillers), y concentrados de color y aditivos (masterbatches) para la industria transformadora del plástico, incluyendo resinas para la creación de bioplásticos. Con una capacidad de producción nominal de 220.510 Tn, está controlada y gestionada por la familia fundadora (c. 65% del capital).

**Market Data**

Market Cap (Mn EUR y USD)	12,2	13,1
EV (Mn EUR y USD) <sup>(2)</sup>	22,9	24,7
Número de Acciones (Mn)	12,2	
-12m (Max/Med/Mín EUR)	1,05 / 0,87 / 0,63	
Vol. Medio Día (-12m Mn EUR)	n.s.	
Rotación <sup>(3)</sup>	2,4	
Factset / Bloomberg	KOM-ES / KOM SM	
Cierre año fiscal	31-dic	

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

Ignacio Duch y familia	64,6
Noriande Global	9,6
Gestión y administración	5,1
Gant Finance	5,0
Free Float	10,7

**Comportamiento relativo (base 100)**

**Comportamiento en**

bolsa (%)	-1m	-3m	-12m	-5Y
Absoluto	-1,0	-1,0	23,5	-60,6
vs Ibex 35	-0,6	-13,7	2,8	-80,5
vs Ibex Small Cap Index	-0,6	-11,6	8,3	-78,0
vs Eurostoxx 50	1,7	-8,9	18,0	-80,2
vs Índice del sector <sup>(4)</sup>	2,8	-4,9	35,0	-74,7

(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.

(5) Otros: Associats TJ and 333 5,0%

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

## Rdos. 2024: se consolida la mejora de márgenes de 2023, con EBITDA/Vtas c.8%. Y FCF Yield c.9%.

**INGRESOS DE EUR 44MN 12M24 (VS EUR 46,2MN 12M23).** Lo que implica una caída del -4,7% vs 2023. Este descenso tendría una doble causa: 1) el mix de producto vendido y, en menor medida, 2) a la bajada escalonada de precios de los principales polímeros en el 4T del ejercicio. La caída se explica por la orientación a un mix de mayor valor añadido y cierta presión en precios. Pero no a un problema de volumen, que se ha incrementado un +3,5% vs 2023.

**...Y CONSOLIDACIÓN DE LA MEJORA DE MÁRGENES.** Los resultados de 2024 vuelven a “calcar” los de 2023. Ligera debilidad en ingresos pero consolidación del margen bruto (34,6% vs 34,3% 2023; +0,3 p.p.), y que implica un salto sustancial vs los niveles vistos hasta 2022 (c.30%). Esta mejora se basa esencialmente en la progresiva ganancia de peso en el mix de ingresos de los productos de especialidad (biodegradables, aditivos), de mayor valor añadido y margen. La evolución en el mix de estos productos es clara: 19% (2021) – 24% (2022 y 2023) – 27% (2024). Una tendencia cuya continuidad es estratégica para KOM. Ya que la mejora conseguida en margen bruto (y consolidada en 2024) se traslada al EBITDA Rec. Que alcanza EUR 3,4Mn (vs EUR 3,8Mn 2023) y permite consolidar el “salto” en márgenes de 2023 (8,2% vs 7,7% en 2024; y 3,8% en 2022).

**CONTINUA LA REDUCCIÓN DE LA DEUDA NETA.** Las ampliaciones de capacidad productiva realizadas durante el período 2015-2020 (CAPEX c. EUR 17Mn) y la inversión en desarrollo de nuevos productos elevaron la deuda. El nivel de 2024 (EUR 10,6MN) implica una reducción del -10% vs 2023 (DN/EBITDA c.3x), en un proceso que debe continuar gracias a la esperada generación positiva de FCF en 2025.

**EL EQUITY STORY SIGUE SIENDO LA MEJORA DE MÁRGENES.** Los resultados de 2024 reafirman la mejora en márgenes ya vista en 2023. El margen EBITDA Rec. 2024 multiplica por 2x el de 2022 y también duplica el margen medio 2019-2022. Es decir: el salto en márgenes visto en 2023 se consolida en 2024. Lo que ratifica que en un contexto de bajo crecimiento en ingresos -5y (TACC 2024-2019 -1%) todo pivota sobre la rentabilidad. El equity story sigue siendo la mejora de márgenes de KOM que ha generado una TACC EBITDA Rec. -5y del +9% (con un crecimiento del EBITDA del +55% -5y). Lo interesante es que los márgenes del sector (>15%) implican que queda un gran margen de mejora para KOM.

**UN FCF YIELD MUY ELEVADO, Y BAJOS MÚLTIPLOS QUE EMPIEZAN A REFLEJARSE EN LA COTIZACIÓN.**

La mejora de márgenes de KOM (la ya ocurrida y la potencial) ha empezado a cotizar (-12m: +23,5%; +35,0% vs sector). El contexto es el de un estancamiento en ingresos que es reversible y una mejora en márgenes que es estructural. Y que debe tener continuidad en 2025.

La caída de la acción -5y (-60%) implica muy bajos múltiplos 2024, con EV/Vtas 0,5x (vs 1,0x del sector). Lo que es aún más claro en un contexto de potencial de recuperación de ingresos. La vuelta de KOM a los niveles de 2021 (c.EUR 59Mn) implicaría EBITDA por encima de EUR 4,5Mn y EV/EBITDA 5,1x (con upside del +50% vs sector, cotizando a 7,5x). El FCF yield “to the firm” (>9%) es otro indicador (objetivo) de la potencial reserva de valor de KOM. Que ha empezado a ser “detectada” por el mercado. De cara a 2025, KOM sigue siendo una historia de “salto” en rentabilidad explicado por mejoras en el mix, apalancamiento operativo y escalabilidad de inversiones ya realizadas. La reversión del comportamiento en ingresos con continuidad en la mejora de márgenes apunta un alto potencial teórico por valoración.

## Kompuestos (KOM) es una compañía de BME Growth

BME Growth es el segmento destinado a empresas medianas y pequeñas de BME MTF Equity, dirigido y gestionado por la Bolsa Española (BME), estando sujeto a la supervisión de la CNMV. BME MTF Equity no es un Mercado Regulado, estando considerado como un Sistema Multilateral de Negociación (SMN), tal y como se define en la Directiva sobre Mercados de Instrumentos Financieros (MiFID). En julio de 2020, BME Growth obtuvo el sello de SME Growth Market, nueva categoría de la normativa de la UE, en España denominada Mercado de Pymes en Expansión.

BME Growth es el mercado de renta variable español para las empresas de reducida capitalización que desean crecer, estando dotado de una regulación especial, diseñada específicamente para ellas, y con costes y procesos adaptados a sus características particulares. BME Growth (antiguo MAB) empezó a operar en julio del 2009. Actualmente cotizan en él c.140 compañías. Las empresas que cotizan en BME Growth pueden optar por presentar sus estados financieros bajo NIIF o el Plan General de Contabilidad (PGC) y el Real Decreto 1159/2010 (NOFCAC).

## Anexo 1. Tabla de resultados

EUR Mn	12m24		12m24 Real
	Real	12m23	vs 12m23
<b>Total Ingresos</b>	<b>44,0</b>	<b>46,2</b>	<b>-4,7%</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>15,3</b>	<b>15,8</b>	<b>-3,6%</b>
<i>Margen Bruto/Ingresos</i>	<i>34,6%</i>	<i>34,3%</i>	<i>0,4 p.p.</i>
<b>EBITDA (Recurrente)<sup>1</sup></b>	<b>3,4</b>	<b>3,8</b>	<b>-11,0%</b>
<i>EBITDA Rec. / Ingresos</i>	<i>7,7%</i>	<i>8,2%</i>	<i>-0,5 p.p.</i>
<b>EBITDA<sup>1</sup></b>	<b>3,3</b>	<b>3,8</b>	<b>-14,1%</b>
<i>EBITDA / Ingresos</i>	<i>7,5%</i>	<i>8,3%</i>	<i>-0,8 p.p.</i>
<b>EBIT</b>	<b>1,2</b>	<b>1,4</b>	<b>-10,3%</b>
<b>BAI</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>-70,9%</b>
<b>BN</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>-38,4%</b>

	12m24		12m24 Real
	Real	12m23	vs 12m23
<b>Deuda Neta</b>	<b>10,6</b>	<b>11,8</b>	<b>-10,2%</b>
<i>Deuda Neta / EBITDA</i>	<i>3,2 x</i>	<i>3,1 x</i>	<i>0,0 x</i>

(1) EBITDA Recurrente y EBITDA ajustados para excluir el impacto de gastos capitalizados.

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

	EUR Mn	Fuente
Market Cap	12,2	
+ Minoritarios	-	Rdos. 12m 2024
+ Provisiones y otros pasivos a LP	0,2	Rdos. 12m 2024
+ Deuda financiera neta	10,6	Rdos. 12m 2024
- Inmovilizado financiero	0,1	Rdos. 12m 2024
+/- Otros		
<b>Enterprise Value (EV)</b>	<b>22,9</b>	

## Anexo 3. Principales comparables (2025e)

		Química especializada			Comparables más directos			
EUR Mn		BASF	LyondellBasell	Clariant	Average	Avient Corporation	Cabot Corporation	Average
<b>Datos Mercado</b>	Ticker (Factset)	BAS-DE	LYB-US	CLN-CH		AVNT-US	CBT-US	
	País	Germany	UK	Switzerland		USA	USA	
	Market cap	41.631,7	20.955,7	3.256,9		3.122,6	4.213,1	
	Enterprise value (EV)	63.930,7	29.892,4	4.986,2		4.621,2	5.289,9	
<b>Información financiera básica</b>	Total Ingresos	67.051,2	29.346,7	4.450,1		3.034,6	3.778,2	
	Cto. Total Ingresos	2,7%	-21,3%	2,3%	-5,4%	1,2%	2,3%	1,8%
	2y TACC (2025e - 2027e)	3,8%	3,5%	4,2%	3,9%	5,0%	3,9%	4,5%
	EBITDA	8.168,6	3.779,3	773,2		512,7	766,1	
	Cto. EBITDA	5,0%	-1,0%	9,1%	4,4%	7,9%	6,4%	7,2%
	2y TACC (2025e - 2027e)	11,0%	14,2%	8,1%	11,1%	9,9%	6,5%	8,2%
	EBITDA/Ingresos	12,2%	12,9%	17,4%	14,1%	16,9%	20,3%	18,6%
	EBIT	4.039,1	2.481,6	494,1		342,8	624,5	
	Cto. EBIT	6,5%	3,0%	9,9%	6,5%	23,9%	7,7%	15,8%
	2y TACC (2025e - 2027e)	18,1%	19,3%	12,8%	16,7%	13,9%	7,0%	10,4%
	EBIT/Ingresos	6,0%	8,5%	11,1%	8,5%	11,3%	16,5%	13,9%
	Beneficio Neto	2.507,7	1.773,3	273,4		206,9	383,2	
	Cto. Beneficio Neto	93,2%	41,3%	6,9%	47,1%	31,9%	10,8%	21,4%
	2y TACC (2025e - 2027e)	23,6%	21,6%	21,6%	22,3%	16,0%	7,2%	11,6%
	CAPEX/Ventas	7,7%	6,0%	5,2%	6,3%	3,6%	6,7%	5,2%
Free Cash Flow	837,2	1.671,5	253,9		175,7	287,7		
Deuda financiera Neta	20.112,6	7.854,3	1.434,6		1.385,3	859,1		
DN/EBITDA (x)	2,5	2,1	1,9	2,1	2,7	1,1	1,9	
Pay-out	82,5%	92,1%	55,0%	76,5%	34,1%	23,8%	28,9%	
<b>Múltiplos y Ratios</b>	P/E (x)	13,7	11,7	10,7	12,1	13,1	11,2	12,1
	P/BV (x)	1,1	1,9	1,3	1,4	1,4	3,0	2,2
	EV/Ingresos (x)	1,0	1,0	1,1	1,0	1,5	1,4	1,5
	EV/EBITDA (x)	7,8	7,9	6,4	7,4	9,0	6,9	8,0
	EV/EBIT (x)	15,8	12,0	10,1	12,7	13,5	8,5	11,0
	ROE	8,4	16,1	11,8	12,1	10,6	26,8	18,7
	FCF Yield (%)	2,0	8,0	7,8	5,9	5,6	6,8	6,2
	DPA	2,32	5,02	0,46	2,60	0,77	1,65	1,21
	Dvd Yield	5,0%	7,8%	4,6%	5,8%	2,3%	2,1%	2,2%

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)

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
02-Abr-2025	n.a.	1,00	n.a.	n.a.	Resultados 12m 2024	Alfredo Echevarría Otegui
28-Ago-2024	n.a.	0,76	n.a.	n.a.	Resultados 6m 2024	Alfredo Echevarría Otegui
27-May-2024	n.a.	0,80	n.a.	n.a.	Small & Micro Caps (España)	Alfredo Echevarría Otegui
13-Mar-2024	n.a.	0,70	n.a.	n.a.	Resultados 12m 2023	Enrique Andrés Abad, CFA
29-Ago-2023	n.a.	0,90	n.a.	n.a.	Resultados 6m 2023	Enrique Andrés Abad, CFA
12-Jun-2023	n.a.	0,88	n.a.	n.a.	Small & Micro Caps (España)	David López Sánchez
08-May-2023	n.a.	0,80	n.a.	n.a.	Resultados 3m 2023 - Bajamos estimaciones	David López Sánchez
31-Oct-2022	n.a.	1,07	n.a.	n.a.	Resultados 6m 2022 - Bajamos estimaciones	David López Sánchez
15-Feb-2022	n.a.	1,94	n.a.	n.a.	Avance de resultados 12m 2021	David López Sánchez
29-Oct-2021	n.a.	2,42	n.a.	n.a.	Resultados 6m 2021	David López Sánchez
28-Jul-2021	n.a.	2,38	n.a.	n.a.	Inicio de cobertura	David López Sánchez

