

RENTA VARIABLE - ESPAÑA

Sector: Personal Products

Precio de Cierre: EUR 2,55 (23 mar 2026)

Fecha del informe: 24 mar 2026 (14:15h)

Resultados 12m 2025

Análisis Independiente de Compañías

Resultados 12m 2025

 Opinión ⁽¹⁾: En línea

 Impacto ⁽¹⁾: Mantenemos estimaciones

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

+34 915 631 972

Descripción del negocio

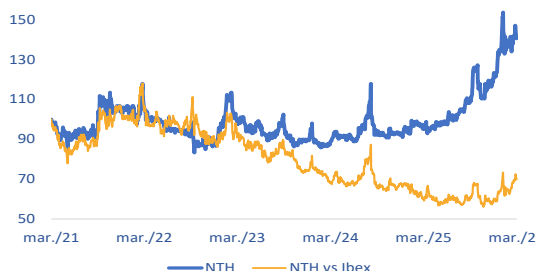
Naturhouse Health (NTH) es un Grupo familiar de pequeño tamaño con sede en Madrid (España), especializado (> 30 años) en la nutrición y reeducación de los hábitos alimenticios (dietética). Con presencia internacional (c. 80% s/Ingresos en 2025; siendo Francia (40%), Italia (28%) y Polonia (10%) sus principales mercados). Está gestionada y controlada por la familia fundadora (78,2% del capital).

Market Data

Market Cap (Mn EUR y USD)	153,0	177,7
EV (Mn EUR y USD) ⁽²⁾	149,4	173,5
Número de Acciones (Mn)	60,0	
-12m (Max/Med/Mín EUR)	2,79 / 2,06 / 1,69	
Vol. Medio Día (-12m Mn EUR)	0,12	
Rotación ⁽³⁾	19,7	
Refinitiv / Bloomberg	NTH.MC / NTH SM	
Cierre año fiscal	31-dic	

Estructura Accionarial (%)

D. F. Revuelta y familia	78,2
Autocartera	0,1
Free Float	21,7

Comportamiento relativo (base 100)

Comportamiento en bolsa (%)

	-1m	-3m	-12m	-5Y
Absoluto	3,2	14,9	46,1	40,5
vs Ibex 35	11,8	16,9	15,5	-30,2
vs Ibex Small Cap Index	7,8	16,5	35,6	19,3
vs Eurostoxx 50	13,2	18,5	42,2	-3,5
vs Índice del sector ⁽⁴⁾	16,8	19,0	67,7	70,6

(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, preveemos 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. 2025: la mayor rentabilidad compensa la caída de ingresos (-3,2%). Div. yield 2025 c. 12%.

CONTINÚA LA CAÍDA EN INGRESOS (-3,2% VS 2024)... NTH cerró el 2025 con ingresos de EUR 48 Mn (-3,2% vs 2024; en línea con estimaciones 2025e de EUR 48,8 Mn). Por geografías, la región más presionada fue Polonia (-8%), seguida de Italia (-7,8%) y España (-6%), mientras que Francia creció un +1,3%. Aproximadamente el 80% de los ingresos se generan fuera de España, con Francia (c. 40%), Italia (c. 28%) y Polonia (c. 10%) como principales mercados. TACC de ingresos -3y del -3%.

... PERO SE DEFIENDE EL MARGEN BRUTO (+0,3 P.P.), AMORTIGUANDO EL IMPACTO. El margen bruto se situó en el 72,2% (+0,3 p.p. vs 2024), por encima de la media -10y y cercano a niveles de 2023 (73,1%, máximo de la década; media 2015–2024 del 71,6%). Esto permitió limitar la caída del margen bruto al -2,8% vs 2024, hasta EUR 34,6 Mn. La capacidad de defender el margen bruto es reflejo de la integración vertical del modelo (c. EUR 9 Mn de compras realizadas a empresas vinculadas en 2025; c. 70% de aprovisionamientos).

EL CONTROL DE COSTES LIMITA LA REDUCCIÓN DEL EBITDA (-6,3% VS 2024) Y SOSTIENE EL EBIT (-0,1%) Y BENEFICIO NETO (+2,3%). El EBITDA recurrente alcanzó EUR 14,4 Mn (-6,3% vs 2024; en línea con estimaciones 2025e EUR 14,8 Mn). La caída de ingresos se vio parcialmente compensada por menores gastos de personal (-5,6% vs 2024), mientras que los otros gastos de explotación aumentaron un +5%. Como resultado, el margen EBITDA rec. se reduce 1 p.p. hasta 30,1%.

La reducción de las amortizaciones (-42%) sitúa el EBIT 2025 en EUR 13,7 Mn (-0,1% vs 2024; en línea con estimación de EUR 12,9 Mn) e incrementa el margen EBIT +0,9 p.p. hasta el 27,4%. Un mejor resultado financiero y un menor gasto por impuesto impulsan el beneficio neto hasta EUR 10,1 Mn (+2,3% vs 2024).

DIVIDENDO 2025 DE EUR 18 MN. PAYOUT REAL > 100%. En 2025, NTH distribuyó EUR 18 Mn en tres pagos de EUR 6 Mn (0,1 EUR/acc. cada uno), incluyendo dividendos con cargo a resultados y a reservas de libre disposición. Esto eleva la retribución a 0,3 EUR/acc. en 2025, equivalente a un dividend yield del 11,8%. Adicionalmente, el 19 de diciembre de 2025 NTH comunicó la distribución de EUR 6 Mn con cargo a reservas de libre disposición (0,1 EUR/acc.), abonados el 3 de febrero de 2026. En este sentido, considerando un pay-out sostenible (p. ej. 100%), implicaría un dividend yield 2026e de c. 6,5%.

BALANCE SÓLIDO, CON CAJA NETA, RESPALDANDO LA POLÍTICA DE PAYOUT. Tras el pago del dividendo del 3 de febrero de 2026, NTH mantenía una caja neta de EUR 6,4 Mn (estimación Lighthouse, c.4% sobre la capitalización bursátil). Esta posición sigue respaldando la continuidad de la política de dividendos y proporciona flexibilidad para incrementar la inversión o el payout.

PESE A LA VISIBILIDAD LIMITADA EN INGRESOS, EL MODELO DE NEGOCIO TIENE UNA ALTA (Y PROBADA) CAPACIDAD DE GENERACIÓN DE CAJA. NTH afronta un entorno adverso (inflación y aparición de productos sustitutivos como los fármacos antiobesidad), pero sigue mostrando una elevada capacidad de generación de caja, elevada rentabilidad y posición de balance sana. La principal incógnita está en la recuperación del crecimiento en ingresos, tanto en geografías actuales como en potenciales nuevos mercados. No obstante, la (probada) resiliencia de NTH ha permitido un excelente performance de la acción -12m (c. +46,1%) y batir sistemáticamente al sector. Dejando a la compañía en un EV/EBITDA 2025 de c. 10x.

Anexo 1. Tabla de resultados

EUR Mn	12m25 Real	12m24	12m25 Real vs 12m24	2025e	2025 vs 2025e
Total Ingresos	48,0	49,6	-3,2%	48,8	-1,7%
Francia	19,2	19,0	1,3%		
España	10,1	10,7	-6,0%		
Italia	13,6	14,7	-7,8%		
Polonia	5,0	5,4	-8,0%		
Otros	0,1	(0,2)	n.a.		
Mg. Bruto	34,6	35,6	-2,8%	35,0	-1,0%
<i>Mg. Bruto / Ingresos</i>	<i>72,2%</i>	<i>71,9%</i>	<i>0,3 p.p.</i>	<i>71,7%</i>	<i>0,5 p.p.</i>
EBITDA (Recurrente)	14,4	15,4	-6,3%	14,8	-2,7%
<i>EBITDA Rec. / Ingresos</i>	<i>30,1%</i>	<i>31,1%</i>	<i>-1,0 p.p.</i>	<i>30,4%</i>	<i>-0,3 p.p.</i>
EBITDA	14,3	15,1	-5,5%	14,8	-3,8%
EBIT	13,1	13,1	-0,1%	12,9	1,7%
<i>EBIT / Ingresos</i>	<i>27,4%</i>	<i>26,5%</i>	<i>0,9 p.p.</i>	<i>26,5%</i>	<i>0,9 p.p.</i>
BAI	13,7	13,5	1,1%	12,9	6,2%
BN	10,1	9,9	2,3%	9,4	7,5%
Nº de centros	1.241	1.324	(83)	1.246	-0,4%
EUR Mn	12m25 Real	12m24	12m25 Real vs 12m24	2025e	2025 vs 2025e
Caja Neta ¹	(12,4)	(19,5)	37%	(20,4)	39,5%

(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	153,0	
+ Minoritarios	0,0	Rdos. 12m 2025
+ Provisiones y otros pasivos a LP ¹	3,3	Lighthouse
+ Deuda financiera neta ¹	(6,4)	Lighthouse
- Inmovilizado financiero	0,6	Rdos. 12m 2025
+/- Otros		
Enterprise Value (EV)	149,4	

(1) Deuda financiera neta y provisiones y otros pasivos a largo plazo ajustados respecto a las cifras reportadas en las cuentas anuales 2025, considerando el pago del dividendo efectuado el 3 de febrero de 2026.

Anexo 3. Principales comparables (2026e)

	EUR Mn	Pérdida de Peso				Suplementos Alimenticios		
		Herbalife	Medifast	WW Intl.	Average	Nu Skin	Glanbia	Average
Datos Mercado	Ticker (Factset)	HLF	MED	WW.O		NUS	GL9.I	
	País	Cayman I.	USA	USA		USA	Ireland	
	Market cap	1.311,8	95,6	154,6		298,0	4.027,2	
	Enterprise value (EV)	2.728,6	(48,5)	417,4		288,2	5.310,9	
Información financiera básica	Total Ingresos	4.505,9	235,7	540,0		1.229,2	4.037,6	
	Cto.Total Ingresos	3,9%	-29,1%	-11,8%	-12,3%	-3,9%	2,3%	-0,8%
	2y TACC (2026e - 2028e)	6,3%	-41,4%	-41,4%	-25,5%	-41,4%	4,0%	-18,7%
	EBITDA	589,8	(3,9)	93,3		n.a.	524,4	
	Cto. EBITDA	9,4%	n.a.	-9,8%	-0,2%	-100,0%	4,9%	-47,5%
	2y TACC (2026e - 2028e)	4,5%	41,4%	-41,4%	1,5%	n.a.	6,7%	6,7%
	EBITDA/Ingresos	13,1%	n.a.	17,3%	15,2%	n.a.	13,0%	13,0%
	EBIT	463,2	(21,0)	10,5		81,6	392,0	
	Cto. EBIT	6,6%	-71,7%	-78,0%	-47,7%	4,2%	11,7%	7,9%
	2y TACC (2026e - 2028e)	4,1%	41,4%	-41,4%	1,4%	-41,4%	7,3%	-17,0%
	EBIT/Ingresos	10,3%	n.a.	2,0%	6,1%	6,6%	9,7%	8,2%
	Beneficio Neto	225,0	(18,8)	32,3		43,0	341,8	
	Cto. Beneficio Neto	14,7%	-16,8%	-96,4%	-32,8%	-68,9%	86,5%	8,8%
	2y TACC (2026e - 2028e)	-41,4%	41,4%	-41,4%	-13,8%	-41,4%	9,0%	-16,2%
	CAPEX/Ventas	2,1%	0,0%	0,1%	0,7%	0,0%	2,5%	1,2%
	Free Cash Flow	n.a.	(7,4)	58,0		n.a.	326,2	
	Deuda financiera Neta	n.a.	n.a.	216,5		n.a.	515,6	
Múltiplos y Ratios	DN/EBITDA (x)	n.a.	n.a.	2,3	2,3	n.a.	1,0	1,0
	Pay-out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	n.a.	36,2%	36,2%
	P/E (x)	5,8	n.a.	n.a.	5,8	7,2	13,4	10,3
	P/BV (x)	n.a.	n.a.	0,7	0,7	n.a.	2,3	2,3
	EV/Ingresos (x)	0,6	n.a.	0,8	0,7	0,2	1,3	0,8
	EV/EBITDA (x)	4,6	12,5	4,5	7,2	n.a.	10,1	10,1
	EV/EBIT (x)	5,9	2,3	39,6	15,9	3,5	13,5	8,5
	ROE	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	17,0	17,0
	FCF Yield (%)	n.a.	n.a.	37,5	37,5	n.a.	8,1	8,1
	DPA	0,00	0,00	0,00	0,00	n.a.	0,49	0,49
	Dvd Yield	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	3,0%	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).

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
24-Mar-2026	n.a.	2,55	n.a.	n.a.	Resultados 12m 2025	Pablo Victoria Rivera, CESGA
01-Oct-2025	n.a.	2,09	n.a.	n.a.	Resultados 6m 2025	Pablo Victoria Rivera, CESGA
17-Jun-2025	n.a.	1,78	n.a.	n.a.	Small & Micro Caps (España)	Alfredo Echevarría Otegui
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.	1,64	n.a.	n.a.	Small & Micro Caps (España)	Alfredo Echevarría Otegui
18-Mar-2024	n.a.	1,58	n.a.	n.a.	Resultados 12m 2023 - Subimos estimaciones	Luis Esteban Arribas, CESGA
02-Oct-2023	n.a.	1,70	n.a.	n.a.	Resultados 6m 2023	Luis Esteban Arribas, CESGA
12-Jun-2023	n.a.	1,79	n.a.	n.a.	Small & Micro Caps (España)	David López Sánchez
17-Mar-2023	n.a.	1,87	n.a.	n.a.	Revisión de estimaciones: a la baja	Luis Esteban Arribas, CESGA
02-Mar-2023	n.a.	2,04	n.a.	n.a.	Resultados 12m 2022	Luis Esteban Arribas, CESGA
22-Sep-2022	n.a.	1,68	n.a.	n.a.	Resultados 6m 2022 - Bajamos estimaciones	Luis Esteban Arribas, CESGA
02-Mar-2022	n.a.	1,88	n.a.	n.a.	Resultados 12m 2021	Luis Esteban Arribas, CESGA
21-Sep-2021	n.a.	1,71	n.a.	n.a.	Resultados 6m 2021	Alfredo Echevarría Otegui
22-Jun-2021	n.a.	1,69	n.a.	n.a.	Resultados 3m 2021 - Subimos estimaciones	Ana Isabel González García, CIIA
23-Abr-2021	n.a.	1,63	n.a.	n.a.	Inicio de cobertura	Ana Isabel González García, CIIA

