

RENTA VARIABLE - ESPAÑA

Sector: Food Products

Precio de Cierre: EUR 0,23 (27 feb 2026)

Fecha del informe: 2 mar 2026 (8:55h)

Resultados 12m 2025

Análisis Independiente de Compañías

Resultados 12m 2025

Opinión ⁽¹⁾: En línea

Impacto ⁽¹⁾: Tendremos que subir estimaciones

Miguel Medina Sivilotti – lighthouse@institutodeanalistas.com

Alfredo Echevarría Otegui – alfredo.echevarria@institutodeanalistas.com

+34 915 631 972

Descripción del negocio

Deoleo (OLE) es una compañía de alimentación española líder mundial en el refinado, envasado y marketing de aceites de oliva y de semillas que son comercializados bajo sus marcas. Deoleo tiene una fuerte presencia internacional (73% s/ingresos 2025). Deoleo cotiza en el mercado continuo de BME.

Market Data

Market Cap (Mn EUR y USD)	117,0	138,2
EV (Mn EUR y USD) ⁽²⁾	501,4	592,4
Número de Acciones (Mn)	500,0	
-12m (Max/Med/Mín EUR)	0,24 / 0,19 / 0,17	
Vol. Medio Día (-12m Mn EUR)	0,10	
Rotación ⁽³⁾	21,9	
Refinitiv / Bloomberg	OLEO.MC / OLE SM	
Cierre año fiscal	31-dic	

Estructura Accionarial (%)

CVC Capital Partners	57,0
Aceites del Sur	5,1
Free Float	38,0

Comportamiento relativo (base 100)



Comportamiento en bolsa (%)

	-1m	-3m	-12m	-5Y
Absoluto	2,6	15,3	18,2	-33,1
vs Ibex 35	-0,5	2,7	-14,6	-70,1
vs Ibex Small Cap Index	3,3	11,1	1,6	-47,3
vs Eurostoxx 50	0,2	6,2	5,4	-60,4
vs Índice del sector ⁽⁴⁾	-8,2	7,3	19,0	-33,2

(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.

Resultados 2025: Clara mejora del momentum (EBITDA, +50%)

EL MARGEN BRUTO (EUR 128,5 MN +29,6% VS 2024) ES LO RELEVANTE en un negocio donde la materia prima representa más del 80% de los costes operativos totales. Las ventas netas (EUR 820,9 MN) caen -17,6% pero la “normalización” de la producción de aceite de oliva (AO), tras las muy pobres cosechas de 22/23 y 23/24, permite a los procesadores como OLE mejorar margen unitario +17,2% (EUR 0,81/l 2025 versus EUR 0,69/l 2024) y apalancarse en la atracción del AO para el consumidor (mercado USA creció +3,5% en volumen a pesar de la devaluación del USD y del efecto de las tarifas) y en la fortaleza de las marcas de OLE (+11% en volumen). El margen bruto 2025 está en línea con nuestra estimación (EUR 129,1MN).

LAS MARCAS FUNCIONAN... OLE gana (España y Alemania) o ligeramente incrementa (Italia y USA) cuota en sus mercados y se apoya en la fortaleza de las marcas para seguir apostando por nuevos lanzamientos que, de media, tienen un margen bruto +25% superior al del AO tradicional. OLE sigue invirtiendo en sus marcas: EUR 17 Mn en publicidad y marketing en 2025 (+30%).

...SIN DESCUIDAR LAS MEJORAS OPERATIVAS. Los ingresos ayudan (apalancamiento operativo) pero el gran objetivo son las mejoras operativas que se traducen en una mejora del EBITDA Rec de casi el +50% hasta EUR 49,9 Mn, ligeramente superior a nuestra estimación (2025e EUR 47,4 Mn).

SIGNIFICATIVA REDUCCIÓN DE DN. La alta conversión del EBITDA Rec. en FCF permite a OLE reducir DN de EUR 114 Mn en 2024 a EUR 96 Mn (en línea con nuestra estimación de EUR 98 Mn). La mejora en el apalancamiento (1,9x DN/EBITDA Rec 2025) y la generación de caja deben de facilitar la mejora de los términos de la financiación actual. Una financiación cara para la “foto” de OLE a fecha de hoy (c.10% para el préstamo sindicado y c.20% para la deuda subordinada).

BENEFICIO NETO DISTORSIONADO POR REVERSION DE DETERIOROS. El resultado neto antes de minoritarios (EUR 19,7 Mn) es muy superior a nuestra estimación de EUR 9,5 Mn por una reversión del test de deterioros de las marcas de EUR 17 Mn.

ESTIMACIONES 2026: POTENCIAL DE REVISIÓN AL ALZA. Todo indica que la “normalización” en 2025 tendrá continuidad ya que las reservas de agua en España permiten asegurar buenas cosechas para los próximos 2-3 años. En un sector donde “lo que se produce se vende”, la expectativa de la compañía es un +11% de crecimiento en volumen en 2026. Lo que apunta a una probable revisión al alza de nuestras estimaciones actuales (+5,1% y +4,3% en volumen para 2026 y 2027). Lo que llevaría el EBITDA Rec. 2026e por encima de los EUR 60Mn.

SE CONFIRMA LA MEJORA DEL MOMENTUM: SALTO EN MÁRGENES, ALTO CRECIMIENTO EN EBITDA Y REDUCCIÓN DE DN. El sector atravesó años difíciles (2023 y 2024). Que OLE enfrentó con un excesivo apalancamiento (con altos vencimientos a corto plazo) y con una estructura accionarial “complicada”. Lo que inevitablemente penalizó fuertemente su acción (-70% vs Ibex35 -5y). Pero el sector encara un periodo de bonanza y OLE lo refleja en números en 2025 (EBITDA Rec. +50%) a lo que suma la refinanciación de su deuda. Es decir: se ha pasado de un valor sin momentum, en un sector deprimido y con un severo problema de deuda a “otro”: en crecimiento y con un riesgo financiero mucho menor. EV/EBITDA 2026e <8x. Tanto el múltiplo como el momentum y la mitigación del riesgo por deuda incrementan significativamente/objetivamente el atractivo de OLE para el inversor.

Anexo 1. Tabla de resultados

EUR Mn	12m25 Real	12m24	12m25 Real vs 12m24	2025e	2025 vs 2025e
Total Ingresos	848,2	1007,0	-15,8%	872,8	-2,8%
Ventas Netas	820,9	996,6	-17,6%	862,4	-4,8%
Otros Ingresos Explotaci3n	27,2	10,3	164,1%	10,4	162,0%
Mg. Bruto	128,5	99,2	29,6%	129,1	-0,5%
Margen Bruto / Ingresos	15,2%	9,8%	5,3 p.p.	14,8%	0,4 p.p.
EBITDA (Recurrente)¹	49,9	33,4	49,6%	47,4	5,2%
EBITDA Rec. / Ingresos	5,9%	3,3%	2,6 p.p.	5,4%	0,4 p.p.
EBITDA⁽¹⁾	49,9	-23,3	313,9%	47,4	5,2%
EBITDA / Ingresos	5,9%	-2,3%	8,2 p.p.	5,4%	0,4 p.p.
EBIT	58,9	-33,5	275,7%	37,3	57,7%
BAI	30,6	-53,6	157,1%	12,6	143,7%
BN	9,4	-28,3	133,2%	4,7	99,2%

(1) El EBITDA rec. y EBITDA es un EBITDA "cash", no incluye gastos capitalizados.

Anexo 2. Detalle del c3lculo del EV a fecha de este informe

	EUR Mn	Fuente
Market Cap	117,0	
+ Minoritarios	213,9	Rdos. 12m 2025
+ Provisiones y otros pasivos a LP ⁽¹⁾	128,8	Rdos. 12m 2025
+ Deuda financiera neta	95,5	Rdos. 12m 2025
- Inmovilizado financiero	2,0	Rdos. 12m 2025
+/- Otros ⁽²⁾	(51,7)	Rdos. 12m 2025
Enterprise Value (EV)	501,4	

(1) Incluye impacto contingencia fiscal Carapelli (provisi3n y circa EUR 10 Mn de deuda subordinada, cup3n 20%).

(2) Activo por impuestos diferidos

Anexo 3. Principales comparables (2026e)

		Aceite de oliva		Multinacionales europeas de alimentación					FMCG internacionales					
	EUR Mn	Cobram	Nestle	Danone	Orkla	Barry Callebaut	Ebro Food	Average	Conagra Brands	Kewpie Corporation	Agthia Group	Hain Celestial	Average	
Datos Mercado	Ticker (Factset)	CBO.AX	NESN.S	DANO.PA	ORK.OL	BARN.S	EBRO.MC		CAG	2809.T	AGTHIA.AD	HAIO.O		
	Pais	Australia	Switzerland	France	Norway	Switzerland	Spain		USA	Japan	UAE	USA		
	Market cap	914,2	237.032,3	49.496,5	11.582,2	8.688,6	2.978,8		7.595,0	3.440,6	730,8	61,8		
	Enterprise value (EV)	1.033,1	293.854,0	57.397,5	13.198,4	13.368,1	3.240,7		14.018,1	3.248,5	1.172,8	601,5		
Información financiera básica	Total Ingresos	209,5	97.312,6	28.073,5	6.529,9	14.185,3	3.104,1		9.434,3	2.869,4	1.207,0	1.185,2		
	Cto.Total Ingresos	44,0%	-0,7%	2,9%	2,7%	-12,4%	3,0%	-0,9%	-0,9%	2,9%	7,9%	-10,4%	-0,1%	
	2y TACC (2026e - 2028e)	16,0%	2,9%	4,0%	3,1%	-2,7%	1,2%	1,7%	1,7%	4,5%	8,4%	-1,6%	3,3%	
	EBITDA	53,5	19.785,4	4.969,9	939,9	1.039,9	428,4		1.509,3	313,6	160,1	75,7		
	Cto. EBITDA	278,7%	2,5%	3,3%	0,7%	-1,6%	3,1%	1,6%	2,0%	9,1%	n.a.	-15,9%	-1,6%	
	2y TACC (2026e - 2028e)	15,0%	4,7%	5,1%	4,6%	6,8%	2,1%	4,7%	7,1%	8,1%	14,0%	7,9%	9,3%	
	EBITDA/Ingresos	25,5%	20,3%	17,7%	14,4%	7,3%	13,8%	14,7%	16,0%	10,9%	13,3%	6,4%	11,6%	
	EBIT	37,1	15.498,4	3.822,2	699,5	763,7	317,4		1.132,7	n.a.	102,9	35,1		
	Cto. EBIT	n.a.	n.a.	4,3%	1,2%	-3,1%	n.a.	0,8%	3,9%	-100,0%	n.a.	-33,1%	-43,1%	
	2y TACC (2026e - 2028e)	16,9%	5,3%	5,6%	5,0%	7,8%	2,3%	5,2%	6,9%	n.a.	15,6%	12,1%	11,5%	
	EBIT/Ingresos	17,7%	15,9%	13,6%	10,7%	5,4%	10,2%	11,2%	12,0%	n.a.	8,5%	3,0%	7,8%	
	Beneficio Neto	19,1	12.334,9	2.554,2	601,5	328,6	211,1		740,0	139,4	62,7	(10,9)		
	Cto. Beneficio Neto	-36,0%	38,8%	42,3%	-2,5%	59,2%	-8,4%	25,9%	5,7%	-24,2%	169,9%	97,6%	62,2%	
	2y TACC (2026e - 2028e)	18,4%	6,0%	7,4%	5,0%	22,5%	5,0%	9,2%	7,4%	9,9%	21,6%	58,3%	24,3%	
	CAPEX/Ventas	22,0%	5,1%	3,9%	3,9%	2,6%	3,9%	3,9%	3,8%	4,9%	4,3%	1,9%	3,7%	
	Free Cash Flow	(52,3)	10.429,3	2.671,5	500,9	1.386,5	221,6		709,7	96,8	79,3	142,4		
Múltiplos y Ratios	Deuda financiera Neta	149,6	57.020,3	7.786,2	1.392,4	3.362,6	458,2		6.034,1	(286,5)	321,9	525,6		
	DN/EBITDA (x)	2,8	2,9	1,6	1,5	3,2	1,1	2,0	4,0	n.a.	2,0	6,9	4,3	
	Pay-out	61,5%	71,7%	59,0%	71,4%	53,6%	58,0%	62,7%	77,3%	37,5%	0,0%	0,0%	28,7%	
	P/E (x)	45,6	19,1	18,3	19,1	27,2	14,1	19,6	10,4	24,1	11,8	n.a.	15,4	
	P/BV (x)	3,0	6,0	2,5	2,6	2,8	1,2	3,0	1,0	1,9	1,1	n.a.	1,3	
	EV/Ingresos (x)	4,9	3,0	2,0	2,0	0,9	1,0	1,8	1,5	1,1	1,0	0,5	1,0	
	EV/EBITDA (x)	19,3	14,9	11,5	14,0	12,9	7,6	12,2	9,3	10,4	7,3	7,9	8,7	
	EV/EBIT (x)	27,9	19,0	15,0	18,9	17,5	10,2	16,1	12,4	n.a.	11,4	17,1	13,6	
	ROE	7,0	31,8	13,9	17,0	11,1	8,6	16,5	10,1	8,1	9,3	n.a.	9,2	
	FCF Yield (%)	n.a.	4,4	5,4	4,3	16,0	7,4	7,5	9,3	2,8	10,9	230,6	63,4	
DPA	0,03	3,44	2,34	0,43	32,14	0,80	7,83	1,20	0,38	0,05	0,00	0,41		
Dvd Yield	1,5%	3,7%	3,2%	3,7%	2,0%	4,1%	3,4%	7,5%	1,6%	5,4%	0,0%	3,6%		

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
02-Mar-2026	n.a.	0,234	n.a.	n.a.	Resultados 12m 2025	Alfredo Echevarría Otegui
29-Oct-2025	n.a.	0,192	n.a.	n.a.	Noticia importante	Pablo Victoria Rivera, CESGA
08-Oct-2025	n.a.	0,179	n.a.	n.a.	Inicio de cobertura	Pablo Victoria Rivera, CESGA

