

Miguel Medina Sivilotti – lighthouse@institutodeanalistas.com

Alfredo Echevarría Otegui – alfredo.echevarria@institutodeanalistas.com

+34 915 631 972

Descripción del negocio

Seresco (SCO), es una compañía tecnológica española altamente diversificada -gestión de nóminas y personal, consultoría/desarrollo de software, infraestructuras y sistemas de IT, transformación digital, cartografía y catastro- con presencia internacional (23% s/ingresos 2025). Cotiza en BME Growth desde diciembre 2022.

Market Data

Market Cap (Mn EUR y USD)	57,8	67,5
EV (Mn EUR y USD) ⁽²⁾	70,0	81,8
Número de Acciones (Mn)	9,0	
-12m (Max/Med/Mín EUR)	9,00 / 6,99 / 5,50	
Vol. Medio Día (-12m Mn EUR)	0,02	
Rotación ⁽³⁾	10,4	
Refinitiv / Bloomberg	SCO.MC / SCO SM	
Cierre año fiscal	31-dic	

Estructura Accionarial (%)⁽⁵⁾

Familia Suarez García	56,4
Directivos	7,6
Tomás Reinares Fernández	6,3
Manuel Angel Busto Riego	6,3
Free Float	23,5

Comportamiento relativo (base 100)

Comportamiento en

bolsa (%)	-1m	-3m	-12m	-5Y
Absoluto	8,5	-11,7	14,3	n.a.
vs Ibex 35	3,3	-12,0	-13,4	n.a.
vs Ibex Small Cap Index	1,4	-12,6	-0,7	n.a.
vs Eurostoxx 50	2,7	-10,6	1,4	n.a.
vs Índice del sector ⁽⁴⁾	-3,5	-13,1	0,1	n.a.

(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 Technology.

(5) Otros: Autocartera 1,7%

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

Rdos. 2025: gran mejora de márgenes, que alcanzan máximos históricos (16,2%).

CRECIMIENTO EN INGRESOS TOTALES DE UN DÍGITO HASTA EUR 56,8Mn. SCO presenta un crecimiento orgánico en ventas 2025 del +5,4%, con desaceleración vs 2022-2024 (la compañía ya había publicado un avance de resultados 2025: ingresos sin desglose por divisiones y EBITDA ajustado) a mediados de febrero. Comportamiento dispar por divisiones, con debilidad en la de menor recurrencia de ingresos (Cartografía +0% e Infraestructura de servicios -9%) mientras que las divisiones con mayor recurrencia han tenido un desempeño positivo y explican el crecimiento a nivel consolidado (Nóminas +7% y Consultoría y Desarrollo Software +10%).

MARGEN EBITDA REC.: GRAN MEJORA EXPLICADA POR EL MIX DE VENTAS. SCO generó EBITDA Rec. de EUR 9,2 Mn (+11,2% sobre 2024), que mejora el margen EBITDA Rec. hasta 16,2% (15,4% en 2024), ayudado por mix de ventas y por un buen control del OPEX "total" (aprovisionamientos, gastos de personal y otros costes de explotación) que crecen por debajo de ingresos (+4%). La conversión de EBITDA Rec. en caja operativa alcanza el 65%.

DEUDA FINANCIERA ESTABLE. Ligera reducción de la DN hasta EUR 11,4 Mn (EUR 12,1 Mn 2024). La DN (2025 y 2024) incluye las opciones de compra sobre los minoritarios de F5IT y CIES. Reducción del ratio DN/EBITDA (1,2x vs 1,5x 2024) que confirma que el apalancamiento se mantiene bajo control. Algo que, *de facto*, es un prioridad estratégica en SCO.

Y CAÍDA DEL BENEFICIO NETO EXPLICADA POR EL TIPO IMPOSITIVO. BN de EUR 4,1 Mn con caída de -17,7% vs 2024 refleja, principalmente, el salto en tasa impositiva contable de 16% en 2024 a 37% en 2025 (explicado por diferencias temporales en el reconocimiento de ingresos y gastos entre Perú y España). En términos de BAI se alcanza un crecimiento del 8,1%. La tasa fiscal debiera normalizarse en 2026 a niveles del 25-30%.

¿QUÉ NOS DICEN LOS RESULTADOS? Más allá de la lectura vs 2024, y el efecto de la debilidad coyuntural en ingresos (que se desaceleran en 2025) de las divisiones menos recurrentes (Cartografía, Infraestructura de servicios), interesa poner el énfasis en el comportamiento -3y, con TACC (2022 – 2025) del +18,7% en ingresos y +39,3% en EBITDA rec. Lo que implica una mejora muy significativa de márgenes (10,0% 2022 vs 16,2% 2025). Explicada por la capacidad de SCO de consolidar/mejorar el gran salto en márgenes de 2024 (c.2x vs 2023). La consolidación de ese nivel de rentabilidad en 2025 es el dato más relevante de estos resultados en la medida en que hace creíble aspirar a niveles de EBITDA Rec. > EUR 10 Mn ya en 2026.

EN CONCLUSIÓN: UN MODELO DE NEGOCIO EFICAZ Y MÚLTIPLOS POR DEBAJO DE SECTOR. La acción se ha comportado por debajo de mercado -12m (-13% vs Ibex 35; impacto de IA en valoración de empresas de software/IT, arbitraje en contrato de Perú) y en línea con su sector. ¿Qué es SCO hoy? Un modelo de negocio eficaz (crecimiento y mejora de márgenes) ejecutado en condiciones de bajo riesgo (exposición a negocios con recurrencia en ingresos, bajo apalancamiento). Esa combinación (crecimiento, mejora de márgenes, bajo riesgo relativo a su sector) cotiza hoy a c.7x EV/EBITDA vs sector > 9x.

Seresco (SCO) 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.130 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	12m25		12m25 Real		2025 vs	
	Real	12m24	vs 12m24	2025e	2025e	
Total Ingresos	56,8	53,9	5,4%	62,6	-9,3%	
EBITDA (Recurrente)¹	9,2	8,3	11,2%	9,6	-3,8%	
<i>EBITDA Rec. / Ingresos</i>	16,2%	15,4%	0,9 p.p.	15,3%	0,9 p.p.	
EBITDA¹	9,9	8,6	14,5%	10,0	-1,3%	
<i>EBITDA / Ingresos</i>	17,4%	16,0%	1,4 p.p.	16,0%	1,4 p.p.	
EBIT	7,3	6,4	13,5%	8,6	-15,6%	
BAI	6,4	5,9	8,1%	8,2	-22,4%	
BN	4,1	4,9	-17,7%	6,4	-36,9%	
Deuda Neta	11,4	12,1	-6,3%	7,3	54,8%	

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

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

	EUR Mn	Fuente
Market Cap	57,8	
+ Minoritarios	0,1	Rdos. 12m 2025
+ Provisiones y otros pasivos a LP	0,9	Rdos. 12m 2025
+ Deuda financiera neta	11,4	Rdos. 12m 2025
- Inmovilizado financiero	0,3	Rdos. 12m 2025
+/- Otros		
Enterprise Value (EV)	70,0	

Anexo 3. Principales comparables (2026e)

		Europa					EE.UU.							
EUR Mn		Sopra Steria	Indra	Izertis	Cappgemini	SAP	Average	ADP	Paychex	Workday	AECOM	Paycom	Paylocity	Average
Datos Mercado	Ticker (Factset)	SOPR.PA	IDR.MC	IZER.MC	CAPP.PA	SAPG.DE		ADP.O	PAYX.O	WDAY.O	ACM	PAYC.K	PCTY.O	
	País	France	Spain	Spain	France	Germany		USA	USA	USA	USA	USA	USA	
	Market cap	2.344,2	8.903,4	304,2	16.883,6	182.899,7		68.478,2	27.837,9	26.593,2	8.949,0	5.074,8	4.705,0	
	Enterprise value (EV)	3.076,5	9.769,7	372,9	23.320,5	181.221,7		69.765,1	30.547,7	24.496,1	10.380,8	4.758,9	4.635,6	
Información financiera básica	Total Ingresos	5.731,2	6.808,5	219,0	23.901,8	40.164,9		18.612,8	5.864,4	9.103,1	6.763,6	1.868,7	1.489,2	
	Cto.Total Ingresos	1,5%	23,4%	35,7%	6,4%	9,1%	15,2%	6,0%	5,5%	11,6%	-50,9%	6,7%	9,3%	-2,0%
	2y TACC (2026e - 2028e)	3,1%	12,0%	24,6%	4,1%	11,8%	11,1%	5,7%	5,3%	10,8%	15,6%	7,3%	8,7%	8,9%
	EBITDA	684,9	934,8	33,0	3.719,1	12.986,0		5.421,3	2.767,0	2.963,5	1.108,7	819,8	535,7	
	Cto. EBITDA	-1,7%	38,2%	44,2%	16,3%	10,7%	21,5%	5,6%	7,5%	142,9%	5,2%	29,1%	51,2%	40,3%
	2y TACC (2026e - 2028e)	3,8%	15,7%	22,6%	4,9%	15,0%	12,4%	7,3%	6,8%	13,9%	9,7%	9,0%	10,4%	9,5%
	EBITDA/Ingresos	12,0%	13,7%	15,0%	15,6%	32,3%	17,7%	29,1%	47,2%	32,6%	16,4%	43,9%	36,0%	34,2%
	EBIT	493,1	693,5	18,5	2.878,8	11.850,0		4.953,1	2.521,5	2.783,3	1.009,5	640,7	452,0	
	Cto. EBIT	-1,6%	24,4%	56,6%	15,1%	13,7%	21,6%	6,9%	8,8%	200,1%	11,7%	32,3%	67,9%	54,6%
	2y TACC (2026e - 2028e)	5,1%	16,4%	13,9%	6,1%	15,2%	11,3%	7,9%	5,8%	13,2%	9,2%	10,5%	11,7%	9,7%
	EBIT/Ingresos	8,6%	10,2%	8,4%	12,0%	29,5%	13,8%	26,6%	43,0%	30,6%	14,9%	34,3%	30,4%	30,0%
	Beneficio Neto	344,2	457,1	9,4	2.131,1	8.328,2		3.785,3	1.805,8	2.333,0	647,4	473,0	365,0	
	Cto. Beneficio Neto	12,4%	4,1%	111,3%	30,3%	13,7%	34,4%	8,7%	6,8%	294,3%	6,5%	22,2%	88,2%	71,1%
	2y TACC (2026e - 2028e)	6,1%	17,2%	37,0%	6,2%	15,9%	16,5%	7,3%	-41,4%	14,3%	10,5%	10,3%	10,8%	2,0%
CAPEX/Ventas	2,0%	2,6%	7,3%	1,6%	2,4%	3,2%	1,1%	3,3%	2,5%	1,7%	10,4%	0,9%	3,3%	
Free Cash Flow	317,1	385,2	25,0	2.045,8	9.997,1		4.405,6	2.032,2	2.688,2	347,3	412,0	350,4		
Deuda financiera Neta	364,7	(61,5)	(5,5)	4.151,7	(5.483,9)		(287,2)	3.011,3	(2.557,5)	1.583,2	(352,2)	(317,3)		
DN/EBITDA (x)	0,5	n.a.	n.a.	1,1	n.a.	0,8	n.a.	1,1	n.a.	1,4	n.a.	n.a.	1,3	
Pay-out	29,5%	14,4%	0,0%	27,6%	37,8%	21,9%	60,0%	80,2%	0,0%	20,6%	15,1%	0,0%	29,3%	
Múltiplos y Ratios	P/E (x)	6,5	19,4	22,3	7,8	20,6	15,3	18,2	15,4	11,6	13,7	11,9	13,2	14,0
	P/BV (x)	1,0	4,4	n.a.	1,3	3,5	2,6	11,1	7,2	3,5	4,3	3,1	4,1	5,5
	EV/Ingresos (x)	0,5	1,4	1,7	1,0	4,5	1,8	3,7	5,2	2,7	1,5	2,5	3,1	3,1
	EV/EBITDA (x)	4,5	10,5	11,3	6,3	14,0	9,3	12,9	11,0	8,3	9,4	5,8	8,7	9,3
	EV/EBIT (x)	6,2	14,1	20,2	8,1	15,3	12,8	14,1	12,1	8,8	10,3	7,4	10,3	10,5
	ROE	15,4	25,2	9,3	16,3	18,0	16,8	56,1	48,8	24,5	29,0	32,6	30,2	36,9
	FCF Yield (%)	13,5	4,3	8,2	12,1	5,5	8,7	6,4	7,3	10,1	3,9	8,1	7,4	7,2
	DPA	5,22	0,38	0,00	3,47	2,70	2,35	5,58	4,02	0,00	1,01	1,28	0,00	1,98
	Dvd Yield	4,6%	0,7%	0,0%	3,5%	1,8%	2,1%	3,3%	5,2%	0,0%	1,5%	1,2%	0,0%	1,9%

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
30-Abr-2026	n.a.	6,40	n.a.	n.a.	Resultados 12m 2025	Alfredo Echevarría Otegui
03-Nov-2025	n.a.	6,65	n.a.	n.a.	Resultados 6m 2025	Alfredo Echevarría Otegui
17-Jun-2025	n.a.	8,35	n.a.	n.a.	Small & Micro Caps (España)	Alfredo Echevarría Otegui
24-Abr-2025	n.a.	5,55	n.a.	n.a.	Resultados 12m 2024	Alfredo Echevarría Otegui
31-Oct-2024	n.a.	4,78	n.a.	n.a.	Resultados 6m 2024	Alfredo Echevarría Otegui
27-May-2024	n.a.	4,70	n.a.	n.a.	Small & Micro Caps (España)	Alfredo Echevarría Otegui
26-Abr-2024	n.a.	4,64	n.a.	n.a.	Resultados 12m 2023	Enrique Andrés Abad, CFA
29-Dic-2023	n.a.	4,50	n.a.	n.a.	Revisión de estimaciones: a la baja	Enrique Andrés Abad, CFA
27-Oct-2023	n.a.	3,12	n.a.	n.a.	Resultados 6m 2023	Enrique Andrés Abad, CFA
12-Jun-2023	n.a.	3,52	n.a.	n.a.	Small & Micro Caps (España)	David López Sánchez
04-May-2023	n.a.	3,80	n.a.	n.a.	Inicio de cobertura	Enrique Andrés Abad, CFA

