

**Descripción del negocio**

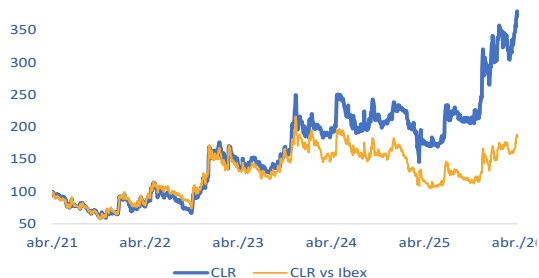
Clerhp Estructuras (CLR), es una Small Cap de ingeniería de estructuras (integrada verticalmente). En 2022, adquirió terrenos en la R. Dominicana (RD) para iniciar el proyecto Larimar (construcción de c.20.000 apartamentos, villas, hoteles...). Cambiando por completo la compañía. Que pasaría a ser (desde 2025e) esencialmente, una promotora turística y residencial en RD. CLR cotiza en BME Growth desde marzo de 2016.

**Market Data**

Market Cap (Mn EUR y USD)	110,4	129,5
EV (Mn EUR y USD) <sup>(2)</sup>	125,9	147,8
Número de Acciones (Mn)	14,8	
-12m (Max/Med/Mín EUR)	7,60 / 4,97 / 3,38	
Vol. Medio Día (-12m Mn EUR)	0,16	
Rotación <sup>(3)</sup>	36,1	
Refinitiv / Bloomberg	CLRE.MC / CLR SM	
Cierre año fiscal	31-dic	

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

Familia Romero	22,7
Trina World Wide	9,6
Víctor Manuel Rodríguez Martín	7,1
Alejandro Clemares Sempere	6,5
Free Float	49,0

**Comportamiento relativo (base 100)**

**Comportamiento en**

bolsa (%)	-1m	-3m	-12m	-5Y
Absoluto	22,7	21,1	113,1	273,0
vs Ibex 35	17,1	21,8	59,3	84,9
vs Ibex Small Cap Index	15,2	20,1	85,1	193,1
vs Eurostoxx 50	15,6	22,5	87,0	152,1
vs Índice del sector <sup>(4)</sup>	17,0	25,4	121,1	413,8

(1) La opinión sobre los resultados es sobre el EBITDA publicado respecto a nuestra estimación para el ejercicio (12m). El impacto refleja sí, 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 Real State.

(5) Otros: Meca Alcázar 5,0%

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

## Rdos 2025: año de transición, esperando al cierre de la financiación de Larimar.

**LOS INGRESOS CAEN UN -19,2%.** CLR cierra 2025 como un año claramente de transición. La cifra de negocio se sitúa en EUR 14,1Mn (-19,2% YoY), afectada por la evolución del tipo de cambio euro dólar, que ha supuesto un impacto del -13,1% y la paralización temporal de las obras en República Dominicana por diversos ajustes normativos que han ralentizado el ritmo de ejecución de los proyectos.

**EL EBITDA REC. ALCANZÓ EUR 1,8Mn VS EUR -2,1Mn EN 2024.** El margen bruto y el EBITDA Rec. reflejan el impacto de la contabilización de la variación de existencias por EUR 25,3Mn. EBITDA rec. por debajo de lo esperado (EUR 5,1 Mn) pero, dado el escaso nivel de actividad, poco significativo. En la medida en que estos resultados no permiten valorar el comportamiento operativo y comercial del proyecto Larimar.

**ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN SOBRE LA FINANCIACIÓN DE LARIMAR.** CLR ha alcanzado en 2025 acuerdos con el Banco Mercantil de Panamá que incluyen un crédito de USD 15Mn y la estructuración de un programa de deuda de hasta USD 75Mn en el mercado panameño (Latinex), a lo que se suman emisiones adicionales ya ejecutadas en 2026 por importe de USD 10Mn. En conjunto, CLR estima que, entre lo anteriormente mencionado y otros acuerdos financieros, podría alcanzar una financiación potencial total de hasta USD 119Mn, representando el 33% de la inversión requerida de cara a llevar a término el proyecto Larimar. A día de hoy esa financiación solo está parcialmente conseguida.

**QUEDA PENDIENTE LA COMUNICACIÓN DE PREVISIONES SOBRE ENTREGAS.** CLR no ha comunicado aún sus nuevas previsiones, especialmente en lo tocante a la fecha de entrega de las primeras unidades del proyecto Larimar. Lo que condiciona/deja en suspenso, tanto las proyecciones financieras (2026e-2027e) como el equity story *per se* de CLR.

**LA RESOLUCIÓN DE LA FINANCIACIÓN NECESARIA PARA LA EJECUCIÓN DE LARIMAR ES CLAVE Y CONDICIONARÁ EL PERFORMANCE.** La falta de previsiones financieras y de una actualización sobre el arranque de las entregas de las primeras viviendas en Larimar impacta negativamente (inevitablemente) la prima de riesgo de CLR y el valor de proyecto. En la medida en que la ejecución de Larimar tiene como *conditio sine qua non* la obtención de la necesaria financiación, todavía no resuelta, y que es la clave del equity story. Es obvio que ambos hechos son vasos comunicantes para el mercado: la incertidumbre sobre el cierre final de la financiación “explicaría” el retraso en la publicación del nuevo guidance con el plan de entregas de viviendas.

A cierre del 2025, la compañía tenía un patrimonio neto de EUR 15,9Mn. Lo que, puesto en relación con el proyecto de Larimar (c.EUR 310Mn de inversión según nuestros números), implica un riesgo intuitivo (financiero y contable) ya que la disparidad de tamaño “CLR vs Larimar” cuestiona la capacidad de responder a imprevistos (crisis que afecten a la demanda, deterioros). La financiación teóricamente se podría conseguir con un aumento de la Deuda Neta y la financiación del circulante con proveedores, aunque dada la magnitud requerida, parece inevitable que una parte se consiga con un incremento del equity, con un potencial significativo de dilución del accionariado actual.

En este contexto 2026 es un año clave para CLR, con el reto de resolver la financiación de Larimar y dar visibilidad al programa de entregas. Tras el enorme outperformance de la acción (-12m (+113,1%; +121,1% vs sector) la resolución de ambos “retos” parece imprescindible para reducir el elevado riesgo y “sujetar” la cotización.

## Clerhp Estructuras (CLR) 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

	12m25	12m24	12m25 vs 12m24	2025e	2025e vs 12m25
<b>Total Ingresos</b>	14,1	17,5	-19,2%	21,1	-33,1%
<b>Margen Bruto</b>	10,1	7,0	44,1%	13,1	-22,8%
<i>Margen Bruto / Ingreso</i>	71,5%	40,1%	31,4 p.p.	62,0%	9,5 p.p.
<b>EBITDA (Recurrente)</b>	1,8	-2,1	186,9%	5,1	-64,2%
<i>EBITDA Rec. / Ingresos</i>	12,8%	-11,9%	24,7 p.p.	24,0%	-11,2 p.p.
<b>BN</b>	-1,0	1,6	-161,8%	1,1	-191,8%

	12m25	2024	12m25 vs 2024	2025e	2025e vs 12m25
Deuda Neta	17,8	13,2	34%	34,8	-49,0%
Deuda Neta / FF.PP	1,1 x	1,3 x	-18%	3,1 x	-65,8%

(1) El margen bruto y el EBITDA recurrente están ajustados por los gastos capitalizados

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

	EUR Mn	Fuente
Market Cap	110,4	
+ Minoritarios	0,1	Rdos. 12m 2025
+ Provisiones y otros pasivos a LP	0,1	Rdos. 12m 2025
+ Deuda financiera neta	17,8	Rdos. 12m 2025
- Inmovilizado financiero	2,4	Rdos. 12m 2025
+/- Otros		
<b>Enterprise Value (EV)</b>	<b>125,9</b>	

## Anexo 3. Principales comparables (2026e)

		Promoción inmobiliaria y Turismo				Ingeniería y Construcción			
EUR Mn		Metrovacesa	Aedas Homes	Insur	Average	ACS	Hochtief	Strabag	Average
<b>Datos Mercado</b>	Ticker (Factset)	MVC.MC	AEDAS.MC	ISUR.MC		ACS.MC	HOTG.DE	STRV.VI	
	País	Spain	Spain	Spain		Spain	Germany	Austria	
	Market cap	1.799,8	1.002,7	301,5		33.155,6	35.529,6	10.608,2	
	Enterprise value (EV)	2.078,2	1.346,4	441,3		35.904,9	36.958,5	7.054,9	
<b>Información financiera básica</b>	Total Ingresos	745,0	1.201,8	160,0		55.256,7	44.039,6	20.278,8	
	Cto. Total Ingresos	5,2%	6,8%	-23,2%	-3,8%	10,9%	15,2%	8,4%	11,5%
	2y TACC (2026e - 2028e)	0,8%	-41,4%	26,8%	-4,6%	8,2%	9,6%	7,3%	8,3%
	EBITDA	108,5	181,6	36,0		3.443,9	2.535,5	1.800,5	
	Cto. EBITDA	n.a.	3,9%	5,9%	4,9%	44,3%	-2,6%	11,0%	17,6%
	2y TACC (2026e - 2028e)	-1,9%	-41,4%	13,5%	-9,9%	8,2%	9,7%	7,9%	8,6%
	EBITDA/Ingresos	14,6%	15,1%	22,5%	17,4%	6,2%	5,8%	8,9%	7,0%
	EBIT	109,0	177,8	29,9		2.420,4	1.884,7	1.139,8	
	Cto. EBIT	34,7%	4,0%	-11,4%	9,1%	70,5%	-2,5%	14,9%	27,6%
	2y TACC (2026e - 2028e)	-2,1%	-41,4%	24,3%	-6,4%	10,9%	12,4%	4,1%	9,1%
	EBIT/Ingresos	14,6%	14,8%	18,7%	16,0%	4,4%	4,3%	5,6%	4,8%
	Beneficio Neto	69,0	117,0	15,6		1.071,8	1.023,3	790,2	
	Cto. Beneficio Neto	21,4%	1,4%	-60,5%	-12,6%	-11,3%	0,4%	-14,2%	-8,4%
	2y TACC (2026e - 2028e)	-2,6%	-41,4%	40,0%	-1,3%	15,2%	16,9%	11,6%	14,6%
	CAPEX/Ventas	3,3%	0,4%	71,3%	25,0%	1,8%	1,1%	5,6%	2,8%
Free Cash Flow	183,0	107,3	(9,1)		1.488,7	1.264,1	285,1		
Deuda financiera Neta	323,8	349,3	51,4		1.371,5	797,8	(3.035,0)		
DN/EBITDA (x)	3,0	1,9	1,4	2,1	0,4	0,3	n.a.	0,4	
Pay-out	276,1%	90,3%	55,5%	140,6%	57,4%	62,7%	42,3%	54,1%	
<b>Múltiplos y Ratios</b>	P/E (x)	27,4	8,5	19,1	18,3	30,0	33,9	13,1	25,7
	P/BV (x)	1,3	1,1	n.a.	1,2	5,8	18,6	1,7	8,7
	EV/Ingresos (x)	2,8	1,1	2,8	2,2	0,6	0,8	0,3	0,6
	EV/EBITDA (x)	19,2	7,4	12,3	12,9	10,4	14,6	3,9	9,6
	EV/EBIT (x)	19,1	7,6	14,8	13,8	14,8	19,6	6,2	13,5
	ROE	5,0	9,9	6,6	7,1	22,9	58,4	13,7	31,7
	FCF Yield (%)	10,2	10,7	n.a.	10,4	4,5	3,6	2,7	3,6
	DPA	1,26	2,42	0,47	1,38	2,38	8,52	2,90	4,60
Dvd Yield	10,5%	10,5%	2,9%	8,0%	1,9%	1,9%	3,2%	2,3%	

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](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)

Miguel Medina Sivilotti

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
04-May-2026	n.a.	7,46	n.a.	n.a.	Resultados 12m 2025	Alfredo Echevarría Otegui
03-Nov-2025	n.a.	4,31	n.a.	n.a.	Resultados 6m 2025	Alfredo Echevarría Otegui
17-Jun-2025	n.a.	3,45	n.a.	n.a.	Small & Micro Caps (España)	Alfredo Echevarría Otegui
26-Mar-2025	n.a.	3,80	n.a.	n.a.	Resultados 12m 2024	Alfredo Echevarría Otegui
05-Nov-2024	n.a.	4,25	n.a.	n.a.	Resultados 6m 2024	José Miguel Cabrera van Grieken
01-Jul-2024	n.a.	4,31	n.a.	n.a.	Revisión de estimaciones: a la baja	Enrique Andrés Abad, CFA
27-May-2024	n.a.	4,98	n.a.	n.a.	Small & Micro Caps (España)	Alfredo Echevarría Otegui
14-May-2024	n.a.	4,06	n.a.	n.a.	Inicio de cobertura	Enrique Andrés Abad, CFA

