

**RENTA VARIABLE - ESPAÑA**

Sector: Media

Precio de Cierre: EUR 5,80 (30 abr 2026)

Fecha del informe: 4 may 2026 (12:35h)

**Resultados 12m 2025**

Análisis Independiente de Compañías

**Resultados 12m 2025**

 Opinión <sup>(1)</sup>: En línea

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

Daniel Gandoy López– lighthouse@institutodeanalistas.com

Alfredo Echevarría Otegui – alfredo.echevarria@institutodeanalistas.com

+34 915 631 972

## Rdos. 2025: en línea. El guidance 2026 pone el foco en la reducción de costes.

**Descripción del negocio**

LLYC es una compañía de consultoría de comunicación que desarrolla su actividad en el campo de la comunicación corporativa, el marketing digital y los asuntos públicos, combinando los servicios tradicionales de comunicación corporativa con capacidades de creatividad y tecnología. Con una posición de liderazgo tanto en España y Portugal (39% s/Ingresos 2024) como en Estados Unidos (31% s/ ingresos 2024) y en Latam (c. 30% s/Ingresos 2024).

**Market Data**

Market Cap (Mn EUR y USD)	67,5	79,2
EV (Mn EUR y USD) <sup>(2)</sup>	126,0	147,8
Número de Acciones (Mn)	11,6	
-12m (Max/Med/Mín EUR)	10,60 / 7,81 / 5,40	
Vol. Medio Día (-12m Mn EUR)	0,01	
Rotación <sup>(3)</sup>	4,2	
Refinitiv / Bloomberg	LLYC.MC / LLYC SM	
Cierre año fiscal	31-dic	

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

LLYC Partners	26,1
Octavius Sensus Caucae	21,4
Vivirdemais	13,8
D. Alejandro Romero Paniagua	13,0
Free Float	3,0

**Comportamiento relativo (base 100)**

**Comportamiento en**

bolsa (%)	-1m	-3m	-12m	-5Y
Absoluto	3,6	-16,5	-25,6	n.a.
vs Ibex 35	-1,2	-16,1	-44,4	n.a.
vs Ibex Small Cap Index	-2,7	-17,3	-35,4	n.a.
vs Eurostoxx 50	-2,4	-15,6	-34,8	n.a.
vs Índice del sector <sup>(4)</sup>	-6,4	-10,8	-3,4	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, 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 Media.

(5) Otros: GPI 9,5%, Luisa García 5,6%, Inversiones Asúa 6,0%, Autocartera 1,7%

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

**LOS INGRESOS OPERACIONALES (MARGEN BRUTO) CAEN UN -3,8%...**

LLYC cierra 2025 con unos Ingresos de EUR 129,7Mn, +12,6% vs 2024. Los ingresos operacionales (ingresos totales menos aprovisionamientos por gastos de terceros) en 2025 han sido de EUR 89,5 Mn, -3,8% vs 2024. El 41,6% de los ingresos operacionales vienen de Europa, 22,5% de Estados Unidos y 35,9% de America Latina.

**EL EBITDA REC. CAE UN -22% DEBIDO A LA RALENTIZACIÓN DE LAS OPERACIONES EN ESTADOS UNIDOS Y MÉXICO.**

El EBITDA Rec. 2025 de EUR 13,8 Mn, representa una caída del -22%, afectado por la ralentización de las operaciones en EE.UU. y Mexico, -3,8% por debajo de nuestra estimación. Estos resultados están razonablemente en línea con el último guidance de la empresa.

LLYC justifica la caída del EBITDA por: i) el cierre durante 42 días de la Administración en Estados Unidos y la posterior reducción presupuestaria, que ha afectado a algunas de sus entidades vinculadas de las que LLYC era proveedor de servicios y ii) una ralentización de las operaciones en México, ya que algunos clientes se han visto afectados por la nueva política arancelaria, lo que los ha llevado a eliminar o reducir las inversiones previstas en comunicación/marketing.

**BUENA CONVERSIÓN DE EBITDA EN CAJA.** El flujo de caja operativo en 2025 ascendió a EUR 10,3Mn, lo que representa un ratio de conversión del EBITDA en caja del 83,1%, impulsado principalmente por una gestión eficiente del capital circulante.

**EL NUEVO GUIDANCE IMPLICA UN 2026 PLANO EN MARGEN BRUTO Y PONE EL FOCO EN LA MEJORA DE LA EFICIENCIA OPERATIVA.**

LLYC espera un 2026 todavía afectado por la incertidumbre a nivel operativo en los principales mercados (con un guidance de variación de margen bruto -1,7%- +0,5%) y con la expectativa de que el plan de reducción de costes sea el catalizador para un incremento del EBITDA (EBITDA Rec +30,4% -34,1%). Esto implica una reducción de los gastos de personal y operativos de entre el 8-10% vs. 2025, y una reducción de entre el 15-17% frente a nuestra estimación.

Nuestra estimación de EBITDA Rec. 2026 de EUR 15,9Mn (ex gastos capitalizados) coincide con la parte baja del rango del guidance. Los resultados han estado razonablemente en línea con lo esperado en márgenes y EBITDA lo que a priori nos llevará a mantener las estimaciones 2026.

**2026 AÑO DE TRANSICIÓN EN CRECIMIENTO, CON LA IDEA DE MEJORAR LA EFICIENCIA Y MANTENER EL CRECIMIENTO EN EL MEDIO PLAZO.**

El equity story pasa por la recuperación de los niveles de rentabilidad en el corto plazo y continuar creciendo (de forma orgánica e inorgánica) a medio plazo. Esta es la hipótesis básica del nuevo guidance, por lo tanto, el año 2026 será de transición desde la perspectiva de crecimiento, con el único foco en la mejora de la eficiencia operativa.

Esto deja a la compañía cotizando por encima con el sector (EV/EBITDA Rec. 2026e 7,9x vs 5,7x). La apuesta por el crecimiento inorgánico en USA ha resultado de momento fallida por las condiciones de mercado tras la entrada de la Administración Trump. Los próximos desafíos son: i) completar con éxito la anunciada reducción de costes y ii) reemplazar clientes públicos en USA por clientes privados y iii) reemplazar los clientes en Mexico afectados por los aranceles por otros de otros sectores.

Es decir: consolidar (dejar de caer) el ingreso del actual perímetro de LLYC y sentar las bases para volver a crecer. Asumiendo que la (casi) única vía para hacerlo es insistir en un mercado (USA + México) que hoy sigue/seguirá débil. Lo que, inevitablemente, dificulta crecer. E implica que 2026 seguirá siendo un año con un momentum de negocio débil.

Informe emitido por IEAF Servicios de Análisis, S.L.U. Lighthouse es un proyecto de IEAF Servicios de Análisis, S.L.U.

Este informe se ha realizado en base a información pública. El informe incluye un análisis financiero de la compañía cubierta. El informe no propone ninguna recomendación personalizada de inversión. Los inversores tan solo deben considerar el contenido de este informe como un elemento más en su proceso de decisión en materia de inversión. En las dos últimas páginas de este informe se incluye información legal muy importante sobre su contenido.

---

## LLYC 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	12m25 Real		12m25 Real		12m25Real	
	12m25 Real	12m24	vs 12m24	12m25e	vs. 12m25e	
Total Ingresos	129,7	115,2	12,6%	131,0	-1,0%	
Ingresos Operacionales <sup>(1)</sup>	89,5	93,1	-3,8%	93,0	-3,7%	
Mg. Bruto / Ingresos	69,0%	80,9%	-11,8 p.p.	71,0%	-2,0 p.p.	
EBITDA (Recurrente) <sup>(2)</sup>	11,6	14,9	-22,0%	12,0	-3,2%	
EBITDA Rec. / Ingresos	8,9%	12,9%	-4,0 p.p.	9%	-0,2 p.p.	
FCF Recurrente	0,3	4,5	-94,1%	-5,5	104,8%	
FCF Recurrente Yield	0,2%	6,7%	-6,5 p.p.	-4,2%	4,4 p.p.	
	<b>12m25</b>	<b>12m24</b>				
Deuda Neta/Caja Neta <sup>(2)</sup>	34,8	30,0	16,0%	39,5	-11,9%	
Deuda Neta / EBITDA	3,0x	2,0x	1,0x	3,3x	-9,0%	

(1) Ingresos operacionales: Ingresos totales menos refacturaciones de servicios de clientes (Mg. Bruto en nuestros números)

(2) EBITDA recurrente ajustado para excluir el impacto de: i) "Trabajos realizados por el grupo para su activo" por EUR 1,2Mn (estimado) en 2024 y EUR 1,3Mn (real) en 2023.

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

	EUR Mn	Fuente
Market Cap	67,5	
+ Minoritarios	1,3	Rdos. 12m 2025
+ Provisiones y otros pasivos a LP	22,2	Rdos. 12m 2025
+ Deuda financiera neta	34,8	Rdos. 12m 2025
- Inmovilizado financiero	1,0	Rdos. 12m 2025
+/- Otros <sup>(1)</sup>	1,2	Rdos. 12m 2025
<b>Enterprise Value (EV)</b>	<b>126,0</b>	

(1) Importe correspondiente al valor de mercado de la autocartera y activos mantenidos para la venta

## Anexo 3. Principales comparables (2026e)

	EUR Mn	Media			Agencia de Comunicación	
		WPP	Publicis	Omnicom	Average	Hopscotch Groupe
<b>Datos Mercado</b>	Ticker (Factset)	WPP.L	PUBP.PA	OMC		ALHOP.PA
	País	UK	France	USA		France
	Market cap	3.318,1	20.187,3	18.705,3		41,4
	Enterprise value (EV)	8.378,6	21.794,3	24.451,9		68,2
<b>Información financiera básica</b>	Total Ingresos	12.181,8	15.031,7	21.453,4		289,7
	Cto.Total Ingresos	-22,4%	-13,6%	45,6%	3,2%	6,8%
	2y TACC (2026e - 2028e)	0,5%	4,6%	2,1%	2,4%	3,1%
	EBITDA	1.764,5	3.354,6	4.128,4		6,8
	Cto. EBITDA	-11,0%	1,1%	69,0%	19,7%	n.a.
	2y TACC (2026e - 2028e)	3,2%	4,8%	7,5%	5,2%	39,3%
	EBITDA/Ingresos	14,5%	22,3%	19,2%	18,7%	2,3%
	EBIT	1.282,9	2.655,2	3.504,6		5,3
	Cto. EBIT	-12,5%	2,6%	58,8%	16,3%	n.a.
	2y TACC (2026e - 2028e)	2,8%	5,7%	7,5%	5,3%	53,6%
	EBIT/Ingresos	10,5%	17,7%	16,3%	14,8%	1,8%
	Beneficio Neto	636,3	2.001,6	2.573,7		3,0
	Cto. Beneficio Neto	419,5%	20,5%	n.a.	220,0%	n.a.
	2y TACC (2026e - 2028e)	9,6%	6,1%	7,3%	7,6%	51,7%
	CAPEX/Ventas	2,4%	1,8%	1,1%	1,8%	0,2%
	Free Cash Flow	(4,5)	2.288,2	1.733,5		6,2
	Deuda financiera Neta	3.599,5	(1.011,2)	2.748,7		(8,0)
DN/EBITDA (x)	2,0	n.a.	0,7	1,4	n.a.	
Pay-out	28,9%	48,8%	23,0%	33,5%	0,0%	
<b>Múltiplos y Ratios</b>	P/E (x)	5,2	10,0	7,1	7,4	15,1
	P/BV (x)	1,0	1,8	1,9	1,6	n.a.
	EV/Ingresos (x)	0,7	1,4	1,1	1,1	0,2
	EV/EBITDA (x)	4,7	6,5	5,9	5,7	10,0
	EV/EBIT (x)	6,5	8,2	7,0	7,2	12,9
	ROE	15,1	17,8	23,6	18,8	8,7
	FCF Yield (%)	n.a.	11,3	9,3	10,3	15,0
	DPA	0,17	3,89	2,88	2,32	0,00
Dvd Yield	0,1%	4,9%	4,4%	3,1%	0,0%	

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

---

### 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](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.	5,80	n.a.	n.a.	Resultados 12m 2025	Alfredo Echevarría Otegui
22-Dic-2025	n.a.	7,40	n.a.	n.a.	Revisión de estimaciones: a la baja	Alfredo Echevarría Otegui
04-Ago-2025	n.a.	9,35	n.a.	n.a.	Avance de resultados 6m 2025 - Bajamos estimaciones	Alfredo Echevarría Otegui
17-Jun-2025	n.a.	8,95	n.a.	n.a.	Small & Micro Caps (España)	Alfredo Echevarría Otegui
04-Feb-2025	n.a.	6,80	n.a.	n.a.	Avance de resultados 12m 2024	Alfredo Echevarría Otegui
02-Oct-2024	n.a.	9,35	n.a.	n.a.	Resultados 6m 2024	Luis Esteban Arribas, CESGA
27-May-2024	n.a.	9,52	n.a.	n.a.	Small & Micro Caps (España)	Alfredo Echevarría Otegui
22-Mar-2024	n.a.	8,93	n.a.	n.a.	Resultados 12m 2023 - Subimos estimaciones	Luis Esteban Arribas, CESGA
20-Feb-2024	n.a.	9,32	n.a.	n.a.	Noticia importante	Luis Esteban Arribas, CESGA
25-Ene-2024	n.a.	8,09	n.a.	n.a.	Resultados 12m 2023	Luis Esteban Arribas, CESGA
21-Sep-2023	n.a.	9,71	n.a.	n.a.	Resultados 6m 2023 - Bajamos estimaciones	Luis Esteban Arribas, CESGA
27-Jul-2023	n.a.	10,20	n.a.	n.a.	Avance de resultados 6m 2023	Luis Esteban Arribas, CESGA
12-Jun-2023	n.a.	10,07	n.a.	n.a.	Small & Micro Caps (España)	David López Sánchez
31-Mar-2023	n.a.	9,98	n.a.	n.a.	Noticia importante - Subimos estimaciones	Luis Esteban Arribas, CESGA
09-Mar-2023	n.a.	11,14	n.a.	n.a.	Resultados 12m 2022	Luis Esteban Arribas, CESGA
25-Ene-2023	n.a.	9,32	n.a.	n.a.	Avance de resultados 12m 2022	Luis Esteban Arribas, CESGA
21-Sep-2022	n.a.	9,98	n.a.	n.a.	Resultados 6m 2022	Luis Esteban Arribas, CESGA
22-Jul-2022	n.a.	10,12	n.a.	n.a.	Avance de resultados 6m 2022	Luis Esteban Arribas, CESGA
11-Mar-2022	n.a.	12,59	n.a.	n.a.	Resultados 12m 2021	Luis Esteban Arribas, CESGA
20-Ene-2022	n.a.	12,49	n.a.	n.a.	Avance de resultados 12m 2021	Luis Esteban Arribas, CESGA
23-Dic-2021	n.a.	11,14	n.a.	n.a.	Inicio de cobertura	Luis Esteban Arribas, CESGA

