

## RENTA VARIABLE - ESPAÑA

Sector: Software

Precio de Cierre: EUR 0,05 (30 abr 2026)

Fecha del informe: 4 may 2026 (9:20h)

Resultados 12m 2025

Análisis Independiente de Compañías

### Resultados 12m 2025

Opinión <sup>(1)</sup>: Por debajo de lo esperado

Impacto <sup>(1)</sup>: Tendremos que bajar estimaciones

Alfredo Echevarría Otegui – alfredo.echevarria@institutodeanalistas.com

+34 915 631 972

## Rdos. 2025: ingresos “planos” y EBITDA Rec. EUR -3,0 Mn. La falta (aún) de masa crítica, explica las pérdidas.

### Descripción del negocio

Substrate AI (SAI), es una startup tecnológica española de inteligencia artificial basada en aprendizaje reforzado, con sede social en Talavera de la Reina (Toledo). Desarrolla y comercializa sus propios productos y soluciones bajo un modelo SaaS. Cotiza en BME Growth desde mayo de 2022.

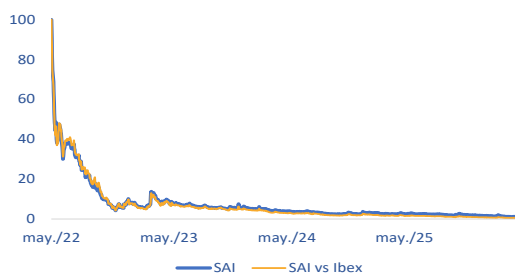
### Market Data

Market Cap (Mn EUR y USD)	9,4	11,0
EV (Mn EUR y USD) <sup>(2)</sup>	17,9	21,0
Número de Acciones (Mn)	203,2	
-12m (Max/Med/Mín EUR)	0,13 / 0,08 / 0,05	
Vol. Medio Día (-12m Mn EUR)	0,23	
Rotación <sup>(3)</sup>	632,9	
Refinitiv / Bloomberg	SAI.MC / SAI SM	
Cierre año fiscal	31-dic	

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

SUBGEN AI LTD	38,7
Explotaciones la Caprichosa	6,2
Atlas Capital Partners	5,7
Free Float	49,4

### Comportamiento relativo (base 100)



### Comportamiento en bolsa (%)

	-1m	-3m	-12m	-5Y
Absoluto	-8,3	-30,8	-56,8	n.a.
vs Ibex 35	-12,5	-30,4	-67,7	n.a.
vs Ibex Small Cap Index	-13,9	-31,4	-62,5	n.a.
vs Eurostoxx 50	-13,6	-30,1	-62,1	n.a.
vs Índice del sector <sup>(4)</sup>	-20,1	-32,2	-62,7	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 1.

(3) Rotación es el % de la capitalización que ha sido negociado - 12m.

(4) vs Stoxx Europe 600 Technology.

(5) Estructura accionarial estimada por Lighthouse en base a la participación de Subgen post OPA y asumiendo que Explotaciones la Caprichosa y Atlas Capital Parters mantienen su participación pre OPA.

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

**LOS INGRESOS SUBEN +2,6% HASTA EUR 18,1MN, APOYADOS POR EL M&A**, y +7,1% por encima de estimaciones (EUR 16,8Mn). Aunque con crecimiento orgánico del -6,2%. Y estabilidad en el mix de ingresos, con un 65% en mercados internacionales (29%, Latam y 18% USA como principales mercados). Desde un punto de vista de producto, el ingreso se concentra en dos líneas de negocio: Serenity Teams (c.42% del mix ex M&A; servicios de RRHH como reclutamiento y contratación de trabajadores temporales) y Substrate AI Health (c.36%; servicios al sector salud; que incluye venta de equipos de radiodiagnóstico). Estas dos líneas de negocio explican c.80% del ingreso ex M&A. Sin desglose de ingresos asociados a productos/servicios IA.

**PÉRDIDAS EN EBITDA PESE A LA FUERTE MEJORA DEL MARGEN BRUTO**, que alcanza el 90% (+13,2 p.p. vs 2024), una mejora significativa que no llega al EBITDA Rec. (sin incluir activaciones), que cae a EUR -3,0 Mn (EUR -2,3 Mn 2024). Una caída motivada por el incremento de los costes de estructura que crecen +22,3% hasta EUR 19,2 Mn (-41,0% gastos de personal; +56,7% otros costes de explotación).

**¿QUÉ DICEN LOS RESULTADOS 12M 2025?** El bajo nivel de crecimiento impide alcanzar la masa crítica necesaria para alcanzar break even. El negocio de SAI es hiper exigente en inversión y fuerza a SAI a seguir invirtiendo (OPEX, CAPEX), lo que todavía impide salir de pérdidas en EBITDA Rec. Incluso en un contexto de fuerte mejora del margen bruto, lo que explica el elevado riesgo actual del valor. La capitalización de gastos, aunque menor que en 2024, sigue siendo elevada (EUR 5,9 Mn 2025 vs EUR 7,9 Mn 2024) y explica tanto el EBIT positivo (EUR 1,4 Mn). Con BN no significativo: EUR -7,4 Mn por deterioros. El foco debe ponerse en la raíz de la pérdida en EBITDA Rec.: la ausencia (aún) de masa crítica.

**EN CONCLUSIÓN: UN MODELO DE NEGOCIO QUE EXIGE CRECER CON FUERZA EN INGRESOS PARA SER VIABLE.** SAI anunció (OIR 23/10/2025) su decisión de cancelar el programa de financiación mediante bonos convertibles y optar por financiación de inversores a largo plazo (equity y deuda). Algo muy positivo, al evitar el riesgo de dilución para sus accionistas. Y la OPA de Subgen con pleno control de la compañía (c.38% del capital post OPA) puede marcar un cambio de rumbo. Pero queda pendiente la ejecución, probando capacidad de crecer en ingresos IA para apalancar una estructura muy cara y llevar a SAI a break even. *Conditio sine qua non* para alcanzar break even en EBITDA “cash” y conseguir FCF positivo. Por eso, y tras la “llegada” de Subgen, el performance real (ingresos y EBITDA) de SAI en 2026 es esencial para revertir el underperformance de la acción (-56,8% -12m; -85,2% -3y).

Tabla 1. Resultados 12m 2025

EUR Mn	12m25	12m24	12m25 vs 12m24	2025e	2025e vs 2025
Total Ingresos	18,0	17,6	2,6%	16,8	7,1%
Margen Bruto	16,3	13,5	20,3%	12,2	32,8%
Margen Bruto / Ingreso.	90,2%	76,9%	13,2 p.p.	72,7%	17,4 p.p.
EBITDA (Recurrente) <sup>(1)</sup>	-3,0	-2,2	-33,9%	-1,5	-102,6%
EBITDA Rec. / Ingresos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
EBIT	1,4	3,7	-62,3%	-2,0	170,2%
BAI	-7,5	8,7	-186,7%	-2,4	-209,6%
BN	-7,4	10,0	-174,0%	-2,4	-205,5%
Deuda Neta	0,6	-0,2	n.a.	7,9	87%

(1) El EBITDA rec. es un EBITDA “cash”, no incluye gastos capitalizados.

(2) DN en base al cálculo de SAI incluido en la presentación de resultados 2025.

## Substrate Artificial Intelligence (SAI) 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. Detalle del cálculo del EV a fecha de este informe

	EUR Mn	Fuente
Market Cap	9,4	
+ Minoritarios	3,1	Rdos. 12m 2025
+ Provisiones y otros pasivos a LP	8,0	Rdos. 12m 2025
+ Deuda financiera neta	0,6	Rdos. 12m 2025
- Inmovilizado financiero	3,2	Rdos. 12m 2025
+/- Otros		
<b>Enterprise Value (EV)</b>	<b>17,9</b>	

## Anexo 2. Principales comparables (2026e)

	EUR Mn	Europa				Average	Estados Unidos		
		Sidetrade	Median Technologies	Linedata Services	Lectra		C3.ai	Palantir Technologies	Average
<b>Datos Mercado</b>	Ticker (Factset)	ALBFR.PA	ALMDT.PA	LDSV.PA	LECS.PA		AI	PLTR.O	
	País	France	France	France	France		USA	USA	
	Market cap	253,1	181,2	213,8	606,4		1.135,5	294.673,6	
	Enterprise value (EV)	267,5	209,6	279,5	671,4		604,9	288.635,8	
<b>Información financiera básica</b>	Total Ingresos	71,5	27,9	167,1	501,9		191,8	6.200,5	
	Cto.Total Ingresos	16,3%	19,4%	-1,5%	-1,0%	8,3%	-9,6%	62,4%	26,4%
	2y TACC (2026e - 2028e)	11,0%	5,1%	-41,4%	6,3%	-4,8%	-41,4%	42,6%	0,6%
	EBITDA	11,0	(17,4)	n.a.	76,2		(116,9)	3.526,4	
	Cto. EBITDA	33,2%	n.a.	n.a.	-4,1%	14,6%	34,5%	187,0%	110,7%
	2y TACC (2026e - 2028e)	13,1%	41,4%	n.a.	20,1%	24,9%	41,4%	46,4%	43,9%
	EBITDA/Ingresos	15,3%	n.a.	n.a.	15,2%	15,3%	n.a.	56,9%	56,9%
	EBIT	10,8	(19,7)	n.a.	39,5		(127,4)	3.477,9	
	Cto. EBIT	58,4%	-301,3%	n.a.	3,4%	-79,8%	33,2%	188,3%	110,7%
	2y TACC (2026e - 2028e)	22,0%	41,4%	n.a.	34,7%	32,7%	41,4%	43,0%	42,2%
	EBIT/Ingresos	15,0%	n.a.	n.a.	7,9%	11,5%	n.a.	56,1%	56,1%
	Beneficio Neto	9,3	(10,1)	n.a.	28,6		(107,0)	2.814,6	
	Cto. Beneficio Neto	3,0%	n.a.	n.a.	11,6%	7,3%	35,6%	101,8%	68,7%
	2y TACC (2026e - 2028e)	18,2%	41,4%	n.a.	34,9%	31,5%	41,4%	46,0%	43,7%
CAPEX/Ventas	1,7%	5,9%	0,0%	1,8%	2,3%	1,3%	0,7%	1,0%	
Free Cash Flow	11,2	(13,0)	n.a.	55,7		(104,8)	3.264,2		
Deuda financiera Neta	0,4	31,4	n.a.	45,8		(438,1)	(8.042,0)		
DN/EBITDA (x)	0,0	n.a.	n.a.	0,6	0,3	n.a.	n.a.	n.a.	
Pay-out	0,0%	0,0%	n.a.	46,5%	15,5%	0,0%	0,0%	0,0%	
<b>Múltiplos y Ratios</b>	P/E (x)	27,0	n.a.	7,9	21,5	18,8	n.a.	n.a.	n.a.
	P/BV (x)	4,2	n.a.	n.a.	1,7	2,9	2,5	n.a.	2,5
	EV/Ingresos (x)	3,7	7,5	1,7	1,3	3,6	3,2	n.a.	3,2
	EV/EBITDA (x)	24,4	n.a.	n.a.	8,8	16,6	n.a.	n.a.	n.a.
	EV/EBIT (x)	24,9	n.a.	n.a.	17,0	20,9	n.a.	n.a.	n.a.
	ROE	16,3	20,9	n.a.	7,3	14,8	n.a.	41,6	41,6
	FCF Yield (%)	4,4	n.a.	n.a.	9,2	6,8	n.a.	1,1	1,1
	DPA	0,00	0,00	n.a.	0,35	0,12	0,00	0,00	0,00
	Dvd Yield	0,0%	0,0%	0,0%	2,2%	0,5%	0,0%	0,0%	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](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 Mercado 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.	0,046	n.a.	n.a.	Resultados 12m 2025	Alfredo Echevarría Otegui
12-Mar-2026	n.a.	0,061	n.a.	n.a.	Noticia importante	Alfredo Echevarría Otegui
29-Oct-2025	n.a.	0,093	n.a.	n.a.	Resultados 6m 2025	Alfredo Echevarría Otegui
17-Jun-2025	n.a.	0,110	n.a.	n.a.	Small & Micro Caps (España)	Alfredo Echevarría Otegui
05-May-2025	n.a.	0,120	n.a.	n.a.	Resultados 12m 2024	Alfredo Echevarría Otegui
04-Nov-2024	n.a.	0,101	n.a.	n.a.	Resultados 6m 2024	Alfredo Echevarría Otegui
27-May-2024	n.a.	0,166	n.a.	n.a.	Small & Micro Caps (España)	Alfredo Echevarría Otegui
02-May-2024	n.a.	0,161	n.a.	n.a.	Resultados 12m 2023	Enrique Andrés Abad, CFA
29-Dic-2023	n.a.	0,233	n.a.	n.a.	Revisión de estimaciones: a la baja	Enrique Andrés Abad, CFA
06-Nov-2023	n.a.	0,220	n.a.	n.a.	Noticia importante	Enrique Andrés Abad, CFA
25-Sep-2023	n.a.	0,224	n.a.	n.a.	Noticia importante	Enrique Andrés Abad, CFA
03-Ago-2023	n.a.	0,276	n.a.	n.a.	Noticia importante - Subimos estimaciones	Enrique Andrés Abad, CFA
19-Jul-2023	n.a.	0,310	n.a.	n.a.	Avance de resultados 6m 2023	Enrique Andrés Abad, CFA
12-Jun-2023	n.a.	0,320	n.a.	n.a.	Small & Micro Caps (España)	David López Sánchez
14-Abr-2023	n.a.	0,397	n.a.	n.a.	Resultados 12m 2022 - Bajamos estimaciones	Enrique Andrés Abad, CFA
03-Feb-2023	n.a.	0,288	n.a.	n.a.	Noticia importante	Enrique Andrés Abad, CFA
23-Ene-2023	n.a.	0,340	n.a.	n.a.	Avance de resultados 12m 2022	Enrique Andrés Abad, CFA
22-Dic-2022	n.a.	0,235	n.a.	n.a.	Inicio de cobertura	Enrique Andrés Abad, CFA

