

RENTA VARIABLE - ESPAÑA

Sector: Pharmaceuticals

Precio de Cierre: EUR 3,00 (23 abr 2025)

Fecha del informe: 24 abr 2025 (10:40h)

Resultados 12m 2024

Análisis Independiente de Compañías

Resultados 12m 2024

 Opinión ⁽¹⁾: En línea

 Impacto ⁽¹⁾: Mantenemos estimaciones

Daniel Gandoy López – lighthouse@institutodeanalistas.com

Alfredo Echevarría Otegui – alfredo.echevarria@institutodeanalistas.com

+34 915 631 972

Descripción del negocio

Labiana Health (LAB) es una farmacéutica de pequeño tamaño con sede en Madrid (España), especializado en la fabricación de medicamentos propios y a terceros (CDMO) y comercialización en el área de salud animal (veterinaria) y humana. Amplia presencia internacional (>70% de los ingresos son fuera de España). Fundada en 1958, desde 2013 está gestionada (y controlada) por Manuel Ramos (CEO) que controla el 54% del capital.

Market Data

Market Cap (Mn EUR y USD)	21,7	24,6
EV (Mn EUR y USD) ⁽²⁾	49,0	55,6
Número de Acciones (Mn)	7,2	
-12m (Max/Med/Mín EUR)	3,18 / 2,62 / 1,62	
Vol. Medio Día (-12m Mn EUR)	0,01	
Rotación ⁽³⁾	16,2	
Factset / Bloomberg	LAB-ES / LAB SM	
Cierre año fiscal	31-dic	

Estructura Accionarial (%)

Manuel Ramos	53,7
John Williams	13,0
Otros directivos	10,4
Autocartera	4,3
Free Float	18,6

Comportamiento relativo (base 100)

Comportamiento en

bolsa (%)	-1m	-3m	-12m	-5Y
Absoluto	-3,2	2,7	81,8	n.a.
vs Ibex 35	-2,2	-6,7	52,5	n.a.
vs Ibex Small Cap Index	-0,5	-3,1	64,5	n.a.
vs Eurostoxx 50	2,9	5,1	78,6	n.a.
vs Índice del sector ⁽⁴⁾	8,7	13,6	104,3	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 Health Care.

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

Rdos 12m24: en línea. Crecimiento de ingresos c.+20% y el margen se multiplica por c.2x.

LOS INGRESOS CRECEN UN 18,4% HASTA EUR 66,3MN... LAB cierra el 2024 con unos ingresos de EUR 66,3Mn (+18,4% vs. 2023, ajustado por la desconsolidación de Zavod). Los ingresos de salud animal (EUR 31,9Mn) se incrementaron un 21,3% (CDMO +25,0% y producto propio +13,9%). En el área de CDMO (68% de los ingresos) destaca la entrada de 6 nuevos proyectos, 4 en producción. Además, se han puesto en producción 7 de los 11 proyectos de 2023. En el segmento de producto propio, se consolida la actividad en España y resto de Europa, en la que hubo 25 nuevas autorizaciones de mercado.

Los ingresos de salud humana (EUR 34,4Mn) se incrementaron un 15,8% (CDMO +23,3% y producto propio +2,9%). En el área de CDMO (67% de los ingresos), España y Europa presentan crecimientos del 12% y 27% respectivamente, por el crecimiento en el número de clientes. Se han obtenido 6 nuevas autorizaciones de mercado y 23 en trámite, de las cuales LAB espera que 21 se aprueben en 2025. En producto propio, se han visto afectados por retrasos en el abastecimiento de principios activos y limitaciones a subidas de precios.

...CON UNA SUBIDA DEL MARGEN EBITDA RECURRENTE A 12,9% VS 5,8% EN 2023).

El EBITDA recurrente ha alcanzado EUR 8,6Mn vs EUR 3,3Mn en 2023 (ajustado por la desconsolidación de Zavod), en línea con nuestra estimación. Esta mejora se explica por las medidas de optimización de costes que derivaron en la obtención de eficiencias operativas en la producción, la diversificación de ingresos en segmentos con mayores márgenes, junto con la exclusión de la filial serbia (Zavod) del perímetro de consolidación.

FUERTE CAÍDA DEL APALANCAMIENTO: DN/EBITDA RECURRENTE 2024 3,3X.

La Deuda Neta se ha reducido durante el año 2024 en EUR 10Mn hasta 28,7m, lo que conlleva una mejora significativa del apalancamiento. La operación de desconsolidación de Zavod ha reducido la Deuda Neta consolidada en EUR 6,7Mn y la deuda comercial en EUR 1,8Mn. Además, ha liberado garantías de la división de salud animal por EUR 0,9Mn. Por lo tanto, la desconsolidación de Zavod fortalece la estructura de capital de LAB, pero sin sacrificar las capacidades de desarrollo y fabricación de productos biológicos y su vínculo comercial con Europa del Este, al mantener el 10% de participación. El CAPEX ha alcanzado EUR 4Mn, y el fondo de maniobra mejora en EUR 3Mn.

EL EQUITY STORY DE LAB SE BASA EN SOSTENER EL BUEN MOMENTUM DE RESULTADOS MÁS ALLÁ DE 2024.

Los resultados 12m24 han resultado ser clave, como esperábamos, al poner sobre la mesa las oportunidades y el verdadero potencial del modelo de negocio de LAB (ocultas -4y) e invitan a pensar en un cambio de ciclo: crecimiento a doble dígito y mejora de márgenes.

Pese a que la cotización parece haber tomado nota (-12m +82%; +104% vs sector), nuestro escenario central (sin asumir una posible renegociación de la deuda) dejaría a LAB cotizando a un EV/EBITDA 25e de 4,6x. En términos estrictos de negocio el momentum de LAB es muy favorable y ha sido ratificado por los resultados 12m24. Y los múltiplos siguen bajos. Una idea de inversión que, como mínimo, hay que tomar en cuenta y analizar. Ahora. En la medida en que las causas del "salto" en ingresos y márgenes visto en 2024 siguen vigentes en 2025, lo que implicaría volver a crecer a doble dígito en ingresos, y continuar mejorando márgenes.

Labiana Health (LAB) 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	12m 23		12m 24 vs		12m 23		12m 24 vs		2024 vs	
	12m 24	Ajustado	23 Ajustado	Real	23 Real	2024e	2024e	2024e	2024e	
Total Ingresos	66,3	56,0	18,4%	58,5	13,3%	66,4	-0,2%			
EBITDA (Recurrente)	8,6	3,3	162,7%	2,8	210,5%	8,7	-2,1%			
EBITDA Rec. / Ingresos	12,9%	5,8%	7,1 p.p.	4,7%	8,2 p.p.	13,2%	-0,2 p.p.			
EBITDA	8,3	2,8	192,8%	1,9	332,5%	8,7	-4,9%			
EBITDA / Ingresos	12,6%	5,1%	7,5 p.p.	3,3%	9,3 p.p.	13,2%	-0,6 p.p.			
EBIT	4,9	-0,2	n.a.	-1,6	n.a.	5,8	-14,3%			
BAI	0,0	-4,9	n.a.	-5,3	n.a.	1,3	-102,3%			
BN	0,2	-4,1	n.a.	-4,4	n.a.	1,1	-85,7%			
Deuda Neta	28,7	n.a.	n.a.	38,8	-26,1%	31,8	-10%			
Deuda Neta / EBITDA rec.	3,3 x	n.a.	n.a.	14,1 x	-10,7 x	3,6 x	-0,3 x			

(1) El EBITDA y EBITDA recurrente no incluyen los gastos capitalizados

(2) El año 2023 ajustado incluye el impacto de la desconsolidación de Zavod para hacerlo comparable con el año 2024

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

	EUR Mn	Fuente
Market Cap	21,7	
+ Minoritarios	1,0	Rdos. 12m 2024
+ Provisiones y otros pasivos a LP	0,0	Rdos. 12m 2024
+ Deuda financiera neta	28,7	Rdos. 12m 2024
- Inmovilizado financiero	2,3	Rdos. 12m 2024
+/- Otros		Rdos. 12m 2024
Enterprise Value (EV)	49,0	

Anexo 3. Principales comparables (2025e)

		Salud Humana				Salud Animal				
		Laboratorio Reig				ECO Animal Health Group				
EUR Mn		Jofre	Enanta	Laboratorios Rovi	Average	Elanco	Veocrinol	Virbac	Average	
Datos Mercado	Ticker (Factset)	RJF-ES	ENTA-US	ROVI-ES		ELAN-US	VETO-FR	VIRP-FR	EAH-GB	
	País	Spain	USA	Spain		USA	France	France	UK	
	Market cap	228,9	105,3	2.595,1		4.019,8	912,5	2.545,3	42,4	
	Enterprise value (EV)	281,5	108,8	2.699,0		7.522,9	723,5	2.699,0	35,0	
Información financiera básica	Total Ingresos	370,0	56,0	724,4		3.950,9	557,8	1.484,3	100,8	
	Cto. Total Ingresos	9,2%	-6,1%	-5,2%	-0,7%	1,0%	3,4%	6,2%	4,2%	3,7%
	2y TACC (2025e - 2027e)	n.a.	-7,9%	15,0%	3,6%	4,2%	4,4%	5,4%	8,0%	5,5%
	EBITDA	42,4	(75,8)	191,7		748,0	109,8	297,2	9,1	
	Cto. EBITDA	11,3%	27,9%	-7,3%	10,7%	-7,0%	n.a.	8,1%	5,8%	2,3%
	2y TACC (2025e - 2027e)	n.a.	-20,2%	26,7%	3,3%	9,7%	7,7%	9,9%	16,5%	11,0%
	EBITDA/Ingresos	11,5%	n.a.	26,5%	19,0%	18,9%	19,7%	20,0%	9,0%	16,9%
	EBIT	20,8	(90,6)	162,3		627,3	84,5	235,2	5,4	
	Cto. EBIT	40,8%	15,5%	-9,2%	15,7%	183,6%	n.a.	8,1%	6,5%	66,1%
	2y TACC (2025e - 2027e)	n.a.	-7,6%	30,0%	11,2%	11,3%	14,2%	10,4%	28,3%	16,1%
	EBIT/Ingresos	5,6%	n.a.	22,4%	14,0%	15,9%	15,2%	15,8%	5,4%	13,1%
	Beneficio Neto	13,8	(85,7)	126,3		357,0	68,8	161,1	2,2	
	Cto. Beneficio Neto	32,9%	16,2%	-7,7%	13,8%	19,9%	17,2%	10,9%	13,6%	15,4%
	2y TACC (2025e - 2027e)	n.a.	-10,9%	30,8%	9,9%	16,1%	28,1%	12,1%	42,5%	24,7%
	CAPEX/Ventas	5,8%	28,3%	7,6%	13,9%	5,0%	3,1%	7,1%	3,7%	4,7%
	Free Cash Flow	5,8	(61,7)	109,1		226,9	63,4	106,9	3,6	
Deuda financiera Neta	44,6	n.a.	34,0		3.519,9	(234,3)	102,3	(22,4)		
DN/EBITDA (x)	1,1	n.a.	0,2	0,6	4,7	n.a.	0,3	n.a.	2,5	
Pay-out	17,4%	n.a.	35,6%	26,5%	0,0%	n.a.	8,5%	0,0%	2,8%	
Múltiplos y Ratios	P/E (x)	14,5	n.a.	20,9	17,7	11,2	14,6	15,8	27,2	17,2
	P/BV (x)	1,0	0,6	4,0	1,9	0,8	1,5	2,2	0,4	1,2
	EV/Ingresos (x)	0,8	1,9	3,7	2,1	1,9	1,3	1,8	0,3	1,3
	EV/EBITDA (x)	6,6	n.a.	14,1	10,4	10,1	6,6	9,1	3,9	7,4
	EV/EBIT (x)	13,6	n.a.	16,6	15,1	12,0	8,6	11,5	6,4	9,6
	ROE	7,0	n.a.	18,9	13,0	6,7	10,0	13,6	1,4	7,9
	FCF Yield (%)	2,5	n.a.	4,2	3,4	5,6	6,9	4,2	8,5	6,3
	DPA	0,03	n.a.	0,88	0,46	0,00	0,93	1,64	0,00	0,64
Dvd Yield	1,1%	n.a.	1,7%	1,4%	0,0%	1,2%	0,5%	0,0%	0,4%	

Nota 1: Datos financieros, Múltiplos y Ratios basados en el consenso de mercado (Factset).

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 IEF 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, IEF 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 IEF 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 IEF Servicios de Análisis S.L.U. El Instituto Español de Analistas Financieros y/o su filial IEF 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. IEF Servicios de Análisis tiene como objetivo la publicación de (al menos) un informe o nota trimestral de actualización de la compañía analizada.

Estados Unidos. IEF 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
24-Abr-2025	n.a.	3,00	n.a.	n.a.	Resultados 12m 2024	Alfredo Echevarría Otegui
18-Nov-2024	n.a.	2,14	n.a.	n.a.	Inicio de cobertura	Luis Esteban Arribas, CESGA

