

Miguel Medina Sivilotti – lighthouse@institutodeanalistas.com
 Alfredo Echevarría Otegui – alfredo.echevarria@institutodeanalistas.com
 +34 915 631 972

Descripción del negocio

FacePhi (FACE) es una compañía tecnológica española con sede en Alicante y oficinas en Corea del Sur, Uruguay y Reino Unido. Está especializada en el desarrollo y comercialización de software para la verificación de identidad a través de onboarding digital y soluciones biométricas de autenticación. Con una gran presencia en Latam (hoy su principal mercado; c. 95% s/Ingresos 2024) y una fuerte posición en el sector financiero (c. 93% s/Ingresos 2024)

Market Data

Market Cap (Mn EUR y USD)	60,8	69,2
EV (Mn EUR y USD) ⁽²⁾	64,1	72,9
Número de Acciones (Mn)	25,8	
-12m (Max/Med/Mín EUR)	2,49 / 1,86 / 1,50	
Vol. Medio Día (-12m Mn EUR)	0,04	
Rotación ⁽³⁾	16,8	
Factset / Bloomberg	FACE-ES / FACE SM	
Cierre año fiscal	31-dic	

Estructura Accionarial (%)

Nice&Green	22,6
Hancom	6,6
Javier Mira Miró	4,8
Juan Alfonso Ortiz Company	4,6
Free Float	61,5

Comportamiento relativo (base 100)



Comportamiento en bolsa (%)

	-1m	-3m	-12m	-5Y
Absoluto	-0,4	9,3	26,2	-58,7
vs Ibex 35	-1,1	0,5	2,0	-78,8
vs Ibex Small Cap Index	-6,1	-0,2	10,7	-75,2
vs Eurostoxx 50	-0,1	9,3	16,8	-77,1
vs Índice del sector ⁽⁴⁾	-1,3	17,7	27,1	-75,1

- (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 Technology.

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

Rdos. 2024: se mantiene el fuerte crecimiento en ingresos. Con el reto de rentabilizar la estructura.

CRECIMIENTO DEL +15,8% EN INGRESOS ... Situándose en EUR 29,5Mn (EUR 25,5Mn en 2023) apoyado en: (i) el posicionamiento en LATAM (95% de ingresos 2024 y con bajo riesgo FX en mercados emergentes por contratos denominados en USD) y (ii) especialización en el sector financiero (93% s/ingresos 2024). La alianza con HANCOM empieza a dar sus frutos (APAC 4% de ingresos en 2024 versus 1,7% en 2023).

... CON MAYOR RECURRENCIA. ARR (Annual Recurrent Revenue) alcanzó EUR 28,0Mn en 2024 (+28,5% vs 2023; +48% TACC 2022-2024), representando prácticamente el 100% de la cifra de negocios de 2024 versus 57% hace 2 años, reduciendo la volatilidad de los ingresos e incrementando la visibilidad. El comportamiento del ARR es (objetivamente) la gran fortaleza de FACE.

LA ESTRUCTURA "PESA" EN EBITDA. Ligera presión en margen bruto (83,8%; -3 p.p. vs 2023). Pero crecimiento de costes de estructura todavía por encima de ingresos: +20,7% (c.+5 p.p. por encima de ingresos), esencialmente por gastos de personal (+29%). Lo que penaliza y, pese al alto crecimiento en ingresos, lleva el EBITDA Rec. (EBITDA "Cash", excluyendo activaciones) a EUR -6,1Mn (vs EUR -3,4Mn 2023).

La mayor recurrencia de ingresos, la expansión en APAC a través de la alianza con HANCOM y el potencial de funcionalidades ya desarrolladas como Know Your Passenger deben de "empujar" el apalancamiento operativo ya en 2025 con una estructura ya creada y una mayor generación de FCF (negativo en 2024).

LA OPORTUNIDAD DE CRECER SIN DILUCION. El apoyo del mayor accionista (Nice&Green) ha financiado el esfuerzo inversor en el pasado. FACE anunció hace un año que no sería necesario extender la financiación vía convertibles de Nice&Green. Lo que abre la oportunidad de crecer a partir de 2025 eludiendo el "peaje" de la dilución. Algo especialmente relevante en la medida en que fue un factor que penalizó con fuerza la acción -4y.

A LA ESPERA DEL EFECTO DEL APALANCAMIENTO OPERATIVO EN MÁRGENES Y GENERACIÓN DE FCF. Los resultados 2024 son claros. La cartera de productos y servicios de FACE es capaz de generar ingresos en verticales (finanzas) y geografías (LATAM y APAC) con buenos ritmos de crecimiento. Esos productos y servicios han alcanzado un nivel de recurrencia que teóricamente debe de generar EBITDA y FCF positivos a corto plazo (2025). El crecimiento de costes de estructura -3y ha sido idéntico al de los ingresos (2,6x), impidiendo mejorar márgenes y crecer.

La oportunidad está en convertir el alto crecimiento de ingresos en un auténtico "despegue" del EBITDA (todavía en pérdidas), con el único requisito de que la estructura no crezca. Algo que ahora puede lograrse sin "pagar" con dilución. El performance YTD (+41,3%; +21,9% vs Ibex35; +42,7% vs sector) apunta que el potencial "despegue" del EBITDA comienza a cotizar. Lo que convierte a los resultados 2025 en claves para hacerlo creíble.

Facephi (FACE) 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	2024	2023	2024 vs 2023
Total Ingresos	29,5	25,5	15,8%
Margen Bruto	24,7	22,1	11,8%
<i>Margen Bruto / Ingresos</i>	<i>83,8%</i>	<i>86,7%</i>	<i>-3,0 p.p.</i>
EBITDA (Recurrente)⁽¹⁾	-6,1	-3,4	-78,7%
<i>EBITDA Rec. / Ingresos</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>
EBITDA⁽¹⁾	-4,5	-3,3	-35,1%
<i>EBITDA / Ingresos</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>
EBIT	-5,9	-5,1	-15,9%
BAI	-7,3	-7,1	-3,9%
BN	-8,9	-4,3	-106,2%
Deuda Neta⁽²⁾	4,5	10,3	-56,3%

(1) EBITDA "Cash", que excluye ingresos por capitalización de gastos.

(2) Deuda Neta ajustada para excluir la deuda convertible capitalizada con posterioridad al cierre del ejercicio 2024.

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

	EUR Mn	Fuente
Market Cap	60,8	
+ Minoritarios	-	Rdos. 12m 2024
+ Provisiones y otros pasivos a LP	0,0	Rdos. 12m 2024
+ Deuda financiera neta	4,5	Rdos. 12m 2024
- Inmovilizado financiero	0,2	Rdos. 12m 2024
+/- Otros ⁽¹⁾	(1,1)	Ver nota
Enterprise Value (EV)	64,1	

(1) Corresponde a el valor en libros (no actuarial) de los activos por impuesto diferido

Anexo 3. Principales comparables (2025e)

		Biometría (Jugadores de nicho)						Cías tecnológicas con exposición a biometría					
		Egis	Elan	Mitek				Diebold					
		Technology	Microelectroni	Systems, Inc.	OneSpan	Secunet	Average	Technology	NEC	NICE	Synaptics	Average	
Datos Mercado	EUR Mn												
	Ticker (Factset)	6462-TW	2458-TW	MITK-US	OSPN-US	YSN-DE		DBD-US	6701-JP	NICE-IL	SYNA-US		
	País	Taiwan	Taiwan	USA	USA	Germany		USA	Japan	Israel	USA		
	Market cap	274,6	1.124,9	327,9	506,1	1.361,8		1.536,4	29.124,3	8.717,4	2.020,5		
Enterprise value (EV)		429,9	974,6	354,3	440,2	1.321,9		2.194,0	29.680,0	7.794,6	2.271,0		
Información financiera básica	Total Ingresos	154,5	386,5	154,4	218,6	430,8		3.322,0	21.797,8	2.569,0	936,7		
	Cto.Total Ingresos	14,0%	7,7%	2,0%	2,2%	6,0%	6,4%	0,7%	4,2%	4,7%	11,0%	5,1%	
	2y TACC (2025e - 2027e)	n.a.	3,4%	11,4%	3,2%	9,6%	6,9%	3,2%	4,4%	7,5%	10,3%	6,3%	
	EBITDA	6,7	102,7	41,1	64,0	65,5		423,3	2.810,6	912,4	179,9		
	Cto. EBITDA	163,4%	7,5%	105,6%	26,4%	8,5%	62,3%	14,7%	4,2%	35,4%	512,3%	141,6%	
	2y TACC (2025e - 2027e)	n.a.	-6,4%	23,8%	5,2%	14,0%	9,1%	7,8%	8,5%	8,0%	17,7%	10,5%	
	EBITDA/Ingresos	4,4%	26,6%	26,6%	29,3%	15,2%	20,4%	12,7%	12,9%	35,5%	19,2%	20,1%	
	EBIT	2,9	97,8	8,9	51,4	45,4		280,8	1.805,0	807,6	154,0		
	Cto. EBIT	108,0%	12,9%	145,1%	18,7%	6,7%	58,3%	11,2%	4,4%	64,8%	331,0%	102,8%	
	2y TACC (2025e - 2027e)	n.a.	-6,6%	69,9%	3,4%	16,5%	20,8%	14,2%	13,4%	9,6%	22,0%	14,8%	
	EBIT/Ingresos	1,9%	25,3%	5,8%	23,5%	10,5%	13,4%	8,5%	8,3%	31,4%	16,4%	16,2%	
	Beneficio Neto	13,1	83,2	35,9	42,0	30,8		90,6	1.232,3	691,7	123,8		
	Cto. Beneficio Neto	145,2%	7,6%	n.a.	-16,4%	10,1%	36,6%	724,4%	15,2%	74,2%	12,1%	206,5%	
	2y TACC (2025e - 2027e)	n.a.	-7,2%	23,9%	11,0%	16,6%	11,1%	35,8%	13,8%	9,3%	23,0%	20,5%	
	CAPEX/Ventas	n.a.	3,2%	0,9%	3,4%	2,8%	2,6%	1,0%	2,2%	1,2%	2,6%	1,7%	
	Free Cash Flow	n.a.	48,4	30,2	43,3	39,8		173,5	1.350,7	709,7	51,4		
Deuda financiera Neta	(47,6)	(103,7)	23,0	n.a.	(58,0)		356,6	(238,8)	(1.533,8)	183,8			
DN/EBITDA (x)	(7,1)	(1,0)	0,6	n.a.	(0,9)	(2,1)	0,8	(0,1)	(1,7)	1,0	0,0		
Pay-out	n.a.	70,5%	n.a.	n.a.	57,0%	63,8%	0,0%	21,8%	0,0%	n.a.	7,3%		
Múltiplos y Ratios	P/E (x)	n.a.	13,2	9,3	10,5	44,0	19,2	13,2	23,1	12,8	16,6	16,4	
	P/BV (x)	n.a.	3,5	n.a.	n.a.	8,1	5,8	n.a.	2,2	2,3	1,7	2,1	
	EV/Ingresos (x)	2,8	2,5	2,3	2,0	3,1	2,5	0,7	1,4	3,0	2,4	1,9	
	EV/EBITDA (x)	n.a.	9,5	8,6	6,9	20,2	11,3	5,2	10,6	8,5	12,6	9,2	
	EV/EBIT (x)	n.a.	10,0	39,8	8,6	29,1	21,9	7,8	16,4	9,7	14,7	12,2	
	ROE	n.a.	26,5	n.a.	n.a.	18,5	22,5	n.a.	9,3	18,2	10,2	12,6	
	FCF Yield (%)	n.a.	4,3	9,2	8,5	2,9	6,2	11,3	4,6	8,1	2,5	6,7	
	DPA	n.a.	0,21	n.a.	n.a.	2,71	1,46	0,00	0,20	0,00	n.a.	0,07	
	Dvd Yield	n.a.	5,5%	n.a.	n.a.	1,3%	3,4%	0,0%	0,9%	0,0%	n.a.	0,3%	

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 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
05-May-2025	n.a.	2,36	n.a.	n.a.	Resultados 12m 2024	Alfredo Echevarría Otegui
23-Oct-2024	n.a.	1,50	n.a.	n.a.	Resultados 6m 2024	Alfredo Echevarría Otegui
27-May-2024	n.a.	1,93	n.a.	n.a.	Small & Micro Caps (España)	Alfredo Echevarría Otegui
06-May-2024	n.a.	1,80	n.a.	n.a.	Resultados 12m 2023	Enrique Andrés Abad, CFA
12-Feb-2024	n.a.	1,98	n.a.	n.a.	Avance de resultados 12m 2023	Enrique Andrés Abad, CFA
03-Oct-2023	n.a.	2,41	n.a.	n.a.	Resultados 6m 2023	Enrique Andrés Abad, CFA
12-Jun-2023	n.a.	2,52	n.a.	n.a.	Small & Micro Caps (España)	David López Sánchez
04-May-2023	n.a.	2,95	n.a.	n.a.	Resultados 12m 2022	David López Sánchez
09-Feb-2023	n.a.	3,48	n.a.	n.a.	Avance de resultados 12m 2022	David López Sánchez
05-Ago-2022	n.a.	2,62	n.a.	n.a.	Avance de resultados 6m 2022	David López Sánchez
17-May-2022	n.a.	2,66	n.a.	n.a.	Revisión de estimaciones: Al alza	David López Sánchez
08-Feb-2022	n.a.	4,03	n.a.	n.a.	Avance de resultados 12m 2021	David López Sánchez
27-Jul-2021	n.a.	4,65	n.a.	n.a.	Avance de resultados 6m 2021	David López Sánchez
10-May-2021	n.a.	3,84	n.a.	n.a.	Resultados 12m 2020 - Bajamos estimaciones	David López Sánchez
01-Feb-2021	n.a.	4,40	n.a.	n.a.	Avance de resultados 12m 2020	David López Sánchez
27-Jul-2020	n.a.	6,42	n.a.	n.a.	Revisión de estimaciones: A la baja	David López Sánchez
07-May-2020	n.a.	5,54	n.a.	n.a.	Revisión de estimaciones	David López Sánchez
21-Ene-2020	n.a.	4,51	n.a.	n.a.	Avance de resultados 12m 2019	David López Sánchez
20-Dic-2019	n.a.	2,24	n.a.	n.a.	Inicio de cobertura	David López Sánchez

