

**Resultados 12m 2024**

 Opinión <sup>(1)</sup>: En línea

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

Pablo Victoria Rivera, CESGA – pablo.victoria@institutodeanalistas.com

+34 915 631 972

**Descripción del negocio**

**Alquiler (ALQ)**, es una compañía especializada en el alquiler de vehículos para uso comercial e industrial bajo el modelo de renting flexible en España (donde genera el 100% de su actividad). Con una flota a cierre del 2024 de c. 19.400 vehículos, ALQ cuenta con una posición de referencia en el sector (con 24 delegaciones propias en España y una cuota de mercado de c. 13%). Controlada por la familia Acebes, plenamente involucrada en la gestión.

**Market Data**

Market Cap (Mn EUR y USD)	61,0	69,2
EV (Mn EUR y USD) <sup>(2)</sup>	285,8	324,1
Número de Acciones (Mn)	5,4	
-12m (Max/Med/Mín EUR)	12,50 / 9,47 / 8,22	
Vol. Medio Día (-12m Mn EUR)	n.s.	
Rotación <sup>(3)</sup>	4,0	
Factset / Bloomberg	ALQ-ES / ALQ SM	
Cierre año fiscal	31-dic	

**Estructura Accionarial (%)**

Miguel Ángel Acebes Acebes	41,1
Marianela Acebes Moreno	17,5
Miguel Acebes Moreno	17,4
Free Float	24,0

**Comportamiento relativo (base 100)**

**Comportamiento en bolsa (%)**

	-1m	-3m	-12m	-5Y
Absoluto	-0,9	13,6	29,1	125,4
vs Ibex 35	3,9	8,3	11,9	30,4
vs Ibex Small Cap Index	4,7	9,7	22,8	43,4
vs Eurostoxx 50	9,9	18,1	33,9	37,4
vs Índice del sector <sup>(4)</sup>	12,7	19,8	28,5	19,6

(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 Industrial Goods & Services.

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

## Rdos 2024: en línea. Sigue el crecimiento a doble dígito en ingresos y EBITDA. 2025e, aún mejor.

### LOS INGRESOS 2024 CRECEN (+14,6% VS 2023) EMPUJADOS POR LA VENTA DE VEHÍCULOS DE OCASIÓN...

ALQ cierra el 2024 con unos ingresos de EUR 144,5 Mn (vs EUR 126,1 Mn en 2023). La venta de vehículos de ocasión crece c.+30% y compensa la ligera desaceleración en la línea de renting (+12% vs 2023). La flota aumenta hasta los 19.426 vehículos (+6,5% vs 2023). ALQ cierra el año 2024 con 24 delegaciones en territorio nacional (vs 23 en 2023) e inicia la expansión internacional con la primera apertura en Italia.

### ... Y ELEVAN EL EBITDA REC. (+13% VS 2023).

El mayor peso (puntual) de la venta de vehículos de ocasión en el mix de ingresos (17% vs 15% en 2023) presiona el margen bruto 2024 (-2,0 p.p. vs 2023). No obstante, ALQ demuestra su capacidad de apalancamiento operativo reduciendo la ratio OPEX/Ventas (-1,2 p.p.) en el 2024 manteniendo el Mg. EBITDA rec del 57,0% (-0,7 p.p. vs 2023). Lo que le lleva a registrar un EBITDA rec. de EUR 82,3 Mn (+13% vs EUR 72,8 Mn en 2023).

### EL BENEFICIO NETO CONTINÚA BAJO PRESIÓN.

Principalmente por los gastos financieros (EUR 11,4 Mn) que crecen un +28% vs 2023 e impiden trasladar el crecimiento operativo, dejando un beneficio neto de EUR 6,1 Mn (-22% vs EUR 7,8 Mn en 2023). Si bien, destaca el menor ritmo de crecimiento de los gastos financieros en 2024 (+28% vs +98% en 2023 y +45% en 2022), tendencia que estimamos que continúe en los próximos años.

### APALANCAMIENTO RAZONABLE (DN/EBITDA 2024 2,6X) PESE AL ALTO VOLUMEN DE DEUDA.

La venta de vehículos de ocasión supone una entrada de caja, pero el momento del negocio (en crecimiento) requiere de una elevada inversión. Lo que, inevitablemente, eleva la deuda financiera neta (EUR 212,4 Mn; +11,1% vs 2023).

### MANTENEMOS ESTIMACIONES, ESPERANDO UN 2025E MEJOR.

Continuamos con una visión positiva sobre ALQ por varias razones: i) crecimiento a doble dígito en ingresos y EBITDA, ii) margen bruto 2024 marcado por la venta de vehículos de ocasión (no lineal) que esperamos que se normalice durante el 2025, (iii) aumento de la flota (+1.000 uds.; +6,5% vs 2023) y iv) un entorno de tipos de interés menores en la eurozona (2,5% en marzo 2025 vs 3,25% octubre de 2024 vs 4,0% en diciembre de 2023). Ingresos 2025e de EUR 177 Mn y EBITDA de EUR 104 Mn (+22% y +26% vs cifras de 2024, respectivamente).

### POSIBLEMENTE UNA (BUENA) IDEA DE INVERSIÓN EN UN AUTÉNTICO NEGOCIO DE NICHOS.

El modelo de negocio de ALQ (renting flexible), no tan extendido en España, le ha permitido disfrutar de un fuerte empuje sectorial y momentum (EBITDA: +25% TACC 19-24). Parcialmente empañado por unos elevados gastos financieros consecuencia de un entorno de tipos de interés que ha afectado especialmente a negocios intensivos en capital, presionando el beneficio neto. El comportamiento reciente de la acción (-12m: +29,1% absoluto y +28,5% vs sector) manifiesta el reconocimiento del mercado a los buenos resultados operativos de ALQ y su equity story diferencial. Pese a ello, la compañía cotiza hoy a un EV/EBITDA 2025e de 2,8x (2,9x de Zigup, antes Northgate). Múltiplo atractivo en una compañía (de bajo riesgo) con crecimientos esperados de doble dígito (históricamente probados) y favorecida por un driver sectorial (el crecimiento del mercado de renting) que sigue vigente.

## Alquiber (ALQ) 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	12m24		12m24 Real		2024 vs 2024e
	Real	12m23	vs 12m23	2024e	
<b>Total Ingresos</b>	<b>144,5</b>	<b>126,1</b>	<b>14,6%</b>	<b>145,7</b>	<b>-0,9%</b>
Renting	120,5	107,6	12,0%	128,1	-5,9%
Venta de vehículo usado	23,9	18,5	29,1%	17,6	35,7%
<b>EBITDA (Recurrente)</b>	<b>82,3</b>	<b>72,8</b>	<b>13,1%</b>	<b>85,2</b>	<b>-3,4%</b>
<i>EBITDA Rec. / Ingresos</i>	<i>57,0%</i>	<i>57,7%</i>	<i>-0,8 p.p.</i>	<i>58,5%</i>	<i>-1,5 p.p.</i>
<b>EBITDA</b>	<b>81,8</b>	<b>71,6</b>	<b>14,2%</b>	<b>85,2</b>	<b>-4,0%</b>
<i>EBITDA / Ingresos</i>	<i>56,6%</i>	<i>56,8%</i>	<i>-0,2 p.p.</i>	<i>58,5%</i>	<i>-1,8 p.p.</i>
<b>EBIT</b>	<b>19,7</b>	<b>19,3</b>	<b>2,0%</b>	<b>22,2</b>	<b>-11,2%</b>
<b>BAI</b>	<b>8,4</b>	<b>10,4</b>	<b>-19,3%</b>	<b>10,8</b>	<b>-22,3%</b>
<b>BN</b>	<b>6,1</b>	<b>7,8</b>	<b>-22,0%</b>	<b>8,1</b>	<b>-25,2%</b>
<b>BN ordinario</b>	<b>6,4</b>	<b>8,7</b>	<b>-25,8%</b>	<b>8,1</b>	<b>-20,9%</b>
Cash Flow operativo recurrente <sup>1</sup>	83,0	69,9	18,8%	83,2	-0,2%
Capex	106,3	102,9	3,3%	104,6	1,6%

  

	12m24		12m24 Real		2024 vs 2024e
	Real	12m23	vs 12m23	2024e	
Deuda Neta	212,4	191,3	11,1%	210,7	0,8%
Deuda Neta / EBITDA rec.	2,6 x	2,6 x	0,0 x	2,5 x	
Número de sedes comerciales	24	23	4,3%		
Flota (número de vehículos)	19.426	18.232	6,5%		

Nota 1: Cash Flow operativo recurrente calculado como EBITDA Recurrente – Variación de capital circulante. Una métrica que permite medir la capacidad de generación de caja de ALQ al margen del CAPEX necesario para el continuo crecimiento de la flota (un factor que, dada la estrategia de crecimiento de la compañía, habría marcado el FCF Recurrente durante los últimos años). Una normalización del CAPEX en relación con la cifra de negocio de la compañía (CAPEX/Ventas medio -4y: c. 90%) implica "matemáticamente" un potencial evidente de crecimiento en FCF Recurrente.

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

	EUR Mn	Fuente
Market Cap	61,0	
+ Minoritarios	-	Rdos. 12m 2024
+ Provisiones y otros pasivos a LP	14,6	Rdos. 12m 2024
+ Deuda financiera neta	212,4	Rdos. 12m 2024
- Inmovilizado financiero	2,2	Rdos. 12m 2024
+/- Otros		
<b>Enterprise Value (EV)</b>	<b>285,8</b>	

## Anexo 3. Principales comparables (2025e)

		Alquiler de vehículos					
EUR Mn		Avis Budget	Hertz	Sixt	Ayvens	Zigup	Average
Datos Mercado	Ticker (Factset)	CAR-US	HTZ-US	SIX2-DE	AYV-FR	ZIG-GB	
	País	USA	USA	Germany	France	UK	
	Market cap	2.162,7	1.056,3	3.088,2	6.356,0	743,8	
	Enterprise value (EV)	24.664,8	16.728,9	6.417,3	41.440,0	1.639,5	
Información financiera básica	Total Ingresos	10.568,9	8.094,0	4.275,4	25.380,2	2.218,7	
	Cto.Total Ingresos	1,7%	1,4%	6,8%	0,1%	3,4%	2,7%
	2y TACC (2025e - 2027e)	1,5%	2,2%	6,3%	5,1%	n.a.	3,8%
	EBITDA	880,1	66,3	1.476,3	1.509,8	572,2	
	Cto. EBITDA	-81,9%	-97,9%	147,2%	-58,2%	5,7%	-17,0%
	2y TACC (2025e - 2027e)	14,7%	n.a.	7,0%	13,7%	n.a.	11,8%
	EBITDA/Ingresos	8,3%	0,8%	34,5%	5,9%	25,8%	15,1%
	EBIT	657,9	465,6	604,4	1.345,9	223,2	
	Cto. EBIT	-50,2%	193,9%	61,5%	-52,7%	1,5%	30,8%
	2y TACC (2025e - 2027e)	28,7%	30,0%	9,7%	15,1%	n.a.	20,9%
	EBIT/Ingresos	6,2%	5,8%	14,1%	5,3%	10,1%	8,3%
	Beneficio Neto	260,6	(359,1)	322,9	933,7	127,5	
	Cto. Beneficio Neto	116,2%	85,8%	32,4%	53,0%	-1,1%	57,3%
	2y TACC (2025e - 2027e)	16,8%	53,1%	12,0%	14,1%	n.a.	24,0%
	CAPEX/Ventas	2,0%	1,4%	1,8%	1,3%	12,8%	3,8%
	Free Cash Flow	1.989,2	(154,3)	115,7	(2.718,5)	126,9	
Deuda financiera Neta	4.096,9	9.554,1	3.165,3	49.268,8	1.112,2		
DN/EBITDA (x)	4,7	n.a.	2,1	32,6	1,9	10,3	
Pay-out	0,0%	0,0%	51,0%	52,5%	54,1%	31,5%	
Múltiplos y Ratios	P/E (x)	8,2	n.a.	10,6	6,7	5,5	7,8
	P/BV (x)	n.a.	n.a.	1,5	0,6	0,6	0,9
	EV/Ingresos (x)	2,3	2,1	1,5	1,6	0,7	1,7
	EV/EBITDA (x)	28,0	n.a.	4,3	27,4	2,9	15,7
	EV/EBIT (x)	37,5	35,9	10,6	30,8	7,3	24,4
	ROE	n.a.	n.a.	14,3	8,3	10,9	11,2
	FCF Yield (%)	92,0	n.a.	3,7	n.a.	17,1	37,6
	DPA	0,00	0,00	3,51	0,60	0,31	0,88
	Dvd Yield	0,0%	0,0%	4,8%	7,7%	9,3%	4,4%

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](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)

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
14-Abr-2025	n.a.	11,30	n.a.	n.a.	Resultados 12m 2024	Pablo Victoria Rivera, CESGA
18-Oct-2024	n.a.	9,20	n.a.	n.a.	Resultados 6m 2024	Luis Esteban Arribas, CESGA
27-May-2024	n.a.	8,76	n.a.	n.a.	Small & Micro Caps (España)	Alfredo Echevarría Otegui
11-Abr-2024	n.a.	8,95	n.a.	n.a.	Resultados 12m 2023 - Subimos estimaciones	Luis Esteban Arribas, CESGA
30-Oct-2023	n.a.	9,73	n.a.	n.a.	Resultados 6m 2023	Luis Esteban Arribas, CESGA
12-Jun-2023	n.a.	8,51	n.a.	n.a.	Small & Micro Caps (España)	David López Sánchez
20-Abr-2023	n.a.	7,32	n.a.	n.a.	Resultados 12m 2022 - Subimos estimaciones	David López Sánchez
20-Oct-2022	n.a.	7,56	n.a.	n.a.	Resultados 6m 2022 - Subimos estimaciones	David López Sánchez
07-Abr-2022	n.a.	5,67	n.a.	n.a.	Resultados 12m 2021	David López Sánchez
09-Mar-2022	n.a.	5,25	n.a.	n.a.	Inicio de cobertura	David López Sánchez

