



PROGRAMA DE BONOS

GS Inima Environment S.A.U.



Resumen Ejecutivo

1. ¿QUE ES GS INIMA?

- Actualidad
- Presencia
- Historia
- Gobierno corporativo

2. LÍNEAS DE NEGOCIO

- Líneas de negocio de agua
- Líneas de negocio de energía

3. MAGNITUDES FINANCIERAS & VISIÓN DEL MERCADO

- Magnitudes Financieras
- Visión del Sector

ANEXO – Estados financieros consolidados 2020-2024





Resumen Ejecutivo

Programa de Bonos “GS Inima 2025”

Emisor	GS Inima Environment, S.A.
Importe Máximo:	120.000.000,00€
Rating Emisor:	BBB- [por Scope]
Fecha incorporación:	TBD [Marzo 2025]
Listing:	Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF).
Coordinador Global:	Link Securities, S.V. S.A.
Producto:	Inversores Institucionales y/o Cualificados
Obligaciones:	<ul style="list-style-type: none"> • Apalancamiento máx. [DFN/EBITDA] de 3,00x. • Información (CC.AA., certificado de cumplimiento de ratio...). • Orden de prelación (Pari Passu). • Negative Pledge. • Venta de activos estratégicos. • Otros (cambio de control, cambio de domicilio social)

Emisión Inaugural “GS Inima 2025”

ISIN:	TBD [•]
Importe Emisión:	40.000.000,00€
Fecha desembolso:	TBD [Abril 2025]
Rating Emisión:	BBB- [por Scope]
Formato:	Bullet
Ranking:	Senior, Unsecured
Duración:	5 años [Abril 2030]
Cupón:	4,75%
Spread:	MS + 260bps
Precio / Yield:	98,9176 / 5,00%
Denominación:	100.000 x 100.000
Destino Fondos:	Crecimiento orgánico y actividad ordinaria del emisor.

*La deuda financiera con recurso y el 25% de deuda financiera sin recurso (project finance) y menos el 25% del cash e inversiones financieras mantenidas en filiales con deuda sin recurso



76M€
EBITDA 2024



53M€
DFN* 2024



0,7x
DFN / EBITDA
2024



Más de 2.000
empleados



Portfolio de
concesiones con
**un promedio de
25 años restantes
de ingresos**



Cartera de
futuros cobros
de 10.439M€

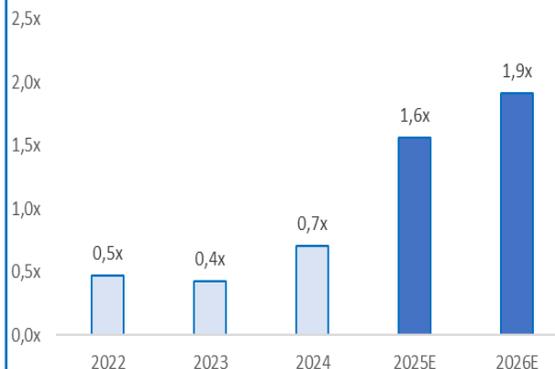
Rating Corporativo
Scope



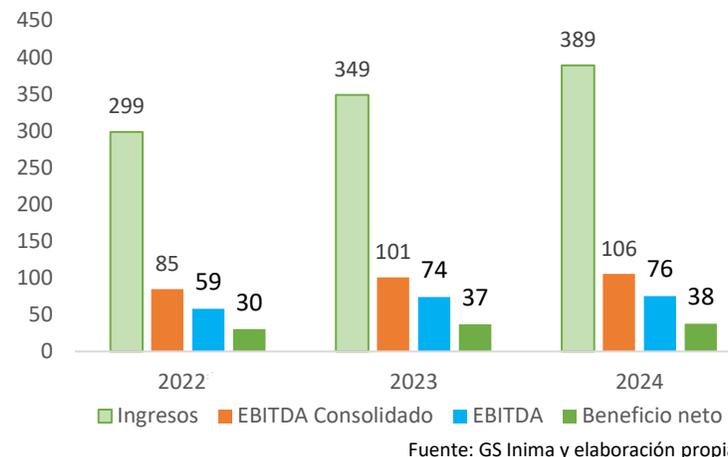
GS Inima es una empresa concesional de desaladoras & depuradoras de agua. GS Inima cuenta con más de 50 años de trayectoria en la construcción, mantenimiento, operación y optimización de plantas de tratamiento de aguas de todo tipo, operando en cuatro continentes con instalaciones en varios países, entre ellos España, Brasil, Omán, Emiratos Árabes Unidos, Corea del Sur, Vietnam, México, Chile, Argelia, Marruecos, Portugal y Estados Unidos. La empresa ha completado más de 200 proyectos en todo el mundo.

GS Inima cuenta con una cartera de cobros futuros de **10.439M€** a cierre de 2024, con un portfolio de concesiones con un promedio de **25 años restantes** de ingresos

DFN / Ebitda



Ingresos & Márgenes 2022-2024 (M€)



Fuente: Scope, GS Inima y elaboración propia

Fuente: GS Inima y elaboración propia

Principales parámetros 2022 – 2026E

M€	2022	2023	2024*	2025E**	2026E**
Ingresos	299	349	389		
EBITDA consolidado	85	101	106	110	123
Margen EBITDA	28%	29%	27%		
+ pagos operating lease	0	0	0	1	1
+ cobros de dividendos recurrentes	7	6	5	6	6
- coste financiero deuda sin recurso (project finance)	-33	-33	-35	-46	-61
= EBITDA	59	74	76	71	68
Beneficio Neto	30	37	38		
Margen Neto	10%	11%	10%		
DFN***	27	32	53	111	130
DFN / EBITDA	0,5x	0,4x	0,7x	1,6x	1,9x
Covenant para el programa de bonos: DFN/EBITDA				3,0x	3,0x

* cierre de 2024 no auditado.

** proyecciones 2025 y 2026 de GS Inima procedentes del informe de rating de Scope.

*** La deuda financiera con recurso y el 25% de deuda financiera sin recurso (project finance) y menos el 25% del cash e inversiones financieras líquidas mantenidas en filiales con deuda sin recurso.

La DFN y EBITDA de este cuadro y a usar para el convent DFN/EBITDA, están formulados de acuerdo a la metodología de la agencia de rating Scope, con la intención de proporcionar a los bonistas una métrica similar.

Fuente: elaboración propia a partir de información del informe de rating de Scope y documentación facilitada por GS Inima

Los años 2024-2026E es un periodo marcado por:

- La fuerte inversión en nuevas concesiones que impactarán positivamente en el P&G de Inima a partir de 2027, cuando entrarán en funcionamiento. Se reduce el margen EBITDA sobre ingresos en el periodo por el incremento de ingresos de construcción (con menor margen que el concesional) de las nuevas desaladoras & depuradoras de agua que entran en funcionamiento en 2027 & 2028.
- La inversión supone un incremento de DFN debido al 25% de deuda sin recurso para financiar la construcción de estas concesiones que Scope incluye en su cálculo de DFN.

A pesar de este aumento temporal del ratio DFN/EBITDA hasta la entrada en funcionamiento de las nuevas concesiones en 2027, Scope proyecta unos reducidos ratios de apalancamiento DFN / EBITDA junto a la calidad de su negocio concesional con ingresos contractualmente fijados a largo plazo que le permiten conseguir un rating BBB- con Scope.



76M€
EBITDA 2024



53M€
DFN*** 2024



0,7x
DFN / EBITDA
2024



Más de 2.000
empleados



Portfolio de
concesiones con
un promedio de
25 años restantes
de ingresos



Cartera de
futuros cobros
de 10.439M€

Rating Corporativo
Scope



BBB-
STABLE

Negocio concesional

DESALACIÓN + DEPURACIÓN + POTABILIZACIÓN + AGUA INDUSTRIAL + GESTIÓN INTEGRAL DEL AGUA + ENERGÍA RENOVABLE FOTOVOLTAICA

Bajo riesgo con cash flows estables (+10.000M€ en cobros futuros) y trazables con concesiones a + de 20 años.

Sólida posición financiera y alta calidad crediticia

Apalancamiento < 2,5xEBITDA
Rating Corporativo = BBB-

Garantía Soberana

La mayor parte de las concesiones están respaldadas por la Administración Pública del país de ubicación de la concesión.



Megatendencia y recurso esencial "Agua"

Pilar fundamental para el desarrollo económico, social y ambiental de cualquier país.

SCOPE: Agencia de rating descontable en el BCE

Sostenibilidad: PLAN DIRECTOR ESG

Priorizando en: MEJOR **CONTROL** OPTIMIZACIÓN DE LOS PROYECTOS + **AHORRO ENERGÉTICO** + **DIGITALIZACIÓN** DE TODOS NUESTROS PROCESOS + APLICACIÓN DE FUENTE DE **ENERGIA RENOVABLE**

BARKA V

Desalación

¿QUE ES GS INIMA?

RIBERÃO PRETO

Agua residual

GRUPO CONCESIONAL DE AGUA CON INGRESOS ESTABLES Y ALTOS MARGENES



Ventas 2024
389M€



EBITDA 2024
76M€



+2.000
empleados



Cartera de futuros
cobros de 10.439M€



Portfolio de concesiones
con un promedio de 25
años restantes de ingresos

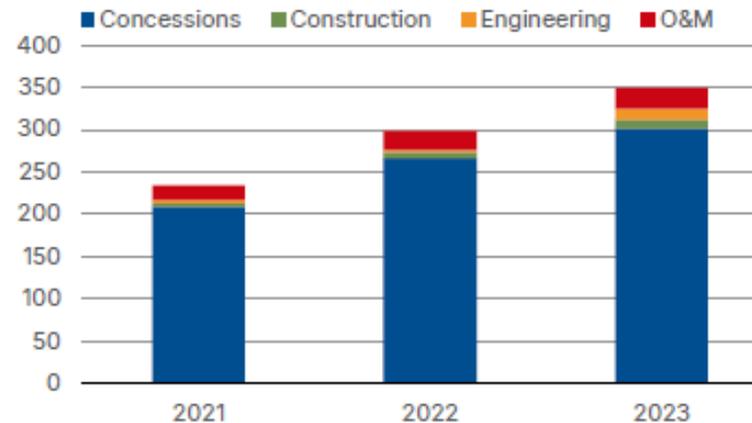


Ingresos
indexados por
inflación



Se le transmiten al
cliente los cambios en
el precio de electricidad

Ingresos por tipo de actividad (EUR millones)



OFRECIENDO A SUS CLIENTES SOLUCIONES INTEGRALES DE AGUA

GS INIMA ofrece una solución integral de agua a sus clientes (principalmente empresas públicas & gobiernos), actuando en todas las fases de un proyecto concesional, aportando financiación, ingeniería, suministro, construcción y finalmente la operación y mantenimiento de las concesiones.



FINANCIACIÓN

Financiamos los proyectos en modalidad concesional en condiciones muy ventajosas



INGENIERÍA

Diseño, permisos, conocimiento de la normativa internacional, entre otros.



SUMINISTRO Y CONSTRUCCIÓN

Gestión de Proyectos, Suministro, Obra Civil, Electromecánica, Puesta en marcha.



OPERACIÓN Y MANTENIMIENTO

Mantenimiento Correctivo y Preventivo, Inteligencia Artificial (digital twins), Procesos de Optimización y Operación, Equipamiento, etc.

CON PRESENCIA GLOBAL



Presente en cuatro de los cinco continentes.

CON MÁS DE 60 AÑOS SIENDO PIONEROS EN CONCESIONES DE AGUA

En la actualidad GS Inima es la mayor empresa española en concesiones relacionadas con el tratamiento del agua



CON UN FUNCIONAMIENTO INDEPENDIENTE TANTO OPERATIVA COMO FINANCIERAMENTE

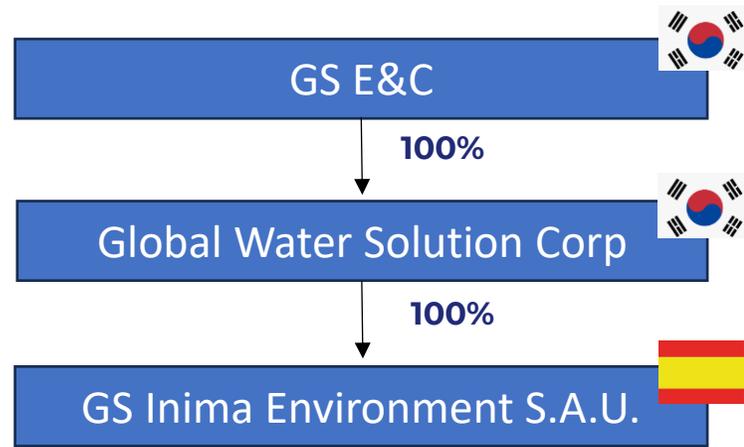
MANAGEMENT

El Management está formado por profesionales con una sólida trayectoria en el sector y actúa de forma independiente de su accionista.

Nombre	Cargo
Marta Verde	Directora General, CEO
Hungdai Kang	Business Manager
Carlos Valencia	Director Financiero, CFO
Amelia Robles	Directora Área Jurídica
Alberto Benito	Director de Auditoría y Control Interno
Alberto Vergara	Director de Concesiones
Alejandro Torrecillas	Director de Operaciones
Antonio Ordóñez	I+D+i
Diego de Vera	Director de Desarrollo de Negocio
Marta Sigüero	Directora Gestión de Personas
Paolo Roberto	Delegado GS Inima Brasil
Moisés Pariente	Delegado GS Inima México
Nuria Fernández	Directora de Cumplimiento Normativo

PRINCIPALES ACCIONISTAS

El 100% de GS INIMA es propiedad de **GS E&C**, una **Multinacional Surcoreana cotizada**, con un **market cap** a 13/12/2024 de **1.057 millones EUR**, si bien tal y como se destaca en el informe de Rating de Scope, **GS Inima tiene una gestión independiente tanto operativa como financieramente.**



CONSEJEROS

- Yoon Hong Huh, Presidente
- Hungdai Kang, Vicepresidente
- Joonhyuck Park, Consejero
- Hun Geun Chae, Consejero
- Marta Verde Blázquez, Consejera
- Amelia Robles Martín-Laborda, Secretaria no Consejera

CRISPIJANA

Agua residual

LINEAS DE NEGOCIO

BOCO

Planta Fotovoltaica Boco

EXPERTOS EN AGUA Y ENERGÍA

GS Inima apuesta por una gestión eficiente del agua y la energía.

Mantenimiento, operación y optimización de plantas de tratamiento de agua, mejorando su rendimiento, eficiencia energética, seguridad y menor coste.



AGUA

Frente a la escasez hídrica, GS Inima opta por una gestión preventiva con alto valor económico y ambiental.



ENERGÍA

Reducimos la dependencia de la energía eléctrica. Con la energía fotovoltaica ofrecemos una solución sostenible en nuestras operaciones.

GS INIMA está históricamente especializada en concesiones relacionadas con el agua, si bien en 2024 ha iniciado la línea de energía renovable con instalaciones de autoconsumo y plantas fotovoltaicas.

Vemos una oportunidad de sinergia combinando las soluciones de agua con una solución de energía fotovoltaica dado el relevante consumo de energía que tienen este tipo de concesiones.

GS Inima es un referente mundial en el sector del agua

12

Contratos de mantenimiento integral de agua

+20

Potabilizadoras

+20

Planta de agua industrial

+75

Depuradoras

+30

Desaladoras

+30

Planta de Gestión RSU



DEPURACIÓN

+11 millones de habitantes beneficiados
Caudal superior de 2 millones de metros cúbicos al día



TRATAMIENTO DE AGUA POTABLE

+6 millones de habitantes abastecidos;
Capacidad de tratamiento superior a 1,2 millones de metros cúbicos/día



TRATAMIENTO DE AGUAS INDUSTRIALES

Caudal superior a 600 mil m3/día.



GESTIÓN INTEGRAL DEL AGUA

+800 mil suscriptores gestionados.



DESALINIZACIÓN

+10 millones de habitantes beneficiados
Caudal superior a +1,8 millones de metros cúbicos/día

RECUPERAMOS Y DAMOS UNA SEGUNDA VIDA AL AGUA

GS Inima cuenta con procesos avanzados para el reúso de las aguas residuales, para uso agrícola, industrial, municipal, **conservando el medio ambiente y la seguridad del suministro.**



Reducción del consumo de agua.

Reducción del consumo de materias primas.

Valorización de subproductos.

Reducción del impacto ambiental.



Aquapolo Ambiental - BRASIL

La planta de agua de reúso más grande de América del Sur con capacidad de 56.160 m³/d.

9 clientes atendidos.

Producción capaz de abastecer a 500 mil hab.



EDAR CRISPIJANA - ESPAÑA

Capacidad: 185.000 m³/d.

Tratamiento para reutilización: 60.000 m³/día.

Uso interno en EDAR y externo de la ciudad.



EDAR EL QUIÑÓN - ESPAÑA

Agua reutilizada en el riego de la ciudad.

Más de 120.000 m² de zonas verdes.

Suministro a lago artificial de 30.000 m³.

NUESTRA FORTALEZA CONCESIONAL



Línea de negocio consolidada a través de la Financiación Propia en nuestros Proyectos de Concesión.



23 Referencias en 4 Continentes.

PROYECTOS CONCESIONES

PROYECTO	CLIENTE	CAPACIDAD	DURACIÓN (años)
IDAM – Shuweihat 4	EWEC	318.225 m ³ /día	30
IDAM –Ghubrah III, Omán	Oman Power and Water Procurement	300.000 m ³ /día	20
IDAM –Mostaganem, Algeria	AEC	200.000 m ³ /día	25
EDAR – Ribeirão Preto& Caiçara, Brasil	DAERP	152.000 m ³ /día	38
Gestión Integral del Agua de Ourinhos, Brasil	Ayuntamiento de Ourinhos	22.464 m ³ /día	30
IDAM – CapD’Jinet, Argelia	AEC	100.000 m ³ /día	25
IDAM – Barka V, Omán	Oman Power and Water Procurement	100.000 m ³ /día	20
EDAR – Cádiz San Fernando, España	Ayuntamiento Cádiz –San Fernando	75.000 m ³ /día	23
IDAM – Antofagasta, Chile	ESSAN	52.000 m ³ /día	7
IDAS – Taunton River, EEUU	Ciudad de Brockton	37.854 m ³ /día	20
EDAR – São José dos Campos, Brasil	SABESP	34.927 m ³ /día	20
IDAM – Ensenada, México	Comisión Estatal del Agua de Baja California (CEA)	21.600 m ³ /día	20
EPAR- CESAN, Brasil	Arcelor Mittal	17.280 m ³ /día	30
Biorreciclaje – Residuos sólidos, España	Municipios Consorcio Bahía de Cádiz	240.000 ton/año	30
Gestión Integral del Agua de Santa Cruz das Palmeiras	Palmeiras Saneamento	27.962 habitantes	35

NUESTRA APUESTA POR LA ENERGÍA LIMPIA Y RENOVABLE



INSTALACIONES DE AUTOCONSUMO

- 13 plantas de tratamiento de agua con una instalación de 12,5MW con paneles fotovoltaicos.
- Más de 131 GWh de energía producida.



PLANTAS FOTOVOLTÁICAS

Desarrollo e inversión de proyectos fotovoltaicos para la venta de energía mediante PPAs privados y subastas.

REFERENCIAS ENERGÍA

CONTRATO	ENERGÍA INSTALADA
Boco Solar (Chile)	8,7 MWp
Desaladora Barka V (Omán)	6,0 MWp
Agua Industrial Triunfo (Brasil)	1,13 MWp
EDAR El Quiñón (España)	1,13 MWp
Sesamm (Brasil)	0,73 MWp
Soria (España)	0,63 MWp
Samar (Brasil)	0,53 MWp
EDAR Albacete (España)	0,53 MWp
Ambient (Brasil)	0,53 MWp
EDAR Numancia La Sagra (España)	0,5 MWp
EDAR Crispijana (España)	0,28 MWp
EDAR Camp de Turia (España)	0,21 MWp
EDAR Albufera Sur (España)	0,16 MWp
Lote 1 Depuración Alicante Norte (España)	0,16 MWp
EDAR Crevillente (España)	0,15 MWp

En enero de 2024, GS Inima realiza la adquisición de su primer proyecto de energía renovable con una capacidad total de 8,7 MWp.

Boco Solar se compone de dos plantas de energía fotovoltaica ubicadas en la ciudad de Quillota, región de Valparaíso. Ambas plantas están bajo el régimen de venta estabilizada de electricidad, PGMD.

Con la adquisición de la Sociedad Boco Solar, GS Inima avanza firmemente en el negocio de energía fotovoltaica para convertirse en una compañía focalizada en el desarrollo de proyectos y con la meta de convertirse en Independent Power Producer (IPP), del tipo solar fotovoltaico en países con mayor potencial de crecimiento

En diciembre de 2024 GS Inima adquiere el Parque Solar El Fenazar ubicado en Molina del Segura, Murcia, con una capacidad instalada de 30,12 MWp que abastecerá el consumo energético de más de 5.500 hogares a partir del 2027.

MAGNITUDES FINANCIERAS & VISIÓN DEL MERCADO

GS INIMA: Negocio concesional de agua con bajo riesgo con cash flows estables y trazables



BBB-^{STABLE}

Las concesiones de agua proporcionan **flujos de efectivo estables y predecibles**, en gran medida **indexados a la inflación**, durante largos períodos, con márgenes bien protegidos y son **resistentes a los ciclos económicos**. La cartera de concesiones de GS Inima respalda su posición de mercado y la protege de la competencia, ya que tiene un promedio de **25 años restantes** de ingresos, lo que refleja un bajo riesgo de renovación.

La calificación también refleja el apalancamiento moderado de la compañía, que está relacionado principalmente con préstamos de financiación de proyectos a largo plazo sin recurso al emisor.

M€	2022	2023	2024*	2025E**	2026E**
Ingresos	299	349	389		
EBITDA consolidado	85	101	106	110	123
Margen EBITDA	28%	29%	27%		
+ pagos operating lease	0	0	0	1	1
+ cobros de dividendos recurrentes	7	6	5	6	6
- coste financiero deuda sin recurso (project finance)	-33	-33	-35	-46	-61
= EBITDA	59	74	76	71	68
Beneficio Neto	30	37	38		
Margen Neto	10%	11%	10%		
DFN***	27	32	53	111	130
DFN/ EBITDA	0,5x	0,4x	0,7x	1,6x	1,9x

Covenant para el programa de bonos: DFN/EBITDA

3,0x 3,0x

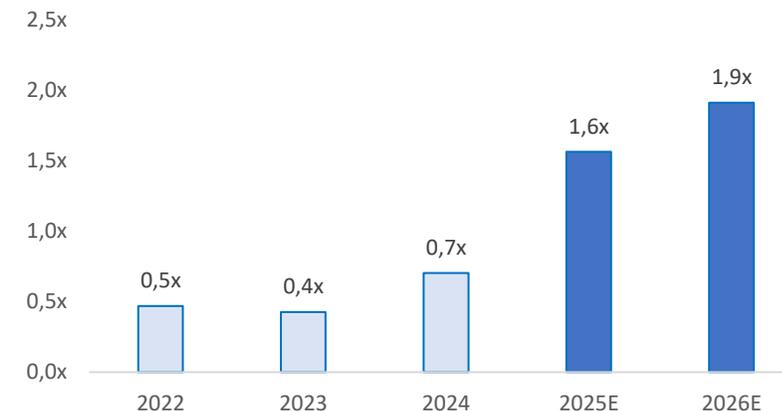
* cierre de 2024 no auditado.

** proyecciones 2025 y 2026 de GS Inima procedentes del informe de rating de Scope.

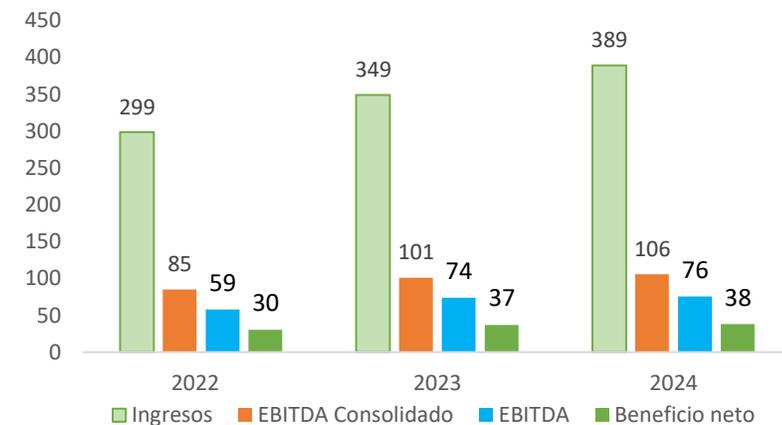
*** La deuda financiera con recurso y el 25% de deuda financiera sin recurso (project finance) y menos el 25% del cash e inversiones financieras líquidas mantenidas en filiales con deuda sin recurso.

La DFN y EBITDA de este cuadro y a usar para el convent DFN/EBITDA, están formulados de acuerdo a la metodología de la agencia de rating Scope, con la intención de proporcionar a los bonistas una métrica similar.

DFN / Ebitda



EBITDA consolidado



Fuente: elaboración propia, Scope y GS Inima

GS Desglose cálculo EBITDA y Deuda Financiera Neta 2022-2024

La DFN y EBITDA **están formulados de acuerdo a la metodología de la agencia de rating Scope**, con la intención de proporcionar a los bonistas una métrica similar para el covenant y reporting.

M€	2022	2023	2024*
EBITDA consolidado	85	101	106
(-) gasto financiero de deuda sin recurso	(33)	(33)	(35)
(+) dividendos	7	6	5
EBITDA	59	74	76
Deuda financiera consolidada	338	398	425
(-) 75% deudas sin recurso	(188)	(222)	(237)
Deuda financiera Bruta	150	176	188
(-) Efectivo e inversiones financieras líquidas**	(170)	(195)	(174)
(+) 75% Efectivo e inversiones financieras líquidas de sociedades concesionarias	47	51	39
DEUDA FINANCIERA NETA	27	32	53
DEUDA FINANCIERA NETA / EBITDA	0,5x	0,4x	0,7x

*cierre consolidado de 2024 no auditado

** las inversiones financieras líquidas son depósitos bancarios a corto plazo no pignorados

El [observatorio de Economía de la comisión europea](#) apunta al **aumento** de la **desalinización** en la **UE** para aliviar de forma significativa la **escasez del agua** y aumento de la demanda que proyecta en la UE:

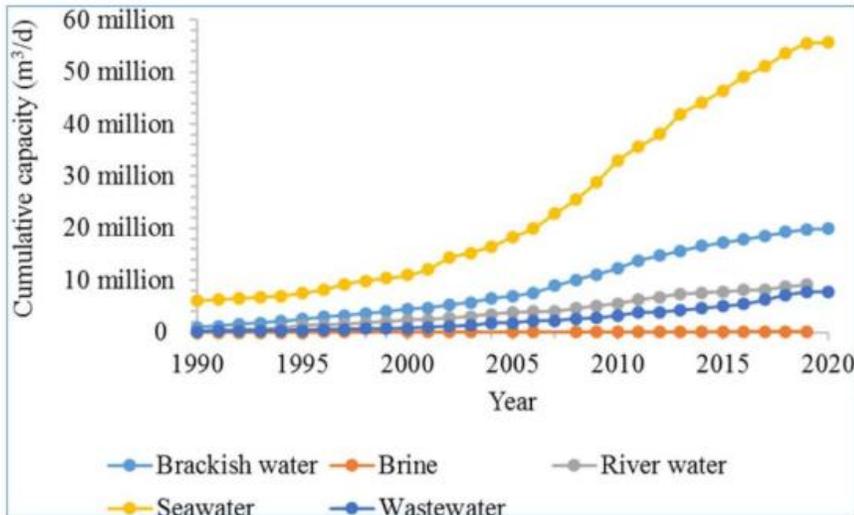
MENOS OFERTA: INCREMENTO DE LA ESCASEZ DE AGUA

El cambio climático, con un incremento gradual esperado de la temperatura y su impacto en la reducción de lluvias impactará en los recursos de agua dulce.

MÁS DEMANDA: MAYOR CONSUMO DE AGUA

Incremento esperado de la **demanda** de **agua** de un **30%** para 2050 en Estados miembros, sobre todo los estados del sur de Europa como España.

Fuentes de agua potable que constituyen la capacidad de desalinización global



Source: Eke et al. 2020

Fuente: Comisión Europea

DESALINIZACIÓN

Varios estudios de mercado señalan un **crecimiento esperado del sector de la desalinización** hasta 2030 a un ritmo de un **9% anual**.

Vemos extrapolable al conjunto de la economía mundial la conclusión de la comisión Europa de **la necesidad de inversión en desalinización por el gradual y constante aumento de la escasez de agua y el aumento esperado de la demanda de agua**, continuando la tendencia de inversión en capacidad de desalinización global observada en los últimos 30 años.

GS INIMA representa la oportunidad de alinearse con una MEGATENDENCIA global como es el agua y AYUDAR a aliviar la escasez de agua que se agrava de forma constante a nivel global.

ANEXO

P&G + BALANCE

CUENTA DE RESULTADOS (Millones EUR)	2020	2021	2022	2023	2024*
Importe neto de la cifra de negocios	220	234	299	349	389
EBITDA consolidado	79	73	85	101	106
EBIT consolidado	54	53	56	75	84
Resultado financiero	(19)	(17)	(9)	(18)	(25)
Resultado antes de impuestos	34	36	47	57	59
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	23	22	30	37	38

BALANCE DE SITUACIÓN (Importes en millones EUR)	2020	2021	2022	2023	2024*
ACTIVO					
Activos intangibles	204	166	188	198	229
Inmovilizado material	173	177	195	204	193
Inversiones financieras no corrientes	255	246	340	404	411
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	8	9	22	23	27
Activos por impuestos diferidos	27	27	30	18	17
ACTIVO NO CORRIENTE	666	624	775	848	877
Existencias	3	3	5	4	9
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	71	65	63	116	98
Inversiones financieras corrientes	73	135	145	166	146
Otros activos corrientes	3	3	6	7	7
Efectivo y activos líquidos equivalentes	41	45	60	66	71
ACTIVO CORRIENTE	192	252	280	359	332
TOTAL ACTIVO	858	876	1.055	1.207	1.208

BALANCE DE SITUACIÓN (Importes en millones EUR)	2020	2021	2022	2023	2024*
PASIVO					
Fondos propios	405	422	439	464	490
Ajustes por cambios de valor	(82)	(72)	(31)	(17)	(68)
Intereses minoritarios	83	77	87	94	94
PATRIMONIO NETO	406	427	496	541	516
Provisiones no corrientes	16	11	18	23	23
Pasivos financieros no corrientes	195	214	274	314	336
Otros pasivos no corrientes	22	21	36	45	38
Pasivos por impuestos diferidos	82	57	64	55	48
PASIVO NO CORRIENTE	316	302	392	437	445
Provisiones a corto plazo	10	6	7	5	4
Pasivos financieros corrientes	64	65	64	83	89
Otros pasivos corrientes	30	40	37	44	56
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	32	35	59	96	99
PASIVO CORRIENTE	137	147	167	228	247
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	858	876	1.055	1.207	1.208

*cierre consolidado de 2024 no auditado

Disclaimer

- This Presentation has been prepared by Link Securities Sociedad de Valores SA based on information provided by GS Inima Environment S.A.U. (the “Company”, the “Company” or the “Issuer”) and contains information related to the Company and its subsidiaries (the “Group”). The information contained in this Presentation was provided by GS Inima Environment S.A.U., does not intend to be exhaustive and is presented for informational purposes only.
- Neither Link Securities Sociedad de Valores SA , nor its respective directors, officers, employees, advisers or agents accept any responsibility for any statement, estimate, representation or guarantee, opinion or value judgment, express or implied, as to the truthfulness, completeness, accuracy or completeness of the information contained in this Presentation (or if any information has been omitted from the Presentation) or any other information relating to the Group, whether written, oral, or in visual or electronic form, and in any way transmitted or made available or for any loss arising from the use of this Presentation or its content or in any other way in connection with it. Accordingly, each of these persons disclaims all liability, whether in tort, contractual or otherwise, with respect to this Presentation or information related to it.
- This document is based on information of a public nature and on sources that are considered reliable but said information has not been subject to independent verification by Securities Sociedad de Valores SA , so no express or implicit guarantee is offered as to its validity, accuracy, completeness or correctness.
- The information contained in this Presentation may include forward-looking information based on current expectations, projections and assumptions about future events, as well as opinions or value judgments of the Lead Manager. These forward-looking statements, as well as those included in any other information discussed in the Presentation, are subject to known or unknown risks, uncertainties and assumptions about the Group and its investments, including, among other things, the development of its business, its plan growth trends, trends in your industry, your future capital expenditures and acquisitions. In light of these risks, uncertainties and assumptions, forward-looking statements may not occur, and actual results, performance or achievements may differ materially from any future results, performance or achievements contained expressly or by implication in this Presentation. No representation or warranty is made that any forward-looking statement will come to pass. Forward-looking statements speak as of the date of this Presentation and no one undertakes to publicly update or revise such forward-looking statements, whether as a result of new information, future events or otherwise. Accordingly, undue reliance should not be placed on any forward-looking statements contained in this Presentation.
- As far as possible, the data related to the sector, the market and the competitive position of the Company contained in this Presentation come from official sources or third parties.
- Certain financial and statistical information contained in this Presentation is rounded. Therefore, any discrepancy between the totals and the sums of the amounts indicated is due to rounding. Certain financial information and operating data related to the Company contained in this Presentation has not been audited and in some cases is based on management information and estimates and is subject to change.
- This Presentation does not constitute, and should not be construed as, any official offer to sell or issue to buy or subscribe, or any solicitation of an offer to buy or subscribe for, any securities of the Company, nor shall it form the basis of, nor may it be relied on it nor in the fact of its distribution in connection with any contract or investment decision.
- The information contained in this Presentation is in summary draft form for discussion purposes only. The information and opinions issued by Link Securities Sociedad de Valores SA contained in this Presentation are provided as of the date of the Presentation and are subject to verification, correction, completion and change without prior notice. With this Presentation, neither Link Securities Sociedad de Valores SA , nor the Company, nor its subsidiaries or affiliates, nor the respective directors, employees, advisors or agents, assume any obligation to modify, correct or update this Presentation or to provide the recipient with access to any information that may arise in relation to the same
- No part of this document may be: i) Copied, photocopied or duplicated in any way, form or medium., ii) Redistributed, iii) 3) Quoted without prior written permission from Securities Sociedad de Valores SA or iv) 4) No part of this report may be reproduced, taken or transmitted to those countries (or persons or entities thereof) in which distribution may be prohibited by applicable law.
- Failure to comply with these restrictions may constitute a violation of the laws of the relevant jurisdiction.
- The remuneration system of the author of this presentation is not based on the result of any specific transaction.

