



## A BME GROWTH

Madrid, 31 de enero de 2024

En virtud de lo previsto en el artículo 17 del Reglamento (UE) nº 596/2014 sobre abuso de mercado y en el artículo 227 de la Ley 6/2023, de 17 de marzo, de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión, y disposiciones concordantes, así como en la Circular 3/2020 del BME Growth, Olimpo Real Estate SOCIMI, S.A. (“Ores SOCIMI”) pone en su conocimiento:

### Otra Información Relevante

Se adjunta el informe referente a la actividad de Ores SOCIMI durante el cuarto trimestre de 2023.

De conformidad con lo dispuesto en la citada Circular 3/2020 del BME MTE Equity se indica que la información comunicada por la presente ha sido elaborada bajo la exclusiva responsabilidad de la Sociedad y sus administradores.

Atentamente,

D. Alfonso Cárcamo Gil  
Secretario del Consejo de Administración  
**Olimpo Real Estate SOCIMI S.A.**



bankinter  
investment



Informe de Actividad  
4º Trimestre 2023

**Ores**  
Socimi

4

2023

## Resumen del vehículo

Activos Objetivo Superficies comerciales	Geografía España y Portugal	Formato Socimi
Fecha lanzamiento 12/2016	Capital €196,7 Mn <sup>(1)</sup>	Bankinter Investment 14,8 Mn
Capital Invertido 100%	Inversión (GAV) €358,1 Mn	Socio Gestor €7,4 Mn
Apalancamiento (LTV) 46,2%	Período de inversión 2 años	Plazo Vehículo 7 años (1+1+1)
Retorno anual medio objetivo <sup>(2)</sup> >4,0%	TIR Neta media Objetivo <sup>(3)</sup> >7,0%	Socio Gestor 

NOTA: Datos a 31 de diciembre 2023.

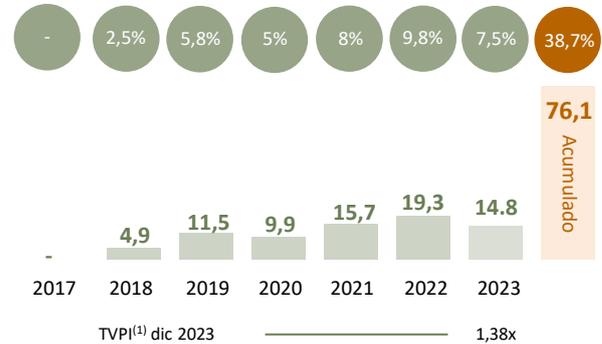
(1) Capital inicial invertido. El capital actual es de €190,2M como consecuencia de la devolución de €6,5M

(2) Distribución de caja a los inversores, como dividendo o devoluciones de capital o prima, de media durante la vida del vehículo.

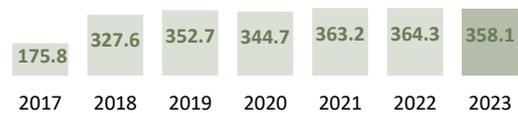
(3) Calculado sobre un plazo de 7 años y sobre el Valor Nominal del precio de referencia de incorporación al BME Growth de la acción (€1).

## Rentabilidad

### Distribuciones en €Mn



### Valor bruto de activos GAV €Mn (Base comparable)



NOTA: Valoraciones a 31 de diciembre de cada año, según informe de valoración de experto independiente (Savills Aguirre Newman).

## Localización de la cartera

1. Forum Artea
2. Forum Galaria
3. Media Markt Braga
4. Mercadona Oviedo
5. Portimão RP (multi-inquilino)
6. Aldi Sanlúcar de Barrameda
7. Continente Cacem
8. Continente Bom Día Caparica
9. Continente Bom Día P. da Légua
10. Continente Bom Día Braga
11. Pingo Doce Alta Lisboa
12. Carrefour Logroño
13. Eroski Calahorra
14. Eroski Tolosa
15. Eroski Guernika
16. Decathlon Berango
17. CM Mem Martins
18. CM Quinta do Conde
19. CM Leiria
20. LS Worten Leiria
21. LS Sportzone Leiria
22. Mercadona Mejorada del Campo
23. Kiwoko Alcalá, Madrid
24. Mango León
25. Stradivarius Vitoria
26. Desigual Mallorca
27. Milenium RP (multi-inquilino)
28. Mercadona Humanes
29. Día Getafe
30. Conforama Santander
31. Mango Vigo
32. Stradivarius Burgos
33. Mercadona Granada
34. Zara Kids San Sebastián
35. Pingo Doce Lordelo
36. Pingo Doce Povoas de Sto Adrião



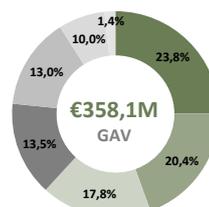
## Visión global

### Localización



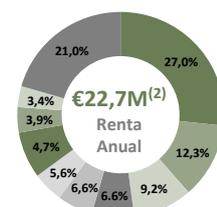
57,7% España  
42,3% Portugal

### Tipología



23,8% Supermercado gran superficie  
20,4% Supermercado  
17,8% Hipermercado  
13,5% Parque comercial  
13,0% Mediana comercial  
10,0% Local de calle  
1,4% Galería

### Inquilino



27,0% Continente  
12,3% Eroski  
9,2% Carrefour  
6,6% Media Markt  
6,6% Mercadona  
5,6% Forum Sports  
4,7% Pingo Doce  
3,9% Conforama  
3,4% Decathlon  
21,0% Otros

(1) Valor de la inversión (distribuciones acumuladas + NAV última valoración) / desembolso total realizado.

(2) Renta bruta contractual actual

4  
2023

## Nuestro socio experto opina —



“El año 2023 ha sido testigo de una marcada inestabilidad, especialmente con la notable alza de los tipos de interés en la mayoría de los mercados europeos, como resultado de una inflación que sigue por encima del objetivo de los bancos centrales.

A pesar de estos desafíos, se anticipa un crecimiento del PIB en Europa del 0,5%, acelerándose hasta el 0,9% en 2024. Se espera una reducción del IPC, situándose en el 4,9% en la UE en el próximo año. Las perspectivas para España y Portugal apuntan a un crecimiento positivo del 1,7% y 1,2%, respectivamente, gracias a una menor inflación y al crecimiento del turismo, impulsando las ventas.

En el contexto de Ores Socimi, el sector continúa siendo altamente atractivo para inversores en busca de rentabilidad. Aunque la valoración a diciembre de 2023 ha experimentado una ligera disminución respecto a la última evaluación en junio, los activos en el portfolio de Ores Socimi se mantienen sólidos, demostrando cualidades defensivas. La última valoración revela que, a pesar del entorno actual, el crecimiento de las yields se ve compensado por un aumento en los ingresos mediante la indexación de las rentas al IPC.

En resumen, Ores Socimi se encuentra bien posicionada para enfrentar los desafíos del mercado actual. La calidad defensiva de sus activos y la capacidad para adaptarse a las condiciones cambiantes destacan la fortaleza de la cartera en medio de la volatilidad económica.”

**Vitor Freitas Duarte**  
Investment Management Director  
SONAE SIERRA



## ¿Quieres conocer más sobre Sonae Sierra? —

Escanea el siguiente código QR:





## Evolución reciente del sector

El año 2023 ha estado marcado por una falta de estabilidad en los tipos de interés junto a una inflación persistente que, inevitablemente, ha frenado una recuperación esperada. Las inversiones no han estado muy activas, lo que ha dificultado que se normalizasen los precios, un factor clave para desbloquear el mercado en el futuro.

Durante 2024, las condiciones seguirán siendo complejas, pero los precios irán ajustándose a un nivel más realista hasta encontrar un equilibrio durante el primer semestre de 2024, de forma que se produzca un repunte en las transacciones durante la segunda mitad del año.

Las proyecciones para el crecimiento del PIB en Europa muestran un aumento del 0,5%, acelerándose hasta el 0,9% en 2024. Se espera una reducción del IPC, situándose en el 4,9% en la UE. Las perspectivas para el gasto europeo en 2024 apuntan a un repunte, con un crecimiento del 3,7% en términos reales. España y Portugal también experimentarán un crecimiento positivo del 1,7% y 1,2%, respectivamente, gracias a una menor inflación y al retorno del turismo, impulsando las ventas.

Centrándonos en el mercado inmobiliario, los sectores de Industrial & Logística son los que más han crecido en las principales geografías. Los inversores están acudiendo en masa a lo que perciben con mayor estabilidad y potencial de crecimiento.

La inversión inmobiliaria en España ha experimentado un notable descenso en 2023, registrando un volumen de 11.200 millones de euros, lo cual representa una caída del 36% en comparación con el año anterior, cuando se alcanzó un récord de más de 17.600 millones de euros.

En concreto, el cuarto trimestre ha sido el más activo, concentrando el 33% de la inversión total del ejercicio, con casi 3.700 millones de euros, según datos de CBRE. En la recta final del año, se ha cerrado la mayor operación del ejercicio, con la adquisición del 35% del portfolio de Hotel Investment Partners, propiedad de Blackstone, por parte del fondo soberano de Singapur GIC.

En cuanto a Portugal, la inversión inmobiliaria total durante el año 2023 ha sido de 1,600 millones de euros, concentrando el 73% del total en los sectores de hoteles (39%) y retail (34%). Se espera que este dato aumente en 2024, alcanzando su máximo en el tercer trimestre, según Savills, que señala a Portugal como "uno de los destinos más solicitados por su potencial turístico".

En ambos casos es significativo el aumento de las operaciones llevadas a cabo por Family Offices e inversores privados, quienes han concentrado aproximadamente el 12% del volumen total transaccionado, en comparación con el 5% que representaron durante todo el año 2022. Por otro lado, los fondos de inversión han contribuido con algo más del 36% del total, siendo el 28% correspondiente a fondos institucionales.

En un contexto donde se aplican estándares de crédito más rigurosos, se ha reforzado la tendencia que comenzó a principios de año, destacando el papel predominante de los inversores con perfiles menos dependientes de financiación y una mayor capacidad de liquidez, así como la irrupción con fuerza de capital procedente de nacionalidades menos presentes tradicionalmente, principalmente Oriente Medio y Asia.

En lo referente a las rentabilidades prime, en línea con las principales capitales europeas por el encarecimiento de la deuda, se ha seguido mostrando una tendencia alcista a lo largo de los últimos meses del año en la mayoría de los sectores. Con todo esto, las previsiones señalan que se dará una progresiva estabilización durante el año 2024, abriendo paso tanto a oportunidades de inversión como a operaciones de mayor envergadura.



## Operaciones realizadas y cartera actual

ORES concluyó su inversión durante el año 2019, logrando establecer una cartera diversificada de 36 activos, de los cuales 22 están localizados en España y 14 en Portugal. Desde entonces, como hemos venido recordando, la compañía ha llevado a cabo varias transacciones con el objetivo de optimizar su cartera de activos. Así, podemos destacar las operaciones realizada a finales del año 2021 y principios de 2022, cuando la Sociedad formalizó: (i) la venta en junio del local High-Street situado en Vigo; (ii) el intercambio de activos en diciembre (swap de Continente Loures por Pingo Doce Lodelo y Povia de Sto Adriaio); y (iii) la venta de un local High-Street situado en Pamplona.

También durante 2021 y posteriormente durante el año 2022 se produjeron nuevas aperturas con nuevos inquilinos en el portfolio: Kiwoko en Madrid, Desigual en Mallorca; Kiabi en Portimão Retail Park (este último en la superficie reducida por Worten); y Cocinas Schmidt en el Parque Comercial Milenium en Majadahonda. Cabe destacar la apertura de Media Markt en Milenium Retail Park con una superficie de casi 8.000m<sup>2</sup>, convirtiéndose así en la tienda más grande en España en formato "Lighthouse".

El ratio de ocupación se sitúa en el 99,6%, debido a la falta de dos inquilinos - el local comercial anexo al Aldi de Sanlúcar de Barrameda de 154m<sup>2</sup> y el local de Vitoria de 450m<sup>2</sup>, estando ambos en comercialización activa -. Por otro lado, continuamos con los avances a nivel técnico en la subdivisión del local que Decathlon tiene arrendado en Berango, con el objetivo de reducir el área y habilitar una o dos unidades comerciales más. En este sentido, se están valorando inquilinos potenciales y se prevé que las obras de adaptación comiencen a principios del segundo trimestre de 2024. Por último, se aprobó la extensión del contrato de Pingo Doce Lisboa, lo que supone un total de 20 años de obligado cumplimiento.

La cartera de ORES Socimi cuenta con dos financiaciones cerradas en febrero 2022, con vencimiento en febrero 2027. Ambas financiaciones tienen cubierto el riesgo tipo de interés para el 74% del importe actual en cada momento al 1.75%. El 26% restante está expuesto al Euribor 3m más un margen de 1.35%. En cuanto al perfil de amortización, las financiaciones tendrán una amortización final del 95% sobre el importe inicial. El 5% restante se amortiza anualmente de la siguiente forma: año 1 y 2: 0.5% cada uno, año 3: 1% y años 4 y 5: 1.5% cada uno. Durante el 2023 se ha realizado una amortización de deuda por un importe total de 842,000 euros.

## Características de la inversión

Como cada año, se ha realizado la valoración de la cartera a diciembre 2023 resultando un valor de €358,1M, con un apalancamiento financiero medio de 46,6%. Tras las últimas valoraciones, la cartera se ha depreciado respecto a junio 2023 y diciembre 2022, un 0,9% y un 1,7% respectivamente. Esta disminución de la valoración ha sido motivada por la generalizada subida de yields en el mercado experimentada en estos últimos meses.

Es importante destacar que la subida de yields se ha visto parcialmente compensada con el incremento de la renta indexada a IPC de los contratos de arrendamiento, lo que demuestra la fortaleza de la cartera, compuesta por activos de calidad con inquilinos de primer nivel con contratos de arrendamiento con periodos de obligado cumplimiento a largo plazo, con un riesgo limitado por el peso significativo de los supermercados y la diversificación en términos de localización (20 ubicaciones en las principales ciudades de España y Portugal) y de tipología (hipermercados y supermercados, parques de medianas, medianas comerciales y locales en calles principales de grandes ciudades).

La duración media de los contratos de alquiler (WAULT) se sitúa en 26,5 años, con un plazo de obligado cumplimiento (WAULB) de 7,8 años, lo que proporciona una elevada visibilidad de los flujos de caja futuros. Asimismo, la tasa de ocupación de la cartera se situó en el 99,8% en términos de renta.



## Estrategia de inversión y rentabilidad

En base a los contratos de arrendamiento actuales, la cartera de ORES genera unas rentas brutas recurrentes de €22,7M al año, considerando los nuevos contratos firmados y operativos durante los últimos meses (equivalente a una rentabilidad bruta del 6,4% sobre valoración de diciembre 2023).

Cabe destacar que el 100% de las rentas de los contratos de Ores se encuentran indexadas al IPC, lo que supone un incremento anual en la renta garantizada, si bien algunos contratos tienen una limitación en el porcentaje de ajuste anual (estándar de mercado).

Las distribuciones acumuladas desde el lanzamiento del vehículo ascienden a €76,1M (equivalentes a un 38,7% del capital inicialmente aportado), de los cuales €6,5M corresponden a devolución de capital por la venta de activos (Stradivarius Vigo, Decathlon Pamplona y el SWAP de Continente Loures por Pingo Doce Lordelo y Póvoa de Sto Adrião), siendo el resto, €69,6M de distribución de la caja operativa del vehículo. La última distribución, se realizó el pasado 15 de noviembre de 2023 y ascendió a €4,6M, que representa un 2,3% sobre el capital aportado. Esto hace que durante todo el año 2023 se haya distribuido un total de €14,8M, que representa un 7,5% sobre el capital aportado.

El Consejo de Administración es consciente de que el 7º aniversario de la Sociedad se ha cumplido por lo que ya se ha iniciado el estudio de las mejores alternativas entre Bankinter Investment y Sonae Sierra con la idea de que, una vez decididas, serán informadas a los accionistas.

## Impacto en nuestra Sociedad

Los activos de ORES generan un empleo directo de cerca de 1.800 puestos de trabajo, y su gestión se realiza atendiendo a procesos y políticas internas de buenas prácticas sometidos al cumplimiento normativo, de forma transversal tanto sobre el activo como la propia gestión del vehículo.

Además, estos activos crean crecimiento económico, ya que atraen a nuevas empresas y aumentan la competencia; mejoran el acceso a bienes y servicios, impactando en la calidad de vida de los residentes locales a través de una gran variedad de opciones de compras y entretenimiento.

## Detalle de la cartera de inversión

### 1 Mercadona Oviedo

-  05 / 2017
-  Supermercado
-  C/ Monte Cerrau, 4
-  2.750m<sup>2</sup>
-  Mercadona



### 2 Aldi Cádiz – San Lúcar de Barrameda

-  07 / 2017
-  Supermercado
-  C/ de Guzmán el Bueno
-  2.085m<sup>2</sup>
-  Aldi



### 3 Pingo Doce Lisboa

-  08 / 2017
-  Supermercado
-  Av. M<sup>a</sup> Helena Vieira da Silva
-  2.200m<sup>2</sup>
-  Pingo Doce



### 4 Carrefour El Bercero Logroño

-  09 / 2017
-  Hipermercado
-  C/ Río Lomo
-  14.912m<sup>2</sup>
-  Carrefour



### 5 Eroski Calahorra Calahorra

-  09 / 2017
-  Hipermercado
-  C/ Logroño (Calahorra)
-  10.252m<sup>2</sup>
-  Eroski



## Detalle de la cartera de inversión

### 6 Eroski Tolosa

-  09 / 2017
-  Supermercado
-  Barrio San Blas (Tolosa)
-  4.147m<sup>2</sup>
-  Eroski



### 7 Eroski Guernica Vizcaya

-  09 / 2017
-  Supermercado
-  Txaporta (Gernika-Lumo)
-  4.348m<sup>2</sup>
-  Eroski



### 8 Continente Cacem Sintra

-  10 / 2017
-  Hipermercado
-  Rua Marquês do Pombal
-  5.500m<sup>2</sup>
-  Continente



### 9 Continente Chaneca da Caparica Setúbal

-  10 / 2017
-  Supermercado
-  Rua Andrade C. Caparica
-  3.300m<sup>2</sup>
-  Continente



### 10 Continente Padrão da Légua Oporto

-  10 / 2017
-  Supermercado
-  Rua Nova do Seixo
-  2.500m<sup>2</sup>
-  Continente



## Detalle de la cartera de inversión

### 11 Continente Braga

-  10 / 2017
-  Supermercado
-  Rua Manuel Carneiro
-  3.000m<sup>2</sup>
-  Continente



### 12 Continente Modelo Mem Martins

-  01 / 2018
-  Supermercado
-  Rua Dos Cascais
-  5.004m<sup>2</sup>
-  Continente



### 13 Continente Modelo Quinta do Conde

-  01 / 2018
-  Hipermercado
-  Avenida Cova dos Vidros
-  5.557m<sup>2</sup>
-  Continente



### 14 Continente Leiria SC

-  01 / 2018
-  Hipermercado
-  Rua do Alto do Vieiro
-  16.910m<sup>2</sup>
-  Continente



### 15 Mercadona Mejorada del campo

-  02 / 2018
-  Supermercado
-  C/ Esla, s/n
-  8.000m<sup>2</sup> (Dos parcelas)
-  Mercadona



## Detalle de la cartera de inversión

### 16 Mercadona Humanes

-  10 / 2018
-  Supermercado
-  C/ Santiago Ramón y Cajal
-  2.335m<sup>2</sup>
-  Mercadona



### 17 Dia Getafe

-  10 / 2018
-  Hipermercado
-  C/ Ramón y Cajal 4
-  1.956m<sup>2</sup>
-  Dia



### 18 Mercadona Granada

-  04 / 2019
-  Supermercado
-  Avda. Juan Pablo II, 23
-  3.296m<sup>2</sup>
-  Mercadona



### 19 Pingo Doce Lordelo

-  12 / 2021
-  Supermercado
-  Localización: Rotunda do Padrão
-  1.234m<sup>2</sup>
-  Pingo Doce



### 20 Pingo Doce Pova de Sto. Adrião

-  12 / 2021
-  Supermercado
-  Rua Júlio Borba
-  5.367m<sup>2</sup>
-  Pingo Doce



## Detalle de la cartera de inversión

### 21 Portimão Retail Center **Portimão**

-  05 / 2017
-  Parque de Medianas
-  Rua de São Pedro
-  11.967m<sup>2</sup>
-  Worten, C&A, Kiwoko, B. King



### 22 Milenium Retail Park **Majadahonda**

-  07 / 2018
-  Parque de Medianas
-  C/ Azafrán, 13
-  11.353m<sup>2</sup>
-  Media Markt, Aldi, Schmidt Cocinas, Flovic



### 23 Forum Sport Artea **Bilbao**

-  03 / 2017
-  Mediana Comercial
-  Centro Comercial Artea
-  4.290m<sup>2</sup>
-  Forum Sport, TiendAnimal



### 24 Forum Sport Galeria **Pamplona**

-  03 / 2017
-  Mediana Comercial
-  Parque Comercial Galeria
-  4.118m<sup>2</sup>
-  Forum Sport, JYSK



### 25 Media Markt **Braga**

-  05 / 2017
-  Mediana Comercial
-  Rua da Senra
-  4.986m<sup>2</sup>
-  Media Markt



## Detalle de la cartera de inversión

### 26 Decathlon Berango Bilbao

-  10 / 2017
-  Mediana Comercial
-  Kesnea Kalea, 2 (Berango)
-  4.999m<sup>2</sup>
-  Decathlon



### 27 Conforama Santander

-  10 / 2018
-  Mediana Comercial
-  Av. Nueva Montaña, 2C
-  8.000m<sup>2</sup>
-  Conforama



### 28 Worten Leiria Shopping Leiria

-  01 / 2018
-  Galería
-  Rua do Alto do Vieiro
-  1.462m<sup>2</sup>
-  Worten



### 29 Sportzone Leiria Shopping Leiria

-  01 / 2018
-  Galería
-  Rua do Alto do Vieiro
-  820m<sup>2</sup>
-  Sportzone



### 30 Kiwoko Alcalá 157 Madrid

-  05 / 2018
-  Local de calle
-  C/ Alcalá, 157 (Madrid)
-  381m<sup>2</sup>
-  Kiwoko



## Detalle de la cartera de inversión

### 31 Mango León

-  05 / 2018
-  Local de calle
-  C/ Ordoño II, 13
-  745m<sup>2</sup>
-  Mango



### 32 Local Vitoria (en comercialización)

-  06 / 2018
-  Local de calle
-  C/ de los Fueros, 23 (Madrid)
-  450m<sup>2</sup>
-  Stradivarius



### 33 Desigual Mallorca

-  06 / 2018
-  Local de calle
-  Plaza del Olivar, 1
-  350m<sup>2</sup>
-  Desigual



### 34 Mango Vigo

-  12 / 2018
-  Local de calle
-  C/ Príncipe, 55
-  1.107m<sup>2</sup>
-  Mango



### 35 Stradivarius Burgos

-  03 / 2019
-  Local de calle
-  C/ de la Moneda, 13
-  724m<sup>2</sup>
-  Stradivarius



## Detalle de la cartera de inversión

### 36 Zara Kids San Sebastián

-  06 / 2019
-  Local de calle
-  C/ San Marcial, 26
-  729m<sup>2</sup>
-  Zara Kids



## Resumen cartera de inversión

Concepto	Unidad	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023 <sup>(1)</sup>
Activos	#	16	34	37	37	37	36	36
- Alimentación	#	11	18	19	19	20	20	20
% Total	%	69%	53%	51%	51%	54%	55%	55%
- Otros	#	5	16	18	18	17	16	16
Cifra de Negocios (anual)	€M	€4,5M	18,7M	22,7M	21,8M	21,9M	22,3M	22,7M
GAV	€M	175,8M	357,2M	382,3M	374,0M	364,7M	364,3	358,1
LTV	%	-	49%	47%	48%	46%	46%	46%
EPRA NAV	€M	196,9M	208,5M	213,6M	210,4M	212,3M	206,8M	(2)
EPRA NAV / Acción	€/acción		1,06	1,09	1,07	1,08	1,05	(2)

(1) Datos a 31.12.2023

(2) Información de 2023, pendiente de aprobación y auditoría de las Cuentas Anuales

4  
2023

## Calendario Tentativo

1<sup>er</sup>

Trimestre  
2024

Publicación de las  
Participaciones Accionariales significativas  
a 31 de diciembre de 2023

Publicación de  
Cuentas anuales auditadas de 2023  
e informe de estructura organizativa y sistema de  
control interno.

Publicación de la  
Convocatoria de la Junta General  
Ordinaria de Accionistas

2º

Trimestre  
2024

Publicación del  
Informe de Actividad  
del primer trimestre de 2024

Publicación de los  
Acuerdos de la Junta General Ordinaria  
de Accionistas

Publicación de la  
Distribución y pago del dividendo



## Disclaimer

La información financiera de este informe no está auditada.

Olimpo Real Estate SOCIMI, S.A. (en adelante “ORES”) es una sociedad cuya principal actividad es la adquisición y gestión de activos inmobiliarios de tipo comercial en España y Portugal.

La compañía es una sociedad anónima española acogida al régimen especial SOCIMI (Ley 11/2009, de 26 de octubre, modificada por Ley 16/2012), que tiene incorporadas sus acciones a negociación en el segmento BME Growth de BME MTF Equity.

La información aquí contenida procede de fuentes fiables y, aunque se ha tenido un cuidado razonable para garantizar que dicha información resulte correcta, ORES no manifiesta que sea exacta y completa, y no debe confiarse en ella como si lo fuera. Dicha información está sujeta a cambios sin previo aviso. ORES no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento.

Todas las opiniones y estimaciones incluidas en el presente documento constituyen la visión técnica en la fecha de su emisión, pudiendo ser modificadas en adelante sin previo aviso.

El presente documento no constituye, bajo ningún concepto una oferta de compra, venta, recomendación de inversión, ni suscripción o negociación de valores u otros instrumentos. Cualquier decisión de compra-venta o inversión debería aprobarse teniendo en cuenta la totalidad de la información pública disponible y no fundamentarse, exclusivamente, en el presente documento.

El inversor que acceda al presente documento deberá tener en cuenta que los valores o instrumentos a los que se refiere pueden no ser adecuados a sus objetivos de inversión o a su posición financiera.

ORES no asume responsabilidad alguna derivada de cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera derivarse del uso de la información contenida en este documento.

Los inversores en la Sociedad no facilitarán esta información confidencial a terceros ni usarán la misma en detrimento del resto de inversores en la Sociedad, de Sonae Sierra, o de las compañías (clientes y proveedores) con los que la Sociedad mantiene relación.



bankinter  
investment



*Orgullosos de construir un legado  
para un futuro mejor*



Bankinter Investment  
Paseo Eduardo Dato, 18  
28010 Madrid  
España

