



ISSUER RATING

Long-term Rating

Tendencia: Estable

Fecha de primer rating: 15/04/2021

Fecha de revisión: 14/04/2023

## Contactos

### Senior Associate

Karen Marquez Silva

karen.marquez@ethifinance.com

### Senior Director

Antonio Madera

antonio.madera@ethifinace.com

## Rating Action

EthiFinance Ratings afirma la calificación de The Nimo's Holding, S.L. de largo plazo en BB- con tendencia estable y de corto plazo en EF3.

## Resumen Ejecutivo

The Nimo's Holding (en adelante, The Nimo's) es una sociedad de origen español constituida en 2012 y sociedad dominante del Grupo Inveready que centra su actividad en gestión de activos financieros, servicios financieros, banca de inversión y banca privada.

Nuestra calificación de crédito se fundamenta en una creciente rentabilidad impulsada principalmente por los fuertes ingresos procedentes de la gestión de fondos, en cuyo crecimiento destaca la positiva evolución de los activos bajo gestión, con un positivo *track-record* en los fondos que incluso han permitido retornos a los inversores superiores a los capitales inicialmente invertidos. Además de ello, nuestra calificación subraya la cada vez mayor diversificación de sus ingresos y los adecuados niveles de liquidez.

La calificación se encuentra limitada por la elevada inversión en instrumentos de patrimonio mantenida en balance que, muestra un riesgo de concentración y un elevado apetito al riesgo, con una estrategia en la que el Grupo busca una mayor diversificación. Asimismo, nuestra calificación refleja la dimensión limitada del Grupo y sus moderados niveles de endeudamiento que, se han visto incrementados tras el lanzamiento del programa de pagarés que se ha destinado para financiar las operaciones de banca de inversión. Además, el rating considera que el incierto entorno macroeconómico podría provocar una ralentización del crecimiento de la industria, así como afectar a las valoraciones de las empresas participadas, lo que repercutiría en los resultados financieros del Grupo.

## Fundamentos

- Importante participación en instrumentos de patrimonio que aumenta el riesgo en balance. Las cuatro inversiones de mayor tamaño representan cerca del 75% de los instrumentos de patrimonio y el 43,6% del activo consolidado total a diciembre de 2022 (78,0% y 54,1% al cierre del 2021). La estrategia del Grupo se centra en lograr una mayor diversificación sobre las inversiones financieras.
- Creciente rentabilidad en el negocio ordinario impulsada principalmente por los fuertes ingresos procedentes de la gestión de fondos. Se espera que la gestión de activos financieros continúe como su principal línea de ingreso, al cierre del 2022, esta representaba 58,5% de los ingresos corrientes totales (44,6% en el 2021).
- Crecimiento de los activos bajo gestión en la sociedad gestora del grupo. Al término del 2022, cerraron con €1.167 millones (€990 millones al cierre del 2021).
- Si bien, se muestra un equilibrio más positivo entre las inversiones financieras y el patrimonio neto, el Grupo muestra una baja capacidad de cubrir potenciales pérdidas sobre sus inversiones utilizando su base de capital. El ratio *equity* sobre inversiones cerró el 2022 en 0,94x (0,77x en 2021), en el rango bajo de nuestra metodología.
- Moderado endeudamiento que responde a las necesidades de crecimiento del negocio, especialmente tras la línea de pagarés que impulsa el negocio de la banca de inversión. Al 2022, el Grupo contaba con ratio Debt/EBITDA de 4,99x (7,26x al 2021).
- Modelo de negocio centrado en la prestación de servicios a pequeñas y medianas empresas con alto potencial de crecimiento. Notable diversificación de ingresos gracias a diferentes líneas de negocio, fortalecido en el último año por la toma de control de la gestora de fondos True Value.
- Modelo de gobierno con clara delimitación de roles y funciones, aunque con cierta concentración de poder influenciado por su dimensión y tipo de compañía.
- El actual entorno macroeconómico ha afectado a la industria de capital riesgo con el fin de los bajos tipos de interés y una mayor inflación, lo que eleva la incertidumbre de las valoraciones y, por tanto, de la inversión y desinversión. Ante este escenario macroeconómico se espera una posible ralentización en el crecimiento de la industria.

## Principales magnitudes

Supuestos y Resultados The Nimo's Holding, S.L. Cifras Consolidadas (Miles de Euros)	Anual		
	2020	2021	2022
Importe neto de la cifra de negocios	12.509	12.912	19.051
EBITDA	4.590	5.522	8.232
Resultado antes de impuestos	27.580	8.088	9.523
Resultado del ejercicio atribuido a la dominante	16.498	3.632	4.180
Activo consolidado	61.331	100.461	104.464
Instrumentos de patrimonio	47.323	71.464	61.248
Instrumentos de patrimonio / Activo	77,16%	71,14%	58,60%
Patrimonio neto	40.157	55.121	57.740
Patrimonio neto / Activo	65,48%	54,87%	55,27%
Patrimonio neto / Instrumentos de patrimonio	0,85x	0,77x	0,94x
Deuda	16.446	40.091	41.078
Deuda / Pasivo	77,67%	88,42%	87,92%
Deuda / EBITDA	3,58x	7,26x	4,99x
Activos bajo gestión (AuM)	405.723	990.000	1.167.000

Fuente: EthiFinance Ratings con información proporcionada por The Nimo's Holding, S.L.

## Tendencia

La tendencia estable de la calificación de crédito se basa en un nivel adecuado de rentabilidad y liquidez, que refuerza el perfil financiero de la Entidad.

## Análisis de sensibilidad

Factores que pudieran (individual o colectivamente) impactar en el rating:

- **Factores positivos (↑).**

La calificación podría mejorar si se observa una progresiva reducción en los riesgos mantenidos en sus instrumentos de patrimonio y un equilibrio más positivo entre inversiones y capital, así como la consecución de las proyecciones estimadas en términos de ingresos y el mantenimiento de los niveles de liquidez con un endeudamiento moderado.

- **Factores negativos (↓).**

La calificación podría disminuir si el entorno macroeconómico actual con una fuerte incertidumbre provoca un fuerte deterioro de la calidad de los activos y que la revalorización de los instrumentos de patrimonio implique pérdidas en su base de capital.

## Información regulatoria

### Fuentes de información

La calificación de crédito emitida en este informe ha sido realizada de manera solicitada por parte del ente calificado, participando éste en el proceso. La misma se basa tanto en información privada como pública. Las principales fuentes utilizadas son:

- Cuentas anuales.
- Información financiera intermedia.
- Página web corporativa.
- Informe de Gobierno Corporativo.
- Información publicada por los Boletines Oficiales.
- Rating book facilitado por la entidad.

La información ha sido exhaustivamente revisada para asegurar plausibilidad y coherencia, considerándose satisfactoria. No obstante, EthiFinance Ratings no asume ninguna responsabilidad sobre la veracidad de la información y de las conclusiones deducidas sobre la misma.

### Información adicional

- La calificación ha sido realizada de acuerdo al Reglamento (CE) N° 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo de 16 de septiembre de 2009 sobre las agencias de calificación crediticia y en concordancia con la Metodología Asset Manager Rating y Metodología de Perspectivas que puede consultarse en <https://www.ethifinance.com/es/calificaciones/methodologies>; y bajo la Escala Corporate largo plazo disponible en <https://www.ethifinance.com/es/calificaciones/ratingScale>
- EthiFinance Ratings publica los datos sobre las tasas históricas de incumplimiento de las categorías de calificación, que se alojan en el repositorio central de estadísticas CEREP, del regulador European Securities and Markets Authority (ESMA).
- De acuerdo con lo estipulado en el Artículo 6, apartado 2, en relación con el anexo I, sección B, punto 4, del Reglamento (CE) N° 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo de 16 de septiembre de 2009, se informa que en el transcurso de los últimos 12 meses EthiFinance Ratings ha prestado servicios auxiliares a terceros vinculados a la entidad calificada, no así a la misma; lo cual, conforme a nuestra Política de Conflictos de Intereses, no supone conflicto ya que dicha venta no supera el 5% de la cifra neta de negocio.
- El rating otorgado ha sido notificado a la entidad calificada, no siendo modificado desde entonces.

**Condiciones de uso de este documento y su contenido:**

Para todo tipo de Calificaciones Crediticias que emita ETHIFINANCE RATINGS, S.L. (la "AGENCIA"), el Usuario no podrá, ni por sí mismo ni a través de terceros, transferir, subarrendar, sublicenciar, vender, extraer, reutilizar o disponer de cualquier otra forma del contenido de este Documento a un tercero, ya sea a título gratuito u oneroso.

A los efectos de las presentes Condiciones de Uso, se considerará Usuario a todo cliente que pueda haber suscrito un producto y/o un servicio que le permita disponer del contenido de este Documento, así como a toda persona privilegiada que pueda acceder al contenido de este Documento a través de <https://www.ethifinance.com/>.

El usuario tampoco podrá alterar, transformar o distorsionar la información proporcionada de ninguna manera. Asimismo, no podrá copiar y/o duplicar la información, ni crear archivos que contengan la información del Documento, ni en su totalidad ni parcialmente.

El Documento y su código fuente, cualquiera que sea su tipología, se considerará elaboración, creación u obra de la AGENCIA y estará sujeto a la protección de la normativa sobre derechos de propiedad intelectual. Para los usos permitidos de este Documento, el Usuario se obliga a no permitir la supresión del copyright de la AGENCIA, la fecha de emisión del Documento, la razón social establecida por la AGENCIA, así como el logotipo, las marcas y cualquier otro signo distintivo que sea representativo de la AGENCIA y de sus derechos sobre el Documento.

El Usuario acepta las condiciones de Uso de este Documento y queda sujeto a estas disposiciones desde la primera vez que se le facilite este Documento, independientemente de la forma en que se le facilite el mismo. El Documento y su contenido no podrán ser utilizados con fines ilícitos o distintos a los autorizados por la AGENCIA. El Usuario informará a la AGENCIA de cualquier uso no autorizado del Documento y/o de su contenido que se ponga de manifiesto. El Usuario responderá frente a la AGENCIA por sí mismo y por sus empleados y/o por cualquier otro tercero al que se le haya facilitado o haya tenido acceso al Documento y/o a su contenido en caso de daños y perjuicios que se deriven del incumplimiento de las obligaciones que el Usuario declaró haber leído, aceptado y comprendido al recibir el Documento, sin perjuicio de las demás acciones legales que la AGENCIA pueda ejercer en defensa de sus legítimos derechos e intereses.

El Documento se facilita bajo la aceptación de que la AGENCIA no es responsable de la interpretación que el Usuario pueda hacer de la información contenida. Los análisis crediticios incluidos en el Documento, así como las calificaciones y declaraciones, deben considerarse como opiniones válidas en la fecha de emisión de los informes y no como declaraciones de hecho o recomendaciones para comprar, mantener o vender cualquier valor o para tomar cualquier decisión de inversión. Las calificaciones crediticias y las perspectivas de calificación crediticia emitidas por la AGENCIA se consideran una opinión propia, por lo que se recomienda que el Usuario la tome como base limitada para cualquier propósito para el que pretenda utilizar la información. Los análisis no abordan la idoneidad de ningún valor. La AGENCIA no actúa como fiduciaria ni como asesora de inversiones, por lo que el contenido del Documento no debe ser utilizado como sustituto de los conocimientos, criterios, juicios o experiencia del Usuario, su Dirección, empleados, asesores y/o clientes para la toma de decisiones de inversión. La AGENCIA dedica todos sus esfuerzos a garantizar que la información suministrada sea precisa y fiable. No obstante, dado que la información se elabora en base a datos suministrados por fuentes que pueden estar fuera del control de la AGENCIA, y cuya verificación y comparación no siempre es posible, la AGENCIA, sus filiales, y sus directores, accionistas, empleados, analistas y agentes no tendrán responsabilidad alguna (incluyendo, sin limitación alguna, pérdida de ingresos y costes de oportunidad, pérdida de negocio o daños a la reputación o cualquier otro coste) por cualquier inexactitud, error, falta de correspondencia, integridad u omisión de datos e información utilizados en la elaboración del Documento o en relación con cualquier uso de su contenido, incluso en el caso de haber sido advertida de los posibles daños. La AGENCIA no realiza auditorías ni asume la obligación de verificar las fuentes de información independientes sobre las que se elaboran las calificaciones.

Por lo tanto, el Usuario acepta que la información proporcionada por la AGENCIA puede ser un elemento más a tener en cuenta a la hora de tomar decisiones empresariales, pero no se tomarán decisiones basándose únicamente en ella; siendo así, la AGENCIA no se hace responsable de la falta de idoneidad. Asimismo, la utilización de la información ante juzgados y/o tribunales, administraciones públicas, o cualquier otro organismo público o tercero privado por cualquier motivo, será responsabilidad exclusiva del Usuario y la AGENCIA no responderá de ninguna responsabilidad por la inadecuación de los contenidos de la información.

La información sobre las personas físicas que pueda aparecer en este documento es única y exclusivamente relevante para sus negocios o actividades empresariales, sin referencia a la esfera de su vida privada, por lo que puede ser considerada. Los datos personales que puedan aparecer en este documento son tratados de acuerdo con el Reglamento (UE) 679/2016, relativo a la protección de las personas físicas en lo que respecta al tratamiento de datos personales y a la libre circulación de estos datos y demás normativa aplicable. Aquellos interesados que deseen ejercer los derechos que les asisten pueden encontrar más información en el enlace: <https://www.ethifinance.com/> en la página de Política de Privacidad o contactar con nuestro Delegado de Protección de Datos en el correo [dpo@ethifinance.com](mailto:dpo@ethifinance.com).

Copyright © 2023 ETHIFINANCE RATINGS, S.L. Todos los derechos reservados.

C/ Velázquez nº18, 3º derecha, 28001 - Madrid - España.

## ISSUER RATING

Short-term Rating



Fecha de primer rating: 15/04/2021

Fecha de revisión: 14/04/2023

**Contactos****Senior Associate**

Karen Marquez Silva

karen.marquez@ethifinance.com

**Senior Director**

Antonio Madera

antonio.madera@ethifinance.com

**Rating Action**

EthiFinance Ratings afirma la calificación de The Nimo's Holding, S.L. de largo plazo en BB- con tendencia estable y de corto plazo en EF3.

**Resumen Ejecutivo**

The Nimo's Holding (en adelante, The Nimo's) es una sociedad de origen español constituida en 2012 y sociedad dominante del Grupo Inveready que centra su actividad en gestión de activos financieros, servicios financieros, banca de inversión y banca privada.

Nuestra calificación de crédito se fundamenta en una creciente rentabilidad impulsada principalmente por los fuertes ingresos procedentes de la gestión de fondos, en cuyo crecimiento destaca la positiva evolución de los activos bajo gestión, con un positivo *track-record* en los fondos que incluso han permitido retornos a los inversores superiores a los capitales inicialmente invertidos. Además de ello, nuestra calificación subraya la cada vez mayor diversificación de sus ingresos y los adecuados niveles de liquidez.

La calificación se encuentra limitada por la elevada inversión en instrumentos de patrimonio mantenida en balance que, muestra un riesgo de concentración y un elevado apetito al riesgo, con una estrategia en la que el Grupo busca una mayor diversificación. Asimismo, nuestra calificación refleja la dimensión limitada del Grupo y sus moderados niveles de endeudamiento que, se han visto incrementados tras el lanzamiento del programa de pagarés que se ha destinado para financiar las operaciones de banca de inversión. Además, el rating considera que el incierto entorno macroeconómico podría provocar una ralentización del crecimiento de la industria, así como afectar a las valoraciones de las empresas participadas, lo que repercutiría en los resultados financieros del Grupo.

**Fundamentos**

- Importante participación en instrumentos de patrimonio que aumenta el riesgo en balance. Las cuatro inversiones de mayor tamaño representan cerca del 75% de los instrumentos de patrimonio y el 43,6% del activo consolidado total a diciembre de 2022 (78,0% y 54,1% al cierre del 2021). La estrategia del Grupo se centra en lograr una mayor diversificación sobre las inversiones financieras.
- Creciente rentabilidad en el negocio ordinario impulsada principalmente por los fuertes ingresos procedentes de la gestión de fondos. Se espera que la gestión de activos financieros continúe como su principal línea de ingreso, al cierre del 2022, esta representaba 58,5% de los ingresos corrientes totales (44,6% en el 2021).
- Crecimiento de los activos bajo gestión en la sociedad gestora del grupo. Al término del 2022, cerraron con €1.167 millones (€990 millones al cierre del 2021).
- Si bien, se muestra un equilibrio más positivo entre las inversiones financieras y el patrimonio neto, el Grupo muestra una baja capacidad de cubrir potenciales pérdidas sobre sus inversiones utilizando su base de capital. El ratio *equity* sobre inversiones cerró el 2022 en 0,94x (0,77x en 2021), en el rango bajo de nuestra metodología.
- Moderado endeudamiento que responde a las necesidades de crecimiento del negocio, especialmente tras la línea de pagarés que impulsa el negocio de la banca de inversión. Al 2022, el Grupo contaba con ratio Debt/EBITDA de 4,99x (7,26x al 2021).
- Modelo de negocio centrado en la prestación de servicios a pequeñas y medianas empresas con alto potencial de crecimiento. Notable diversificación de ingresos gracias a diferentes líneas de negocio, fortalecido en el último año por la toma de control de la gestora de fondos True Value.
- Modelo de gobierno con clara delimitación de roles y funciones, aunque con cierta concentración de poder influenciado por su dimensión y tipo de compañía.
- El actual entorno macroeconómico ha afectado a la industria de capital riesgo con el fin de los bajos tipos de interés y una mayor inflación, lo que eleva la incertidumbre de las valoraciones y, por tanto, de la inversión y desinversión. Ante este escenario macroeconómico se espera una posible ralentización en el crecimiento de la industria.

## Principales magnitudes

Supuestos y Resultados The Nimo's Holding, S.L. Cifras Consolidadas (Miles de Euros)	Anual		
	2020	2021	2022
Importe neto de la cifra de negocios	12.509	12.912	19.051
EBITDA	4.590	5.522	8.232
Resultado antes de impuestos	27.580	8.088	9.523
Resultado del ejercicio atribuido a la dominante	16.498	3.632	4.180
Activo consolidado	61.331	100.461	104.464
Instrumentos de patrimonio	47.323	71.464	61.248
Instrumentos de patrimonio / Activo	77,16%	71,14%	58,60%
Patrimonio neto	40.157	55.121	57.740
Patrimonio neto / Activo	65,48%	54,87%	55,27%
Patrimonio neto / Instrumentos de patrimonio	0,85x	0,77x	0,94x
Deuda	16.446	40.091	41.078
Deuda / Pasivo	77,67%	88,42%	87,92%
Deuda / EBITDA	3,58x	7,26x	4,99x
Activos bajo gestión (AuM)	405.723	990.000	1.167.000

Fuente: EthiFinance Ratings con información proporcionada por The Nimo's Holding, S.L.

## Tendencia

La tendencia estable de la calificación de crédito se basa en un nivel adecuado de rentabilidad y liquidez, que refuerza el perfil financiero de la Entidad.

## Análisis de sensibilidad

Factores que pudieran (individual o colectivamente) impactar en el rating:

- **Factores positivos (↑).**

La calificación podría mejorar si se observa una progresiva reducción en los riesgos mantenidos en sus instrumentos de patrimonio y un equilibrio más positivo entre inversiones y capital, así como la consecución de las proyecciones estimadas en términos de ingresos y el mantenimiento de los niveles de liquidez con un endeudamiento moderado.

- **Factores negativos (↓).**

La calificación podría disminuir si el entorno macroeconómico actual con una fuerte incertidumbre provoca un fuerte deterioro de la calidad de los activos y que la revalorización de los instrumentos de patrimonio implique pérdidas en su base de capital.

## Información regulatoria

### Fuentes de información

La calificación de crédito emitida en este informe ha sido realizada de manera solicitada por parte del ente calificado, participando éste en el proceso. La misma se basa tanto en información privada como pública. Las principales fuentes utilizadas son:

- Cuentas anuales.
- Información financiera intermedia.
- Página web corporativa.
- Informe de Gobierno Corporativo.
- Información publicada por los Boletines Oficiales.
- Rating book facilitado por la entidad.

La información ha sido exhaustivamente revisada para asegurar plausibilidad y coherencia, considerándose satisfactoria. No obstante, EthiFinance Ratings no asume ninguna responsabilidad sobre la veracidad de la información y de las conclusiones deducidas sobre la misma.

### Información adicional

- La calificación ha sido realizada de acuerdo al Reglamento (CE) N° 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo de 16 de septiembre de 2009 sobre las agencias de calificación crediticia y en concordancia con la Metodología Asset Manager Rating y Metodología de Perspectivas que puede consultarse en <https://www.ethifinance.com/es/calificaciones/methodologies>; y bajo la Escala Corporate largo plazo disponible en <https://www.ethifinance.com/es/calificaciones/ratingScale>
- EthiFinance Ratings publica los datos sobre las tasas históricas de incumplimiento de las categorías de calificación, que se alojan en el repositorio central de estadísticas CEREP, del regulador European Securities and Markets Authority (ESMA).
- De acuerdo con lo estipulado en el Artículo 6, apartado 2, en relación con el anexo I, sección B, punto 4, del Reglamento (CE) N° 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo de 16 de septiembre de 2009, se informa que en el transcurso de los últimos 12 meses EthiFinance Ratings ha prestado servicios auxiliares a terceros vinculados a la entidad calificada, no así a la misma; lo cual, conforme a nuestra Política de Conflictos de Intereses, no supone conflicto ya que dicha venta no supera el 5% de la cifra neta de negocio.
- El rating otorgado ha sido notificado a la entidad calificada, no siendo modificado desde entonces.

**Condiciones de uso de este documento y su contenido:**

Para todo tipo de Calificaciones Crediticias que emita ETHIFINANCE RATINGS, S.L. (la "AGENCIA"), el Usuario no podrá, ni por sí mismo ni a través de terceros, transferir, subarrendar, sublicenciar, vender, extraer, reutilizar o disponer de cualquier otra forma del contenido de este Documento a un tercero, ya sea a título gratuito u oneroso.

A los efectos de las presentes Condiciones de Uso, se considerará Usuario a todo cliente que pueda haber suscrito un producto y/o un servicio que le permita disponer del contenido de este Documento, así como a toda persona privilegiada que pueda acceder al contenido de este Documento a través de <https://www.ethifinance.com/>.

El usuario tampoco podrá alterar, transformar o distorsionar la información proporcionada de ninguna manera. Asimismo, no podrá copiar y/o duplicar la información, ni crear archivos que contengan la información del Documento, ni en su totalidad ni parcialmente.

El Documento y su código fuente, cualquiera que sea su tipología, se considerará elaboración, creación u obra de la AGENCIA y estará sujeto a la protección de la normativa sobre derechos de propiedad intelectual. Para los usos permitidos de este Documento, el Usuario se obliga a no permitir la supresión del copyright de la AGENCIA, la fecha de emisión del Documento, la razón social establecida por la AGENCIA, así como el logotipo, las marcas y cualquier otro signo distintivo que sea representativo de la AGENCIA y de sus derechos sobre el Documento.

El Usuario acepta las condiciones de Uso de este Documento y queda sujeto a estas disposiciones desde la primera vez que se le facilite este Documento, independientemente de la forma en que se le facilite el mismo. El Documento y su contenido no podrán ser utilizados con fines ilícitos o distintos a los autorizados por la AGENCIA. El Usuario informará a la AGENCIA de cualquier uso no autorizado del Documento y/o de su contenido que se ponga de manifiesto. El Usuario responderá frente a la AGENCIA por sí mismo y por sus empleados y/o por cualquier otro tercero al que se le haya facilitado o haya tenido acceso al Documento y/o a su contenido en caso de daños y perjuicios que se deriven del incumplimiento de las obligaciones que el Usuario declaró haber leído, aceptado y comprendido al recibir el Documento, sin perjuicio de las demás acciones legales que la AGENCIA pueda ejercer en defensa de sus legítimos derechos e intereses.

El Documento se facilita bajo la aceptación de que la AGENCIA no es responsable de la interpretación que el Usuario pueda hacer de la información contenida. Los análisis crediticios incluidos en el Documento, así como las calificaciones y declaraciones, deben considerarse como opiniones válidas en la fecha de emisión de los informes y no como declaraciones de hecho o recomendaciones para comprar, mantener o vender cualquier valor o para tomar cualquier decisión de inversión. Las calificaciones crediticias y las perspectivas de calificación crediticia emitidas por la AGENCIA se consideran una opinión propia, por lo que se recomienda que el Usuario la tome como base limitada para cualquier propósito para el que pretenda utilizar la información. Los análisis no abordan la idoneidad de ningún valor. La AGENCIA no actúa como fiduciaria ni como asesora de inversiones, por lo que el contenido del Documento no debe ser utilizado como sustituto de los conocimientos, criterios, juicios o experiencia del Usuario, su Dirección, empleados, asesores y/o clientes para la toma de decisiones de inversión. La AGENCIA dedica todos sus esfuerzos a garantizar que la información suministrada sea precisa y fiable. No obstante, dado que la información se elabora en base a datos suministrados por fuentes que pueden estar fuera del control de la AGENCIA, y cuya verificación y comparación no siempre es posible, la AGENCIA, sus filiales, y sus directores, accionistas, empleados, analistas y agentes no tendrán responsabilidad alguna (incluyendo, sin limitación alguna, pérdida de ingresos y costes de oportunidad, pérdida de negocio o daños a la reputación o cualquier otro coste) por cualquier inexactitud, error, falta de correspondencia, integridad u omisión de datos e información utilizados en la elaboración del Documento o en relación con cualquier uso de su contenido, incluso en el caso de haber sido advertida de los posibles daños. La AGENCIA no realiza auditorías ni asume la obligación de verificar las fuentes de información independientes sobre las que se elaboran las calificaciones.

Por lo tanto, el Usuario acepta que la información proporcionada por la AGENCIA puede ser un elemento más a tener en cuenta a la hora de tomar decisiones empresariales, pero no se tomarán decisiones basándose únicamente en ella; siendo así, la AGENCIA no se hace responsable de la falta de idoneidad. Asimismo, la utilización de la información ante juzgados y/o tribunales, administraciones públicas, o cualquier otro organismo público o tercero privado por cualquier motivo, será responsabilidad exclusiva del Usuario y la AGENCIA no responderá de ninguna responsabilidad por la inadecuación de los contenidos de la información.

La información sobre las personas físicas que pueda aparecer en este documento es única y exclusivamente relevante para sus negocios o actividades empresariales, sin referencia a la esfera de su vida privada, por lo que puede ser considerada. Los datos personales que puedan aparecer en este documento son tratados de acuerdo con el Reglamento (UE) 679/2016, relativo a la protección de las personas físicas en lo que respecta al tratamiento de datos personales y a la libre circulación de estos datos y demás normativa aplicable. Aquellos interesados que deseen ejercer los derechos que les asisten pueden encontrar más información en el enlace: <https://www.ethifinance.com/> en la página de Política de Privacidad o contactar con nuestro Delegado de Protección de Datos en el correo [dpo@ethifinance.com](mailto:dpo@ethifinance.com).

Copyright © 2023 ETHIFINANCE RATINGS, S.L. Todos los derechos reservados.

C/ Velázquez nº18, 3º derecha, 28001 - Madrid - España.