

VOLS-PARTNERS



Agua para todos, siempre.

PRESENTACIÓN PARA ENTIDADES FINANCIERAS

Plataforma de agua, energía e infraestructura resiliente.

Vols-Partners SA presenta una lectura bancaria de su tesis de infraestructura: activos esenciales, crecimiento disciplinado, preparación para financiación por tramos y transparencia institucional.

ENTORNO PRE MERCADO BME

FINANCIACIÓN DE INFRAESTRUCTURA

SEGURIDAD HÍDRICA

TRANSICIÓN ENERGÉTICA

IMPACTO MEDIBLE

Documento informativo para interlocución institucional. No constituye oferta de valores,
recomendación de inversión ni compromiso de financiación.

VOLS-PARTNERS SA

Una tesis financiable desde necesidades esenciales.

Agua, energía y resiliencia territorial

Vols-Partners SA desarrolla una plataforma de infraestructura vinculada a agua, energía y resiliencia territorial, con capacidad desaladora prevista de 600 hm³/año.

La lectura para entidades financieras debe separar valor potencial, valor de entrada a mercado y financiación progresiva del activo.

Base documental: informe v0.3 de preparación para BME Growth, documentación de carbono, hito de bonos y presentación de liquidez.

Activo tractor: IDAM La Campana como infraestructura de agua con integración energética.

Ruta financiera: financiación por tramos, data room, revisión técnica, contratos, permisos, garantías y disciplina de mercado.

Objetivo: convertir una tesis patrimonial de gran escala en una conversación bancaria verificable.

CAPACIDAD

600 hm³/año

Capacidad desaladora prevista usada en el dossier financiero.

INGRESO BASE

985,66 M€/año

Agua, agrovoltaica y ciclo combinado.

CAPEX

6,8 B€

Inversión total referenciada en el informe v0.3.

OPERACIÓN

2030

Cierre financiero 2026, ejecución 2027-2029 e inicio de operación comercial en 2030.

De potencial patrimonial a tesis financiable.

VALOR DE REFERENCIA

552,35 M€

Referencia preliminar compatible con BME Growth bajo una lógica PER prudente, sujeta a valoración independiente.

VALOR POTENCIAL

11.019,91 M€

Valor económico contrafactual del proyecto para Vols-Partners, no planteado como capitalización inicial.

LÍMITE BME GROWTH

< 1.000 M€

El informe separa referencia de entrada a mercado y potencial de largo plazo.

NECESIDAD DE FONDOS

6,8 B€

El CAPEX exige estructura por fases, no una financiación única de mercado.

Disciplina bancaria: la cifra de 11.019 M€ debe tratarse como potencial económico, mientras que 552,35 M€ funciona como referencia preliminar de entrada a mercado, sujeta a documentación y valoración independiente.

IDAM La Campana como infraestructura base.

Seguridad hídrica con integración energética

Capacidad base del dossier: 600 hm³/año, equivalente a 600.000.000 m³/año de producción desaladora.

La infraestructura requiere defensa técnica de captación, vertido, impulsión, almacenamiento, energía y distribución.

Ingreso de agua: $0,59 \text{ €/m}^3 \times 600.000.000 \text{ m}^3 = 354,0 \text{ M€/año}$.

Ingreso energético: 264,66 M€/año de agrovoltáica y 367,0 M€/año de ciclo combinado en el informe fuente.

Ingreso anual base: 985,66 M€/año antes de reconciliar escenarios de anexos.

Lectura bancaria: activo esencial con necesidad de revisión contractual, permisos, revisión técnica independiente y perímetro de financiación.

El contrato de agua se describe en el informe v0.3 como existente a efectos de hipótesis del promotor, pendiente de copia física y revisión de volumen, precio, plazo, garantías, compromiso de compra mínima y condiciones precedentes.

La tesis financiera debe apoyarse en una trazabilidad documental clara.

PLANIFICACIÓN IDAM Memoria explicativa Soporta ubicación, captación, vertido, descripción de la planta, planificación de obras y fases de ingeniería/construcción.	MODELO DE NEGOCIO Plan de viabilidad Ordena la lógica económica: demanda, precio, ingresos, costes, inversión, caja y recuperación del capital.	ENERGÍA Proyecto FV 2.700 MWp Da soporte técnico al autoconsumo de la Macro-IDAM: bases de diseño, subestación, línea de evacuación, equipos y obra civil.	AUDAX Operación 1GW separada Debe presentarse como operación diferenciada de La Campana, con su propio perímetro de activos, contratos, permisos y financiación.
---	--	---	---

MEJORA BANCARIA	CÓMO SE PRESENTA	EFFECTO EN FINANCIACIÓN
Trazabilidad	Cada cifra clave debe quedar conectada a documento, página o anexo, responsable técnico y estado de validación.	Reduce riesgo percibido y acelera la revisión de crédito.
Condiciones precedentes	Permisos, contratos, conexión, memoria técnica, presupuesto EPC y garantías deben convertirse en hitos verificables.	Permite financiación por tramos y desembolsos contra avance real.
Caso base prudente	El agua y energía documentadas sostienen el caso base; carbono, hidrógeno y Audax deben tratarse como capas separadas hasta validación.	Evita mezclar flujos firmes con upside todavía no bancable.

Lectura recomendada: presentar la financiación como una matriz dato-fuente-riesgo-mitigante, no solo como una suma de ingresos. Ese cambio hace el documento más defendible ante banco.

Lo que la entidad financiera debe ver como infraestructura real.

BLOQUE	BASE ACTUAL	DATO TÉCNICO A CERRAR	IMPORTANCIA BANCARIA
Agua	1.680.000 m³/día; 600 hm³/año	IDAM en Valle de Escombreras, Cartagena, ocupación aproximada de 37 ha, con inmisario y emisario propios.	Base de ingresos, riesgo de demanda, permisos marítimos y dimensionamiento de deuda.
Fotovoltaica La Campana	2.700 MWp publicados	5.331 ha, 30/400 kV, línea 400 kV, 163 centros transformadores, 5.270 inversores, 33.769 seguidores y 2.026.140 módulos de 650 Wp a reconciliar técnicamente.	Reduce coste energético del activo IDAM; no debe confundirse con la operación Audax 1GW.
Ciclo combinado	Turbina 800 MW	Respaldo para alimentar la instalación completa, gas natural e hidrógeno hasta el 50%, captura/tratamiento de CO ₂ y conexión prevista en entorno Fausita 220 kV.	Explica continuidad de suministro y sensibilidad a gas, hidrógeno, permisos y conexión.
Hidrógeno	Instalación H₂ verde	Uso parcial como combustible del ciclo combinado para reducir emisiones y dependencia del gas; falta MW de electrólisis, toneladas/año y almacenamiento.	Refuerza transición energética, pero no debe entrar en caso base sin ingeniería y contratos.
Embalse y presa	230 hm³; presa 2 km x 80 m	Embalse en el altiplano regional, tres balsas intermedias de 2 hm³ y tres estaciones de impulsión asociadas.	Elemento crítico para regulación, permisos, geotecnia, suelos, CAPEX y seguridad.
Captación y vertido	Inmisario y emisario propios	Evacuación del rechazo al mar sin afección prevista a posidonia oceánica ni cimodocea nodosa; faltan coordenadas, batimetría, difusores y autorizaciones.	Riesgo técnico, ambiental, marítimo e hidráulico.
Distribución	150 km; 600 hm³/año	Red de tuberías de transporte y distribución con trazado por zonas de escaso valor ecológico, pendiente de diámetros, servidumbres y clientes.	Convierte producción en ingresos contratables y define costes de ejecución.

Nota: la base técnica procede de la web pública Desaladora La Campana y debe validarse con memoria de ingeniería, permisos, contratos, planos, punto de conexión y revisión independiente.

Por que Cartagena y la Region de Murcia, y no otra ubicación.

ALTERNATIVAS

Valle de Escombreras

La documentación pública indica que se estudiaron alternativas y que el Valle de Escombreras, Cartagena, resultó la ubicación más idónea.

DEMANDA

Déficit del Segura

La reducción de aportes del Trasvase Tajo-Segura y la limitación de acuíferos sobreexplotados justifican recursos hídricos adicionales.

VERTIDO

Menor afección marina

La ubicación se defiende por la evacuación del rechazo sin afección prevista a praderas de posidonia oceánica o cimotocea nodosa.

ENERGÍA

Escombreras / Fausita

El entorno facilita acceso energético y conexión probable a Fausita 220 kV, junto con infraestructura eléctrica existente.

Mensaje institucional

Cartagena como base. Mercado continuo como horizonte. La ubicación debe presentarse como decisión de infraestructura: captación marina viable, demanda hídrica regional, evacuación de rechazo, energía integrable y logística industrial.

Lo que falta cerrar: coordenadas, titularidad de terrenos, afecciones, servidumbres, puntos de conexión, trazados y matriz formal de alternativas.

Lo que debe evitarse: afirmar ventajas técnicas exactas sin plano, permiso o memoria de ingeniería.

Cómo se defiende ante banco: mapa, matriz de alternativas, costes comparados, permisos y cronograma de hitos.

Cómo se construyen los números clave.

MAGNITUD	FÓRMULA O HIPÓTESIS	RESULTADO	POR QUÉ IMPORTA AL BANCO
Capacidad diaria	$1.680.000 \text{ m}^3/\text{día} \times 365 \text{ días}$	~613 hm³/año	Valida que la capacidad diaria publicada sea compatible con una referencia anual de 600 hm³ tras disponibilidad y operación.
Volumen de agua	$600 \text{ hm}^3/\text{año} \times 1.000.000$	600.000.000 m³/año	Define producción, ingresos y consumo energético.
Ingreso de agua	$600.000.000 \text{ m}^3 \times 0,59 \text{ €/m}^3$	354,0 M€/año	Motor principal de caja si se acredita contrato y demanda.
Ingreso energético	264,66 M€ agrovoltaica + 367,0 M€ ciclo combinado	631,66 M€/año	Explica que el proyecto sea agua más energía.
Ingreso anual base	$354,0 + 264,66 + 367,0$	985,66 M€/año	Punto de partida para dimensionar deuda antes de escenarios.
Necesidad energética RO	$600.000.000 \text{ m}^3 \times 4,5 \text{ kWh/m}^3$	2,7 TWh/año	Equivale a unos 7.400 MWh/día y una potencia media cercana a 308-310 MW.
Perímetro fotovoltaico La Campana	Web pública: 2.700 MWp + subestación 30/400 kV + línea 400 kV	5.331 ha	Debe reconciliar potencia instalada, módulos y conexión REE dentro del perímetro técnico de la IDAM.
Emisiones de referencia	$2.700.000.000 \text{ kWh} \times 0,35 \text{ kg CO}_2/\text{kWh}$	945.000 tCO₂e/año	Puente técnico hacia créditos de carbono potenciales.
VCUs potenciales	$1 \text{ tCO}_2\text{e evitada verificada} = 1 \text{ VCU}$	945.000 VCU/año	Solo bancable tras validación, registro, monitorización, verificación y emisión.
Sensibilidad VCU	$945.000 \text{ VCUs} \times 250-300 \text{ €/VCU}$	236,25-283,50 M€/año	Potencial de mejora, no caja base hasta estar contratado/verificado.

De infraestructura a flujos analizables.

CAPA	MAGNITUD	VALOR	LECTURA BANCARIA
Cuerpo del informe	Ingreso anual base	985,66 M€/año	Agua, agrovoltaica y ciclo combinado.
Anexo de flujo de caja	Ingreso anual	1.559 M€/año	Escenario a 50 años que debe reconciliarse con el caso base.
Balance proyectado	Ingresos desde operación	1.937 M€/año desde 2030	Escenario superior que requiere etiqueta y sensibilidad.
Margen operativo	EBITDA ordinario de anexos	937 M€/año	Capa más prudente para sensibilidades bancarias.
Test de valoración	EBITDA utilizado	1.897 M€/año	Usado en el test 5,81x EBITDA del informe; necesita reconciliación.

Lectura de crédito: el modelo financiero debe separar caso base, conservador y optimista, con DSCR, deuda máxima, sensibilidad a precio del agua, demanda, energía, VCU y retrasos de entrada en operación.

Financiación por hitos, no por promesa única.

2026 Cierre financiero Sala documental, revisión profesional, hoja de términos, perímetro deuda/capital y condiciones precedentes.	2027 Inicio ejecución Permisos, ruta EPC, ingeniería y compras tempranas.	2028 Construcción Disposiciones, supervisión, contingencias, reporting y covenants.	2029 Finalización Pruebas, puesta en marcha, preparación de escalado operativo y refinanciación.	2030 Operación Operación comercial, seguimiento de caja e impacto.
--	---	---	--	--

PARTIDA	IMPORTE	USO EN CONVERSACIÓN BANCARIA
CAPEX total mencionado	6.800 M€	Necesidad total de inversión; no financiación única de mercado.
Flujo de inversión 2025-2029	6.793 M€	Curva de disposiciones para financiación por tramos.
CAPEX detallado planta/desaladora	6.932 M€	Cifra de ingeniería a reconciliar con CAPEX total.
Deuda no corriente máxima proyectada	8.746,6 M€ en 2029	Exige análisis de apalancamiento, DSCR, reservas y refinanciación.
Operación Audax 1GW	Línea energética diferenciada	Operación vinculada a Audax, separada del perímetro técnico de La Campana. Debe presentarse como línea financiera/energética propia, con documentación, contratos y permisos específicos.

Marco de bancabilidad para una entidad financiera.

1

Evidencia contractual

Contrato de agua, volumen, precio, plazo, compromiso de compra mínima, garantías y condiciones precedentes.

2

Due diligence técnica

Ingeniería, CAPEX, EPC, permisos, expediente ambiental y calendario.

3

Modelo financiero

Casos base, conservador y optimista, DSCR, prelación de pagos, sensibilidad y caja.

4

Garantías

Cesión de derechos de cobro, cuentas reserva, prendas, derechos de intervención y obligaciones financieras.

Mensaje clave: la historia no debe venderse como una promesa de valor, sino como una infraestructura esencial que se deja verificar por contratos, permisos, ingeniería y modelo financiero.

Mapa de riesgos para análisis bancario.

PERMISOS

Administrativo

Mitigante: condiciones precedentes, revisión legal, calendario y evidencias por expediente.

EJECUCIÓN

Construcción

Mitigante: ruta EPC, contingencias, asesor técnico, hitos de disposición y control de costes.

DEMANDA

Contratos

Mitigante: contratos/cartas de interés, compromiso de compra mínima, garantías de contraparte y sensibilidad precio-volumen.

ENERGÍA

Coste energético

Mitigante: integración fotovoltaica, coberturas, eficiencia RO y escenarios de precio.

CARBONO

VCUs

Mitigante: validación VVB, metodología, registro, monitorización y no reconocer activo firme hasta emisión.

REPAGO

Financiación

Mitigante: DSCR, cuenta de reserva de deuda, barrido de caja, obligaciones financieras, plan de refinanciación y deuda por tramos.

Impacto medible y alineación europea.

AGUA

600 hm³/año

Base de producción de 600.000.000 m³/año de agua desalada.

ENERGÍA

2,7 TWh/año

Necesidad energética RO: 4,5 kWh/m³ x 600.000.000 m³.

CARBONO

945k tCO₂e/año

Emisiones de referencia a 0,35 kg CO₂/kWh.

VCU

236-284 M€/año

Ingreso potencial anual a 250-300 €/VCU.

Criterio prudente: los créditos de carbono son potencial de mejora, no caja firme, hasta que exista metodología, validación, registro, monitorización, verificación y emisión.

Documentación esperada por una entidad financiera.

Corporativo: estructura, gobierno, propiedad, autorizaciones y situación legal.

Técnico: ingeniería, CAPEX, criterios de diseño y plan de ejecución.

Permisos: estado administrativo, ambiental, suelos, concesiones y servidumbres.

Comercial: clientes, tarifas, demanda, estrategia contractual y garantías.

Financiero: modelo, sensibilidades, fuentes de repago, covenants y reservas.

Impacto: KPIs, taxonomía, controles ambientales y sociales.

Lógica de data room

El documento público abre la conversación. El data room debe ordenar evidencias y permitir revisión profesional independiente.

Estructuras posibles, siempre sujetas a análisis.

MERCADO

40 M€ Viena MTF

Hito corporativo: admisión a negociación de bonos Vols-Partners en Viena MTF, comunicado el 17 de junio de 2026.

SOCIETARIO

Deuda corporativa

Financiación a nivel sociedad con obligaciones financieras y control de uso de fondos.

PROYECTO

Financiación de proyecto

Perímetro de activo, ingresos contratados, reservas, garantías y controles bancarios.

MIXTO

Equity + deuda

Equity, deuda senior, bonos de proyecto, proveedores y ayudas cuando sean aplicables.

AUDAX

Operación Audax 1GW

Línea energética diferenciada de La Campana, a presentar con su propio perímetro de activos, contratos, permisos, estructura y financiación.

Preparación de mercado: BME Growth, liquidez y regularidad de cotización.

LIQUIDEZ

Proveedor obligatorio

La documentación de Sabadell indica que el proveedor de liquidez es obligatorio en BME Growth.

RECURSOS

50k-200k + acciones

Rango indicativo de efectivo más acciones equivalentes, determinado por capitalización, capital flotante y accionistas.

COSTE

21k €/año

Coste indicado para proveedor de liquidez en contratación continua, más IVA y cánones.

MERCADO

Feedback diario

Informes de precio, comparables, flujos, impacto de noticias, ranking de brokers e inversores.

Relevancia bancaria: liquidez, capital flotante, valoración y disciplina de comunicación influyen en acceso a inversores, refinanciación y credibilidad.

Siguiente conversación financiera.

01

NDA

Marco de confidencialidad para revisar material no público.

02

Sala documental

Acceso a documentos corporativos, técnicos, legales y financieros.

03

Preguntas

Sesión con dirección y especialistas.

04

Term sheet

Perímetro indicativo, condiciones precedentes y estructura.

05

Ejecución

Due diligence, aprobaciones, documentación y cierre.

Contacto institucional: jose.moreno@vols-partners.es

Nota legal e inversora.

Documento informativo

Este documento tiene carácter corporativo e informativo y está orientado a conversación institucional preliminar.

No constituye oferta pública o privada de valores, recomendación de inversión, asesoramiento financiero, compromiso de financiación ni solicitud de crédito.

Las referencias a financiación, bonos, deuda, capital, financiación de proyecto, garantías, contratos, impacto o indicadores son preliminares y están sujetas a documentación específica, revisión profesional, aprobaciones internas, condiciones de mercado y revisión independiente.

Las magnitudes técnicas no documentadas mediante planos, permisos, contratos o memorias de ingeniería deben considerarse hipótesis de trabajo hasta su validación formal.

VOLS-PARTNERS



Agua para todos, siempre.

FINANCIAL INSTITUTIONS PRESENTATION

Water, energy and resilient infrastructure platform.

Vols-Partners SA presents a bank-oriented view of its infrastructure thesis: essential assets, disciplined Growth, staged financing readiness and institutional transparency.

BME PRE-MARKET ENVIRONMENT

INFRASTRUCTURE FINANCE

WATER SECURITY

ENERGY TRANSITION

MEASURABLE IMPACT

Informational document for institutional discussion. Not an offering of securities, investment recommendation or financing commitment.

A financeable thesis built on essential needs.

Water, energy and territorial resilience

Vols-Partners SA is developing an infrastructure platform across water, energy and territorial resilience, with expected desalination capacity of 600 hm³/year.

The financial-institution view must separate long-term potential value, market-entry reference value and staged asset financing.

Documentary basis: v0.3 BME Growth preparation report, carbon documentation, bond milestone and liquidity-provider presentation.

Anchor asset: IDAM La Campana as a water infrastructure project with energy integration.

Financing route: staged financing, data room, technical review, contracts, permits, security package and market discipline.

Objective: to convert a large-scale asset thesis into a verifiable bank conversation.

CAPACITY

600 hm³/yr

Planned desalination capacity used in the financial dossier.

BASE REVENUE

985.66 M€/yr

Water, agrovoltaic and combined-cycle revenue base.

CAPEX

6.8 B€

Total investment referenced in the v0.3 report.

COD

2030

2026 financial close, 2027-2029 execution and 2030 operation.

Source: BME Growth preparation report, versión 0.3, 22 June 2026, and complementary documentation reviewed in the project folder.

From asset potential to financeable thesis.

REFERENCE VALUE

552.35 M€

Preliminary BME Growth-compatible reference based on prudent PER logic, subject to independent valuation.

POTENTIAL VALUE

11,019.91 M€

Contrafactual economic project value for Vols-Partners, not presented as initial market capitalisation.

BME GROWTH LIMIT

< 1,000 M€

The report separates market-entry reference from long-term potential value.

FUNDING NEED

6.8 B€

The CAPEX requires a phased structure, not a single market financing event.

Bank discipline: the 11.019 B€ figure should be treated as economic potential, while 552.35 M€ operates as a preliminary market-entry reference, subject to documentation and independent valuation.

IDAM La Campana as core infrastructure.

Water security with energy integration

Base capacity in the dossier: 600 hm³/year, equivalent to 600,000,000 m³/year of desalinated water production.

The infrastructure requires technical support for intake, discharge, pumping, storage, energy and distribution.

Water revenue: $0.59 \text{ €/m}^3 \times 600,000,000 \text{ m}^3 = 354.0 \text{ M€/year}$.

Energy revenue: 264.66 M€/year from agrovoltatics and 367.0 M€/year from combined cycle in the source report.

Base annual revenue: 985.66 M€/year before reconciling annex scenarios.

Bank view: essential infrastructure asset requiring contract review, permitting evidence, technical due diligence and a financing perimeter.

The water contract is described in the v0.3 report as existing for promoter-hypothesis purposes, pending physical copy and review of volume, price, term, guarantees, take-or-pay and conditions precedent.

The financing thesis should be supported by clear documentary traceability.

IDAM PLANNING Explanatory memorandum Supports location, intake, discharge, plant description, works planning and engineering/construction phases.	BUSINESS MODEL Viability plan Organises the economic logic: demand, price, revenue, costs, investment, cash flow and capital recovery.	ENERGY 2,700 MWp PV project Supports the Macro-IDAM self-consumption layer: design basis, substation, evacuation line, equipment and civil works.	AUDAX Separate 1GW operation Should be presented separately from La Campana, with its own asset perimeter, contracts, permits and financing.
--	---	--	---

BANKING IMPROVEMENT	HOW TO PRESENT IT	FINANCING EFFECT
Traceability	Each key figure should connect to a document, page or annex, technical owner and validation status.	Reduces perceived risk and accelerates credit review.
Conditions precedent	Permits, contracts, grid access, technical memorandum, EPC budget and guarantees should become verifiable milestones.	Allows staged financing and drawdowns against real progress.
Prudent base case	Documented water and energy support the base case; carbon, hydrogen and Audax should remain separate layers until validation.	Avoids mixing firm flows with upside that is not yet bankable.

Recommended framing: present financing as a data-source-risk-mitigant matrix, not only as a sum of revenues. This makes the document more defensible before banks.

What a financial institution needs to see as real infrastructure.

BLOCK	CURRENT BASIS	TECHNICAL INPUT TO CLOSE	BANK RELEVANCE
Water	1,680,000 m³/day; 600 hm³/year	IDAM in Valle de Escombreras, Cartagena, approximately 37 ha, with dedicated intake and discharge infrastructure.	Revenue basis, demand risk, maritime permits and debt sizing.
La Campana photovoltaics	2,700 MWp published	5,331 ha, 30/400 kV, 400 kV line, 163 transformer stations, 5,270 inverters, 33,769 trackers and 2,026,140 modules of 650 Wp to be technically reconciled.	Reduces energy cost for the IDAM asset; it should not be confused with the Audax 1GW operation.
Combined cycle	800 MW turbine	Backup to feed the full installation, natural gas and up to 50% hydrogen, CO ₂ capture/treatment and expected connection around Fausita 220 kV.	Explains supply continuity and sensitivity to gas, hydrogen, permits and grid connection.
Hydrogen	Green H₂ facility	Partial use as combined-cycle fuel to reduce emissions and gas-price dependency; electrolyser MW, tonnes/year and storage remain to be defined.	Reinforces transition positioning, but should not enter the base case without engineering and contracts.
Reservoir and dam	230 hm³; dam 2 km x 80 m	Reservoir in the regional plateau, three intermediate 2 hm³ balancing ponds and three associated pumping stations.	Critical for regulation, permits, geotechnics, land, CAPEX and safety.
Intake and discharge	Dedicated intake and outfall	Brine discharge to sea with no expected impact on posidonia oceánica or cymodocea nodosa; coordinates, bathymetry, diffusers and authorisations remain required.	Technical, environmental, maritime and hydraulic risk.
Distribution	150 km; 600 hm³/year	Water transport and distribution pipeline network routed through low ecological-value áreas, pending diameters, easements and customers.	Converts production into contractable revenue and defines execution costs.

Note: the technical basis comes from the public Desaladora La Campana website and should be validated through engineering

memoranda, permits, contracts, plans, grid-access evidence and independent due diligence.

Why Cartagena and the Region of Murcia, rather than another location.

ALTERNATIVES

Valle de Escombreras

Public documentation states that alternatives were studied and that Valle de Escombreras, Cartagena, was the most suitable location.

DEMAND

Segura déficit

Reduced Tajo-Segura transfer availability and constraints on overexploited aquifers justify additional water resources.

DISCHARGE

Lower marine impact

The location is supported by brine-discharge logic with no expected impact on posidonia oceánica or cymodocea nodosa meadows.

ENERGY

Escombreras / Fausita

The área supports energy access and likely connection to Fausita 220 kV, together with existing electrical infrastructure.

Institutional message

Cartagena as the base. Continuous market as the horizon. The location should be presented as an infrastructure decisión: viable seawater intake, regional water demand, brine discharge, integrable energy and industrial logistics.

To be closed: coordinates, land title, impacts, easements, connection points, routes and a formal alternatives matrix.

To avoid: stating exact technical advantages without plans, permits or engineering memoranda.

How to defend it to a bank: map, alternatives matrix, comparative costs, permits and milestone schedule.

How the key numbers are built.

MAGNITUDE	FÓRMULA OR ASSUMPTION	RESULT	WHY IT MATTERS TO A BANK
Daily capacity	1,680,000 m ³ /day x 365 days	~613 hm³/year	Checks that the published daily capacity is compatible with a 600 hm ³ annual reference after availability and operations.
Water volume	600 hm ³ /year x 1,000,000	600,000,000 m³/year	Defines production, revenue and energy consumption.
Water revenue	600,000,000 m ³ x 0.59 €/m ³	354.0 M€/year	Main cash-flow driver if contract and demand are evidenced.
Energy revenue	264.66 M€ agrovoltatics + 367.0 M€ combined cycle	631.66 M€/year	Explains the water-plus-energy infrastructure thesis.
Base annual revenue	354.0 + 264.66 + 367.0	985.66 M€/year	Starting point for debt sizing before scenarios.
RO energy requirement	600,000,000 m ³ x 4.5 kWh/m ³	2.7 TWh/year	Equivalent to roughly 7,400 MWh/day and average power close to 308-310 MW.
La Campana photovoltaic perimeter	Public website: 2,700 MWp + 30/400 kV substation + 400 kV line	5,331 ha	Installed capacity, module schedule and REE connection should be reconciled within the IDAM technical perimeter.
Reference emissions	2,700,000,000 kWh x 0.35 kg CO ₂ /kWh	945,000 tCO₂e/year	Technical bridge toward potential carbon credits.
Potential VCUs	1 verified tCO ₂ e avoided = 1 VCU	945,000 VCU/year	Only bankable after validation, registry, monitoring, verification and issuance.
VCU sensitivity	945,000 VCUs x 250-300 €/VCU	236.25-283.50 M€/year	Potential upside, not base-case cash until contracted/verified.

From infrastructure to analysable cash flows.

LAYER	METRIC	VALUE	BANK INTERPRETATION
Report body	Base annual revenue	985.66 M€/year	Water, agrovoltatics and combined cycle.
Cash-flow annex	Annual revenue	1,559 M€/year	50-year scenario to reconcile with the base case.
Projected balance	Revenue from COD	1,937 M€/year from 2030	Higher scenario that requires labelling and sensitivity analysis.
Operating margin	Ordinary EBITDA annex	937 M€/year	More conservative layer for bank sensitivities.
Valuation test	EBITDA used	1,897 M€/year	Used in the report's 5.81x EBITDA test; requires reconciliation.

Credit view: the financial model should separate base, downside and upside cases, with DSCR, maximum debt, sensitivities to water price, demand, energy, VCUs and COD delays.

Financing by milestones, not by a single promise.

2026 Financial close Data room, due diligence, term sheet, debt/equity perimeter and conditions precedent.	2027 Execution start Permits, EPC route, engineering and early procurement.	2028 Construction Drawdowns, supervisión, contingencies, reporting and covenants.	2029 Completion Testing, commissioning, ramp-up preparation and refinancing.	2030 COD Commercial operation, cash-flow monitoring and impact reporting.
--	---	---	--	---

ITEM	AMOUNT	USE IN BANK DISCUSSION
Total CAPEX mentioned	6,800 M€	Total investment need; not a single market financing event.
Investment cash flow 2025-2029	6,793 M€	Drawdown curve for staged financing.
Detailed plant/desalination CAPEX	6,932 M€	Engineering-level figure to reconcile with total CAPEX.
Maximum projected non-current debt	8,746.6 M€ in 2029	Requires leverage, DSCR, reserve and refinancing analysis.
Audax 1GW operation	Separate energy line	Operation linked to Audax, separate from La Campana's technical perimeter. It should be presented as its own financing/energy line, with specific documentation, contracts and permits.

Bankability framework for a financial institution.

1

Contract evidence

Water contract, volume, price, term, take-or-pay, guarantees and conditions precedent.

2

Technical due diligence

Engineering, CAPEX, EPC, permits, environmental file and schedule.

3

Financial model

Base, downside and upside cases, DSCR, waterfall, sensitivities and cash.

4

Security package

Assignment of receivables, reserve accounts, pledges, step-in rights and covenants.

Key message: the story should not be sold as a promise of value, but as essential infrastructure that can be verified through contracts, permits, engineering and a financial model.

Risk map for bank analysis.

PERMITS

Administrative

Mitigant: conditions precedent, legal due diligence, timetable and evidence by file.

EXECUTION

Construction

Mitigant: EPC route, contingencies, technical advisor, milestone drawdowns and cost control.

DEMAND

Contracts

Mitigant: contracts/LOIs, take-or-pay, counterparty guarantees and price-volume sensitivity.

ENERGY

Energy cost

Mitigant: photovoltaic integration, hedging, RO efficiency and price scenarios.

CARBON

VCUs

Mitigant: VVB validation, methodology, registry, monitoring and no firm-asset recognition before issuance.

REPAYMENT

Financing

Mitigant: DSCR, DSRA, cash sweep, covenants, refinancing plan and staged debt.

Measurable impact and European alignment.

WATER

600 hm³/yr

Production basis of 600,000,000 m³/year of desalinated water.

ENERGY

2.7 TWh/yr

RO energy requirement: 4.5 kWh/m³ x 600,000,000 m³.

CARBON

945k tCO₂e/yr

Reference emissions at 0.35 kg CO₂/kWh.

VCU

236-284 M€/yr

Potential annual revenue at 250-300 €/VCU.

Prudent approach: carbon credits are upside potential, not firm cash, until methodology, validation, registry, monitoring, verification and issuance exist.

Documentation expected by a financial institution.

Corporate: structure, governance, ownership, authorisations and legal standing.

Technical: engineering, CAPEX, design criteria and execution plan.

Permitting: administrative status, environmental pathway, land, concessions and easements.

Commercial: customers, tariff logic, demand, contract strategy and guarantees.

Financial: model, sensitivities, repayment sources, covenants and reserves.

Impact: KPIs, taxonomy, environmental and social controls.

Data room logic

The public document opens the conversation. The data room must organise evidence and enable independent professional review.

Potential structures, always subject to analysis.

MARKET

40 M€ Vienna MTF

Corporate milestone: admission to trading of Vols-Partners bonds on Vienna MTF, communicated on 17 June 2026.

CORPORATE

Corporate debt

Company-level financing with covenants and use-of-proceeds monitoring.

PROJECT

Project finance

Asset perimeter, contracted revenue, reserves, security package and bank controls.

BLENDED

Equity + debt

Equity, senior debt, project bonds, supplier facilities and grants where applicable.

AUDAX

Audax 1GW operation

Energy line differentiated from La Campana, to be presented with its own asset perimeter, contracts, permits, structure and financing.

Market preparation: BME Growth, liquidity and trading regularity.

LIQUIDITY

Mandatory provider

Sabadell documentation indicates that a liquidity provider is mandatory in BME Growth.

RESOURCES

50k-200k + shares

Indicative cash range plus equivalent shares, determined by capitalisation, free float and shareholder base.

COST

21k €/yr

Indicated cost for continuous-trading liquidity provider, plus VAT and market fees.

MARKET

Daily feedback

Reports on price, peers, flows, news impact, broker ranking and investors.

Bank relevance: liquidity, free float, valuation and disclosure discipline influence investor access, refinancing capacity and credibility.

The next financial conversation.

01

NDA

Confidentiality framework to review non-public material.

02

Data room

Access to corporate, technical, legal and financial documents.

03

Q&A

Management and specialist session.

04

Term sheet

Indicative perimeter, conditions precedent and structure.

05

Execution

Due diligence, approvals, documentation and closing.

Institutional contact: jose.moreno@vols-partners.es

Legal and investor notice.

Informational document

This document is corporate and informational in nature and is intended for preliminary institutional discussion.

It does not constitute a public or private offering of securities, investment recommendation, financial advice, financing commitment or credit solicitation.

References to financing, bonds, debt, equity, project finance, security packages, contracts, impact or indicators are preliminary and subject to specific documentation, due diligence, internal approvals, market conditions and independent professional review.

Technical magnitudes not documented through plans, permits, contracts or engineering memoranda should be considered working assumptions until formally validated.