



## **AMPER, S.A.**

De conformidad con el artículo 17 del Reglamento (UE) 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 16 de abril de 2014, sobre el abuso de mercado, y el artículo 226 de la Ley 6/2023, de 17 de marzo, de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión, Amper, S.A. ("**Amper**" o la "**Sociedad**") publica la siguiente

### **INFORMACIÓN PRIVILEGIADA**

El Consejo de Administración, en fecha de hoy, ha acordado registrar próximamente un programa de bonos simples en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF), con la intención de ejecutar una primera emisión por importe máximo de setenta y cinco millones de euros, en las condiciones previstas en la documentación adjunta a la presente (en lengua española e inglesa, en idénticos términos).

Los fondos obtenidos en la emisión, junto con los procedentes de las desinversiones en curso, permitirán optimizar la estructura de la deuda financiera, transformándola en una más eficiente y de largo plazo, así como impulsar la estrategia de crecimiento, tanto orgánica (CAPEX) como inorgánica (M&A). Todo ello dentro de los límites al endeudamiento fijados por la compañía en su Plan Estratégico y de Transformación y aprobados por los órganos de gobierno competentes.

En Pozuelo de Alarcón, a 19 de junio de 2024.

D. Enrique López Pérez  
Consejero Delegado



amPer

**Bono MARF**

Junio 2024

## Nota Legal (i/ii)

El presente documento (en adelante la "Presentación", incluyendo sus apéndices y anexos) ha sido elaborado por Amper, S.A. ("Amper" o la "Sociedad" y, junto con sus filiales, el "Grupo") bajo la coordinación de JB Capital Markets, Sociedad de Valores, S.A.U., en calidad de entidad coordinadora global del Programa (como este se define más adelante). Amper es una marca registrada.

El contenido de la Presentación, junto con cualquier información oral proporcionada junto con ella, es de naturaleza estrictamente confidencial y facilitada únicamente para su conocimiento en relación al Grupo y a propósito de la posible decisión de la Sociedad de registrar en el Mercado Alternativo de Renta Fija (el "MARF") un programa de bonos simples senior (los "Bonos") por importe máximo de CIENTO MILLONES DE EUROS (100.000.000.- €) (el "Programa"). El contenido de esta Presentación tiene única y exclusivamente finalidad informativa, es preliminar y únicamente podrá ser utilizada con el fin de evaluar una posible inversión en el Programa. Cualquier cuestión relativa a los Bonos y al Programa, quedará descrita y regulada exclusivamente en el documento base informativo de incorporación de valores de medio y largo plazo en el MARF (el "DBI") y, en el documento de condiciones finales elaborado por la Sociedad, que incluirá los términos y condiciones particulares de cada emisión de Bonos que se realice al amparo del Programa, que será registrado y aprobado por el MARF más adelante (la "Documentación del Programa").

El DBI, una vez aprobado, se pondrá a disposición de los inversores en las respectivas páginas web de la Sociedad (<https://www.grupoamper.com>) y en la sección del MARF de la página web de BME (<https://www.bolsasymercados.es/bme-exchange/es/Mercados-y-Cotizaciones/Renta-Fija/Admision-a-Cotizar/MARF-Incorporacion-Bonos.es>).

Ninguna parte de la Presentación puede ser (i) copiada o duplicada de ninguna manera o por ningún medio, o (ii) reproducida, redistribuida, citada o transmitida, directa o indirectamente, publicada o puesta a disposición de cualquier otra persona. La recepción de esta Presentación y el material aquí contenido constituye su acuerdo de no redistribuir, retransmitir o revelar a otros los contenidos, opiniones, conclusiones o información contenida en esta Presentación, así como su aceptación de que usted acepta quedar vinculado por cualesquiera limitaciones, compromisos y obligaciones aplicables, y reconoce que comprende las sanciones legales y reglamentarias que conlleva el uso indebido, la divulgación o la difusión indebida de esta Presentación. El incumplimiento de tales obligaciones puede constituir una infracción de la obligación de confidencialidad antes mencionada y/o una violación de la legislación aplicable en materia de valores. Usted se compromete a no utilizar ni intentar utilizar la información de esta Presentación ni a realizar ninguna acción que pueda dar lugar a una infracción de las leyes, reglamentos o restricciones al respecto.

En particular, dada la condición de Amper de entidad con instrumentos financieros emitidos y admitidos a negociación en mercados regulados, la información contenida en esta Presentación puede tener la consideración de información privilegiada a los efectos del Reglamento 596/2014, sobre abuso de mercado. Usted afirma conocer y obligarse a cumplir las obligaciones de tratamiento de información privilegiada y las restricciones de actuación derivadas de estar en posesión de información privilegiada a los efectos de la normativa de abuso de mercado aplicable en la jurisdicción correspondiente.

La Presentación no pretende ser exhaustiva, está sujeta a cambios y no ha sido verificada de forma independiente. El contenido de la Presentación, en relación con la situación actual, las opiniones y expectativas de Amper y de los negocios que desarrolla, se basa en información considerada correcta y está basada en sus propias estimaciones. Amper no ha realizado ni obtenido de un experto una verificación independiente de la exactitud, exhaustividad e integridad de la información que ha servido de base para la elaboración de la Presentación, ni una confirmación de la razonabilidad de las hipótesis empleadas para su elaboración.

Ni Amper ni ninguna de las sociedades del Grupo, ni sus respectivos accionistas, ni JB Capital Markets, Sociedad de Valores, S.A.U., Renta 4 Banco, S.A., Ever Capital Investments, S.V., S.A. y Auriga Global Investors, S.V., S.A. o cualquier otro agente en relación con el Programa (conjuntamente, los "Bancos"), ni ninguna de sus respectivas empresas filiales o participadas, ni sus respectivos administradores, directivos, agentes, asesores y empleados, efectúan manifestación o garantía alguna, expresa o implícita, sobre la veracidad, integridad o exactitud del contenido de la Presentación (o sobre si se ha omitido alguna información en la misma), ni tienen obligación alguna de actualizar o informar sobre cualquier cambio en la información de esta Presentación, que no deberá interpretarse como un reflejo completo del pasado, presente y futuro del Grupo o de sus negocios. La rentabilidad pasada no garantiza la rentabilidad futura. En consecuencia, los destinatarios de la Presentación no deben utilizarla para tomar sus decisiones de inversión, que deberán adoptar basándose en la Documentación del Programa y cualquier otra documentación registrada en el MARF y en cualquier otro organismo regulador competente y en sus circunstancias personales y asesorados por especialistas en áreas como la jurídica, fiscal, financiera u otras aplicables. Cualquier confianza depositada en la información de la Presentación o en las opiniones será por cuenta y riesgo exclusivos del destinatario.

Los Bancos no considerarán cliente a ninguna persona distinta de Amper (sea o no destinataria de la Presentación) y no serán responsables ante nadie distinto de Amper de proporcionar las protecciones otorgadas a sus respectivos clientes ni de asesorar a ninguna de esas otras personas. Se recomienda a cualquier posible comprador de los Bonos que cuente con su propio asesoramiento financiero independiente. Además, ni Amper ni ninguno de los Bancos ni ninguna otra persona aceptan ni aceptarán responsabilidad alguna (ya sea directa o indirecta, contractual, extracontractual o de otro tipo) en relación con dicha información u opiniones o con cualquier otro asunto relacionado con la Presentación o su contenido o que surja de cualquier otro modo en relación con la misma. Al efecto, al consentir la recepción de esta Presentación usted exonera, en los más amplios términos, a Amper, los Bancos, sus respectivas empresas filiales o participadas, sus respectivos administradores, directivos, agentes, asesores y empleados, de cualquier responsabilidad derivada de la presente Presentación.

## Nota Legal (ii/ii)

El contenido de esta Presentación no constituye publicidad o anuncio de una oferta o invitación para la venta, suscripción o compra, intercambio o transferencia de valores, intereses de fondos o activos, ni constituye un folleto y no pretende formar la base de ninguna decisión de inversión. En consecuencia, ni Amper ni las demás empresas de su Grupo, ni sus accionistas, ni los Bancos, ni ninguna de sus respectivas empresas filiales o participadas, ni sus respectivos administradores, directivos, agentes, asesores y empleados, aceptan responsabilidad alguna por cualesquiera daños y perjuicios que puedan derivarse directa o indirectamente de decisiones adoptadas sobre la base de la Presentación o del uso que de ella pueda hacer su destinatario. Esta Presentación no debe constituir la base ni ser considerada en relación con ningún contrato o compromiso para adquirir o suscribir valores o participaciones en fondos. Los destinatarios de esta Presentación deben tener en cuenta que los valores o instrumentos aquí discutidos pueden no ser adecuados para sus objetivos de inversión o circunstancias financieras, y el desempeño pasado no debe tomarse como garantía de desempeño futuro.

La información contenida en esta Presentación incluye afirmaciones de carácter prospectivo, basadas en expectativas, proyecciones e hipótesis actuales sobre acontecimientos futuros. Las declaraciones prospectivas incluyen declaraciones relativas a planes, objetivos, metas, estrategias, acontecimientos o resultados futuros, y suposiciones y otras declaraciones subyacentes, que son distintas de las declaraciones de hechos históricos. Las palabras "creer", "esperar", "anticipar", "pretender", "estimar", "prever", "proyectar", "hará", "podrá", "debería" y expresiones similares identifican las declaraciones prospectivas. Otras afirmaciones de carácter prospectivo pueden identificarse por el contexto en el que se realizan. Estas declaraciones prospectivas incluidas en esta Presentación están sujetas a riesgos conocidos o desconocidos, incertidumbres y suposiciones sobre el Grupo y sus inversiones, incluyendo, entre otras cosas, el desarrollo de su negocio, su plan de crecimiento y objetivos, tendencias en su industria operativa, tendencias económicas y demográficas, y los futuros gastos de capital y adquisiciones del Grupo. A la luz de estos riesgos, incertidumbres e hipótesis, que pueden escapar al control del Grupo, es posible que no se produzcan los hechos descritos en las declaraciones prospectivas y que los resultados, el rendimiento o los logros reales difieran sustancialmente de los resultados, el rendimiento o los logros futuros que puedan expresarse o implicarse en esta Presentación. No se ofrece ninguna declaración ni garantía de que se vaya a cumplir ninguna declaración prospectiva. Las declaraciones prospectivas se refieren a la fecha de esta Presentación y nadie se compromete a actualizar o revisar públicamente ninguna de dichas declaraciones prospectivas, ya sea como resultado de nueva información, acontecimientos futuros u otros motivos. Por consiguiente, no debe confiarse indebidamente en ninguna de las declaraciones prospectivas contenidas en esta Presentación.

La presente Presentación se dirige a las personas de los Estados miembros del Espacio Económico Europeo que sean "inversores cualificados" en el sentido del artículo 2, letra e), del Reglamento (UE) 2017/1129 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 14 de junio de 2017, sobre el folleto que debe publicarse en caso de oferta pública o admisión a cotización de valores en un mercado regulado y por el que se deroga la Directiva 2003/71/CE y la legislación aplicable. En el Reino Unido, esta Presentación solo se distribuye y está dirigida a «inversores cualificados» en el sentido del artículo 2(e) del citado Reglamento, ya que forma parte de la legislación nacional del Reino Unido en virtud de la European Union (Withdrawal) Act 2018.

La Presentación se dirige a potenciales inversores cualificados, pero no constituye ni forma parte de una oferta de compra, venta o suscripción de valores o instrumentos financieros, ni debe interpretarse como tal. Cualquier decisión de compra o venta de valores emitidos por Amper debe basarse exclusivamente en la información contenida en la Documentación del Programa (incluida cualquier modificación o suplemento de la misma).

Los destinatarios de la Presentación deben tener en cuenta que los valores o instrumentos aquí tratados pueden no ser adecuados para sus objetivos de inversión o circunstancias financieras, y que la rentabilidad pasada no debe tomarse como garantía de rentabilidad futura. En consecuencia, los destinatarios de la Presentación no deben utilizarla para tomar sus decisiones de inversión, que deberán adoptar basándose en la documentación registrada en el organismo regulador competente y en sus circunstancias personales y asesorados por especialistas en áreas como la jurídica, fiscal, financiera u otras aplicables.

Esta Presentación contiene determinadas medidas financieras de la Sociedad ajenas a las normas NIIF, derivadas de (o basadas en) sus registros contables, y que son consideradas como medidas de rendimiento alternativas ("APM", por sus siglas en inglés) a efectos del Reglamento Delegado (UE) 2019/979 de la Comisión, de 14 de marzo de 2019, y según se definen en las Directrices de la Autoridad Europea de Valores y Mercados ("ESMA", por sus siglas en inglés) sobre Medidas de Rendimiento Alternativas de 5 de octubre de 2015. Otras empresas pueden calcular dicha información financiera de forma diferente o pueden utilizar dichas medidas con fines distintos a los de la Sociedad, lo que limita la utilidad de dichas medidas como medidas comparativas. Estas medidas no deben considerarse alternativas a las medidas derivadas de conformidad con las normas NIIF, teniendo un uso limitado como herramientas analíticas, no debiendo considerarse de forma aislada y, pudiendo no ser indicativas de los resultados de las operaciones del Grupo. Los destinatarios no deben depositar una confianza indebida en esta información. No se ha comprobado la exactitud ni la exhaustividad de la información financiera aquí contenida, por lo que no debe confiarse en ella.

Determinada información financiera y estadística contenida en esta Presentación está sujeta a ajustes de redondeo. Por consiguiente, cualquier discrepancia entre los totales y las sumas de los importes indicados será consecuencia del redondeo. Determinada información financiera y datos operativos relativos al Grupo contenidos en esta Presentación no han sido auditados y, en algunos casos, se basan en información y estimaciones de la dirección y están sujetos a cambios. Ninguna persona puede o debe depositar su confianza, a ningún efecto, en esta Presentación, ni en su integridad, exactitud o imparcialidad.

Esta Presentación se facilita a los destinatarios únicamente con fines informativos generales. La información aquí facilitada no debe utilizarse en sustitución del ejercicio por parte del destinatario de su propio juicio independiente con respecto a las operaciones, la situación financiera y las perspectivas de la Sociedad o del Grupo.

La visualización o recepción de esta Presentación por sus destinatarios implica su plena aceptación del contenido de la presente nota.

# Visión Ejecutiva del Grupo Amper

El Grupo ofrece soluciones integrales de alto valor para mercados con alto potencial de crecimiento

## Descripción de la Compañía

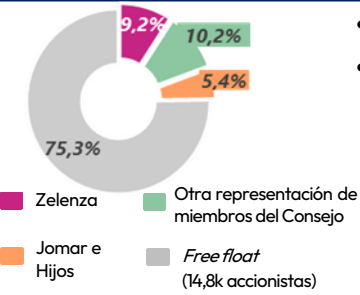
- El Grupo Amper ("Amper" o la "Compañía") es una compañía cotizada fundada en 1956 que ofrece **una combinación única de capacidades tecnológicas, industriales estratégicas y de ingeniería** dirigidas a mercados clave con alto potencial de crecimiento a través de dos Unidades de Negocio:
  - Defensa, Seguridad y Comunicaciones:** inteligencia de señal y C-UAS con fines de defensa y seguridad, soluciones eléctricas para buques y submarinos militares, UAV *Swarming* y comunicaciones para UAVs tácticos, comunicaciones críticas, comunicaciones aeronáuticas y redes 5G
  - Energía y Sostenibilidad:** ingeniería y fabricación de cimentaciones eólicas marinas (*jackets* y flotantes), sistemas de almacenamiento de energía en baterías (*BESS*) y gestión de redes inteligentes (*smart grid*)
- Amper ha experimentado un **cambio transformacional en los últimos años**, diversificando sus actividades de proveedor de comunicaciones a proveedor de soluciones globales, integrando tecnología punta en su actividad y mejorando su perfil financiero
  - La Compañía ha consolidado su presencia en el mercado **mediante la integración de diferentes compañías** y la incorporación de líneas de negocio adicionales con el fin de ofrecer soluciones integrales a sus clientes, concentrando sus actividades en sectores estratégicos vitales para el bienestar social y la soberanía nacional
- A lo largo de 2022, un **nuevo accionista** de perfil industrial (Zelenza), tomó la posición de primer accionista individual de la Compañía. Con ello, se incorporó un **equipo directivo** liderado por un nuevo Consejero Delegado, que desarrolló el Plan Estratégico y de Transformación de la Compañía 2023-2026
- En 2023, la Compañía ha **alcanzado las cifras de ingresos y EBITDA previstas** en su **Plan Estratégico 2023-2026**, que ascienden a 369M€ y 25,4 M€, respectivamente

### Principales magnitudes



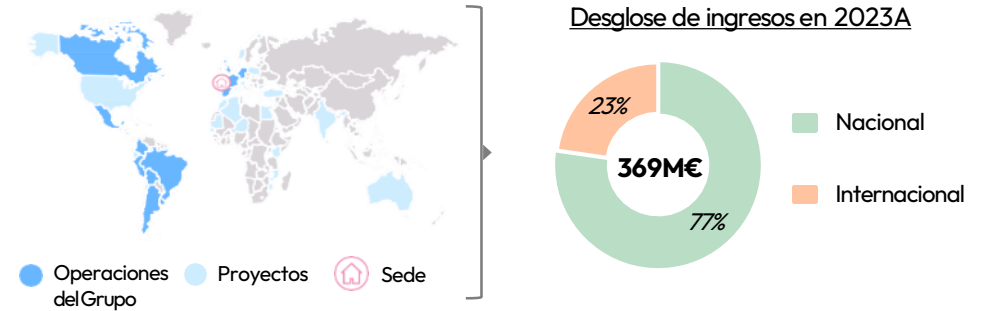
Fuente(s): Información de la Compañía

## Accionistas

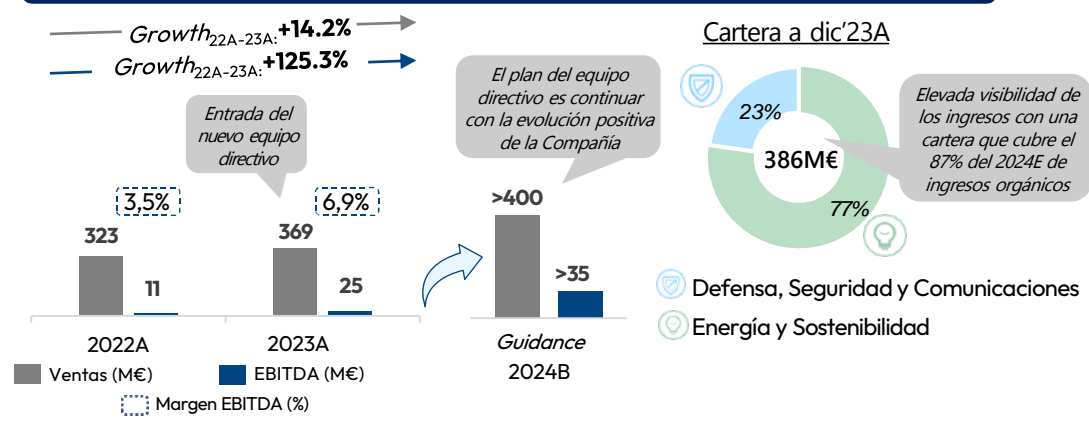


- Cotiza en la Bolsa española desde 1986
- En 2023, Amper realizó **con éxito una ampliación de capital** (con pleno apoyo de los accionistas ya que registró una **sobredemanda del 114%**)
  - Captación de fondos para reducir el apalancamiento de la Compañía e impulsar el Plan Estratégico

## Presencia geográfica



## Principales datos financieros



# Defensa, Seguridad y Comunicaciones

Unidad de Negocio profundamente implicada en los sectores de Defensa, Seguridad Nacional y Navegación Aérea, áreas estratégicas para las naciones donde las decisiones de compra van más allá del precio, centrándose en la estrategia e independencia nacional. Garantiza ingresos estables y recurrentes, y es fácilmente exportable

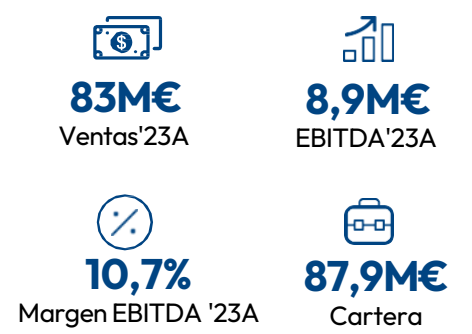
## Breve descripción de la Unidad de Negocio

- Unidad de Negocio compuesta por **dos segmentos principales**:
- **Defensa y Seguridad:** prestación de servicios que abarcan desde la construcción naval hasta sistemas avanzados de comunicación y vigilancia, y tecnologías innovadoras de detección y respuesta
    - **Servicios y soluciones** ofrecidos inicialmente en el mercado nacional a sus principales clientes (como entidades de defensa, fuerzas de seguridad, servicios de emergencia y control del tráfico aéreo). **Centrado en maximizar las exportaciones**
  - **Comunicaciones:** productos y servicios de vanguardia que abarcan desde la planificación y el diseño hasta la implantación y el mantenimiento; garantizando así una conectividad fiable y eficiente

## Dinámicas sectoriales

- Los países europeos se comprometen a cumplir los acuerdos de la OTAN sobre inversiones en Defensa
- Crecimiento de los presupuestos de defensa, con especial atención al segmento de mando, control, comunicaciones e inteligencia (C3ISR)
- Tendencias de transformación digital para permitir una conectividad rápida y fiable (centrada en la eficiencia y la productividad)
- Aceleración del despliegue de FTTH y 5G en Europa y Latinoamérica

## Principales indicadores



## Defensa y Seguridad

17%<sup>(1)</sup>

- **Defensa:** la estrategia de la compañía para el crecimiento inorgánico está meticulosamente alineada con las prioridades estratégicas nacionales y ha recibido el visto bueno de las autoridades competentes
  - Centrados en (i) la construcción y montaje de buques, (ii) la fabricación de cuadros eléctricos y soluciones eléctricas para la práctica totalidad de los buques y submarinos de la Armada Española, (iii) soluciones tecnológicas para evitar el uso hostil del espectro radioeléctrico por parte de una potencial amenaza (inteligencia de señal: soluciones tecnológicas para asegurar la superioridad en el espectro radioeléctrico, bloqueando el acceso del enemigo al tiempo que se preserva y mejora el uso propio), y (iv) soluciones de enjambre de UAVs (vehículos aéreos no tripulados) y comunicaciones para dichas plataformas
- **Seguridad:** Los servicios ofrecidos incluyen (i) protección de fronteras (sistemas de vigilancia, comunicación y control de acceso), (ii) protección de infraestructuras críticas basada en inteligencia de señales y sistemas C-UAV: centros de mando y control que combinan la protección física y perimetral avanzada con la gestión integral del espectro radioeléctrico y la regulación del uso de dispositivos móviles
- **Aeroespacial:** sistemas de comunicación tierra-aire para torres de control con la tecnología más avanzada disponible, con una cuota de mercado dominante del 85% en el sector aeronáutico nacional. Además, proporciona soluciones para la digitalización de los activos de navegación aérea, siendo un componente crucial de la red REDAN (red de datos de navegación aérea de Enaire), junto con sistemas diseñados para garantizar el suministro eléctrico y optimizar la gestión de la energía en los aeropuertos



## Comunicaciones

5%<sup>(1)</sup>

### Telecomunicaciones de alta capacidad

- Prestación de soluciones de ingeniería de redes de telecomunicaciones y servicios de despliegue de última milla tanto para 5G como para FTTH
- La Compañía ofrece sus servicios en España y en varios países de LATAM, como México (recientemente adjudicatario de un contrato para desplegar 200.000 km de FTTH) y Argentina

### Sistemas de comunicaciones críticas

- Ingeniería e integración de sistemas que permiten la transmisión segura, eficiente y fiable de información a través de redes de datos, sistemas de radio y satélites, entre otros, proporcionando soluciones de comunicaciones críticas



Nota(s): (1) Basado en cifras 2023A  
Fuente(s): Información de la Compañía

# Energía y Sostenibilidad

Unidad de Negocio que actualmente aporta el mayor volumen de ventas a la Compañía, beneficiándose de un posicionamiento fuerte en sectores clave como el de eólica marina o el de sistemas de almacenamiento de energía en baterías (BESS), con una base de clientes sólida y bien diversificada que proporciona una gran visibilidad de los ingresos

## Breve descripción de la Unidad de Negocio

Incluye una amplia gama de capacidades estratégicas industriales, de ingeniería y tecnológicas relacionados con la transición energética:

- Desde la ingeniería y el montaje de estructuras eólicas marinas fijas (*jackets*) y flotantes...
- ...a soluciones para la producción y distribución de energía, incluyendo **sistemas de almacenamiento de energía en baterías (BESS)**...
- ...gestión de redes inteligentes (**smart grid**)...
- ...ingeniería y **digitalización** de sistemas de gestión del agua...
- ...y digitalización de espacios (con **aplicaciones IoT**)

## Dinámicas sectoriales

Aumento de la necesidad de energía, sofisticación de las redes e intensos esfuerzos hacia la transición energética

Impulso de la demanda de almacenamiento de energía en baterías (BESS) y de soluciones de digitalización para todo tipo de sistemas energéticos, favorecida por el objetivo de cero emisiones netas y el apoyo político

La eólica marina es un nicho de mercado con grandes barreras de entrada y un gran potencial de crecimiento

Se espera que la eólica marina sea la principal fuente de energía europea en 2040

## Principales indicadores



**286,4M€**  
Ventas '23A



**16,5M€**  
EBITDA '23A



**5,7%**  
Margen EBITDA '23A



**298,0M€**  
Cartera

## Amplia cartera de servicios de ingeniería, tecnológicos e industriales

78%<sup>(1)</sup>

### Eólica marina

- Amper, a través de su filial Nervión Naval Offshore, cuenta con una dilatada experiencia y es un actor consolidado del mercado Offshore internacional
- Se dedica a la construcción de cimentaciones fijas (*jackets*) y flotantes para turbinas eólicas marinas (habiendo participado en el 85% de las cimentaciones instaladas en Europa)
- Ingeniería y desarrollo de cimentaciones flotantes (Hivewind: joint venture con Sener)

Cientes principales



Indicadores

**700**  
empleados

**Referencias técnicas**  
Tier I

Instalaciones propias (**Ferrol y As Somozas**)

**Principal subcontratista**  
de Navantia

### Energía verde

- Servicios que van desde el diseño y suministro de equipos hasta el desarrollo de plantas fotovoltaicas y mantenimiento para el sector hidráulico

Cientes principales



Acuerdo marco

Cientes principales



Acuerdo marco

### Producción y distribución

- Soluciones de digitalización, automatización y control para sistemas de gestión de la energía y el agua mediante sistemas de almacenamiento eléctrico y sistemas de agua inteligentes

Cientes principales



Acuerdo marco estratégico

### Green Industry

- Mantenimiento preventivo y correctivo y montaje para optimizar la producción, mejorar la eficiencia energética y aumentar la vida útil de los activos

### Digitalización de espacios

- Soluciones para controlar, automatizar y optimizar el consumo de energía, reducir las emisiones de CO<sub>2</sub> y contribuir a la protección del medio ambiente (plataforma propia)

Cientes principales

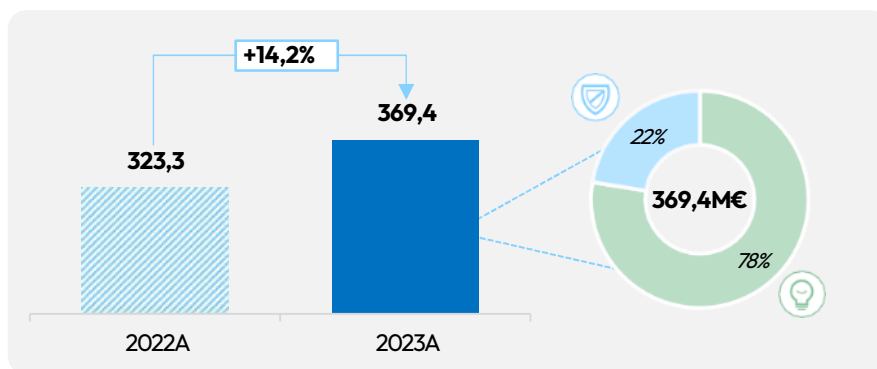


Nota(s): (1) Basado en cifras 2023A  
Fuente(s): Información de la Compañía

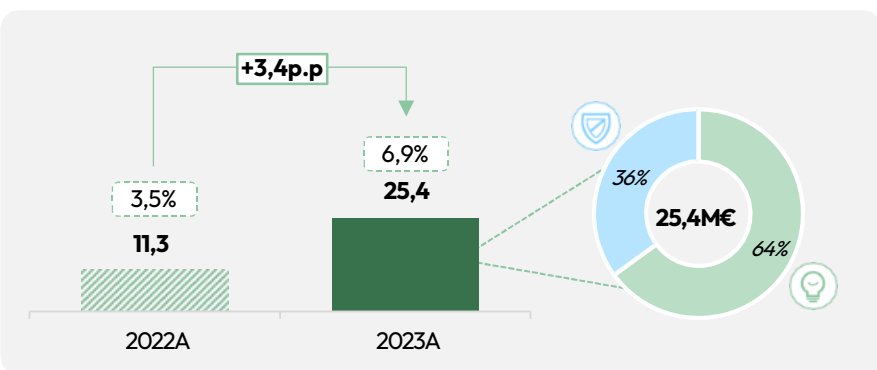
# Resultados del ejercicio 2023

Amper ha alcanzado las cifras presupuestadas para 2023 logrando un crecimiento de los ingresos de dos dígitos y generando importantes eficiencias de costes que han impulsado los niveles de EBITDA

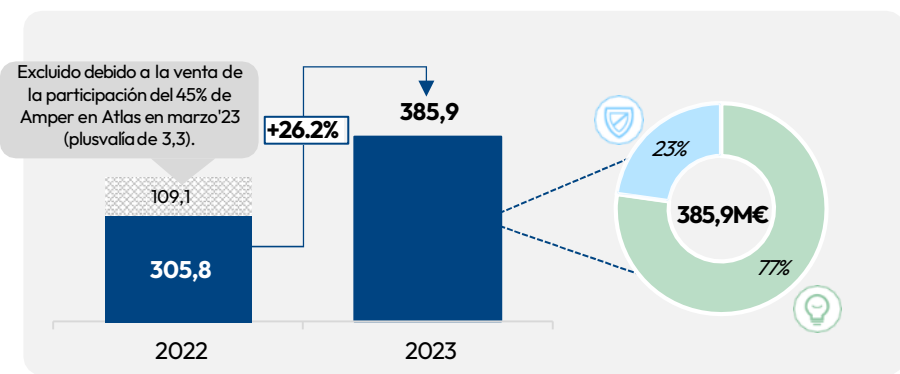
## Ventas (M€)



## EBITDA (M€;%)



## Cartera (M€)



- ✓ **Cumplimiento presupuesto 2023A:** Crecimiento interanual del 14% respecto a 2022, alcanzando un importe total de 369 millones de euros
- ✓ **Crecimiento:** aumento de las ventas respaldado en ambas unidades de negocio
  - Defensa, Seguridad y Comunicaciones mejoraron en 16 millones de euros el objetivo de 67 millones: 83 M€ de Ventas en 2023
- ✓ **Éxito de la estrategia de desarrollo comercial:** aplicación de una nueva estrategia basada en la optimización y mejora de los procesos comerciales que ha permitido obtener contratos de mayor volumen y rentabilidad
- ✓ **Impulso del EBITDA en 2023:** aumento significativo de los niveles de EBITDA (125% frente a 2022A), aprovechando tanto el aumento de los ingresos como de los márgenes
- ✓ **Plan de eficiencia:** los niveles de márgenes EBITDA de 2023A casi duplican las cifras de 2022A, debido principalmente a:
  - Eficiencia operativa en la ejecución de proyectos y servicios
  - Estrategia centrada en proyectos y servicios con mayores márgenes
  - Control eficaz de los costes y medidas de ahorro que permiten aumentar los márgenes
  - Ampliación del margen combinado gracias a una mejor combinación de productos
- ✓ **Gran volumen de la cartera de pedidos:** la cartera actual supera las cifras de ingresos de un año de Amper
  - Grupo Amper se adjudicó en **junio de 2023** el **mayor contrato de su historia**. Es un contrato de eólica marina cuya ejecución está prevista durante 2024-25
- ✓ **Elevada visibilidad de los ingresos:** la cartera de pedidos para 2023 representa el 90% de los ingresos orgánicos estimados para 2024E
- ✓ **Oportunidades comerciales:** la Compañía ha identificado oportunidades por valor de más de 1.300 millones de euros<sup>(1)</sup>

**Nota(s):** (1) Oportunidades de negocio de más de 1 millón de euros individualmente, de las que se dispone de suficiente detalle para identificar su probabilidad de realización y, en su caso, de adjudicación.

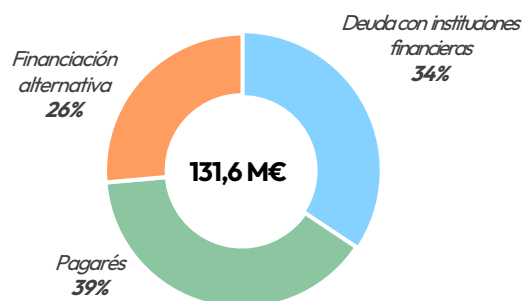
# Estructura de la deuda

La Compañía ha estado emitiendo pagarés anualmente desde 2019. Otros instrumentos de deuda relevantes incluyen préstamos ICO por 25M€, líneas de capital circulante por c.30M€ y otros instrumentos de financiación alternativa

Deuda Total (en Dic-23)		M€
<b>A. Deuda con instituciones financieras</b>		
1	Prestamos ICO	15,9
2	Otros préstamos con instituciones financieras	29,3
<b>B. Pagarés</b>		
<b>C. Financiación alternativa</b>		
4	Financiación alternativa de Largo Plazo	14,9
5	Direct lending y otros	13,1
6	Otros: factoring & confirming	5,2
	Financiación Alternativa Corto Plazo	1,5
<b>Total Deuda Financiera Bruta</b>		<b>131,6</b>
Caja y equivalentes		(25,6)
<b>Total Deuda Financiera Neta</b>		<b>106,0</b>
DFN'23 / EBITDA '23		4,2x
DFN'23 / EBITDA '24		2,6x <sup>(5)</sup>

- 1 Préstamos ICO:** préstamos de 15,9 M€ concedidos íntegramente por el ICO<sup>(1)</sup>, con vencimiento en 2028 y un coste del 2,25% a interés fijo
- 2 Otros préstamos con instituciones financieras:** incluye líneas de crédito a corto plazo de 14,8 M€ que se renuevan anualmente (Euribor + 2,5%), préstamos de 5,5 M€ concedidos a algunas filiales internacionales de Amper (situadas en Perú y Reino Unido) y un préstamo combinado de 9 M€ (concedido por el banco español EBN y el ICO), con vencimiento en 2028 y un interés variable de Euribor + 3% (los fondos se utilizan para financiar el plan de negocio de Naval Offshore)<sup>(2)</sup>
- 3 Pagarés** (vencimiento máx. 24 meses): la sociedad ha venido emitiendo programas de pagarés desde 2019 con carácter anual a través del MARF español (Mercado Alternativo de Renta Fija). El límite del actual programa emitido asciende a 80 M€ (51,7 M€ ya emitidos a un tipo de interés medio del 7%)
  - 4 Financiación alternativa:** incluye préstamos a corto y largo plazo
    - 4** Financiación alternativa de Largo Plazo: acuerdo con Growth Capital Partners<sup>(3)</sup> ("GCP") para inversiones en proyectos de I+D realizados en su filial portuguesa. Acuerdo que incluye una opción a ejecutar en 2028 por valor del 128% del importe invertido y una comisión adicional de 3,8 M€<sup>(4)</sup>
    - 5** Préstamos directos y otros: incluye dos tramos de financiación de deuda que ascienden a c.9 M€ y c.4 M€ respectivamente
    - 6** Otras líneas de *factoring y confirming* proporcionadas por otros prestamistas

## Desglose por tipo de deuda 2023A



## Racional de la potencial transacción

**La empresa tiene como objetivo optimizar su estructura financiera y asegurar fondos adicionales para avanzar en sus iniciativas de crecimiento estratégico (orgánico e inorgánico)**

Objetivos principales

- Refinanciación:** reducción de estructura de financiación a CP hacia una estructura a LP más adecuada (reducir niveles actuales de pagarés de €59m en 2022 a €20m) y cancelar otros productos de financiación alternativo a CP
- M&A:** el nuevo equipo directivo ha desarrollado un plan inorgánico relevante (durante los próximos 2-3 años, espera adquirir #8 compañías)
- CAPEX:** construcción de nuevas instalaciones para el negocio de *wind offshore* e inversión en sistemas de almacenamiento de energía en baterías (Elinsa). En ambos casos se espera un incremento relevante en ingresos

Palancas identificadas

- Desinversiones:** venta del 100% de negocios *non-core* (i.e. minería, servicios industriales) y del 20%-30% del negocio de eólica marina
- Transacción:** obtención de un tramo de financiación a largo plazo

**Nota(s):** (1) El Instituto de Crédito Oficial es una institución pública de crédito española; (2) Adquisición de las instalaciones de Siemens Gamesa situadas en As Somozas (La Coruña, España); (3) Empresa de inversión situada en Portugal; (4) Compuesto por una comisión anual del 5% (c.0,75 M€ en los próximos 4 años) y unos 0,8 M€ de comisiones adicionales; (5) Ratio de endeudamiento considerando la deuda a diciembre 2023 y el EBITDA presupuestado para 2024



# Operación propuesta

Operación que tiene como objetivo impulsar la estrategia de crecimiento, tanto orgánico (CAPEX) como inorgánico (M&A), complementando los fondos recibidos de las desinversiones previstas para reconfigurar la actual estructura de deuda financiera, transformándola en una más adecuada



## Términos y Condiciones indicativos

<b>Emisor</b>	[AMPER S.A.]
<b>Garante</b>	Filiales relevantes (Elinsa y Nervion Naval Offshore <sup>(1)</sup> )
<b>Importe (€)</b>	[75.000.000]
<b>Rating de la emisión</b>	<i>Investment Grade</i> (BBB- EthiFinance)
<b>Ranking</b>	<i>Senior secured</i>
<b>Estructura</b>	Formato Bono (MARF)
<b>Uso de fondos</b>	(i) Refinanciación de la deuda actual, (ii) Financiación de CAPEX (iii) Plan de crecimiento inorgánico
<b>Estructura del cupón</b>	Cupón fijo anual [TBD]
<b>Cupón</b>	[TBD]
<b>Plazo</b>	[5 años TBD]
<b>Listing</b>	MARF
<b>Otros aspectos relevantes</b>	Marco de financiación vinculado a la sostenibilidad
<b>Covenants</b>	(i) Límite de apalancamiento, (ii) limitación al reparto de dividendos <sup>(2)</sup> , (iii) mantenimiento y actualización de garantías (150% cobertura), (iv) otros ( <i>negative pledge, pari passu, reporting información financiera</i> )

Este resumen de términos y condiciones sólo pretende ser la base para las conversaciones entre la Compañía y los inversores potenciales. Los términos y condiciones se presentan a título indicativo y están sujetos a cambios en cualquier momento y sin previo aviso

**Nota(s):** (1) Ver anexo para más información sobre Elinsa y Nervión Naval Offshore (NNO), (2) No se contempla ningún reparto de dividendos durante la vida del bono. En el caso de llevarse a cabo, en ningún caso se superarían los límites de endeudamiento tras la potencial salida de fondos

**Fuente:** Informe anual de la Compañía



# Anexos

*Breve resumen sobre Elinsa & NNO*

# Introducción a Elinsa

Compañía líder en la producción y mantenimiento de componentes electrónicos para el sector naval, energético, industrial y de servicios

## Proveedor de soluciones eléctricas...

- Fundado en 1968, con sede en La Coruña, Elinsa es una filial del grupo Amper (desde 2020) enfocada en: (i) **instalación eléctrica**, (ii) **automatización y control**, (iii) **mantenimiento y producción de paneles eléctricos** y (iv) **electrónica de potencia**
- La Compañía cuenta con 2 plantas de producción en La Coruña centradas en (i) **la producción de cuadros eléctricos** y (ii) en el **ensamblaje eléctrico**
  - 2 delegaciones nacionales** en Lugo y Vigo (oficinas y un almacén pequeño) y **1 filial internacional** en Macapá (Brasil)
  - Adicionalmente, como resultado del **nuevo acuerdo comercial con eks Hitachi**, Elinsa espera **construir una nueva planta de producción en Arteixo** para aumentar su capacidad productiva y hacer frente a la demanda actual del mercado (operativa en 2026)
- La Compañía ofrece soluciones a medida a través de un amplio abanico de productos y servicios (propios y ajenos)

	<b>Instalaciones eléctricas</b>	Instalaciones eléctricas de alto y bajo voltaje incluyendo proyectos llave en mano (diseño, producción del cuadro eléctrico y su instalación)
	<b>Mantenimiento eléctrico</b>	Operación y mantenimiento de <b>sistemas eléctricos de alto y bajo voltaje para plantas industriales, red (tier 3) y centros de distribución de generación eléctrica</b>
	<b>Equipo electrónico</b>	<b>Producción de equipos y dispositivos electrónicos</b> abarcando toda la cadena de valor: ingeniería, diseño, producción, homologación, etc.
	<b>Electrónica de potencia</b>	<b>Asistencia técnica e ingeniería de servicios</b> para el diseño industrialización y construcción de soluciones electrónicas de potencia para el sector energético (eólico y solar), industrial, naval y ferroviario
	<b>Automatización y control</b>	Amplia experiencia en la automatización de instalaciones como <b>plantas de depuración y plantas hidráulicas</b>

Nota: (1) Incluyendo la filial en Brasil  
Fuente: Información de la Compañía

## ...centrado en la industria naval, energética, industrial y de servicios

**Principales clientes**

**Recientemente, Elinsa ha alcanzado un acuerdo con eks Hitachi Energy para convertirse en su socio de referencia en el suministro de equipo de electrónica de potencia para la energía renovable y sistemas de baterías para el almacenamiento de energía**

**KPI's**

Indicadores financieros			Indicadores operativos	
<b>€54,5m</b> FY23A Ventas	<b>80%</b> ventas en actividades de producción	<b>20%</b> ventas en servicios	<b>225</b> FTEs en FY2023	<b>3(1)</b> Filiales
<b>€9,4m</b> FY23A EBITDA	<b>20,3%</b> FY23A Margen EBITDA	<b>€4,3m</b> DFN en Dic-23	<b>+30</b> Instalación plantas de cogeneración	<b>ISO</b> Certificado ISO 9001, 14001 y 45001







# Introducción a Nervion Naval Offshore (i/ii)

Nervion Naval Offshore es una división clave para el posicionamiento y desarrollo de Amper en el mercado eólico marino y su futuro desarrollo que tiene como objetivo convertirse en una compañía líder del sector

## Foco en la energía eólica marina...

- **Nervion Naval Offshore** es una escisión de Nervion Industries, una subsidiaria de Amper especializada históricamente en servicios industriales (mantenimiento, montaje, paradas etc.)
  - En FY21A, Amper decidió hacer la escisión para impulsar el desarrollo de NNO
- La Compañía **es líder en la producción de plataformas fijas y flotantes** para la industria eólica marina
  - NNO está enfocada en la construcción de estructuras para el sector naval (buques) siendo una actividad recurrente pero *non-core*
  - La Compañía tiene una posición única en el sector, con clientes y referencias técnicas Tier I, posicionandolas en el *sweet spot* para hacer frente al crecimiento de la demanda esperado del sector

c.75%

Actividad	Descripción	
<b>Plataformas fijas</b> 	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Estructuras reforzadas y soldadas con un marco de rejilla para turbinas eólicas fijas marinas</li> <li>• Instalación y ensamblaje para <i>jackets</i></li> </ul>	
<b>Plataformas flotantes</b> 	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Tanques flotantes de gran tamaño unidos para sostener turbinas eólicas marinas flotantes</li> <li>• Ensamblaje de estructuras a partir de elementos fabricados por terceros</li> </ul>	
<b>Buques</b> 	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Ensamblaje de estructuras metálicas y poleas de buques</li> <li>• Producción y ensamblaje de velas para buques</li> </ul>	


c. 25%



Fuente: Información de la Compañía  
 Leyenda:  % estimado/ventas

## Operando en instalaciones propias y de terceros...

 **As Somozas (65.000 m<sup>2</sup>)**  
 Instalación propia de soporte para la actividad del Puerto de Ferrol (producción de componentes eólicos marinos y velas para buques de carga)

 **Puerto de Fene (693.693 m<sup>2</sup>)**  
 Presentes en las instalaciones para la producción de componentes eólicos marinos (han producido 29 *jackets* para el Proyecto Wikinger Iberdrola)

 **Puerto de Puerto Real**  
 Presentes en las instalaciones para producir componentes eólicos marinos (producción de *upper jackets* para el Proyecto Moray East)

 **Astillero SDMS**  
 Plan de aumentar actividad en los próximos años con la firma de nuevos contratos

*Otras instalaciones donde NNO ha estado presente: Armon Gijón, Armon Burela, Armon Vigo and Astilleros Freire Naval*

*Operando actualmente en Navantia Ferrol y Reparaciones Ferrol*

Taiwan






**La Compañía está invirtiendo en 2 instalaciones propias en el Puerto de Ferrol (operativa en FY25E) y el Puerto de A Coruña (operativa en FY26E-27E)**

**c.€30m**  
 Inversión en el Puerto de Ferrol

**c.€10m**  
 Inversión en el Puerto de A Coruña & As Somozas

**KPI's**

 <b>€36,0m</b> Ventas FY23A	 <b>€1,7m</b> EBITDA FY23A (4.7% margen)	 <b>+550</b> FTEs en FY22A
--	--	---

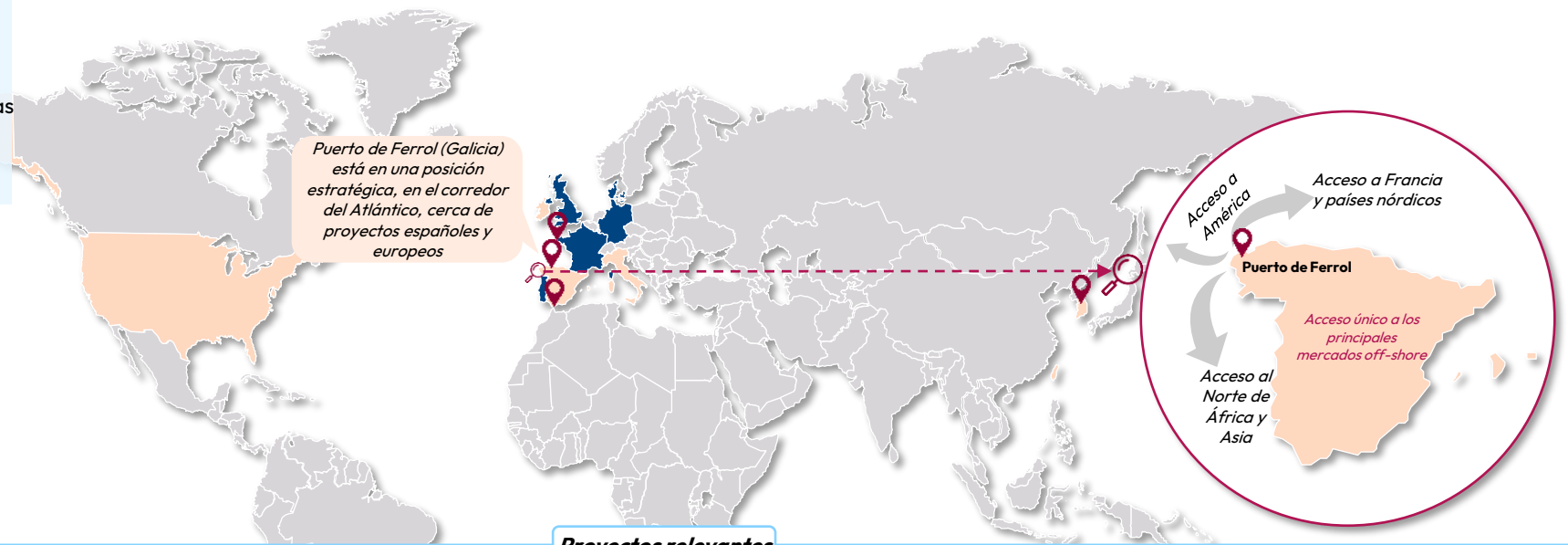
# Introducción a Nervion Naval Offshore (ii/ii)

Durante los últimos años, la Compañía ha participado en los principales proyectos de estructuras flotantes wind off-shore llevados a cabo en Europa y que está planeando la expansión a otras regiones estratégicas

## Presencia geográfica

### Leyenda

- Proyectos acometidos
- Localizaciones estratégicas
- 📍 Instalaciones



NNO ha realizado 11 de las 13 subestaciones flotantes de Europa

## Proyectos relevantes

Proyecto & producción	Proyecto & producción	Proyecto & producción	Proyecto & producción	Proyecto & producción	Proyecto & producción	Proyecto & producción	Proyecto & producción	Proyecto & producción	Proyecto & producción	Proyecto & producción	Proyecto & producción	Proyecto & producción		
<b>Nisum Bredning (2018)</b>	<b>Hywind (2017)</b>	<b>Wikinger (2017)</b>	<b>Windfloat (2020)</b>	<b>East Anglia One (2020)</b>	<b>Moray East (2020)</b>	<b>Kincardine (2021)</b>	<b>Saint Brieuc (2023)</b>	<b>Dogger Bank (Continúa)</b>	<b>MSF Ørsted (Continúa)</b>	<b>Le Tréport (Continúa)</b>	<b>Greater Changua (2022)</b>	<b>Zhong Neng (2023)</b>		
Fijo	Flotante	Fijo	Flotante	Fijo	Flotante	Flotante	Fijo	Fijo	Fijo	Fijo	Fijo	Fijo		

Fuente: Información de la Compañía  
 Leyenda: ■ tipo de producto



GRUPOAMPER



ISSUER RATING  
Long term

OUTLOOK  
Positive



INSTRUMENT RATING  
Senior Secured 75 M €

Initiation date 19/06/2024  
Rating Date 19/06/2024

## Contacts

### Lead analyst

Javier López Sánchez  
javier.lopez@ethifinance.com

### Secondary analyst

Francisco Santander Martín  
francisco.santander@ethifinance.com

### Committee chair

Guillermo Cruz Martinez  
guillermo.cruz@ethifinance.com

## Rating Action y Rationale

- EthiFinance Ratings inicia el rating de Grupo Amper y asigna por primera vez el rating de “BB-” con tendencia Positiva. Además, asigna el rating de “BBB-” a la emisión de bonos.
- La calificación del grupo está apoyada por varios factores entre los que destacan: i) sector valorado favorablemente, destacando las elevadas barreras de entrada que presenta y positivas perspectivas para la industria, ii) sólidas ventajas competitivas en el mercado, con un posicionamiento que está siendo reforzado con un crecimiento orgánico e inorgánico para los últimos años y con acuerdos estratégicos con *players* de referencia en la industria, iii) renovado equipo de gestión, liderado por un nuevo CEO desde finales de 2022, con una alta experiencia en el sector y cumpliendo objetivos del *business plan* definido hasta el momento (2023-2026), iv) entrada de socio industrial (ZelENZA, 2T2022) como principal accionista que, junto a la última ampliación de capital realizada en diciembre de 2023, mejoran sus niveles de *equity*, y v) favorable política de ESG, focalizada actualmente en el desarrollo de nuevas y mejores prácticas para fortalecer esta vertiente en el corto/medio plazo.
- Además, el rating del bono (emisión prevista a mitad de 2024) se ve fortalecido por una positiva cobertura, estando la operación sobrecolateralizada por las acciones de dos filiales del grupo.
- Por otro lado, el rating se encuentra limitado por los elevados niveles de apalancamiento que presenta la compañía en la actualidad en relación a los recursos generados con su operativa. Esto se refleja en unos ratios económico-financieros ajustados al cierre de 2023, como DFN/EBITDA de 7,7x, cobertura de intereses de 1,4x y FFO/DFN de 0,1%. Aunque desde EthiFinance Ratings valoramos positivamente el plan de expansión que se proyecta en los próximos años con potenciales operaciones M&A a realizar en próximos meses, consideramos que podría existir un potencial riesgo de ejecución en la integración y consolidación de todo este crecimiento. En este sentido, un mayor avance en resultados y niveles de caja operativa, así como un mayor control de sus niveles de deuda, permitirán dotar de un mayor equilibrio la estructura económico-financiera del grupo.
- La tendencia del grupo se establece como Positiva ya que consideramos la evolución está siendo favorable desde 2023 con el nuevo enfoque y cambio de estrategia, encontrándose la compañía actualmente con un sólido posicionamiento y con acuerdos importantes para continuar impulsando su negocio y resultados, aspecto que debería repercutir en una mejora significativa de su estructura económico-financiera para 2024 y 2025 (tal como se proyecta por la compañía). En caso de materializarse este avance y mejora en su totalidad durante el próximo año móvil, con mayor visibilidad del cumplimiento de las cifras (tanto orgánicas como inorgánicas) para 2025 y 2026, el rating podría ser revisado al alza en un *notch*.
- En línea con la metodología de EthiFinance Ratings y teniendo presente las diferentes actividades realizadas por el grupo, queda categorizado en el sector *‘capital goods’* aunque teniendo presente también su operativa en actividades de energías renovables, no se ve afectado por este factor. Por otro lado, el grupo está desarrollando unas favorables políticas ESG, con un score entre [1 y 1,5), impactando positivamente en el rating de Amper.
- El rating del bono de Amper se encuentra condicionado a que las compañías cuyas acciones vayan a ser pignoradas se beneficien de una estructura de *“ring-fence”* que aisle a esas compañías respecto a obligaciones que pudiesen asumir con el resto de las empresas del grupo o con vinculadas. A efectos meramente aclaratorios, estas compañías no podrían garantizar financiación de otras firmas del grupo ni podrían otorgar préstamos intragrupo. Además, el valor de las garantías pignorativas deberá valorarse anualmente a efectos de mantener la cobertura del 150% respecto al bono emitido.
- Adicionalmente, también sería importante contar con *covenants* más específicos y delimitados para el Grupo Amper, tales como límite de apalancamiento, restricciones de dividendos y mantenimiento de las garantías en niveles elevados y sobrecolateralizados respecto a la emisión de €75m (recogido ya por el *management* y reflejado en el apartado “Perfil de emisión”). Actualmente (junio 2024), esta operación y programa de bonos se encuentra pendiente del cierre definitivo.
- Se ha dispuesto y analizado unas proyecciones financieras completas (balance, cuenta de resultados y *cash flow*) para el período 2024-2029, aunque estas no se reflejan en el informe a petición de Amper por su carácter de empresa cotizada.
- Por último, destacar que este rating se ha basado en las cifras de EBITDA y deuda financiera calculadas en base a la metodología de EthiFinance Ratings, que difieren de las cifras publicadas por Amper. Concretamente, se ha ajustado el EBITDA de todos los años considerando solo parcialmente los ingresos procedentes por la capitalización de costes en la actividad de I+D, dado que los proyectos desarrollados pueden acabar finalmente comercializándose o no en función del éxito de los mismos. Además, para la deuda financiera, se ha añadido de forma adicional a la calculada por Amper, la procedente por la NIIF 16 (arrendamientos operativos), pagos aplazados por compras de compañías, *factoring* sin recurso y proveedores de inmovilizado. Para más detalle ver tabla explicativa del apartado “Estructura de Activo y Endeudamiento”.

## Descripción de la Compañía

Grupo Amper enmarca su actividad en los sectores de energía y sostenibilidad, defensa y seguridad, así como comunicaciones, presentando capacidades estratégicas tecnológicas, industriales y de ingeniería. Concentra gran parte de su operativa en el mercado nacional, aunque con una dilatada experiencia y negocio a nivel internacional, destacando, entre otros, LATAM, Norteamérica y algunos países europeos. Amper se encuentra desarrollando un ambicioso plan estratégico (2023-2026) que refleja un alto crecimiento tanto orgánico (gracias a favorables perspectivas sectoriales) como inorgánico (mediante operaciones M&A previstas para acometer). Su facturación y EBITDA alcanzaron los €369,4m y €19,2m respectivamente en 2023 (margen EBITDA de 5,2%), con un ratio DFN/EBITDA de 7,7x. El grupo cuenta con casi 4.000 empleados, una capitalización bursátil de €171m a mayo de 2024 y una revalorización de la acción durante el año actual de más del 35%.

## Fundamentos

### Perfil de Negocio

#### Análisis del Sector

- **Perspectivas sectoriales favorables, con elevadas barreras de entrada y niveles de rentabilidad que varían en función de la industria analizada.**

Amper presenta actividad en diferentes sectores que reflejan características propias. A nivel general, destacan las altas barreras de entrada para su negocio como el *know-how* y personal cualificado necesario para el desarrollo de la actividad, la fuerte inversión a acometer dada también la importancia de contar con instalaciones en los puertos exteriores para poder transportar el producto desarrollado en su vertiente *offshore* (estructuras fijas o flotantes) o el necesario *capex* en I+D para el sector de defensa, seguridad y comunicaciones con el objetivo de incrementar la competitividad en los productos y servicios desarrollados. Respecto a los niveles de rentabilidad, se valoran positivamente para sus segmentos, disponiendo de mayores márgenes y menor volatilidad para defensa, seguridad y comunicaciones (carácter esencial), así como más reducidos (aunque positivos) y con mayor volatilidad en la vertiente de energía y sostenibilidad. Las perspectivas para próximos años son favorables, proyectándose un crecimiento, a nivel general, de doble dígito en sus actividades principales, con un CAGR22-30e del 36,6% para la actividad *offshore* en Europa, y superior también al 10% para defensa, seguridad y comunicaciones.

- **En línea con la metodología de EthiFinance Ratings y a las diferentes actividades presentadas por Grupo Amper, se enmarca en el sector 'Capital Goods' aunque no se penaliza a nivel de ESG dada su operativa también en segmentos que apoyan la transición energética (como el *offshore*).**

La industria de bienes de capital tiene riesgos ESG de medio a alto según nuestra metodología. Aunque este sector estaría rebajado en un escalón por su impacto en esta vertiente, para el caso de Grupo Amper no aplica debido también a su actividad en áreas de enfoque sostenible. Las industrias pesadas tienen un alto impacto en el clima ya que son altamente intensivas en energía en el proceso de producción y generan altos niveles de GEI en todas las medidas de alcance. Además de las emisiones de GEI, el impacto en la contaminación también está vinculado al proceso de producción, que genera altos niveles de residuos mientras que el reciclaje sigue siendo limitado. El sector de bienes de capital también tiene un impacto significativo en los recursos, consumiendo una gran cantidad de materias primas. Sin embargo, el impacto en la biodiversidad es medio, ya que esto puede variar dependiendo del uso del suelo y del proceso de producción. En cuanto a los proveedores, las materias primas son cada vez más problemáticas debido a incertidumbres geopolíticas. El impacto sobre los consumidores y las comunidades es positivo, ya que por ejemplo la energía *offshore* favorece a la salud y al desarrollo económico.

#### Posicionamiento Competitivo

- **Posicionamiento competitivo que está siendo reforzado y continuará, a priori, en próximos ejercicios bajo el desarrollo de su plan de negocio (crecimiento orgánico e inorgánico).**

La compañía ha desarrollado en los últimos años una política de adquisiciones corporativas (20 desde 2017 hasta la actualidad), que le han permitido entrar en nuevos segmentos de negocio y reforzar su posición en el mercado. Desde 2023, con la ejecución de su nuevo *business plan* se pretende continuar mejorando su escala en el mercado, con un mayor volumen de negocio que vendrá impulsado tanto por crecimiento orgánico (inversiones en sus instalaciones para aumentar su capacidad productiva y continua apuesta por la I+D) como inorgánico (con diferentes operaciones M&A avanzadas en la actualidad y con *LOI - Letter of Intent* - lanzadas) que podrían fortalecer positivamente sobre todo los segmentos de defensa, seguridad y comunicaciones así como el de energía y sostenibilidad. En general, el grupo presenta unas sólidas ventajas competitivas en el mercado, con ubicaciones estratégicas para desarrollar su actividad *offshore* (puerto exterior de Ferrol y As Somozas, esta última adquirida a Siemens Gamesa en 2023), con oportunidades y sinergias entre sus segmentos operativos y clientes, así como la posibilidad de reforzar la actividad en el exterior con sus propios clientes locales con presencia internacional (tal como Telefónica).

- **Adecuada diversificación operativa, aunque mayor concentración a nivel geográfico y en su *portfolio* de clientes.**

La expansión y crecimiento que está llevando a cabo el grupo están permitiendo diversificar en mayor medida su operativa, con una amplia variedad de actividades que presentan una sólida demanda y con un enfoque de apoyo hacia la transición energética, así como hacia el sostenimiento de las capacidades estratégicas nacionales. Así, la unidad de negocio de energía y sostenibilidad agrupó el 77,5% de sus ingresos para 2023, estando el resto distribuido en la unidad de negocio de defensa, seguridad y comunicaciones. Aunque presenta proyectos en hasta 20 países, resalta el mayor peso presentado para España, con el 77,3% de su negocio en 2023, estando el resto reflejado en países como EEUU (4,1%), Chile (3,7%) así como otras zonas de LATAM y Europa principalmente. Por otro lado, respecto a sus clientes, el top 5 y top 10 representaron una concentración elevada del 52,4% y 60,3% respectivamente de sus ingresos para el último año. No obstante, el potencial riesgo asociado a esta concentración se encuentra mitigado por el positivo *track record* de su clientela (recurrentes en los últimos años) y la adecuada calidad crediticia de las empresas (grandes compañías y el 18% representado por entidades públicas).

### Estructura Accionarial y Gobernanza

- **Entrada de un socio industrial y nuevo equipo de gestión que lideran la ejecución de su nuevo *business plan* (2023-2026).**

En el 2T2022, la compañía reforzó su accionariado con la entrada de Zelenza (socio industrial) que se sitúa en la actualidad como el principal accionista del grupo con el 9,16% de participación. Tras esto, se destacan dos aspectos más: i) por un lado, la entrada de un nuevo *management* al grupo liderado por D. Enrique López (nuevo CEO de Amper desde noviembre de 2022) que trajo consigo la renovación del equipo directivo, con una elevada experiencia en el sector y en compañías de similar perfil y referencia en la industria, y ii) ampliación de capital materializada en diciembre de 2023 por €31m, totalmente suscrita en segunda ronda y presentando sobredemanda por parte de sus accionistas, lo que se valora positivamente y refleja la favorable capacidad para captar recursos del mercado bajo su condición como grupo cotizado. Actualmente, si bien los ratios de apalancamiento se valoran como elevados (DFN/EBITDA de 7,7x a cierre de 2023), cabe reseñar el cambio de estrategia y enfoque realizado por el nuevo *management* y plan, cuyo objetivo es continuar creciendo orgánica e inorgánicamente bajo una estructura de financiación que combinará tanto entrada de nueva deuda como refuerzo de los recursos propios (parte de sus adquisiciones corporativas se financiarán mediante el pago de acciones de la propia Amper).

- **Positiva política ESG.**

Atendiendo a los datos ESG analizados y una vez aplicada la metodología, desde EthiFinance Ratings se valora su política como positiva. Así, disponen de una valoración que mejora en medio *notch* el perfil financiero, destacando que actualmente se encuentra en curso la realización de un plan director de sostenibilidad como parte de su apuesta por el desarrollo de prácticas sostenibles dentro de su industria. Además, se menciona la existencia de consejeros independientes (3) y separación de las posiciones y funciones del CEO y presidente del Consejo dentro de su estructura de gobernanza, así como la existencia de diversas ISO relevantes (9001, 14001 y 45001 entre otras) que representan al grupo en su conjunto.

### Perfil Financiero

#### Ventas y Rentabilidad

- **Tendencia positiva del negocio que favorece la recuperación e impulso de sus resultados y márgenes desde el último año.**

El grupo continuó con su trayectoria positiva de ingresos para los últimos años (CAGR19-23 del 19,1%) alcanzando los €369,4m en 2023. Este último año, gracias a todas las medidas implementadas en su operativa tanto para los ingresos (con planes muy estructurados a nivel cuenta de cliente, geografía y mercado) como costes (reducción y optimización tanto de gastos operativos como de personal), se produjo un incremento del EBITDA y margen (€19,2m y 5,2%; +262,3% y +3,6pp YoY respectivamente), estimando continuará en 2024 y próximos años bajo una continuación de esta estrategia. Aunque la evolución operativa es positiva, la compañía presenta una elevada carga financiera (la mayor parte de su deuda está referenciada a tipo variable y está penalizada por el actual entorno de tipos más elevados), que penalizó su EBT hasta un reducido €0,1m. En 2024 y 2025 la evolución proyectada para sus ingresos, beneficios y márgenes podría verse impulsada por unas favorables perspectivas sectoriales, pero condicionada a la correcta materialización de su plan, con un potencial riesgo de ejecución intrínseco por todo el crecimiento inorgánico proyectado.

#### Endeudamiento y Cobertura

- **Elevados niveles de deuda que están empezando a controlarse en mayor medida desde 2023.**

El proceso de expansión que ha desarrollado el grupo en los últimos años (tanto orgánico como inorgánico) ha

impactado en los niveles de apalancamiento, situando el ratio DFN/EBITDA en valores elevados de 7,7x en 2023 aunque con una marcada tendencia decreciente favorecida por la actual política financiera del grupo. En este sentido, la ampliación de capital materializada a finales de 2023 permitió también reducir levemente su deuda financiera neta un 6,1%. Por otro lado, la cobertura de intereses se encuentra muy penalizada en la actualidad, impactada por los elevados costes financieros soportados por Amper, lo que conlleva un ratio reducido de 1,4x. Durante 2024 la evolución prevista por parte del grupo es positiva, con unos ratios para su estructura económico-financiera que podrían beneficiarse de la mayor generación de EBITDA estimada (DFN/EBITDA y cobertura de intereses que podrían situarse ya por debajo de 5x y en torno o ligeramente por encima de 2x respectivamente).

#### Análisis de Flujo de Caja

- **Positiva generación de caja operativa, aunque continúa siendo insuficiente para cubrir sus necesidades de inversión.**

A diferencia de ejercicios previos con cifras negativas para el *cash flow* operativo, en 2023 se pasó a presentar €4,8m conducido por los mejores resultados obtenidos en el año, así como una mejor gestión del working capital. Esta caja no fue suficiente para hacer frente a todo su *capex* (€26m), mostrando un *free cash flow* negativo de -€21,4m que fue compensado con la ampliación de capital realizada a final de ejercicio (€29,4m de entrada de fondos, descontados gastos). Esto último permitió que la compañía pudiese reducir sus niveles de deuda financiera en torno a €5,5m y además incrementar sus niveles de tesorería en €2,4m. En 2024, Amper prevé una evolución similar a nivel de *cash flow*, con mayor empuje en los *funds from operations* pero con unas elevadas cifras de inversión consecuencia de su plan de expansión que requerirán cubrirse además con nueva deuda financiera. Se estima un ratio FFO/DFN ajustado por debajo del 10% para 2024, requiriendo un mayor avance de la caja generada en próximos años acorde a la estructura de deuda que tendrá el grupo.

#### Capitalización

- **Mejora de sus niveles de patrimonio con la última ampliación de capital realizada.**

Con la entrada de su socio industrial y principal accionista (Zelenza), el grupo ha dado un giro en su estrategia de financiación, llevando a cabo un crecimiento más equilibrado entre fuentes. Así se ha dado un mayor impulso al fortalecimiento de sus fondos propios a través tanto de la última inyección de capital realizada en diciembre de 2023 por €31m como las previstas en próximos meses como parte de su nueva estrategia de financiación (compra de compañías realizando una parte del pago mediante acciones de Amper). Esta evolución ha mejorado el ratio PN/DFT en la actualidad hasta un 44,3% (+15pp YoY), cifra aún algo ajustadas que podrían incrementarse en mayor medida a finales de 2024 con la nueva estrategia definida en su *business plan* (valores estimados mayores al 80%).

#### Liquidez

- **Niveles de liquidez favorables, aunque condicionados a la renovación de su circulante y a la obtención de nueva financiación para poder acometer todo su plan de expansión.**

La empresa presenta una liquidez favorable para los próximos dos años al comparar las fuentes de fondos disponibles (efectivo, FFO, líneas de financiación disponibles e incluso desinversiones previstas para algunos de sus negocios no estratégicos) con el uso previsto de fondos (vencimientos de deuda a corto plazo e inversiones de mantenimiento previstas). No obstante, para poder llevar a cabo la ejecución de su *business plan* y crecimiento orgánico e inorgánico, estos niveles de liquidez estarían condicionados a la favorable materialización de las desinversiones previstas, así como la entrada de fondos financieros en los próximos años que apoyen el citado plan.

#### Modificadores

##### Controversias

- **El grupo no presenta ninguna controversia.**

Nuestra evaluación de controversias determina que no hay noticias o eventos que constituyan un problema real que apunten a una debilidad en las operaciones u organización de Grupo Amper y que requieran seguimiento.

##### Riesgo País

- **No se ha determinado que exista un riesgo país condicionante y que, por lo tanto, tenga un impacto negativo en la calificación.**

A cierre de 2023, el grupo dispone de un 77,3% del negocio en España, estando el resto diversificados en otros países europeos, Norteamérica y LATAM principalmente.

## Perfil de emisión

- Próxima emisión de bonos prevista para apoyar la fase de expansión que está desarrollando el grupo.

Grupo Amper se encuentra en proceso de adquirir nueva financiación (3T2024) a través de bonos considerados *secured* (con garantía a través de las acciones – 51% – de dos de sus filiales más importantes dentro del grupo, Elinsa y Nervión Naval Offshore) emitidos en el MARF (programa de €100m que contará con una primera emisión de €75m). Estos fondos serán destinados a respaldar la estrategia de crecimiento proyectada por el grupo en su plan, además de suponer un refuerzo (para los fondos previstos con sus desinversiones) en la reestructuración de su deuda financiera (extensión al largo plazo). La operación cuenta con una cobertura, a priori, sobrecolateralizada (1,7x) con las acciones de sus dos filiales (con estructura *ring-fence* y destinadas exclusivamente a garantizar estos bonos con el 51% de sus acciones), así como *covenants* financieros que reflejan el compromiso del management por equilibrar en mayor medida sus niveles de apalancamiento, DFN/EBITDA proyectados por debajo de 3x bajo metodología de Amper y por debajo de 5x bajo metodología EthiFinance Ratings desde 2024 en adelante (con mejora en siguientes años). Adicionalmente, destacamos también el compromiso de mantener como garantía el 150% de lo emitido en el programa durante la vida del bono.

## Principales Magnitudes Financieras

Principales magnitudes. Miles de €. (*)					
	2021	2022	2023	22vs21	23vs22
Facturación	307.709	323.366	369.384	5,1%	14,2%
EBITDA	14.236	5.301	19.204	-62,8%	262,3%
Margen EBITDA	4,6%	1,6%	5,2%	-3,0pp	3,6pp
EBIT	12.532	-2.959	10.395	-123,6%	451,3%
Margen EBIT	4,1%	-0,9%	2,8%	-5,0pp	3,7pp
EBT	6.964	-6.707	126	-196,3%	101,9%
Total Activo	313.687	346.703	374.713	10,5%	8,1%
Patrimonio Neto	67.587	53.185	77.101	-21,3%	45,0%
Deuda Financiera Total	157.196	181.176	173.965	15,3%	-4,0%
Deuda Financiera Neta	125.585	157.985	148.340	25,8%	-6,1%
PN/DFT	43,0%	29,4%	44,3%	-13,6pp	15,0pp
DFN/EBITDA	8,8x	29,8x	7,7x	21,0x	-22,1x
Funds From Operations	6.429	-10.539	212	-263,9%	102,0%
FFO/DFN	5,1%	-6,7%	0,1%	-11,8pp	6,8pp
EBITDA/Intereses	3,2x	0,7x	1,4x	-2,5x	0,7x

(\*) Desde EthiFinance Ratings se ha realizado un ajuste para el EBITDA considerando parcialmente los ingresos procedentes por la capitalización de costes en la actividad de I+D dado que los proyectos desarrollados pueden acabar finalmente comercializándose o no en función del éxito de los mismos.

## Credit Rating

Credit Rating	
<b>Perfil Negocio</b>	<b>BBB-</b>
<i>Análisis Sectorial</i>	<i>BBB</i>
<i>Ajuste ESG</i>	<i>Neutro</i>
<i>Posicionamiento Competitivo</i>	<i>BB+</i>
<i>Governance</i>	<i>BB+</i>
<b>Perfil Financiero</b>	<b>B</b>
<i>Cash flow y endeudamiento</i>	<i>CCC+</i>
<i>Capitalización</i>	<i>BB+</i>
<i>ESG Compañía</i>	<i>Positivo</i>
<b>Anchor Rating</b>	<b>BB-</b>
<i>Modificadores</i>	<i>No</i>
<b>Rating Corporativo</b>	<b>BB-</b>
<b>Rating Bono <sup>(*)</sup></b>	<b>BBB-</b>

(\*) El rating del bono (emisión de €75m) mejora en tres *notches* impulsado por la garantía presentada a través de las acciones de dos filiales importantes del grupo (Elinsa y Nervion Naval Offshore) con una cobertura en la actualidad de 1,7x sobre el *Enterprise Value (EV)*.

## Análisis Sensibilidad

- Factores positivos en el largo plazo (↑)

Cumplimiento del *business plan* del grupo en las cifras estimadas para 2024 y 2025, visualizando en mayor medida una mejora significativa para la finalización del plan (2026). Continuación en la mejora de márgenes operativos. Ratios (bajo metodología EthiFinance Ratings) de DFN/EBITDA, FFO/DFN, PN/DFT y cobertura de intereses con valores <4x, >20%, >80% y >4x respectivamente. Continua mejora y refuerzo de las políticas ESG.

- Factores negativos en el largo plazo (↓)

Incumplimiento del *business plan* del grupo en las cifras estimadas para 2024 y 2025, con un empeoramiento significativo de su estructura económico-financiera respecto a lo proyectado. En general, ratios (bajo metodología EthiFinance Ratings) de DFN/EBITDA, FFO/DFN, PN/DFT y cobertura de intereses con valores >5x, <10%, <50% y <2,5x respectivamente. Empeoramiento de la valoración otorgada a nivel ESG.

## Sources of information

The credit rating assigned in this report has been requested by the rated entity, which has also taken part in the process. It is based on private information as well as public information. The main sources of information are:

1. Annual Audit Reports.
2. Corporate Website.
3. Information published in the Official Bulletins.
4. Rating book provided by the Company.

The information was thoroughly reviewed to ensure that it is valid and consistent, and is considered satisfactory. Nevertheless, EthiFinance Ratings assumes no responsibility for the accuracy of the information and the conclusions drawn from it.

## Additional information

- The rating was carried out in accordance with Regulation (EC) N°1060/2009 of the European Parliament and the Council of 16 September 2009, on credit rating agencies. Principal methodology used in this research are :
  - Corporate Rating Methodology - Long Term : [https://files.qivalio.net/documents/methodologies/CRA\\_190\\_V3\\_Corporate%20Methodology\\_2023-10-06.pdf](https://files.qivalio.net/documents/methodologies/CRA_190_V3_Corporate%20Methodology_2023-10-06.pdf)
  - Corporate Rating Methodology - Instruments : [https://files.qivalio.net/documents/methodologies/CRA\\_127\\_V2.Corporate\\_Rating\\_Methodology\\_Instruments.pdf](https://files.qivalio.net/documents/methodologies/CRA_127_V2.Corporate_Rating_Methodology_Instruments.pdf)
- The rating scale used in this report is available at <https://www.ethifinance.com/en/ratings/ratingScale>.
- EthiFinance Ratings publishes data on the historical default rates of the rating categories, which are located in the central statistics repository CEREP, of the European Securities and Markets Authority (ESMA).
- In accordance with Article 6 (2), in conjunction with Annex I, section B (4) of the Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009, it is reported that during the last 12 months EthiFinance Ratings has not provided ancillary services to the rated entity or its related third parties.
- The issued credit rating has been notified to the rated entity, and has not been modified since.

### Conditions of Use for this document and its content:

For all types of Ratings that ETHIFINANCE RATINGS, S.L. (the "AGENCY") issues, the User may not, either by themselves or via third parties, transfer, sublease, sublicense, sell, extract, reuse, or dispose of in any other way the content of this Document to a third party, either for free or for consideration.

For the purpose of these Conditions of Use, any client who might have subscribed for a product and/or a service that allows him to be provided with the content of this Document as well as any privileged person who might access the content of this Document via [www.ethifinance.com](http://www.ethifinance.com) shall be considered as a User.

Nor may they alter, transform or distort the information provided in any way. In addition, the User will also not be permitted to copy and/or duplicate the information, nor create files which contain the information of the Document, either in its entirety or partially. The Document and its source code, regardless of the type, will be considered as the elaboration, creation, or work of the AGENCY and subject to the protection of intellectual property right regulation. For those uses of this Document which are permitted, the User is obliged to not allow the removal of the copyright of the AGENCY, the date of the Document's issuance, the business name as established by the AGENCY, as well as the logo, brands and any other distinctive symbol which is representative of the AGENCY and its rights over the Document. The User agrees to the conditions of Use of this Document and is subject to these provisions since the first time they are provided with this Document no matter how they are provided with the document. The Document and its content may not be used for any illicit purpose or any purpose other than those authorised by the AGENCY. The User will inform the AGENCY about any unauthorised use of the Document and/or its content that may become apparent. The User will be answerable to the AGENCY for itself and its employees and/or any other third party which has been given or has had access to the Document and/or its content in the case of damages which arise from the breach of obligations which the User declared to have read, accepted and understood upon receiving the Document, without prejudice to any other legal actions that the AGENCY may exercise in defence of its lawful rights and interests. The Document is provided on the acceptance that the AGENCY is not responsible for the interpretation that the User may make of the information contained. Credit analyses included in the Document, as well as the ratings and statements, are to be deemed as opinions valid on the date of issuance of the reports and not as statements of fact or recommendations to purchase, hold or sell any securities or to make any investment decision. The credit ratings and credit rating prospects issued by the AGENCY are consider to be its own opinion, so it is recommended that the User take it as a limited basis for any purpose that it intends to use the information for. The analyses do not address the suitability of any value. The AGENCY does not act as a fiduciary or an investment advisor, so the content of the Document should not be used as a substitute for knowledge, criteria, judgement or experience of the User, its Management, employees, advisors and/or clients in order to make investment decisions. The AGENCY will devote every effort to ensure that the information delivered is both accurate and reliable. Nonetheless, as the information is elaborated based on data supplied by sources which may be beyond the control of the AGENCY, and whose verification and comparison is not always possible, the AGENCY, its subsidiaries, and its directors, shareholders, employees, analysts and agents will not bare any responsibility whatsoever (including, without any limitations, loss of revenue or income and opportunity costs, loss of business or

reputational damage or any other costs) for any inaccuracies, mistakes, noncorresponding information, incompleteness or omission of data and information used in the elaboration of the Document or in relation to any use of its content even should it have been warned of potential damages. The AGENCY does not make audits nor assume the obligation of verifying independent sources of information upon which the ratings are elaborated. Information on natural persons that may appear in this document is solely and exclusively relevant to their business or business activities without reference to the sphere of their private life and should thus be considered. We would like to inform that the personal data that may appear in this document is treated in accordance with Regulation (EU) 679/2016, on the protection of natural persons with regard to the processing of personal data and the free movement of such data and other applicable legislation. Those interested parties who wish to exercise the rights that assist them can find more information in the link: <https://www.ethifinance.com/> in the Privacy Policy page or contact our Data Protection Officer in the mail [dpo@ethifinance.com](mailto:dpo@ethifinance.com). Therefore the User agrees that information provided by the AGENCY may be another element to consider when making business decisions, but decisions will not be made based solely on it; that being the case the AGENCY will not be held responsible for the lack of suitability. In addition, the use of the information before courts and/or tribunals, public administrations, or any other public body or private third party for any reason shall be solely the User's responsibility and the AGENCY shall not be held responsible for any liabilities on the grounds of inappropriateness of the information's contents. Copyright © 2023 ETHIFINANCE RATINGS, S.L. All Rights Reserved. C/ Benjamín Franklin S/N, Edificio Camt, 1º Izquierda, 18100, Granada, España C/ Velázquez nº18, 3º derecha, 28001 - Madrid