

Presentación de Resultados 2025

Informe Ejecutivo

El presente informe puede contener manifestaciones de futuro, expectativas, estimaciones o previsiones sobre la Sociedad y su Grupo a la fecha del mismo. Estas estimaciones o previsiones no constituyen, por su propia naturaleza, garantías de un futuro cumplimiento, encontrándose condicionadas por riesgos, incertidumbres y otros factores que podrían determinar que los resultados finales difieran de los contenidos en las citadas estimaciones o previsiones.

La información contenida en este informe ha sido elaborada internamente por la Sociedad y no ha sido auditada o revisada por el auditor de cuentas.

La Sociedad, sus accionistas, administradores, directivos y empleados no asumen ningún tipo de responsabilidad sobre el contenido del presente informe, y nada de su contenido puede ser entendido como una manifestación o garantía sobre los aspectos tratados en el mismo. La Sociedad no asume ninguna obligación de publicar modificaciones o actualizaciones sobre la información aquí contenida.

Este informe en ningún caso puede ser considerado como una oferta para la adquisición de acciones de la Sociedad.

Índice

Presentación de Resultados | 2025

01. Resumen Ejecutivo	4
02. Información Financiera del Grupo	8
• Resultados operativos consolidados	
• Resultados netos consolidados	
• Balance de situación consolidado	
• Estado de flujo de efectivo	
03. Evolución del Negocio	13
• Grupo	
• Defensa, Seguridad y Comunicaciones	
• Energía y Sostenibilidad	
Hechos Destacados del año	18
Hechos Posteriores al Cierre del año	23
04. Conclusiones	24
Anexos	26
Medidas alternativas de rendimiento (APMs)	
Glosario	

01. Resumen Ejecutivo

Resumen Ejecutivo

Potenciación de la Rentabilidad

EBITDA²
+19,6 %
vs 2024¹

Margen EBITDA %
+7.2 p.p.³
vs 2024

- ▲ Proyectos de alto valor añadido sustentados en tecnología propia
- ▲ Mejoras en eficiencia operativa y ajustes de costes
- ▲ Salida del negocio de Servicios Industriales, negocio de gran volumetría y baja rentabilidad

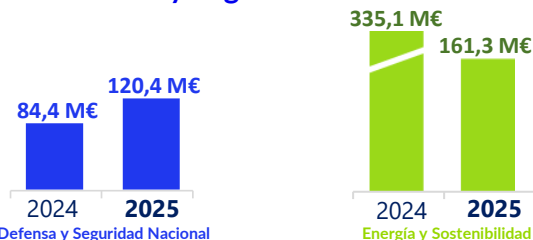
Reforzamiento de la Estructura de Capital y Deuda

- ▲ Ampliación de capital de 77,2 M€ ampliamente apoyada por los accionistas e inversores institucionales domésticos e internacionales, con una sobre demanda de 4,5 veces el objetivo
- ▲ Refuerzo de estructura financiera a largo plazo y normalización de relación bancaria. Fondo de maniobra de 102 M€
- ▲ Entrada de Cofides en el capital de Elinsa por un importe de 41,2 M€

1,8x
DFN⁴ / EBITDA
-1,3x vs 2024



Crecimiento en Ventas en Defensa y Seguridad Nacional*



- ▲ Las Ventas del Grupo crecen un 1,4% a perímetro comparable (excluyendo Servicios Industriales y Navacel), y un 14,1% considerando todos los negocios excepto el de eólica marina (Offshore)

Total focalización en 2 Unidades de Negocio



* El apagón sufrido en España el pasado mes de abril de 2025 desencadenó la consideración de las capacidades de Gestión y el Almacenamiento de Energía de uso dual como capacidades estratégicas para la Seguridad Nacional. Para un mejor alineamiento con la denominación comúnmente aceptada por el mercado, nuestra Unidad de Negocio de Defensa, Seguridad y Comunicaciones pasará a denominarse Unidad de Negocio de Defensa y Seguridad Nacional, donde se incluyen todas las capacidades de Gestión y Almacenamiento de Energía de uso dual.

¹ 2024 = A efectos de homogeneizar la presentación de la cuentas de pérdidas y ganancias con sus comparables del mercado, el Grupo ha decidido realizar un cambio de criterio y presentar las ventas de sus negocios en el epígrafe de "otros resultados". En el ejercicio 2024 dichas ventas de negocios se presentaron en el epígrafe "Resultados por pérdida de control en participaciones consolidadas". Para hacer una comparativa homogénea, se utilizan para el año 2024 las cifras que se tendrían si se hubiera utilizado el mismo criterio que se utiliza en 2025

² EBITDA = resultado de explotación (ver Anexo de Medidas Alternativas de Rendimiento)

³ p.p. = puntos porcentuales

⁴ DFN = Deuda Financiera Neta (ver Anexo de Medidas Alternativas de Rendimiento)

Resultados 2025

695 M€

Cartera

+28,7% vs 2024

282 M€

Ventas

-32,8%
+1,4% vs 2024

46 M€

EBITDA

+19,6% vs 2024

16,4 %

Margen EBITDA %

+7,2 p.p. vs 2024

1,8x

DFN / EBITDA

-1,3x vs 2024

Durante el ejercicio 2025 se han consolidado todos los ejes de actuación del Plan Estratégico y de Transformación 2023-2026.

La rentabilidad está por encima de los objetivos comunicados por la compañía, alcanzando los 46 M€ de EBITDA (objetivo de 41), con un Margen EBITDA % del 16,4% (objetivo del 11,1%).

En cuanto al ratio de DFN/EBITDA ha descendido a 1,8x (objetivo de 2,99x), como consecuencia del crecimiento del EBITDA, así como el ejercicio de disciplina financiera en el control de su capital, deuda y caja.

Las Ventas del Grupo disminuyen en valor absoluto frente a 2024 por la salida efectiva del negocio de Servicios Industriales, y quedan por debajo del objetivo por la ralentización del negocio de eólica marina (Offshore) a nivel global, el cierre de contratos relevantes en el final del año, y el haber podido consolidar solamente un semestre de las cifras de Navacel. A perímetro comparable (sin Servicios Industriales ni Navacel) las ventas suben un 1,4%, y aumentan un 14,1 % si no se consideran los negocios relacionados con eólica marina (Offshore).

La compañía cierra el año con una cartera de proyectos por valor de 695 M€, superando ampliamente el objetivo establecido de obtener más de 600 M€.

Objetivos 2026

Cartera

Ventas Orgánicas

EBITDA Orgánico

Margen EBITDA % Orgánico

DFN / EBITDA

2025

695 M€

282 M€

46 M€

16,4 %

1,8x

2025

>800 M€

335 M€

55 M€

+16,5 %

2,99x

+15,1 % vs 2025

+18,8 % vs 2025

+19 % vs 2025

+0,1 p.p. vs 2025

+1,2x vs 2025

Reforzamiento de la Cartera impulsado por **nuevas contrataciones relevantes, sobre todo con el desarrollo de la Unidad de Negocio de Defensa y Seguridad Nacional...**

... fruto del avance en el Plan Industrial y Tecnológico del Ministerio de Defensa, el **posicionamiento de la compañía en el mercado, la evolución de sus capacidades**, y la mejora continua de los procesos comerciales

Las Ventas Orgánicas se ajustan frente a las últimas proyecciones comunicadas durante la ampliación de capital de julio de 2025 como consecuencia de la ralentización del negocio de eólica marina (Offshore)...

...frente a 2025, las ventas crecerán un **19 %**

Objetivo de EBITDA orgánico se mantendrá en línea con el Plan Estratégico y de Transformación 2023-2026 a pesar de la bajada en el objetivo de ventas...

... como consecuencia del **crecimiento en Defensa y Seguridad Nacional en proyectos con foco en valor sustentados en tecnología propia, y las eficiencias y mejoras en la ejecución operativa**

Margen EBITDA % se mantendrá en el entorno del 16,5 %...

... como consecuencia de las **mejoras operativas**, el foco en proyectos y servicios con **mayores márgenes** sustentados en **tecnología propia**, y medidas de **eficiencia y ajuste de costes**; junto con un mayor crecimiento en la Unidad de Negocio de Defensa y Seguridad Nacional

Ratio DFN/EBITDA por debajo de 3x...

... se mantiene el objetivo de 2,99x ante la **posible necesidad de deuda para completar las operaciones de crecimiento inorgánico** previstas...

...se buscará **refinanciar la deuda** a largo plazo para ir a estructuras sólidas de **menor coste**

02.

Información Financiera del Grupo

Resultados Operativos Consolidados

Millones de euros	2024	2025	Variación
VENTAS	419,5	281,7	-32,8 %
Aprovisionamientos y otros gastos de explotación	(219,6)	(131,8)	-40,0 %
Gastos de personal	(177,7)	(119,5)	-32,8 %
Activaciones de CAPEX / TREI y subvenciones	12,9	15,9	23,3 %
EBITDA	38,7	46,3	19,6 %
MARGEN EBITDA %	9,2 %	16,4 %	+7,2 p.p.
Amortizaciones y deterioros	(20,2)	(26,5)	31,2 %
EBIT	18,5	19,8	7,0 %

Ventas
+1,4%
vs 2024

EBITDA
+19,6%
vs 2024

Margen EBITDA %
+7.2 p.p.
vs 2024

EBIT
+7,0%
vs 2024

Las Ventas del Grupo disminuyen en valor absoluto frente a 2024 por la salida efectiva del negocio de Servicios Industriales. A perímetro comparable (sin Servicios Industriales ni Navacel) las ventas suben un 1,4%, y aumentan un 14,1 % si no se consideran los negocios relacionados con eólica marina (Offshore).

Gran reducción en los gastos de explotación y de personal por la salida efectiva de Servicios Industriales

Potenciación de la rentabilidad por foco en proyectos de alto valor añadido sustentados en tecnología propia, mejoras en eficiencia operativa y ajustes de costes, y salida del negocio de Servicios Industriales, negocio de gran volumetría y baja rentabilidad

Pese al incremento de las Amortizaciones por el impacto de activaciones en inversión estructural y alquileres de corto plazo, el EBIT refleja las mejoras producidas en el EBITDA

Resultados Netos Consolidados

Millones de euros	2024	2025	Variación
EBIT	18,5	19,8	7,0 %
Resultado Financiero	(16,0)	(17,9)	11,9 %
Beneficio antes de impuestos – BAI	2,5	1,9	-24,0 %
Impuestos	2,1	2,5	19,0 %
Beneficio después de impuestos (BDI) Resultado Consolidado	4,6	4,4	-4,3 %
Resultado Operaciones Discontinuas	(3,8)	(3,2)	-15,8 %
Resultado Consolidado después de las Operaciones Discontinuas	0,8	1,2	50,0 %

Los gastos financieros aumentan por el mayor volumen de deuda bruta gestionada en el ejercicio, siempre dentro de los límites del ratio de apalancamiento comprometido. El % de coste del servicio de la deuda se reduce frente a 2024.

Efecto tributario positivo en base al aprovechamiento de créditos fiscales por la incorporación de unidades generadoras de bases imponibles positivas dentro del perímetro fiscal del Grupo

Resultado Consolidado: mejora del 50% frente al pasado ejercicio

Balance de situación Consolidado

Millones de euros	2024	2025	Variación
Activos Intangibles	100,6	131,8	31,0 %
Inmovilizado Material	47,1	97,8	107,6%
Otros Activos no Corrientes	26,7	34,1	27,7 %
Activo No Corriente	174,4	263,7	51,2 %
Existencias	18,7	18,9	1,1%
Deudores Comerciales y otros activos corrientes	183,0	140,4	-23,3 %
Acreedores comerciales y otros pasivos corrientes	(167,9)	(107,9)	-35,7 %
Capital Circulante	33,8	51,4	52,1 %
Patrimonio Neto	63,3	146,9	132,1 %
Otros pasivos no corrientes	(35,2)	(86,1)	144,6 %
Efectivo y otros medios líquidos	32,3	129,1	299,7 %
Deuda financiera Bancaria No Corriente	(9,9)	(10,4)	5,1 %
Deuda por Obligaciones y otros valores negociables No corrientes	(72,9)	(105,3)	44,4 %
Deuda por Obligaciones y otros valores negociables corrientes	(23,6)	(68,1)	188,6 %
Deuda Financiera Bancaria corriente	(7,1)	(8,9)	25,4 %
Deuda Financiera Alternativa No corriente	(15,9)	(16,8)	5,7 %
Deuda Financiera Alternativa corriente	(12,6)	(1,7)	-86,5 %
Deuda Financiera Neta Total- DFN	(109,7)	(82,1)	-25,2 %

A 31 de diciembre de 2025, el Grupo Amper presenta un **fondo de maniobra positivo por importe de 102 M€** frente a un fondo de maniobra a 31 de diciembre de 2024 de 31,4 M€

DFN / EBITDA = 1,8x
-1,3x vs 2024

Estado de Flujo de Efectivo

Millones de euros	2023	2024	2025
Flujos de Tesorería de explotación antes de cambio capital circulante operacional	0,2	19,6	13,1
FLUJOS DE TESORERÍA DE EXPLOTACIÓN	4,8	15,8	0,9
FLUJOS DE TESORERÍA DE INVERSIÓN	(26,2)	(24,7)	(77,8)
FLUJOS DE TESORERÍA DE FINANCIACIÓN*	23,8	15,6	172,7
Variación neta de la tesorería y activos equivalentes	2,4	6,7	96,8
SALDO FINAL DE TESORERÍA	25,6	32,3	129,1

*Incluye ajustes por actividades para la venta

La compañía mantiene **Flujo de Explotación positivos**, siendo el tercer ejercicio consecutivo generando caja orgánica procedente de la actividad operativa de los negocios. Durante 2025, se producen tensiones de gestión en circulante por facturación asociada consecución de hitos con cliente y puesta en marcha efectiva de proyectos

Los Flujos de Inversión incluyen todas las inversiones orgánicas previstas en el Plan Estratégico y de Transformación 2023-2026, fundamentalmente en instalaciones para WindWaves en Ferrol y As Somozas, incluyendo todos los elementos auxiliares necesarios para maximizar capacidad y eficiencia de producción seriada, la nueva fábrica para Elinsa en Morás, y los desarrollos ligados a diversas tecnologías propias con el objetivo de maximizar su uso dual; así como las inversiones inorgánicas en la compra de Navacel y en la compra del 49% de Elinsa

El ejercicio 2025 ha sido importante para la posición de Caja por los Flujos de Financiación alcanzados a través de la Operación de Ampliación de Capital suscrita en julio por 77 millones de euros con 4,5x de sobredemanda, con el objetivo de ejecutar el Plan Inorgánico en Defensa, así como la entrada de COFIDES con el 25% del capital de Elinsa por 41 millones de euros, y la consolidación de la estructura de deuda a largo plazo del Grupo

El saldo final de tesorería a cierre de ejercicio permite al Grupo Amper afrontar durante 2026 su Plan de Crecimiento Inorgánico en Defensa y Seguridad Nacional

03.

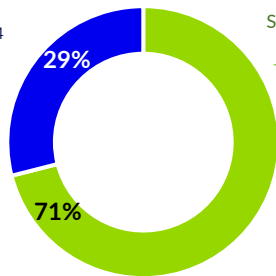
Evolución del negocio

Evolución del Negocio

Grupo

695 M€ Cartera

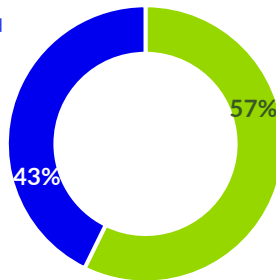
Defensa y Seguridad
Nacional
201,4 M€
+97,1 % vs 24



Energía y
Sostenibilidad
493,7 M€
+12,8 % vs 24

281,7 M€ Ventas

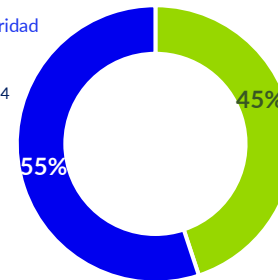
Defensa y Seguridad
Nacional
120,4 M€
+42,7 % vs 24



Energía y
Sostenibilidad
161,3 M€
-51,9 % vs 24

46,3 M€ EBITDA

Defensa y Seguridad
Nacional
25,5 M€
+96,2 % vs 24



Energía y
Sostenibilidad
20,8 M€
-6,2 % vs 24

El valor de la Cartera supera en más de dos años la cifra de Ventas anual del Grupo Amper.

Las Ventas del Grupo disminuyen en valor absoluto frente a 2024 por la salida efectiva del negocio de Servicios Industriales, y quedan por debajo del objetivo por la ralentización del negocio de eólica marina (Offshore) a nivel global, el cierre de contratos relevantes en el final del año, y el haber podido consolidar solamente un semestre de las cifras de Navacel. A perímetro comparable (sin Servicios Industriales ni Navacel) las ventas suben un 1,4%, y aumentan un 14,1 % si no se consideran los negocios relacionados con eólica marina (Offshore) por el crecimiento en Defensa y Seguridad Nacional

La rentabilidad está por encima de los objetivos comunicados por la compañía, objetivo de 41M, con un Margen EBITDA % del 16,4% (objetivo del 11,1%) gracias al crecimiento del negocio de Defensa y Seguridad Nacional. Más de la mitad del EBITDA de la compañía es generado por esta Unidad de Negocio

Evolución del Negocio

Defensa y Seguridad Nacional

201,4 M€

Cartera

120,4 M€

Ventas

25,5 M€

EBITDA

21,2 %

Margen EBITDA %

La Unidad de Negocio de Defensa y Seguridad Nacional ha tenido un desarrollo muy significativo en 2025, por el incremento de la demanda de soluciones en los sectores relacionados, con nuevos contratos de relevancia, la mayoría con tecnologías propias de Amper. Entre otros:

- ✓ **Sistema de videovigilancia inteligente para el Ministerio del Interior de Perú (Programa Perú Seguro):** proyecto estratégico de seguridad pública en Perú, concebido como un primer despliegue piloto de una futura plataforma nacional de videovigilancia inteligente, basada en inteligencia artificial y analítica avanzada. [OIR de 07/07/2025](#)
- ✓ **Renovación tecnológica de los Centros de Comando y Control de Ciudad de México:** gestión avanzada de las comunicaciones y de la interoperabilidad entre los distintos cuerpos de seguridad y protección ciudadana.
- ✓ **Torre Móvil de Control de Tráfico Aéreo para Arabia Saudí:** destinada a garantizar la continuidad operativa en aeropuertos, integrando sistemas propios de comunicaciones de voz.
- ✓ **Suministro de Equipos de Test Multiprotocolo para Naviair en Dinamarca:** equipos avanzados de test y verificación de comunicaciones, tecnología crítica para la interoperabilidad y la transición hacia entornos de comunicaciones aeronáuticas basadas en Voz IP.
- ✓ **Tecnología de comunicaciones aeronáuticas, navegación aérea y modernización aeroportuaria en Mauritania:** dos contratos estratégicos para mejorar los servicios críticos del segundo aeropuerto del país. El contrato de Comunicaciones y Navegación Aérea consiste en el suministro en estado operativo de un Centro de Comunicaciones Tierra / Aire y de un sistema de transmisión automática y continua de datos vitales de vuelo. El contrato de Modernización supondrá la rehabilitación integral de las ayudas luminosas (balizamiento), el sistema de producción y distribución de energía, y la red de control, elementos fundamentales para la operativa aeroportuaria. [OIR de 29/12/2025](#)
- ✓ **Proyecto de Electrificación Rural Sostenible en Guinea Conakry:** basado en soluciones energéticas desplegables y microrredes híbridas. Este contrato posiciona al Grupo como integrador de referencia en proyectos de acceso universal a la energía en entornos no interconectados, combinando sostenibilidad, resiliencia y capacidad de despliegue rápido, con un elevado potencial de replicabilidad y escalado. [OIR de 26/06/2025](#)
- ✓ **Suministro de Sistemas Avanzados de Localización para la Unidad Militar de Emergencias:** sistemas avanzados de localización y análisis de señales destinados a reforzar las capacidades operativas

493,7 M€

Cartera

161,3 M€

Ventas

20,8 M€

EBITDA

12,9 %

Margen EBITDA %

La Unidad de Negocio de Energía y Sostenibilidad ha continuado desarrollando proyectos de gran volumen en el ejercicio 2025, destacando los primeros aportados por Navacel tras su adquisición efectiva durante el ejercicio. Entre otros:

- ✓ **Servicios de redes de distribución eléctrica en Brasil:** *Elinsa do Brasil* fue adjudicataria de dos relevantes contratos con Equatorial Energía, S.A., en el Estado de Pará, para la prestación de servicios de construcción de redes eléctricas para la iluminación pública en la región de Abaetogominas ([OIR de 05/05/2025](#)) y para la modernización y expansión de la red eléctrica en la Región Centro-Oeste ([OIR de 18/12/2025](#)).
- ✓ **Contratos Industriales en Oil & Gas y Energía Eólica Marina:** *Navacel* se adjudicó varios contratos internacionales de fabricación de bienes de equipo de alta complejidad, que refuerzan el posicionamiento industrial del Grupo en mercados Offshore, consolidan relaciones con clientes recurrentes y amplían su presencia en programas estratégicos de transición energética en Europa y Latinoamérica. [OIR de 11/11/2025](#)
- ✓ **Servicios de Ingeniería Civil para el proyecto del anillo vial periférico de Lima, Perú:** *Proes*, la filial de ingeniería del Grupo, ha participado en el diseño de esta vía de circunvalación, una de las 5 actuaciones más importantes que en la actualidad se están desarrollando en toda Latinoamérica, que incluye sistemas inteligentes de gestión de transporte (ITS) y mejorará la movilidad de 4,3 millones de personas en Lima, con una reducción de los tiempos de desplazamiento en algunas zonas de 60 a 15 minutos, y, por tanto de sus emisiones asociadas.

Evolución del Negocio

Principales Acuerdos y Alianzas

✓ HÜRJET:

Avances con Airbus en el acuerdo establecido en FEINDEF para contribuir en el Programa **Sistema de Enseñanza Integrado en Vuelo Avanzado para proporcionar nuestro Sistema de Comunicaciones por Voz tierra - aire (SCV) embarcado** para el entrenador supersónico de Turkish Aerospace Industries (TAI) Hürjet.

✓ THALES:

Desarrollo de sistemas de comunicaciones, sistemas de mando y control, redes de comunicaciones, sensores y tecnologías relacionadas con la Defensa y la Seguridad

✓ INETUM:

Colaboración en la identificación conjunta de potenciales áreas y oportunidades de negocio en el ámbito de Defensa

✓ ORBITAL:

Cooperación para el desarrollo conjunto de algoritmos avanzados de inteligencia artificial y técnicas de fusión de datos, con aplicación directa en sistemas de mando y control de última generación, así como el diseño y fabricación de dispositivos electrónicos innovadores orientados a sistemas de comunicación, incluyendo soluciones integradas con antenas inteligentes

✓ NOMAD:

Análisis conjunto de idoneidad y factibilidad de una solución integrada que combine las tecnologías solares móviles de Nomad y las capacidades de gestión y almacenamiento de energía eléctrica de Amper

✓ ENAIRE:

Desarrollo del acuerdo vigente para comercializar conjuntamente en todo el mundo su ETM-ATS (Enaire Tester Multiprotocol-Air Traffic Services) que incluye tecnología de comunicaciones aeronáuticas de Amper, y explorar el desarrollo de proyectos REDAN (Redes de Datos de Navegación Aérea), tanto civiles como militares.

✓ HYPERION:

Amper, en su compromiso con el desarrollo y salvaguarda de capacidades estratégicas nacionales para la Defensa que contribuyan a la autonomía estratégica de España, continúa avanzando en su colaboración con este fondo de inversión especializado en el sector, orientado a la inversión en tecnologías avanzadas de defensa y seguridad de doble uso, aeroespaciales, y de ciberseguridad e inteligencia artificial. Además de la participación como inversores, se está llevando a cabo un plan de trabajo de cara a potenciales inversiones conjuntas.



THALES

inetum.



ENAIRE



Hechos destacados del año (1 de 5)

MODIFICACIONES DEL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN:

- ▲ **Venta efectiva del negocio de Servicios Industriales:** el 21 de febrero de 2025, se implementó la transmisión de la totalidad del capital de Nervion Industries Engineering and Services, S.L.U. a Mutares Holding 92 GMBH ("Mutares"), junto con el 100% del capital de su filial FIVEMASA, S.A.U. y el 90% del capital de su filial FIVEMASA ARGENTINA, S.A., tras el cumplimiento de las condiciones suspensivas a las que estaba sujeta la operación. El precio de la compraventa ha ascendido a 22,7 millones de euros y ha supuesto una plusvalía de 7 millones de euros en el primer semestre del ejercicio 2025, pudiendo incrementarse en 4,2 millones si se cumplen determinadas condiciones establecidas para el ejercicio 2025 habituales en este tipo de transacciones. [OIR de 24/02/2025](#)
- ▲ **Cierre de la adquisición de Navacel:** el 17 de junio de 2025 se ejecutó esta operación, tras su aprobación en la Junta General extraordinaria de Accionistas de 14 de mayo de 2025. El precio de compraventa ascendió a 23.816 miles de euros y su pago se instrumentó de la siguiente manera: (i) Un pago en efectivo de 12.000 miles de euros ya desembolsado en el tercer trimestre del año 2025, y (ii) el resto, por importe de 11.816 miles de euros, mediante una aportación no dineraria en la emisión de nuevas acciones de Amper S.A., a suscribir por los vendedores (Navacel Sociedad de Cartera, S.L., Media Ducia Industrial Invest, S.L., y CNC, S.A.), consistente en acciones representativas del 51% del capital social de Navacel. Tras las correspondientes escrituras de cierre del contrato de compraventa y de ejecución de la ampliación de capital de la operación, **Amper pasó a ser titular del 100% de las acciones de Navacel**, e incorporó a D. Jesús Esmoris como Consejero Dominical. [OIR de 19/05/25](#) y [OIR de 24/06/25](#)
- ▲ **Adquisición del 49% restante de la participación en Elinsa:** el 29 de abril de 2025 la Sociedad firmó el contrato de adquisición del resto de la participación del 49% del capital social de la filial Electrotécnica Industrial Naval, S.L. ("Elinsa"), de la que ya poseía un 51%. El importe de la transacción ha ascendido a 29.900 miles de euros y se ha instrumentado del siguiente modo: (i) El 50% del precio, 14.950 miles de euros mediante un calendario de pagos hasta el 29 de abril de 2028, y (ii) El 50% restante, en un aumento de capital social de Amper por aportaciones no dinerarias, que fue aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada el 30 de junio de 2025. Tras la implementación de la citada ampliación de capital no dineraria de la Sociedad, **Amper pasó a ser propietaria directa del 100% del capital social de Elinsa** e incorporó a D. José Luis Muñiz como Consejero Dominical. [OIR de 01/07/2025](#), [OIR de 23/07/2025](#) y [OIR de 29/07/2025](#)
- ▲ **Venta del 25% del capital social de Elinsa a COFIDES:** con fecha 30 de diciembre de 2025, Amper, Elinsa y COFIDES (Compañía Española de Financiación del Desarrollo) firmaron un acuerdo por el que COFIDES, a través del fondo FIEX (Fondo para Inversiones en el Exterior) que gestiona, invirtió 41,2 millones de euros en Elinsa, mediante la asunción de un aumento de capital dinerario para adquirir un 25% de la compañía. Tras la firma de este acuerdo, Amper ha pasado a ser propietaria del 75% de Elinsa. El objeto de esta inversión, junto con las ya realizadas por Amper hasta la fecha, es financiar el plan de inversiones para el periodo 2025-2028 preparado por Amper, tanto para Elinsa como para su filial brasileña Elinsa do Brasil, con el objetivo de defender y potenciar la eficiencia, la productividad y la sostenibilidad de sus operaciones, reforzando al mismo tiempo su orientación internacional y su autonomía tecnológica. Esta operación refuerza la posición del Grupo Amper como compañía líder en la Gestión y Almacenamiento de Energía de uso dual, dentro del mercado de Defensa y Seguridad Nacional. [OIR de 30/12/2025](#)
- ▲ **Adquisición del 100% de IPES:** el 2 de diciembre de 2025, el Grupo Amper, a través de su filial Proes Consultores, S.A., adquirió el 100% de las participaciones de la sociedad Ingenierías de Puentes y Estructuras, S.L. (IPES), por un precio fijo de 296 miles de euros y variable en función de la materialización de los trabajos en cartera a la fecha de la compraventa, pudiendo alcanzar un máximo de 144 miles de euros.

Hechos destacados del año (2 de 5)

INVERSIONES:

- ▲ **Desarrollo de la inversión en la fábrica en A Coruña para el negocio de Gestión y Almacenamiento de Energía:** el Grupo Amper está construyendo esta nueva fábrica de Elinsa en Morás (Arteixo, A Coruña), que estará disponible en el primer semestre de 2026, destinada, entre otros objetivos, a atender las necesidades productivas relacionadas con el contrato marco con Hitachi Energy / EKS. La inversión total prevista es de más de 20M€.
- ▲ **Desarrollo de la inversión en Instalaciones en el Puerto Exterior de Ferrol para negocio de eólica marina:** el Grupo Amper tiene confirmada financiación de hasta 20 millones de euros para las inversiones en el emplazamiento de 70.000 metros cuadrados sobre el que tiene una concesión en el puerto exterior de Ferrol, lo que asegura el desarrollo y ejecución de su actual cartera contratada, y da capacidades productivas para los futuros contratos de eólica marina tanto fija como flotante. Las obras necesarias ya han arrancado con la previsión de tener las instalaciones en funcionamiento en el primer semestre de 2027, con una inversión total estimada superior a los 45 millones de euros.
- ▲ **Inversiones Estratégicas en Inteligencia Artificial aplicada a la Defensa:** durante el ejercicio, el Grupo ha reforzado su papel como actor relevante en la reflexión estratégica sobre el uso de la inteligencia artificial en el ámbito de la Defensa, participando activamente en iniciativas de alto nivel junto a instituciones públicas, académicas y empresariales. Estas actuaciones contribuyen a posicionar al Grupo como referente en tecnologías duales y a fortalecer su visibilidad institucional en programas futuros relacionados con la soberanía tecnológica y la transformación digital de las Fuerzas Armadas.

Hechos destacados del año (3 de 5)

REFUERZO DE LA ESTRUCTURA DE CAPITAL DE LA COMPAÑÍA:

- ▲ Ampliación de capital con el **objeto de abordar el Plan de Crecimiento Inorgánico en Defensa y Seguridad Nacional**: realizada por valor de 77,2 millones de euros en el mes de julio de 2025, cubierta en segunda ronda con una sobre demanda final de 4,6x veces el objetivo planteado al mercado, evidenciando el gran interés y apetito inversor en el proyecto de la compañía. [OIR de 22/07/2025](#)

REFUERZO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA A LARGO PLAZO DE LA COMPAÑÍA:

- ▲ Durante el ejercicio 2025 se completó el objetivo de emisión en el MARF (Mercado Alternativo de Renta Fija) del Bono corporativo de Amper vinculado a sostenibilidad, hasta alcanzar el compromiso anunciado de los 75 millones de euros. Esto supuso un segundo “tap” a la primera emisión de 2024 durante el mes de marzo de 2025, por 32,3 millones de euros, completando uno de los pilares básicos de financiación a largo plazo de la compañía. [OIR de 13/03/2025](#)
- ▲ Por otro lado, se mantiene la política de financiación a largo plazo en el MARF a través del Programa de Pagarés de la compañía, incorporando inversores institucionales con vocación de permanencia.
- ▲ Adicionalmente, a cierre de ejercicio 2025, se consolida el reforzamiento de la estructura de Balance de la compañía, que incorpora a las ampliaciones de capital realizadas, una mejora en su Fondo de Maniobra, pasando de los +31.384 miles de euros de cierre de 2024 a +102.043 miles de euros, todo ello a través de la racionalización y optimización de la estructura de financiación y duraciones asociadas a sus vencimientos de deuda.
- ▲ Se consolida por tanto la **transformación de la estructura financiera** puesta en marcha en el ejercicio 2024, con vistas a afianzar estructuras sólidas y estables durante 2026 a la vez que se optimiza el coste financiero.

Hechos destacados del año (4 de 5)

CAMBIOS GOBIERNO CORPORATIVO:

- ▲ El 31 de enero de 2025, el Consejo de Administración acordó por unanimidad nombrar por cooptación, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, a D^a María del Rosario Casero Echeverri, como consejera de la Sociedad, con la condición de consejera independiente, para cubrir la vacante producida por la dimisión de D. Juan José Rodríguez-Navarro Oliver.
- ▲ La Junta General Ordinaria de accionistas del 30 de junio de 2025, en sus acuerdos adoptados y comunicados mediante [OIR de 01/07/2025](#), aprobó las siguientes modificaciones en el Consejo de Administración de la compañía:
 - Nombramiento de D. José Luis Muñiz García como consejero dominical.
 - Nombramiento de D. Jesús Esmorís Esmorís como consejero dominical.
 - Reelección de D. Íñigo Resusta Covarrubias como consejero dominical.
 - Reelección de Dña. María Luisa Poncela García como consejera independiente.
 - Ampliación del número de miembros que forman el Consejo de Administración de la Sociedad, fijándose en 10 miembros.
- ▲ El Consejo de Administración de Amper, en su sesión del 30 de junio de 2025 acordó los nombramientos necesarios para la configuración de sus comisiones delegadas, que están compuestas de la siguiente manera ([OIR de 01/07/2025](#)):
 - **Comisión de Auditoría y Control:** D^a Ana López de Mendoza Laburu (Presidenta), D^a María del Rosario Casero Echeverri (Vocal) y D. Fernando Castresana Moreno (Vocal)
 - **Comisión de Nombramientos y Retribuciones:** D. Fernando Castresana Moreno (Presidente), D^a María Luisa Poncela García (Vocal) y D. José Fernández González (Vocal)
 - **Comisión de Sostenibilidad:** D^a María Luisa Poncela García (Presidenta), D^a María del Rosario Casero Echeverri (Vocal) y D^a Ana López de Mendoza Laburu (Vocal)

Hechos destacados del año (5 de 5)

EVOLUCIÓN DE LAS OPERACIONES DE CRECIMIENTO INORGÁNICO PREVISTAS:

- ▲ Las operaciones tienen que estar **alineadas con la Estrategia Nacional de Defensa y Seguridad** y ser **sostenibles a largo plazo**
- ▲ Se están trabajando con **co-inversores públicos y privados**
- ▲ Habrá **pago parcial en acciones de Amper** como norma general
- ▲ Como comprometido se harán entre **3 y 5 operaciones** que se espera puedan generar aproximadamente 200 M€ en Ventas y 40 M€ de EBITDA en 2028 para el Grupo

Comunicaciones

- Empresa #1 ⁽¹⁾
- Empresa #2 ⁽¹⁾

Sistemas de Protección

- Empresa #3 ⁽¹⁾
- Empresa #4 ⁽¹⁾
- Empresa #5 ⁽¹⁾
- Empresa #6 ⁽²⁾
- Empresa #7 ⁽³⁾

Gestión y Almacenamiento de Energía

- Empresa #8 ⁽¹⁾
- Empresa #9 ⁽²⁾
- Empresa #10 ⁽³⁾

Situación actual:

⁽¹⁾ Negociaciones previas a la presentación de propuesta no vinculante

⁽²⁾ Propuesta no vinculante presentada

⁽³⁾ Due Diligence en marcha

Hechos posteriores al cierre del año

- Dentro del proceso establecido en el **contrato de compra de acciones (Share Purchase Agreement - SPA) firmado con Mutares** para el ajuste del precio posterior al cierre, ha surgido una discrepancia entre las partes, que tras haber sido realizado un informe de experto independiente ha dado lugar al **arranque de un proceso de arbitraje** tal y como igualmente se regulaba en el SPA. En dicho proceso Mutares solicita una reducción del precio por importe de 3.883.749 € como consecuencia de ciertos ajustes en las cifras de cierre del año 2024, los cuales, de producirse, según la opinión de los asesores legales del Grupo Amper, desencadenarían la obligación de pagar por parte de Mutares el precio de compra diferido por valor de 4.230.000 € establecido en el SPA ligado al EBITDA conseguido por Servicios Industriales en el año 2025.
- Amper ha sido adjudicataria de un contrato para Saudi Air Navigation Services (SANS), el proveedor de **servicios de navegación aérea de Arabia Saudí, para el suministro de unidades portátiles del sistema de comunicaciones por voz ULISES V6000i**, la tecnología propia de comunicaciones aeronáuticas de Amper.
- Amper, de conformidad con las exigencias del Real Decreto 311/2022 de 3 de mayo, por el que se regula el **Esquema Nacional de Seguridad**, ha recibido la **certificación en las tecnologías propias de Amper para el sector de Defensa y Seguridad Nacional** que se relacionan a continuación, con **categoría ALTA**:
 - Suite de aplicaciones GEMYC de gestión de comunicaciones críticas.
 - Suite de aplicaciones EmerSys de sistemas de gestión de emergencias.
 - Suite de aplicaciones Ulises de sistemas de comunicaciones aeronáuticas para el control de tráfico aéreo.
 - Suite de aplicaciones SIGNUM para la monitorización y simulación de las comunicaciones aeronáuticas de voz de ATC/ATM (Air Traffic Control/Air Traffic Management).
 - Suite de aplicaciones C-UAS de sistemas de protección y detección anti-dron.
 - Suite SHERPA de equipos de telecontrol de subestaciones y aplicaciones de gestión de energía.



04.

Conclusiones

Conclusiones

- ▲ **Buen desempeño operativo, por encima de los objetivos** marcados para el año 2025 en los **parámetros de gestión esenciales** de la compañía: Cartera de Pedidos, EBITDA, Margen EBITDA % y ratio de endeudamiento (DFN/EBITDA). Las Ventas se ven afectadas por la salida del negocio de Servicios Industriales, la bajada en la demanda global en el negocio de eólica marina, el cierre de contratos relevantes a final de año sin tiempo para comenzar la ejecución, y la consolidación solamente un semestre del negocio de Navacel.
- ▲ **Reforzamiento de la estructura financiera y de capital de la compañía, cumpliendo ratio de endeudamiento objetivo.** Dentro del proceso de consolidación de la deuda a largo plazo se finalizó la **emisión del Programa de Bonos ligado a la sostenibilidad por 75 millones** complementado con la evolución del Programa de Pagarés en el MARF a períodos de largo plazo con inversores institucionales, lo que ha hecho que el **fondo de maniobra** pase a ser de más de **100 millones** de euros. Se ha concluido el proceso de **normalización de la relación bancaria**. Se realizó una **ampliación de capital** para el crecimiento inorgánico en el sector de Defensa y Seguridad Nacional por **77,2 millones**, cerrado con una sobre demanda de 4,5x, y **COFIDES** entró con un **25% del capital de Elinsa** mediante una **ampliación de capital de 41,2 millones**.
- ▲ **En la Unidad de Negocio de Defensa y Seguridad Nacional** se ha avanzado en un **posicionamiento único** como empresa **cotizada tecnológica española** de Defensa y Seguridad Nacional, con **capacidades en la gestión y almacenamiento de energía**, con contratos muy relevantes en España y en diversos países de Latinoamérica y África. El año 2026, tal y como estaba planificado, continuará teniendo mucho foco en esta Unidad de Negocio, tanto en crecimiento orgánico como inorgánico.
- ▲ En la **Unidad de Negocio de Energía y Sostenibilidad** se ha avanzado en importantes contratos de servicios de distribución eléctrica en Brasil para Equatorial, han continuado las inversiones (Nueva Fábrica de Elinsa e instalaciones de eólica marina en el Puerto Exterior de Ferrol y en Somozas) y se han formalizado las operaciones societarias previstas en el Plan Estratégico y de Transformación (Navacel y adquisición del 49% restante de Elinsa).
- ▲ Como último gran paso para culminar el Plan Estratégico y de Transformación 2023-2026 todo el extenso trabajo previo realizado permitirá cerrar entre **3 y 5 operaciones de crecimiento inorgánico en Defensa y Seguridad Nacional en 2026** que sean alineadas 25 estratégicamente, sostenibles a largo plazo y en condiciones económicas adecuadas.

Anexos

Medidas Alternativas de Rendimiento

De conformidad con las Directrices ESMA sobre **Medidas Alternativas de Rendimiento** (APMs), la Dirección del Grupo considera que ciertas APMs proporcionan información financiera adicional útil que debería ser considerada a la hora de evaluar su rendimiento.

La Dirección utiliza adicionalmente estos APMs en la toma de decisiones financieras, operativas y de planificación, así como para evaluar el rendimiento del Grupo.

El Grupo presenta las siguientes APMs que considera apropiadas y útiles para la toma de decisiones de los inversores y que son aquellas que dan mayor fiabilidad sobre el rendimiento del Grupo.

Medidas Alternativas de Rendimiento

Resultado de Explotación (EBIT)

Definición: magnitud reflejada directamente en la cuenta de resultados del Grupo.

Explicación de uso: es un indicador financiero que la Sociedad utiliza para determinar su rentabilidad productiva.

Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)

Definición: el Resultado de Explotación corregido con las amortizaciones y depreciaciones de activos, resultados por enajenación y liquidación de inmovilizados y activos

Explicación de uso: es un indicador financiero que la Sociedad utiliza para determinar su rentabilidad productiva.

Margen EBITDA %

Definición: el Resultado del cociente entre el EBITDA y el importe de las ventas de un mismo periodo.

Explicación de uso: es un indicador financiero que se interpreta como el beneficio operativo del Grupo por cada euro de ventas.

Deuda Financiera Neta

Definición: la diferencia entre la deuda bruta bancaria tanto corriente como no corriente, registrada en los epígrafes del balance de situación consolidado "deuda financiera bancaria no corriente y corriente", la deuda por obligaciones registrada en el epígrafe del balance de situación consolidado "deuda por obligaciones y otros valores negociables corrientes" menos el efectivo y otros medios equivalentes al efectivo.

Explicación de uso: es un indicador financiero que la Sociedad utiliza para medir el apalancamiento de la compañía. En este sentido, el Grupo emplea la ratio de Deuda Financiera Neta sobre EBITDA como indicador de su nivel de apalancamiento y capacidad de repago de su deuda financiera. Por ese motivo, la cifra de EBITDA empleada en el cálculo del ratio correspondiente a periodos intermedios se realiza tomando en consideración la cifra de EBITDA equivalente anual de los 12 meses inmediatamente anteriores a la fecha de cálculo del ratio.

Coherencia del Criterio: Hay cambio de criterio respecto al utilizado hasta ahora, en el cual no se incluían los Pasivos Financieros no Bancarios.

Cartera

Definición: el importe de los proyectos comerciales contratados que aún no se ha ejecutado y materializado en ventas. Dicha magnitud no presenta ninguna relación conciliable con los estados financieros.

Explicación de uso: la cifra de cartera es un indicador de la futura evolución del negocio del Grupo al reflejar los contratos adjudicados en firme pendientes de ser ejecutados.

Glosario

FINANCIERO

- **BAI:** Beneficio Antes de Impuestos
- **BDI:** Beneficio después de Impuestos
- **CAPEX:** *Capital Expenditure* (Gasto de Capital)
- **DFN:** Deuda Financiera Neta
- **EBIT:** *Earnings Before Interests and Taxes* (Resultado Operativo)
- **EBITDA:** *Earnings Before Interests, Taxes, Depreciations and Amortizations* (Resultado Operativo más Amortizaciones y Deterioros)
- **OIR:** Otra Información Relevante. Publicadas en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)
- **p.p.** puntos porcentuales
- **TREI:** Trabajos Realizados por la Empresa para su Inmovilizado

NEGOCIO

- **BESS:** *Battery Energy Storage Systems* (Sistemas de Almacenamiento de Energía en Baterías)
- **Offshore:** Proyectos de energía eólica marina
- **SCV:** Sistema de comunicaciones por voz



GRUPOAMPER