

OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE

INCORPORACIÓN DE UN PROGRAMA DE PAGARÉS POR UN SALDO VIVO NOMINAL MÁXIMO TOTAL DE 30 MILLONES DE EUROS EN EL MERCADO ALTERNATIVO DE RENTA FIJA (MARF)

En virtud de lo previsto en el artículo 17 del Reglamento (UE) nº 596/2014 sobre abuso de mercado y en el artículo 228 del texto refundido de la Ley de Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, y disposiciones concordantes, así como en la Circular 3/2020 de BME Growth MTF Equity sobre información a suministrar por empresas incorporadas a negociación en el segmento BME Growth de BME MT Equity, se comunica por la presente al mercado “otra información relevante” de IZERTIS, S.A. (la “**Sociedad**”).

Con fecha 30 de diciembre de 2020, **ha quedado incorporado en el Mercado Alternativo de Renta Fija (el “MARF”) un programa de pagarés de la Sociedad**, por un saldo vivo nominal máximo total de 30 millones de euros y con vigencia hasta el 30 de diciembre de 2021. Al amparo del programa, la Sociedad podrá realizar emisiones de pagarés con plazos de vencimiento de entre 3 días hábiles y 730 días naturales desde la correspondiente fecha de emisión.

Renta 4 Banco, S.A. actúa como asesor registrado de la Sociedad en el MARF, como entidad directora, y junto con Fidentiis Equities S.V., S.A., como entidad colocadora de los pagarés. El asesor legal de la operación ha sido Ramón y Cajal Abogados, S.L.P.

El documento base informativo relativo al programa de pagarés de la Sociedad podrá consultarse en la página web del MARF.

*Asimismo, se comunica que **Axesor Rating ha calificado al Grupo Izertis con BB** (primera calificación otorgada), haciendo constar en su informe que **la tendencia de dicho rating es estable**.*

A efectos informativos se adjunta a la presente, resumen ejecutivo del informe de rating emitido por Axesor.

Quedamos a su disposición para cualquier aclaración adicional.

En Gijón (Asturias), a 30 de diciembre de 2020.

CONSEJERO DELEGADO DE IZERTIS, S.A.

LAREN CAPITAL, S.L.U.

Rep. por D. Pablo Martín Rodríguez



ISSUER RATING

Long-term Rating

Tendencia: Estable

Fecha de primer rating: 30/12/2020

Analistas

Senior Analyst

Aitor Sanjuan Sanz

assanz@axesor-rating.es

Chief Rating Officer

Guillermo Cruz Martínez

gcmartinez@axesor-rating.es

Resumen Ejecutivo

A continuación, se detalla un Resumen Ejecutivo con los principales fundamentos sobre el rating público asignado a Izertis, S.A.

Grupo Izertis se presenta como una consultora tecnológica cuyo objetivo es facilitar la transformación digital de las organizaciones mediante la innovación, la tecnología, servicios de consultoría y la externalización de soluciones. Fundada en 1996, el grupo muestra una trayectoria marcada por el significativo crecimiento de su negocio, contando actualmente con oficinas en nueve países y habiendo realizado trabajos en un total de 50 países. La cifra de negocio se prevé alcance los €53,3M en 2020E (+15% YoY) con un EBITDA que se cifrará en €5,3M (+15,6% YoY), siendo el margen EBITDA del 10,0%. El ratio DFN Ajustada/EBITDA se situará en 3,0x (DFN/EBITDA de 2,3x). Grupo Izertis, que cotiza en BME Growth, alcanzó una capitalización de €134,3M en diciembre de 2020 (21/12).

Fundamentos

Perfil de negocio

- **Compañía especialista que se posiciona como proveedor táctico dentro de la cadena de valor de sus clientes.**

Grupo especialista dentro de la industria de la consultoría tecnológica que fundamenta su posicionamiento en una cartera de servicios diferencial y altamente técnica en el segmento de la transformación digital. A pesar de su relevantemente menor tamaño respecto a los principales grupos tecnológicos españoles y mundiales, Grupo Izertis ha aprovechado estas facultades para ocupar un hueco en el mercado que le ha permitido crecer significativamente bajo un contexto sectorial favorable.

- **Generación de negocio concentrada en España que se ve mitigada por una cartera de clientes diversificada por sector y mercado y de elevada calidad crediticia.**

A pesar de que la generación de cifra de negocio y EBITDA se concentra en el mercado doméstico (71,2% y 68,4% de estas magnitudes respectivamente), se considera el modelo de negocio de la compañía adecuadamente diversificado en base a una cartera de clientes de elevada calidad crediticia, sin que exista una dependencia excesiva de ninguno de ellos. El objetivo del grupo es seguir creciendo a nivel internacional.

- **Amplio offering que hace que la compañía no dependa de ninguna línea de actividad en exclusiva.**

Grupo Izertis presenta una cartera de servicios amplia (combinación de servicios de consultoría tradicionales con aquellos más especializados ligados a la transformación digital de las compañías), sin que se muestre excesiva dependencia operativa de ninguna de las áreas de negocio (la principal línea de actividad, Technological Infrastructures & Services, representa el 28,3% s/total ventas).

- **Industria en crecimiento con favorables perspectivas futuras.**

El sector de la consultoría tecnológica se encuentra caracterizado por sus limitadas barreras de entrada y por estar altamente atomizado, aspecto que deriva en una elevada competitividad. No obstante, y a pesar de que los *players* de mayor tamaño y experiencia son los que dominan la industria, esta viene presentando una tendencia hacia la concentración creciente. Esta característica se ve acentuada por un sector en crecimiento con favorables perspectivas futuras en base a las continuas necesidades de transformación digital de la economía española y una crisis COVID-19 que ha acelerado los procesos de digitalización.

► **Empresa cotizada con una estructura de propiedad controlada por el accionista fundador.**

D. Pablo Martín Rodríguez (fundador) controla el 69,52% de las acciones. A pesar de la concentración en la toma de decisiones, esta estructura se valora adecuadamente en base a la alta vinculación y el carácter de permanencia en el largo plazo del principal accionista. Asimismo, la participación del equipo directivo (15,26%), que asegura la implicación de este en la estrategia, y un *free-float* que representa el 12,69%, se valoran adecuadamente. Por otro lado, si bien se considera el músculo financiero extra para apoyar el grupo por parte del principal accionista como moderado, se considera que esto queda mitigado por la condición de Grupo Izertis como empresa cotizada.

Perfil financiero

► **Negocio en crecimiento apoyado en las operaciones de M&A.**

El grupo ha experimentado un significativo crecimiento tanto en ventas como EBITDA apoyado tanto en la activa política de adquisiciones (integración de 17 compañías entre 2018 y 2020E) como en el propio crecimiento orgánico, manteniendo un adecuado margen operativo (margen EBITDA del 10,0%). A pesar de ello, se determina que la compañía necesitaría de un mayor avance y consolidación de sus resultados finales (EBT Ajustado €0,8M en 2020E).

► **Significativo peso del inmovilizado intangible cuyo imprevisto deterioro pudiera erosionar el patrimonio neto del grupo.**

Como resultado de la intensiva política de crecimiento inorgánico, Grupo Izertis prevé registrar a cierre de ejercicio 2020 un activo intangible total de €25,1M que representa el 40,1% del total activo. Se considera que potenciales deterioros en el mismo pudieran deteriorar el patrimonio neto y consecuentemente la autonomía financiera del grupo. Este riesgo deriva principalmente de las operaciones de adquisición llevadas a cabo. Cabe señalar que es un riesgo compartido por el conjunto del sector de la consultoría tecnológica el cual tiende a la concentración, siendo una de las industrias que registra más operaciones de M&A.

► **Estructura financiera equilibrada reforzada por una adecuada capacidad por parte de la compañía para atender las obligaciones ligadas a su perfil de deuda.**

Grupo Izertis presenta una estructura de financiación caracterizada por unos apropiados niveles de capitalización (PN/DFT Ajustada de 87,7% en 2020E) así como un controlado endeudamiento a pesar del notable crecimiento de tamaño registrado en los últimos años. En este sentido, cabe señalar la política de la compañía de hacer parte del pago de las operaciones de M&A vía *equity*. Este aspecto, sumado a un EBITDA en crecimiento y una deuda largoplacista hacen prever que el grupo no tendrá dificultades para atender sus requerimientos financieros (DFN Ajustada/EBITDA de 3,0x y EBITDA/Intereses de 10,8x en 2020E).

► **Positiva situación de liquidez que no hace prever tensiones de tesorería en el corto plazo.**

La compañía registra una positiva posición de liquidez en base a una generación operativa creciente (FFO de €7,5M +101,9% YoY), un negocio de bajas necesidades de *capex* de mantenimiento, una adecuada flexibilidad financiera (acceso a deuda y mercado) y una amplia posición de tesorería (€13,8M en caja + €12,6M en financiación disponible en 2020E) que asegura el cumplimiento de sus obligaciones financieras y de inversión en el corto plazo.

Resumen de la información financiera

Principales magnitudes financieras. Miles de €.

	2018	2019	2020E	19vs18	20Evs19
Facturación	36.759	46.349	53.301	26,1%	15,0%
EBITDA	3.332	4.615	5.333	38,5%	15,6%
Margen EBITDA	9,1%	10,0%	10,0%	0,9pp	0,0pp
EBT	973	468	3.136	-51,90%	569,7%
Total Activo	29.660	44.430	62.571	49,8%	40,8%
Patrimonio Neto	8.314	15.656	25.974	88,3%	65,9%
Deuda Financiera Total	13.809	18.525	26.044	34,2%	40,6%
Deuda Financiera Neta	13.013	14.364	12.254	10,4%	-14,7%
DFT Ajustada ⁽¹⁾	-	21.401	29.619	-	38,4%
DFN Ajustada ⁽¹⁾	-	17.240	15.829	-	-8,2%
PN/DFT	60,2%	84,5%	99,7%	24,3pp	15,2pp
PN/DFT Ajustada ⁽¹⁾	-	73,2%	87,7%	-	14,5pp
DFN/EBITDA	3,9x	3,1x	2,3x	-0,8x	-0,8x
DFN Ajustada ⁽¹⁾ /EBITDA	-	3,7x	3,0x	-	-0,8x
FFO/DFN	23,2%	25,8%	61,1%	2,7pp	35,3pp
FFO/DFN Ajustada ⁽¹⁾	-	21,50%	47,30%	-	25,8pp
EBITDA/Intereses	21,0x	12,2x	10,8x	-8,8x	-1,4x

⁽¹⁾Incluye líneas de *factoring* sin recurso dispuestas a 31/12/19 por €2,9M y a 30/06/20 por €3,6M.

Rating y Tendencia

Axesor Rating califica a Grupo Izertis con BB (primera calificación otorgada). En nuestra opinión, la tendencia del presente rating es estable. A pesar de la imagen de crecimiento proyectada por el grupo, se considera que la compañía mantendría la calificación crediticia en el corto plazo en base a un perfil cualitativo en desarrollo y unas variables financieras que estarán condicionadas a la adecuada integración de las operaciones de M&A y el favorable control del riesgo de ejecución propio de esta operativa.

Análisis sensibilidad

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

- **Factores positivos (↑).** Mejora de los niveles de capitalización (PN/DFT). Reducción significativa del ratio DFN/EBITDA. Éxito en las operaciones inorgánicas. Incremento de los márgenes operativos. Mayor solidez de los resultados finales.
- **Factores negativos (↓).** Deterioro del negocio a nivel comercial. Resultados finales negativos que erosionen los niveles de autonomía financiera. Incremento del ratio DFN/EBITDA. Reducción de la capacidad de generación de caja operativa.

Información regulatoria

Fuentes de información

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

1. Cuentas anuales.
2. Página web corporativa.
3. Información publicada por los Boletines Oficiales.
4. Rating book facilitado por la compañía.

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

Información adicional

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

Condiciones de uso de este documento y su contenido:

Para todas las modalidades de Rating que la AGENCIA emita, el Usuario no podrá, por sí mismo o a través de terceros, ceder, subarrendar, sublicenciar, vender, extraer, reutilizar o realizar cualquier otro acto de disposición de los datos contenidos en este Documento a tercero alguno, ya sea de forma gratuita u onerosa, ni alterar, transformar o tergiversar de cualquier forma, la información facilitada; así mismo, tampoco podrá copiar y/o duplicar la información ni crear ficheros que contengan total o parcialmente la información contenida en el Documento. El Documento y su código fuente, en cualquiera de sus modalidades, tendrá la consideración de elaboración, creación, u obra de la AGENCIA sujeto a la protección de la normativa reguladora de los derechos de propiedad intelectual.

Para los usos permitidos de este Documento, el Usuario se obliga a no retirar el copyright de la AGENCIA, la fecha de emisión del Documento, la denominación comercial establecida por la AGENCIA sobre el mismo, así como el logotipo, marcas y cualquier otro signo distintivo y representativo de la AGENCIA y de sus derechos sobre el Documento.

El Documento y su contenido no se utilizarán para ningún propósito ilegal o no autorizado por la AGENCIA. El Usuario pondrá en conocimiento de la AGENCIA cualquier uso no autorizado del Documento y/o su contenido del que hubiera tenido conocimiento.

El Usuario responderá por sí y por sus empleados y/o cualquier otro tercero al que se haya facilitado o haya tenido acceso al Documento y/o a su contenido frente a la AGENCIA de los daños y perjuicios que se le causen en caso de incumplimiento de las obligaciones que el Usuario declara haber leído, aceptado y entendido a la entrega del Documento, sin perjuicio de cualesquiera otras acciones legales que la AGENCIA pudiera ejercitar en defensa de sus derechos e intereses legítimos.

El Documento se proporciona bajo la aceptación de que la AGENCIA no es responsable de la interpretación que el Usuario haga de la información contenida en el mismo. Los análisis crediticios incluidos en el Documento, así como las calificaciones y declaraciones tienen únicamente la consideración de opiniones realizadas con validez a la fecha de su emisión y no son declaraciones de hechos o recomendaciones para comprar, retener o vender título alguno, o para tomar cualquier decisión de inversión. Las calificaciones crediticias y perspectivas de calificación crediticia emitidas por la AGENCIA tienen la consideración de dictamen propio, por lo que se recomienda que el Usuario se base en ellas de forma limitada para cualquiera de las finalidades que pretenda dar a dicha información. Los análisis no se refieren a la idoneidad de cualquier valor. La AGENCIA no actúa como fiduciario o como asesor de inversiones, por lo que el contenido del Documento no debe ser utilizado como sustitutivo del conocimiento, criterio o del juicio o la experiencia del Usuario, de su Dirección, empleados, asesores y/o los clientes con el objeto de tomar decisiones de inversión.

La AGENCIA dedica el mayor esfuerzo y cuidado para tratar que la información suministrada sea correcta y fiable. No obstante, debido al hecho de que la información se elabora a partir de los datos suministrados por fuentes sobre las que la AGENCIA no siempre tiene control y cuya verificación y cotejo no siempre es posible, la AGENCIA, sus filiales, así como sus directores, accionistas, empleados, analistas o agentes no asumirán responsabilidad alguna (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o ganancias y costes de oportunidad, pérdidas de negocio o daño reputacional ni otros costes derivados) por las inexactitudes, incorrecciones, falta de correspondencia, carácter incompleto u omisiones de los datos e información utilizada para la elaboración del Documento o en relación con cualquier uso del contenido del Documento incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños. La AGENCIA no realiza una auditoría ni asume la obligación de verificación independiente de las fuentes de información de las que se vale para la elaboración de sus calificaciones.

Por tanto, el Usuario está de acuerdo en que la información suministrada por la AGENCIA podrá ser un elemento más a tener en cuenta en la adopción de sus decisiones empresariales, pero no podrá tomar las mismas exclusivamente en base a ella, y de hacerlo libera a la AGENCIA de toda la responsabilidad por la falta de adecuación. Igualmente, queda bajo la discreción del Usuario y por ello libera a la AGENCIA de toda responsabilidad por la posible falta de adecuación del contenido de la Información, el uso de la misma para hacerla valer ante tribunales y/o juzgados, administraciones públicas o cualquier otro organismo público o tercero particular para cualquier motivo de su interés.

©2020 por AXESOR RISK MANAGEMENT S.L.U. Todos los derechos reservados.

C/ Graham Bell. Edificio Axesor s/n de Armilla (Granada)

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