



Informe de Gestión

Enero-Diciembre 2010

Febrero de 2011



GRUPO EZENTIS S.A. y Sociedades Dependientes (GRUPO EZENTIS)

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2010

* En el Informe de Gestión los gastos por reestructuración se consideran gastos fuera de la actividad propia del Grupo.

1.- RESUMEN Y PRINCIPALES MAGNITUDES

A lo largo del último año el Grupo ha puesto en marcha un ambicioso proyecto de transformación y crecimiento orgánico e inorgánico. A pesar del momento de contracción económica general, la compañía ha evolucionado de manera favorable gracias a las acciones de optimización acometidas que incluye, entre otras, bajas incentivadas, EREs, reducción de costes, creación de sinergias entre las distintas empresas del Grupo, etc), y de los crecimientos en ventas y mejora de los márgenes operativos en todas las unidades de negocio así como el fortalecimiento de la línea de infraestructuras mediante la compra de Sedesa.

La cifra de negocio total del grupo en 2010 asciende a **279 millones de euros** y el EBITDA (beneficio antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones y gastos por reestructuración) se situó en **6,7 millones de euros**.

El resultado de explotación ha superado las cifras de 2009 situándose en el año 2010 en los **4,4 millones de euros** frente a los -8,7 del año pasado.

Además la tendencia de los dos últimos trimestres mejora con respecto a los dos trimestres anteriores debido fundamentalmente a los ajustes puestos en marcha, que irán consolidándose en los ejercicios posteriores (Ver gráfico 1).

Si se tiene en cuenta solamente la cifra acumulada de ingresos procedentes de ventas orgánicas (sin incluir la adquisición de Sedesa, ahora Ezentis Infraestructuras) éstas ascendieron a **184,4** millones de euros en 2010, un **16,7% más** que en el ejercicio 2009, con un EBITDA de un millón de euros frente a los -6,6 millones de 2009.

La evolución es similar sin incluir el crecimiento inorgánico, aunque refuerza el proyecto del Grupo en volumen y cifras de EBITDA (Ver gráfico 2).

De este modo la compañía da cumplimiento a los objetivos en ventas y beneficios operativos anunciados, además de consolidar la evolución positiva de

los negocios gracias a los programas de eficiencias aplicadas que han mejorado la rentabilidad de todas las unidades de negocio.

Gráfico 1:

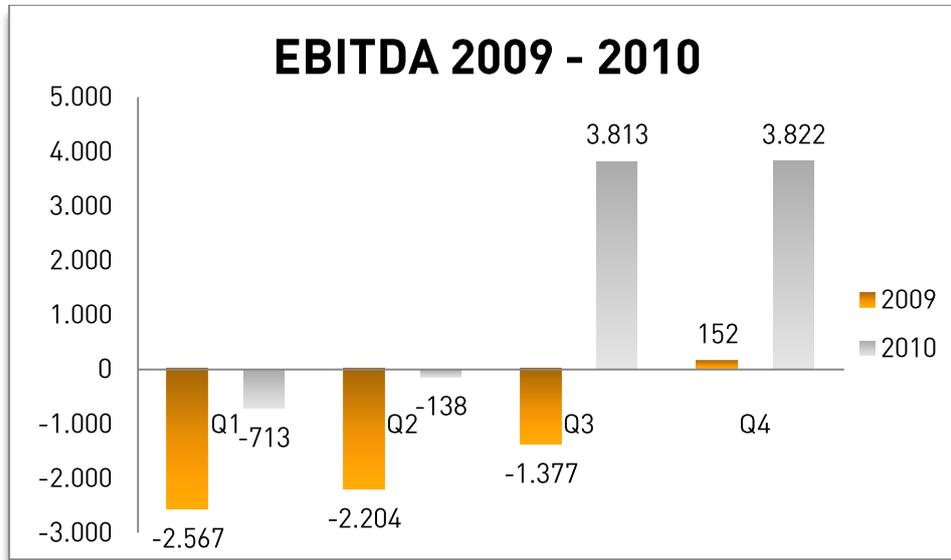
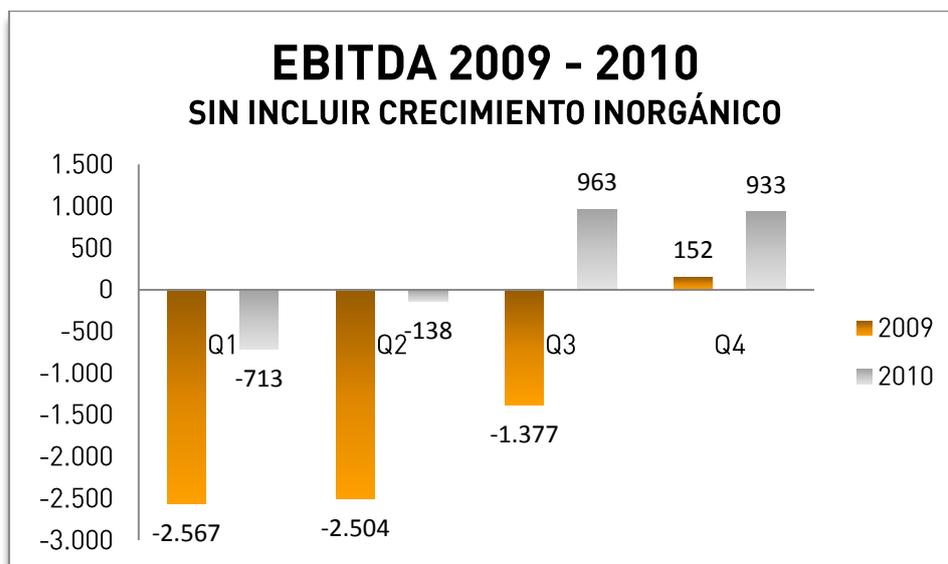


Gráfico 2:



Durante el ejercicio 2010 se produjeron también dos hitos importantes:

1) la Junta de Andalucía presente en el capital del Grupo a través de IDEA (Agencia de Innovación y Desarrollo de Andalucía), suscribió 2 ampliaciones de capital por importe total de **4 millones de euros**.

2) Se aprueba durante el ejercicio 2010 en la Junta extraordinaria de accionistas una ampliación de capital no dineraria, para la integración del Grupo Sedesa que origina los crecimientos inorgánicos a los que se hace referencia en este informe y que suponen una ampliación de las capacidades nacionales e internacionales de la unidad de negocio de Infraestructuras del Grupo.

Magnitudes Cuenta de Resultados

Millones de Euros	Ener-dic 09	Ener-dic 10	% Var
Cifra de Negocios	158.105	278.896	76%
EBITDA	-6.644	6.784	213%
Resultado de Explotación	-8.723	4.414	150,6%
Beneficio antes de impuestos (BAI)	-57.614	-19.303	67%
Bº Neto Atribuible de las actividades continuadas	-47.721	-135.320	184%

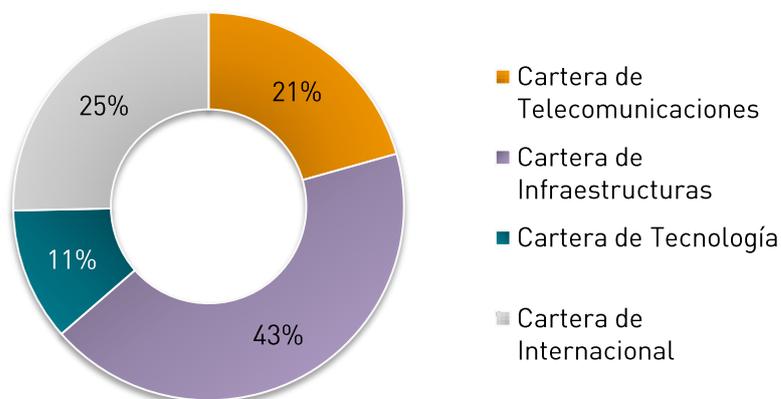
Magnitudes Operativas: Cartera Contratada

Cifras de Cartera	Ener-dic 09	Ener-dic 10	% Var
Telecomunicaciones	55.420	69.731	25,8%
Infraestructuras	5.670	145.134	2459,7%
Tecnología	42.301	37.481	11,4%
Internacional	36.895	85.629	132,1%
TOTAL CARTERA	140.286	337.975	140,9%

Periodo Medio de Ejecución Cartera Grupo: 11 Meses

Cifra de empleados	Ener-dic 09	Ener-dic 10	% Var
Nº Medio de Empleados	3.854	4.280	11%

Distribución de la cartera a diciembre 2010 por negocios



2.- DETALLE POR ÁREAS DE NEGOCIO

Cifra de Negocios (Miles de Euros)	Ener-dic 09		Ener-dic 10		% Var
	Importe	% Ventas	Importe	% Ventas	
Telecomunicaciones	47.963	30%	50.071	18%	4,40%
Infraestructuras	7.502	5%	76.248	27%	916%
Tecnología	32.064	20%	31.759	11%	-1,0%
Internacional	70.576	45%	120.818	43%	71,2%
TOTAL CIFRA DE NEGOCIO	158.105		278.896		76,4%

Comparativa cifras de negocios: por áreas:

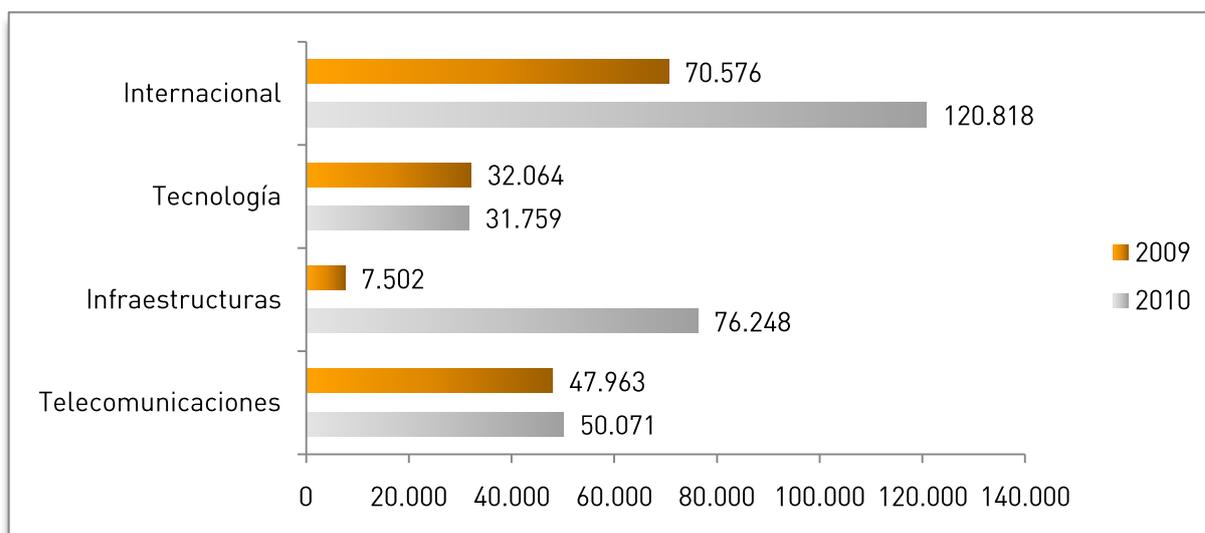
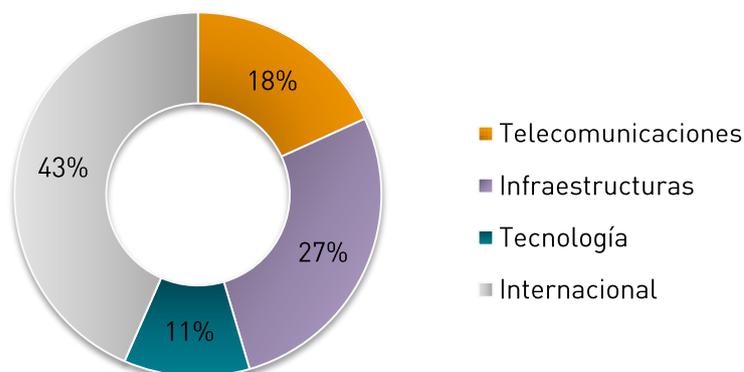


Gráfico de distribución cifras de negocio 2010:



El Grupo Ezentis se organiza operativamente en cuatro grandes áreas de negocio: Telecomunicaciones, Infraestructuras, Tecnología, e Internacional. Adicionalmente posee una participación en Vértice 360° (participación del 28%) y Gerocentros del Mediterráneo (participación del 33%).

2.1 TELECOMUNICACIONES

La cifra de negocios del Área de Telecomunicaciones asciende a 50 millones de euros frente a los 47,9 millones de euros del año 2009 lo que representa **un crecimiento del 4,40% sobre el ejercicio anterior.**

En el área de Telecomunicaciones, se ha producido una ralentización de la inversión por parte de las operadoras, consecuencia de la crisis y una menor demanda de instalaciones por parte del principal cliente del Grupo, a pesar de ello, este área arroja un crecimiento del 4% en su cifra de negocio gracias a la política de diversificación de clientes.

Cabe destacar la entrada en beneficios operativos (EBITDA) de esta unidad, que alcanza un ebitda neutro en 2010 frente a los -3,9 millones de euros del ejercicio anterior que se ha conseguido gracias a los planes de reorganización y reducciones de costes llevados a cabo.

2.2 INFRAESTRUCTURAS

La cifra de negocios del Área de Infraestructuras (en los que ya se integran el último semestre de Sedesa, ahora Ezentis Infraestructuras) ascienden a 76.2 millones de euros (procedentes de ventas nacionales) frente a los 7,5 millones de euros del año 2009 y representa un incremento del 916 % sobre el ejercicio anterior. El motivo de este aumento es el crecimiento inorgánico que se

produce por la adquisición de Sedesa (hoy Ezentis Infraestructuras) y que amplía las capacidades del Grupo en este sector.

2.3 TECNOLOGÍA

Los ingresos del Área de Tecnología ascienden a 31,7 millones de euros frente a los 32 millones de euros del año 2009 lo que arroja estabilidad en esta área de negocio.

Por el lado del beneficio operativo (Ebitda) se produce una importante mejoría, habiéndose obtenido en este ejercicio un Ebitda de 2,7 millones de euros frente a los -5,2 millones de euros negativos del ejercicio 2009.

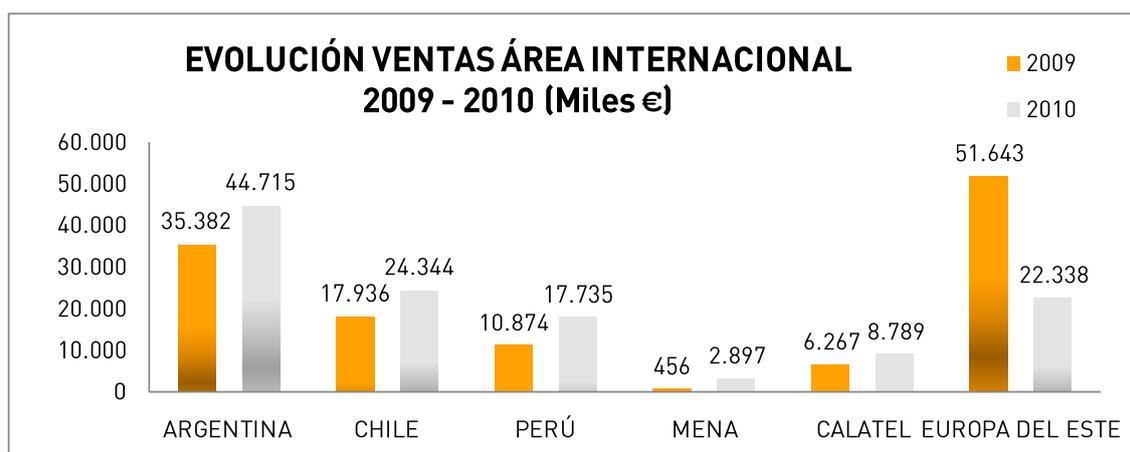
Se sigue trabajando tanto en la consecución de acuerdos globales de distribución de productos de terceros, como en la colaboración con otras compañías en grandes concursos, habiéndose conseguido en este ejercicio contratos en nuevos sectores como el turístico y el sanitario.

2.4 INTERNACIONAL

La cifra de negocios del Área de Internacional asciende a 120,8 millones de euros en 2010 frente a los 70,5 millones de euros en 2009 y representa un aumento del 71 % sobre el ejercicio anterior. El enfoque principal de la gestión ha consistido en la obtención de márgenes positivos de explotación en cada país, lo cual se ha conseguido. Destacan, sobre el resto, las cifras de actividad de Argentina.

Se confirma **el fuerte crecimiento en la actividad internacional (+71%)** ya observado en periodos anteriores. La gestión se sigue enfocando en el desarrollo de la cifra de negocios, incluyendo una expansión geográfica en áreas donde existen sinergias para el Grupo además de agregar nuevas capacidades e incorporar nuevas zonas geográficas (Europa del Este) con la adquisición de Sedesa.

Destacan las adjudicaciones en nuevos países donde el Grupo no actuaba, concretamente en Argelia y Brasil.



3.- INFORMACIÓN FINANCIERA

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

Los resultados del Grupo Ezentis para el ejercicio 2010, en comparación con el mismo período del ejercicio anterior, son los siguientes (NIIF-UE Miles de euros):

Grupo Ezentis	2009	2010	Var (%)
Ingresos	158.105	278.896	76,4%
Gastos	164.101	272.112	65,8%
Aprovisionamientos	68.223	156.803	129,8%
Gastos de Personal	72.908	81.477	11,8%
Otros Gastos de Explotación	23.618	33.832	47,3%
EBITDA	-6.644	6.784	213,1%
Amortizaciones y Provisiones	2.079	2.371	13,1%
Resultado de Explotación	-8.723	4.413	150,6%
Resultado Financiero	-11.105	-7.793	81,4%
Gastos por Reestructuración	-37.786	-15.923	64,7%
Resultado antes de Impuestos	-57.614	-19.303	66,5%
Impuesto de Sociedades	10.395	-115.693	-%
Beneficios del Periodo	-47.219	-134.996	185,8%
Resultado Atribuido a la Minoría	-502	-324	35,5%
Resultado Atribuido a la Soc. Dominante	-47.721	-135.320	184,0%

En relación con dichos resultados, cabe destacar:

La cifra de negocios del Grupo para el ejercicio 2010 asciende a 278,8 millones de euros. El aumento de 120.791 euros, representa una variación del 76,4% respecto a 2009.

El beneficio de explotación antes de intereses, impuestos y amortizaciones (EBITDA) del ejercicio 2010 asciende a 6,7 millones de euros, frente a los -6,6 millones de euros del ejercicio 2009.

El beneficio de explotación del ejercicio 2010 se sitúa en 4,4 millones de euros en relación a los -8,7 millones de euros del ejercicio 2009.

Los resultados financieros para el ejercicio 2010 ascendieron a -7,8 millones de euros sobre los -11,1 millones de euros del ejercicio 2009.

Los gastos por reestructuración pasaron de -37,8 millones de euros en 2009, a -15,9 millones de euros en 2010.

Desglose del Capítulo de Gastos por Reestructuración

Gastos por Reestructuración	2010
Reorganización Personal	5.648
Depreciación Activos	2.972
Reestructuración Actividades Internacionales (1)	2.086
Reestructuración Actividades Nacionales	3.560
Otros (1)	1.656
Total Gastos por Reestructuración	15.922

(1) Estos capítulos tienen su reflejo en la tesorería 2010

Con el fin de consolidar la fase de reorganización y continuar con la etapa de desarrollo comercial y de negocio manteniendo los niveles de eficiencia, el Grupo, de manera proactiva, ha llevado a cabo planes de reducción de costes, adecuación de las estructuras y ajustes de valoración de activos con criterios de prudencia y como inversión a futuro. Estas programas de reducción de costes se estima tengan un periodo de retorno de entre 16 y 18 meses.

También se han identificado sinergias que se traducirán en una mejora de los márgenes operativos en próximos ejercicios.

El resultado antes de impuestos del ejercicio 2010 asciende a -19,3 millones de euros. De estos 19,3 millones, 15,9 millones de euros se corresponden con los siguientes ajustes: -reorganización de personal (5,6 millones de euros), -ajustes de valoración de activos (2,9 millones de euros), -reestructuración de actividades internacionales (2 millones de euros), - mejora de balance en actividades nacionales (3,5 millones de euros). El resto corresponden al servicio de la deuda.

Según el artículo 25.1 del TRLIS, en el que se establece que las bases imponibles negativas generadas por una compañía podrán compensarse con las rentas positivas de los periodos impositivos que concluyan en los 15 años inmediatamente posteriores y sucesivos, la compañía en los ejercicios anteriores ha seguido una política de activación parcial de las bases imponibles generadas mediante la inclusión en balance de parte de los créditos fiscales generados.

La compañía tiene créditos fiscales por importe de 186 millones de euros de los que 114 millones de euros tienen una prescripción de hasta 15 años y 72 millones de euros de forma indefinida por diferencias temporales. Priorizando el balance se ha aplicado un cambio de criterio en la política de activación parcial de las bases imponibles negativas que se recoge en la cuenta de resultados 2010 por importe de 112,6 millones de euros y 3,1 millones de euros corresponden a otras sociedades de internacional complementando así el total del epígrafe del impuesto de sociedades por importe de 115,7 millones de euros como se refleja en este informe.

Este ajuste no tiene impacto en la tesorería y se recoge en el capítulo del impuesto de sociedades.

El beneficio del periodo tras este ajuste asciende a un importe de -135,3 millones de euros.

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

AL CIERRE DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2010 (Miles de Euros)

ACTIVO		31.12.2009	31.12.2010
A)	ACTIVO NO CORRIENTE	214.902	232.148
	Inmovilizado intangible	36.860	95.025
	Fondo de comercio	35.634	88.567
	Otro inmovilizado intangible	1.226	6.458
	Inmovilizado material	5.955	40.298
	Inversiones Inmobiliarias		14.531
	Inversiones en sociedades vinculadas	36.996	46.807
	Activos financieros no corrientes	29.616	35.487
	Activos por impuesto diferido	105.475	-
B)	ACTIVO CORRIENTE	79.441	209.500
	Activos no corrientes mantenidos para la venta		4.025
	Existencias	8.032	11.575
	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	59.500	145.523
	Otros activos financieros corrientes	2.610	19.008
	Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	9.299	29.369
	TOTAL ACTIVO (A+B)	294.343	441.648

PASIVO		31.12.2009	31.12.2010
A)	PATRIMONIO NETO	144.782	35.556
	Fondos propios	143.116	93.105
	Capital social	136.922	158.703
	Prima de emisión	62.528	69.169
	Reservas	(8.611)	(9.407)
	Legal	4.387	4.387
	Otras reservas	(12.998)	(13.794)
	Resultados de ejercicios anteriores		(47.721)
	Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante	(47.721)	(135.320)
	Ajustes por cambios de valor	40	(1.793)
	PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	143.158	33.633
	Intereses minoritarios	1.624	1.923
B)	PASIVO NO CORRIENTE	37.529	108.991
	Subvenciones	229	606
	Provisiones no corrientes	32.266	33.325
	Pasivos financieros no corrientes	5.034	75.060
C)	PASIVO CORRIENTE	112.032	297.101
	Pasivos vinc. Con activos no corrientes mant. Para la venta		6.225
	Provisiones corrientes	5.703	8.910
	Pasivos financieros corrientes	44.956	89.936
	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	41.453	152.644
	Otros pasivos corrientes	19.920	39.386
	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)	294.343	441.648

La evolución de las principales partidas del balance consolidado se han visto condicionadas por la incorporación de los correspondientes epígrafes de las cuentas del Grupo Sedesa (ahora Ezentis Infraestructuras) a 31 de diciembre de 2010.

Como consecuencia de lo expuesto anteriormente las variaciones más significativas han sido las siguientes:

- incremento de la partidas de inmovilizado material e inversiones inmobiliarias que se corresponden con los activos de la tabla que se muestran a continuación.

Activos (Miles de Euros)	Valor Contable
Planta Fotovoltaica	24.934
Solares e Inmuebles	14.531
Otros	5.113

- La variación de la deuda es como se muestra a continuación:

Detalles de la Deuda (Miles de Euros)	Corto Plazo	Largo Plazo	Total
Deuda no asociada a Activos	26.603	20.880	47.483
Deuda Asociada a Activos (*)	19.066	60.008	79.074
Total Deuda Entidades Financieras Grupo	45.669	80.888	126.557
Efectivo y Activos Líquidos			29.369

Deuda a l/p no asociada a activos: 10,7 Millones bonos convertibles.

(*) Instrumentada a través de préstamos hipotecarios, leasing y project finance.

4.- EXPOSICIÓN AL RIESGO

a) Riesgo de incumplimiento de los Convenios de Acreedores

Los Administradores del Grupo están analizando las mejores alternativas financieras y operativas con respecto a la deuda concursal de las diferentes sociedades.

Durante el ejercicio 2010 se han venido acometiendo los pagos del cuarto plazo de Grupo Ezentis, S.A., el cuarto plazo de Avánzit Tecnología, S.L.U. y el quinto y definitivo plazo de Avánzit Telecom, S.L.U., así como todos los pagos planificados a los acreedores preferentes.

Adicionalmente se han cancelado deudas concursales mediante la entrega de acciones por ampliaciones de capital.

b) Exposición al riesgo de dependencia

Algunas sociedades integrantes del Grupo EZENTIS tienen, por razón de actividad, una dependencia importante de determinadas compañías o de determinados sectores de actividad, si bien ningún cliente supera el 40% de los ingresos del Grupo.

Por otro lado, de acuerdo con el Plan Estratégico, una de las principales líneas de actuación es la diversificación de clientes, productos, actividades y sectores.

c) Otros riesgos con incidencia en el Grupo

- Exposición al riesgo de crédito

La exposición más relevante del Grupo al riesgo de crédito es en relación a los saldos de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, que en su mayoría corresponden a grandes corporaciones (Telefónica, Endesa,) entidades públicas estatales y autonómicas (Ministerio de Fomento, Ministerio de Medio Ambiente, AENA, Informática de la Comunidad de Madrid, Ministerio de Defensa, Ministerio de Fomento de Chile, etc.). Los importes se reflejan en el balance de situación netos de provisiones para insolvencias, estimadas por la Dirección del Grupo en función de la experiencia de ejercicios anteriores y de su valoración del entorno económico actual.

En relación con las cuentas por cobrar, el Grupo minorra el riesgo de crédito mediante la factorización sin recurso de las cuentas a cobrar con diversos clientes.

El riesgo de crédito de fondos líquidos e instrumentos financieros derivados es limitado porque las contrapartes son entidades bancarias de público reconocimiento.

- Exposición al riesgo de tipo de interés

Únicamente una parte de los pasivos financieros están sometidos al riesgo de valor razonable por tipo de interés, puesto que la mayor parte de la deuda concursal tiene interés 0. La práctica totalidad de las deudas a largo plazo del Grupo son a tipo de interés variable, por lo que estaría expuesto a riesgo de tipo de interés, dado que variaciones de los tipos modifican los flujos derivados de su endeudamiento. Buena parte de las operaciones de financiación están cubiertas mediante los correspondientes instrumentos financieros derivados de cobertura, lo que reduce la exposición del Grupo al riesgo de tipo de interés.

Exposición al riesgo de cambio

El riesgo del Grupo relacionado con las variaciones en los tipos de cambio está básicamente relacionado con las entidades del Grupo ubicadas en el extranjero. El Grupo no tiene contratado ningún tipo de cobertura en relación con el riesgo de cambio.

Exposición al riesgo de pleitos

Otro de los principales objetivos de los nuevos Administradores ha sido la reducción de los conflictos judiciales y el inicio de procesos encaminados a la recuperación de los activos que la compañía perdió en el pasado, no descartando la exigencia de responsabilidades civiles y penales correspondientes, en su caso.

La sociedad mantiene en balance la provisión, por criterio de prudencia, en base a la recuperabilidad del activo objeto de juicio contra la BNP por valor de 28 millones de euros.

Por lo tanto, no solo no se espera el incremento de riesgos derivados de conflictos judiciales, sino muy al contrario, la resolución de los existentes en términos positivos para el Grupo, y la interposición de

nuevas actuaciones que, en cualquier caso, buscarán el impacto positivo en sus cuentas.

5.- HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

Desde la fecha de cierre del ejercicio 2010 hasta la fecha de formulación y reformulación de las presentes cuentas anuales consolidadas se ha producido los siguientes hechos considerados como hechos posteriores del Grupo:

Nombramiento por cooptación de Don Sergio de Horna Viedma como consejero adscrito a la categoría de independiente, en sustitución de Don José Herrero de Egaña y López del Hierro, y de Don Manuel Gil Madrigal, en sustitución de Don José Aureliano Recio Arias ambos como consejeros adscritos a la categoría de independientes.

En la reunión del Consejo de Administración celebrada el 24 de enero de 2011 se acordó ratificar el consentimiento manifestado por el Presidente a la extensión del plazo durante el que TSS Luxembourg I, S.à.r.l. no podía ejercitar (i) el derecho de conversión de las obligaciones convertibles suscritas el 30 de julio de 2010, ni (ii) el derecho de adquisición de las acciones establecido en la cláusula 10 del acuerdo de financiación otorgado con TSS Luxembourg I, S.à.r.l. el 26 de julio de 2010, en cuatro meses adicionales, esto es, hasta 26 de mayo de 2011.

En consecuencia, se otorgaron las correspondientes escrituras de novación del acuerdo de financiación y de novación del acuerdo de emisión de obligaciones convertibles.

Con fecha 10 de marzo de 2011 el presidente ejecutivo de Grupo Ezentis, S.A., apoyado por su equipo directivo, presentó el plan estratégico 2011-2015, denominado "Plan Alccanza".

Por otro lado, el citado Consejo de Administración convocado para el próximo 28 de marzo ha aprobado la incorporación de don Enrique Sánchez de León García como consejero perteneciente a la categoría de independiente, y también como miembro de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, pendiente de su aceptación.

Hechos posteriores en Litigios BNP: el 15 de marzo de 2011 en el Vigésimo Sexto Juzgado Civil de Lima (Exp. 23584-2004), ha resuelto en primera instancia y declara improcedente la demanda de BNP al considerar que el demandante carecía de interés para obrar (causal de improcedencia del inciso 2 del artículo 427 del Código Procesal Civil –CPC–) porque, básicamente, el cuestionamiento de la exigibilidad de la obligación derivada del contrato de cesión de créditos – factoring sin recurso– debía ser sometida a los jueces y leyes españolas y, mientras no se dilucide esta controversia, el juez peruano no puede pronunciarse sobre la validez de compensación producida en la cuenta corriente peruana por ser la primera, premisa de la segunda. Asimismo, declaró improcedente la reconvenición planteada por la sociedad por considerar que está afecta a lo que se resuelva respecto de la pretensión de BNPP Andes y dado que no hubo pronunciamiento de fondo sobre ésta, no corresponde emitir pronunciamiento, tampoco, en la reconvenición. Esta resolución no es firme.

Los Administradores de la Sociedad Dominante del Grupo en el consejo de administración del 28 de marzo de 2011 aprobaron encargar la revisión de las operaciones y transacciones con partes vinculadas de los ejercicios 2007, 2008, 2009 y 2010 a un experto independiente. Los Administradores de la Sociedad Dominante del Grupo consideran que de dicha revisión no resultaran hechos que puedan afectar la información financiera y divulgaciones de las cuentas anuales y memoria consolidada del Grupo.

Adicionalmente Grupo Ezentis, S.A y Sociedades Dependientes han iniciado un proceso de negociación con sus entidades acreedoras con el fin de reordenar su pasivo financiero y obtención de nuevas fuentes de financiación, dotándose de una estructura financiera estable que le permita desarrollar el Plan estratégico 2011-2015 en las condiciones financieras necesarias. Los Administradores de la Sociedad Dominante del Grupo estiman que el proceso estará concluido en un tiempo razonable y en todo caso dentro del ejercicio 2011. Entre las principales acciones desarrolladas por los Administradores a la fecha de reformulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, destacan:

- Conversión de obligaciones convertibles: Durante el mes de abril de 2011 se realizó la conversión de las obligaciones convertibles suscritas durante el ejercicio 2010 (Nota 17) por importe de 10.700 miles de euros. Dicho importe presentado como pasivo financiero corriente se compensará por medio de instrumentos de patrimonio.
- Pasivo financiero por venta de acciones de Vértice 360º con opción de recompra: Tal como se indica en la Nota 10, el 29 de marzo de 2011 venció la opción de recompra de las acciones vendidas en 2010 a TSS Luxembourg I, S.A.R.L Al no ejercer el Grupo Ezentis dicha opción se ha registrado la baja definitiva del activo correspondiente y del pasivo asociado, cuyo importe a 31 de diciembre de 2010 ascendía a 2.375 miles de euros.

- Compensación de saldos deudores no corrientes y acreedores corrientes y no corrientes con Asociadas y partes Vinculadas por un importe total aproximado de 2.000 miles de euros. De dicho importe, 900 miles de euros se encuentran clasificados como pasivo corriente a 31 de diciembre de 2010.
- Pasivo financieros por convenio de acreedores: Tal como se indica en la Nota 1b, en el mes de marzo de 2011 las autoridades correspondientes han declarado como cumplido el convenio de acreedores de la Sociedad Asociada Avánzit Telecom S.L.U de fecha 30 de marzo de 2004. En el ejercicio 2011 el Grupo dará de baja el pasivo registrado por importe de 774 miles de euros como otros pasivos financieros corrientes por este concepto ya que se han cumplido las condiciones para dar de baja la obligación registrada al cierre del 2010. Por otra parte los Administradores de Grupo Ezentis, S.A y Avánzit Tecnología S.L.U solicitarán durante el ejercicio 2011 la declaración de que los convenios de acreedores de dichas sociedades se den por cumplidos. Al obtener las declaraciones correspondientes darán de baja el pasivo no exigido.
- Deudas con entidades de crédito: El Grupo se encuentra negociando con sus principales entidades de crédito acreedoras, la reestructuración de la deuda. Dicha reestructuración contempla, en la mayoría de los casos, un periodo de carencia de dos años, un plazo de amortización de capital de cuatro años y un tipo de interés medio entre el 6 % y el 7%.

Los Administradores de la Sociedad Dominante del Grupo estiman probable el alcanzar acuerdos con las principales entidades financieras con que mantienen deudas exigibles en el corto y mediano plazo como: EBN por 6.750 miles de euros; Banco Popular por 2.855 miles de euros; BANIF por 3.800 miles de euros; Bankinter por 450 miles de euros; Bancaja por 3.245 miles de euros; Ruralcaja por 4.750 miles de euros; BSCH por 2.000 miles de euros y el préstamo hipotecario sobre la aeronave (Ver desinversiones previstas en esta misma nota) (Ver Nota 15 sobre deudas con entidades de crédito).

La deuda asociada a las oficinas del Grupo situadas en el Parque Empresarial Rivas Futura de Madrid, que asciende a 31 de diciembre de 2010 a 6.418 miles de euros (Nota 8), se encuentra en avanzadas negociaciones para la resolución, de mutuo acuerdo con el Banco Pastor, del contrato de arrendamiento financiero formalizado en su día (936 miles de euros presentado como pasivo financiero corriente y 5.483 miles de euros presentado como pasivo financiero no corriente).

Por otra parte, está previsto firmar el aplazamiento de un crédito por importe de 4.250 miles de euros con la entidad Banesto que se encuentra clasificado a 31 de diciembre de 2010 como deuda con entidades de crédito a corto plazo. El vencimiento de la operación será de un año y no está previsto que el tipo de interés difiera significativamente del interés inicial de la financiación. Este crédito se cancelará mediante la venta de la participada Recicladados del Mediterráneo, S.A., tal y como se indica más adelante.

Por último, en marzo de 2011 se ha formalizado un préstamo por importe de 750 miles de euros con Caixa Galicia con vencimiento en 2016 con un tipo de interés entorno al 7,5%.

- Aplazamiento de deudas con Administraciones Públicas: A la fecha de reformulación el Grupo ha solicitado aplazamiento de deudas con administraciones públicas por importe de 3.700 miles de euros, correspondientes a obligaciones presentadas como pasivos corrientes al cierre del ejercicio 2010. Los Administradores consideran probable que, de acuerdo con la documentación aportada, las administraciones públicas otorguen los aplazamientos a 4 años. El Grupo otorgara como garantía de dicho aplazamientos una segunda hipoteca sobre determinados inmuebles incluidos como inversiones inmobiliarias a 31 de diciembre de 2010 que en la actualidad ya se encuentran hipotecados en garantía de otros aplazamientos concedidos por la AEAT (Notas 8 y 17). A este respecto la Agencia Tributaria concedió el aplazamiento de 2.337 miles de euros correspondientes a la solicitud realizada por Grupo Ezentis, S.A, los cuales se tendrán que abonar mensualmente por importe de 130 miles de euros desde el mes de mayo de 2011.
- Desinversión de activos no estratégicos: a la fecha de reformulación de estas cuentas anuales no se ha enajenado la aeronave que se presenta como activo no corriente mantenido para la venta. No obstante, se ha recibido una oferta de un tercero por este activo y está previsto que en breve se firme el correspondiente contrato de compra venta. Así mismo, se ha llegado a un principio de acuerdo de reestructurar la deuda hipotecaria que excede del precio de venta previsto, mediante un préstamo con vencimiento a seis años, siendo los dos primeros de carencia.

Durante el mes de abril el Grupo ha recibido una oferta de terceros sobre la participación mantenida en la Asociada Gerocentros.

Por último, tal y como se dice en la Nota 13-a, el Grupo Ezentis se encuentra actualmente en negociaciones para la adquisición del 50% de las participaciones de la sociedad Recicladados del Mediterráneo, S.A.

Esta inversión no es estratégica para el Grupo y el otro socio ha mostrado su interés en adquirir la totalidad de estas participaciones. Los Administradores esperan que la desinversión se materializará en breve. Esta operación permitirá cancelar determinados activos y pasivos financieros que se mantienen en balance por importe de 10.396 miles de euros (Ver Notas 13-a y 17) y cancelar un crédito con Banesto por importe de 4.250 miles de euros.

- Nuevas fuentes de financiación: El Consejo de Administración está estudiando aprobación de una emisión de obligaciones convertibles por un importe mínimo de 15.000 miles de euros, con aseguramiento parcial por accionistas de referencia.

6.- ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

A 31 de diciembre de 2010 Grupo Ezentis tiene 30.451 acciones propias.

Durante el año 2010 no se han comprado, ni vendido acciones propias.

7.- ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Grupo Ezentis S.A. mantiene una apuesta permanente por la innovación y el desarrollo tecnológico en todas sus áreas de negocio que permita una mejora continua de las operaciones, de la calidad del servicio a sus clientes y la mejora de su posición competitiva mediante la ampliación de su oferta comercial y el desarrollo de nuevas áreas de negocio. En ese marco general de actuación, la mayor actividad de I+D está centrada en el Área de Tecnología en sus sociedades Avanzit Tecnología, S.L. en sus divisiones de redes e ingeniería y Naverggi, a través de la sociedad Navento Technologies, S.L.

8.- USO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El Grupo si utiliza instrumentos financieros para contrarrestar el tipo de riesgo de interés y tipo de cambio.

9.- INFORME GOBIERNO CORPORATIVO

Grupo Ezentis S.A. formuló el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2010 el 28 de Marzo de 2011 y lo reformuló el 29 de Abril de 2011.

10.- LA ESTRUCTURA DE CAPITAL

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 5 de los Estatutos Sociales, el capital social de Grupo Ezentis, S.A. está compuesto por 317.405.538 acciones de 0,50 euros de valor nominal cada una, todas ellas de una misma clase y serie, totalmente suscritas y desembolsadas. Las acciones están representadas por anotaciones en cuenta.

En este periodo se han llevado a cabo las siguientes ampliaciones de capital:

- En escritura de fecha 12 de enero del 2010, se llevó a cabo la ejecución de la ampliación de capital por un importe nominal de 1.086.956,50 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 2.173.913 acciones ordinarias de 0,50 céntimos de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase y serie que las existentes, con los mismos derechos y obligaciones que las ya existentes, representadas por medio de anotaciones en cuenta, y una prima de emisión de 0,42 céntimos, con un precio de emisión de 0,92 céntimos por acción, lo que resulta un importe efectivo de 1.999.999,96 Euros, que ha sido desembolsado por la Agencia de Innovación y Desarrollo de Andalucía.
- El 27 de mayo de 2010, se inscribió en el Registro Mercantil de Sevilla la escritura de ampliación de capital correspondiente al tramo extraordinario del proceso de capitalización de la deuda concursal de la Sociedad, ofrecida a los acreedores en la Junta General celebrada el 27 de mayo de 2009, mediante la ampliación del capital social por un importe de 1.715 miles de euros, representados por 3.430.035 acciones nuevas, de 0,50 euros de valor nominal y una prima de emisión de 0,35 euros.
- En escritura de fecha 13 de octubre del 2010 se llevó a cabo la ejecución de la ampliación de capital por un importe nominal de 1.333.334 euros mediante la emisión y puesta en circulación de 2.666.668 acciones ordinarias de la misma clase y serie con una valor nominal de 0,50 euros y una prima de emisión de 0,25 euros cada una de ellas, lo que resulta un importe efectivo

de 2.000.001 euros, suscrita y desembolsada íntegramente por la Agencia de Innovación y Desarrollo de la Junta de Andalucía.

- En escritura de fecha 4 de noviembre de 2010 se amplió el capital social en la cantidad de 17.647.059 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 35.294.118 nuevas acciones ordinarias de 0,50 euros de valor nominal, con una prima de emisión de 0,35 euros, esto es, por un importe total de la emisión de 30.000.000,30 de euros, todas ellas de la misma clase y serie que las existentes, con los mismos derechos y obligaciones, representadas por medio de anotaciones en cuenta, desembolsada mediante aportaciones no dinerarias consistentes en la totalidad de las participaciones de Asedes Capital, S.L., y suscrita íntegramente por el don Vicente Cotino Escribá.

11.- RESTRICCIÓN A LA TRANSMISIBILIDAD DE ACCIONES

En el pacto de accionistas suscrito el 4 de diciembre de 2008 entre Rustraductus, S.L., don. Javier Tallada García de la Fuente y TSS Luxembourg I, S.a.r.l. se regula la disposición de las acciones de propiedad de los accionistas sindicados por el plazo de tres años.

En el acuerdo de inversión suscrito el pasado 18 de junio de 2010 entre la Sociedad y don Vicente Cotino, existe un pacto de permanencia que restringe a don Vicente Cotino la transmisión de sus acciones de Ezentis por un plazo de tres años contados desde el 4 de noviembre de 2010, excepto en los siguientes supuestos:

-Operaciones de reestructuración societaria en virtud de las cuales las acciones pasen a ser titularidad de sociedades en las que el Sr. Cotino ostente o mantenga una participación mayoritaria y el control durante el periodo de tres años, y el nuevo titular se subrogue en las obligaciones del acuerdo de inversión.

-Operaciones de venta en el mercado secundario en las que el importe bruto percibido sea igual o inferior a 1.500.000 euros durante el primer año y 600.000 euros durante el segundo y tercer año, a contar desde la fecha del aumento de capital (4 de noviembre de 2010).

-Aceptación de una oferta pública de adquisición de acciones conforme a lo dispuesto en el Real Decreto 1066/2007, de 27 de julio.

-Ventas realizadas en el mercado secundario que tengan como finalidad exclusiva el pago a Ezentis de indemnizaciones por las contingencias, tal y como vienen definidas en el acuerdo de inversión.

No existen otras restricciones para la adquisición o transmisión de las acciones representativas del capital social distintas de las resultantes del Reglamento Interno de Conducta en el ámbito de los mercados de valores y de la normativa general del mercado de valores.

12.- PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS EN EL CAPITAL, DIRECTAS O INDIRECTAS

Las participaciones significativas en el capital, directas o indirectas, excluidos los consejeros al 31 de diciembre de 2010 que figuran a día de hoy en la página web de la CNMV son:

Nombre o Denominación Social del Accionista	VICENTE COTINO ESCRIBA	TSS LUXEMBOURG I, Sarl	NOMURA HOLDINGS INC.
% de Acciones Directas	11,12%	4,65%	0,00%
% de Acciones Indirectas (*)	0,00%	4,44%	9,08%
% Total sobre el Capital Social	11,12%	9,09%	9,08%

(*) A través de:

Nombre o Denominación Social del Titular Directo de la Participación	RUSTRADUCTUS, S.L.	D. JAVIER TALLADA GARCIA DE LA FUENTE
% sobre el total de derechos de voto	5,56%	0,01%

En cumplimiento del pacto de accionistas suscrito entre TSS Luxembourg I, S.a.r.l, Rustraductus, S.L. y don. Javier Tallada García de la Fuente el 4 de diciembre de 2008.

Miembros del Consejo de Administración de la sociedad, que posean derechos de voto de las acciones de la sociedad:

Nombre o Denominación Social del Accionista	% de Acciones Directas	% de Acciones Indirectas	% Total sobre el Capital Social
D. MARIO ARMERO MONTES	0%	0%	0,00%
D. VÍCTOR FRÍAS MARCOS	6,30%	3,51%	9,81%
D. JUAN EUGENIO DIAZ HIDALGO	0%	0%	0,00%
D. SANTIAGO CORRAL ESCRIBANO	0%	0%	0,00%
D ^a . ÁNGELES FERRIZ GÓMEZ			0,00%
RUSTRADUCTUS, S.L.	6,56%	0,00%	6,56%
D. PEDRO LUIS RUBIO ARAGONÉS	0%	0,06%	0,06%
D ^a MARIA JOSÉ ELICES MARCOS	0%	0%	0,00%
D. SERGIO DE HORNA VIEDMA	0%	0%	0,00%
D. MANUEL GIL MADRIGAL	0%	0%	0,00%

13.- RESTRICCIÓN AL DERECHO DE VOTO

En el pacto de accionistas suscrito el 4 de diciembre de 2008 entre Rustraductus, S.L., don Javier Tallada García de la Fuente y TSS Luxembourg I, S.a.r.l. regula la sindicación de los derechos de voto de los accionistas.

Los estatutos sociales no establecen ninguna restricción al ejercicio del derecho de voto de los accionistas.

14.- PACTOS PARASOCIALES

Grupo Ezentis S.A. tiene conocimiento del pacto de accionistas suscrito el día 4 de diciembre de 2008 entre Rustraductus, S.L., don Javier Tallada García de la Fuente y TSS Luxembourg I, S.a.r.l, con un plazo de vigencia de tres años, que

regula la relación entre los mismos como accionistas sindicados, así como las relaciones de éstos con cualquier otra entidad que pudiera tener interés en la entrada en el capital social de Grupo Ezentis S.A., establece la sindicación de los derechos de voto de estos accionistas, al tiempo que regula y limita la transmisión de las acciones que sean titularidad de los accionistas sindicados. El mencionado pacto de accionistas fue difundido como hecho relevante en la web de la CNMV con fecha 10 de diciembre de 2008, el cual se incorpora por referencia.

En cuanto a la designación de administradores, en el pacto de accionistas se reconoce a TSS Luxembourg I, S.a.r.l el derecho a nombrar dos miembros del Consejo de Administración de Grupo Ezentis S.A. , uno de los cuales es don Juan Eugenio Díaz Hidalgo, y, el otro, don Santiago Corral Escribano.

Por su parte, Rustraductus, S.L., tiene derecho a nombrar a un miembro del Consejo de Administración, siendo representada por don Javier Tallada García de la Fuente.

15.- NORMAS APLICABLES AL NOMBRAMIENTO Y SUSTITUCION DE LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y A LA MODIFICACIÓN DE LOS ESTATUTOS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

Figuran en los estatutos sociales y en el Reglamento del Consejo de Administración.

En consecuencia, el nombramiento de los miembros del Consejo de Administración corresponde a la Junta General de accionistas, de acuerdo con lo establecido en la Ley de sociedades de capital y en los estatutos sociales. En caso de producirse vacantes, el Consejo puede designar por cooptación, de entre los accionistas, las personas que hayan de ocuparlas hasta que se reúna la primera Junta General.

Las personas que se propongan para el cargo de consejero tienen que reunir los requisitos que en cada momento establezcan las disposiciones legales vigentes y los estatutos sociales, además de gozar de reconocido prestigio profesional y de poseer los conocimientos y la experiencia adecuados para el desempeño del cargo.

No pueden ser consejeros de la sociedad quienes se hallen incurso en las prohibiciones y en las causas de incompatibilidad que establezca la legislación aplicable.

Las propuestas de nombramiento o de reelección de los consejeros que se eleven por el Consejo a la Junta General de accionistas, así como su nombramiento provisional por cooptación, deben ir precedidas del correspondiente informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

El plazo estatutario de duración del cargo de consejero es de seis años, pudiendo ser reelegidos indefinidamente por periodos de igual duración. Vencido el plazo, el nombramiento caducará una vez se haya celebrado la siguiente Junta General o haya concluido el término legal para la convocatoria de la Junta General ordinaria.

Los consejeros designados por cooptación deberán ser ratificados en su cargo en la primera Junta General que se celebre con posterioridad a su designación.

Los consejeros cesarán en su cargo cuando lo decida la Junta General, cuando comuniquen su dimisión a la sociedad y/o cuando haya transcurrido el periodo para el que fueron nombrados.

En cuanto a la modificación de los estatutos sociales, la misma es competencia exclusiva de la Junta General de accionistas, La misma exige la concurrencia de los siguientes requisitos establecidos en la Ley de sociedades de capital y en los estatutos sociales:

- Que los administradores o, en su caso, los accionistas autores de la propuesta formulen un informe escrito con la justificación de la misma.
- Que se expresen en la convocatoria con la debida claridad los extremos que hayan de modificarse.
- Que en el anuncio de convocatoria se haga constar el derecho que corresponde a todos los accionistas de examinar en el domicilio social el texto íntegro de la modificación propuesta y del informe sobre la misma y de pedir la entrega o el envío gratuito de dichos documentos.
- Que el acuerdo sea adoptado por la Junta de conformidad con lo dispuesto por el artículo 201.2 de la Ley de sociedades de capital.
- En todo caso, el acuerdo se hará constar en escritura pública que se inscribirá en el Registro Mercantil correspondiente y se publicará en el Boletín Oficial del Registro Mercantil.

16.- PODERES DE LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y, EN PARTICULAR, LOS RELATIVOS A LA POSIBILIDAD DE EMITIR O RECOMPRAR

La Junta General extraordinaria de accionistas celebrada el 14 de septiembre de 2010 acordó autorizar al Consejo de Administración para la adquisición derivada de acciones propias por parte de la Sociedad, en los términos previstos por la legislación vigente.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 30 de los Estatutos Sociales y 25 del Reglamento del Consejo de Administración, el Presidente del Consejo de Administración llevará en todo caso, la máxima representación de la Sociedad y del propio Consejo y en el ejercicio de su cargo, además de las facultades que le correspondan por Ley y por los Estatutos.

El Consejero Delegado tiene delegadas todas las facultades del Consejo de Administración, excepto las indelegables.

17.- LOS ACUERDOS SIGNIFICATIVOS CON CAMBIO DE CONTROL DE LA SOCIEDAD A RAIZ DE UNA OFERTA PÚBLICA DE ADQUISICIÓN

No existen acuerdos significativos de estas características.

18.- ACUERDOS CON CONSEJEROS, DIRECCIÓN Y EMPLEADOS QUE DISPONGAN DE INDEMNIZACIONES

Los contratos de los consejeros y altos directivos de los que dispone Grupo Ezentis, S.A. en la actualidad no contienen cláusulas de indemnización alguna. Los contratos de los empleados ligados a Grupo Ezentis, S.A. por una relación laboral común, generalmente no contienen cláusulas de indemnización

específicas, por lo que, en el supuesto de extinción de la relación laboral resultará de aplicación la normativa laboral general.

El Presidente Ejecutivo tiene derecho a una indemnización correspondiente a una anualidad, incluido fijo y variable, en caso de desistimiento o despido improcedente. La mitad de la misma será considerada como compensación por no competir con el Grupo en los seis meses siguientes a la terminación de su contrato.

ANEXO 1:

PRINCIPALES ADJUDICACIONES DEL PERIODO

- Remodelación de la estación de Cercanías de Blanes por un importe de 3,7 millones de euros.
- Adjudicación de 2 contratos en Argentina por importe de 6,4 millones de euros para el mantenimiento de 22 escuelas primarias en la provincia de Buenos Aires y la ampliación de una resistencia de líneas de alta tensión para Transener.
- Construcción de un complejo residencial en Argelia por importe de 41,5 millones de euros.
- Ejecución de una carretera al noroeste de Hungría por importe de 7,29 millones de euros.
- Adjudicación de la construcción de la depuradora de Peñiscola por importe de 18,7 millones de euros.
- Instalación de fibra óptica en Marruecos para Mediatecom y ONFC por importe de 2,9 millones de euros.
- Instalación y puesta en marcha del muelle norte del aeropuerto internacional de Panamá por importe de 0,4 millones de euros.
- Mejora y ampliación de las instalaciones del Real club Náutico de Vigo por importe de 4,7 millones de euros.
- Prestación de servicios de soporte y mantenimiento de los sistemas informáticos, el desarrollo de aplicaciones y la atención integral a los usuarios de la Empresa Pública de Emergencias Sanitarias de Andalucía por importe de 2,75 millones de euros.
- Primer contrato en Brasil para la instalación de líneas de alta tensión por valor de 10,65 millones de euros.
- Adjudicación para la modernización de la zona industrial de Moreni (Rumanía), rehabilitación de la red de abastecimiento de agua y saneamiento de varias calles de Bucarest por valor de 9,46 millones de euros.
- Ezentis Telecomunicaciones; acuerdo marco con Huawei para la provisión de diversos servicios.

Algunas de las adjudicaciones y contratos mencionados se ejecutan en colaboración con prestigiosas compañías de los sectores en los que el Grupo actúa.



GRUPO EZENTIS

Relaciones con Inversores

C/ Federico Mompou 5, Edificio 2. 28050,
Madrid – España
Tlf.: 902 40 60 82
www.ezentis.com