



EZENTIS

Informe de Gestión

Grupo Ezentis Consolidado

Enero-Junio 2017

Septiembre de 2017

ÍNDICE

- 1 PRINCIPALES MAGNITUDES
- 2 DETALLE POR PAISES
- 3 DETALLE POR SEGMENTOS
- 4 INFORMACIÓN FINANCIERA
- 5 EXPOSICIÓN AL RIESGO
- 6 HECHOS POSTERIORES AL 30 DE JUNIO DE 2017
- 7 ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS
- 8 ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO
- 9 USO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR EL GRUPO
- 10 INFORME DE GOBIERNO CORPORATIVO
- 11 LA ESTRUCTURA DEL CAPITAL
- 12 RESTRICCIÓN A LA TRANSMISIBILIDAD DE ACCIONES
- 13 PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS EN EL CAPITAL, DIRECTAS O INDIRECTAS
- 14 RESTRICCIÓN AL DERECHO DE VOTO
- 15 PACTOS PARASOCIALES
- 16 NORMAS APLICABLES
- 17 PODERES DE LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y, EN PARTICULAR, LOS RELATIVOS A LA POSIBILIDAD DE EMITIR O RECOMPRAR
- 18 LOS ACUERDOS SIGNIFICATIVOS CON CAMBIO DE CONTROL DE LA SOCIEDAD A RAÍZ DE UNA OFERTA PÚBLICA DE ADQUISICIÓN
- 19 ACUERDOS CON CONSEJEROS, DIRECCIÓN Y EMPLEADOS QUE DISPONGAN DE INDEMNIZACIONES
- 20 INFORMACIÓN RELATIVA AL PERSONAL

1. – PRINCIPALES MAGNITUDES

Consecuencia de la estrategia de inversión en crecimiento en cuota de mercado, la cifra de ingresos del Grupo durante el primer semestre 2017 se situó en 191,3 millones de euros, lo que representa un incremento del 40% (+55,0 millones de euros) con respecto al primer semestre del ejercicio 2016, apoyado tanto en el crecimiento orgánico, por la consecución y puesta en marcha de nuevos contratos, como en el inorgánico, al haberse incluido en los resultados de este período los relativos a la sociedad chilena Tecnet, adquirida a finales de 2016. Los ingresos del primer semestre de 2017 expresados a tipo de cambio constante ascenderían a 177,2 millones de euros.

El EBITDA (Resultado antes de intereses, impuestos, depreciaciones, amortizaciones y otros resultados) del Grupo se situó al cierre del primer semestre de 2017 en 14,9 millones de euros, lo que ha supuesto un crecimiento del 0,7% en relación con el mismo período de 2016. El margen de EBITDA sobre ventas se ha situado en el 7,8%. Este menor crecimiento del EBITDA se debe a Brasil y Colombia, que han crecido orgánicamente un 41% y 59% respectivamente lo que supone el inicio simultáneo de la operación de nuevos contratos que presentan márgenes menores en sus primeros meses de actividad como consecuencia de sus necesarios costes e inversiones de puesta en marcha.

Dentro del EBITDA registrado en el primer semestre del ejercicio 2016 por 14,7 millones de euros se incluyeron 0,8 M € relativos a la unidad de negocio de explotación de plantas fotovoltaicas que fue vendida en enero de 2017 sin que esta unidad haya tenido contribución al EBITDA del primer semestre de 2017, lo cual debe tenerse en cuenta a los efectos comparativos del EBITDA de ambos periodos.

El Resultado Financiero consolidado del primer semestre 2017 ha sido de -12,12 millones de euros frente a los -9,6 millones de euros del mismo período en el año 2016, siendo los principales motivos de este incremento los gastos financieros asociados a disposiciones adicionales del préstamo con Highbridge para la

financiación del crecimiento y así como la disposición de financiación local para el desarrollo de los contratos del grupo en los diferentes países.

El Resultado Neto del Grupo a 30 de junio de 2017 se ha situado en -2,4 millones de euros.

2. – DETALLE POR PAISES

El Grupo Ezentis desarrolla sus actividades en Brasil, Chile, Argentina, Perú, España, Colombia, Caribe y México ¹.

El desglose de los Ingresos y EBITDA del Grupo Ezentis por cada uno de dichos países es el siguiente:

<u>Ingresos</u>	1S2017	1S2016	Var %
Brasil	65.983	46.789	+41,02%
Chile	48.325	26.896	+79,67%
Argentina	35.181	26.291	+33,81%
Perú	18.086	14.547	+24,33%
España	15.499	14.635	+5,90%
Caribe	2.606	3.321	-21,53%
Colombia	5.655	3.747	+50,91%
Corporación	-	118	
Total ²	191.335	136.344	+40,33%

(1) Desde el 30 de junio de 2017 Ezentis tiene presencia en México por la incorporación al perímetro de consolidación del Grupo de las sociedades CYS México e Ingeniería Celular Panamericana.

(2) La cifra de ingresos corresponde a la suma de las partidas del Importe Neto de la Cifra de Negocios, la variación de existencias de productos terminados y en curso, los trabajos realizados por la empresa para su activo y los otros ingresos de explotación.

En miles de Euros

<u>EBITDA</u>	1S2017	1S2016	Var %
Brasil	4.050	5.421	-25,29%
Chile	7.201	4.311	+67,03%
Argentina	3.529	3.094	+14,05%
Perú	2.733	2.111	+29,48%
España	2.609	1.426	+82,98%
Caribe	356	1.388	-74,35%
Colombia	166	440	-62,32%
Otros ³	-5.750	-3.394	+69,43%
Total	14.894	14.797	+0,65%

(3) Otros incluye: Grupo Ezentis S.A., otras compañías y ajustes de consolidación.

2.1 BRASIL

En este primer semestre los ingresos de Brasil llegaron a 66 millones de euros frente a los 46,8 millones de euros del mismo período 2016 como resultado de la puesta en funcionamiento de nuevos contratos adjudicados en los últimos meses de 2016 y en los primeros de 2017, en las actividades de energía y de telecomunicaciones, en línea con la estrategia del Grupo de incremento de su cuota de mercado.

Los ingresos de Brasil en este primer semestre del 2017 a tipo de cambio constante ascenderían a 54,9 millones de euros.

Por su parte, el EBITDA del primer semestre del 2017 se ha situado en 4,05 millones de euros frente a 5,4 millones de euros del mismo período 2016 como consecuencia, fundamentalmente, de los costes de puesta en marcha de nuevos proyectos, así como la reconfiguración de algunos contratos existentes que supondrán un mayor porcentaje de EBITDA en el medio plazo. Adicionalmente, el margen de EBITDA mejorará en el segundo semestre del ejercicio 2017 por la ejecución de operaciones adicionales de mayor margen y por la aplicación de programas de optimización de costes.

A nivel de contratación, destaca la adjudicación de un contrato por parte de la distribuidora de energía AES Electropaulo para la construcción y el mantenimiento de líneas de distribución eléctrica en la ciudad de Sao Paulo por importe de 17,6 millones de euros y una duración de tres años. Este contrato comenzó sus operaciones en abril de 2017.

2.2 CHILE

Al igual que el ejercicio anterior, Chile permanece con operaciones continuas y rentables. Sus ingresos llegan a 48,3 millones de euros frente a los 26,9 millones del primer semestre de 2016. De este incremento, 18,0 millones de euros corresponden a la sociedad Tecnet, adquirida a finales del ejercicio anterior para consolidar las operaciones en el sector energético en ese país, y el resto a crecimiento orgánico. Los ingresos a tipo de cambio constante ascenderían a 44,7 millones de euros.

El EBITDA del país cerró el ejercicio en 7,2 millones de euros, lo que significa 2,9 millones de euros adicionales respecto al primer semestre del año 2016, de los que 2,6 corresponden a Tecnet. Como consecuencia de la adquisición de esta sociedad se ha puesto en marcha un proceso de integración y de optimización de las operaciones en Chile con las actividades que ya estaban siendo desarrolladas anteriormente por el grupo que generará una serie de sinergias, que representará mejora en el margen EBITDA.

2.3 ARGENTINA

La cifra de ingresos de Argentina asciende al cierre de junio de 2017 a 35,2 millones de euros frente a los 26,3 millones de euros del mismo período del ejercicio 2016. El principal factor en el incremento de ventas ha sido la adjudicación del contrato Bucle de Cliente por parte de Telefónica Argentina para

la instalación y el mantenimiento de la red de comunicaciones en las zonas de Morón, Gran Buenos Aires sudeste y Varela, por un importe estimado de 117,7 millones de euros y una duración de 4 años.

Los ingresos de Ezentis Argentina en moneda constante han ascendido a 37,4 millones de euros.

El EBITDA del primer semestre de 2017 concluyó en 3,5 millones de euros, mejorando en 0,5 millones de euros la cifra del mismo período de 2016.

2.4 PERÚ

Durante el primer semestre de 2017, la cifra total de ingresos de Perú alcanzó 18,1 millones de euros frente a los 14,5 millones de euros del mismo período 2016, un incremento del 25% que se debe al inicio de la operación de nuevos contratos. Estas contrataciones fueron con los clientes América Móvil y Telefónica con unos importes contratos de 4 y 1,4 millones de euros respectivamente.

Por su parte, el EBITDA se ha situado en 2,7 millones de euros frente a los 2,1 millones de euros logrados el primer semestre 2016.

2.5 ESPAÑA

España continúa en línea con el crecimiento de sus ingresos que este primer semestre de 2017 ha supuesto 15,5 millones de euros, cifra superior a los 14,6 millones del mismo período en 2016, con aumentos en servicios del área tecnología a Telefónica y contratos de servicio para la Administración Pública, Ericsson (Endesa/Enel) y Ferrovial.

En el apartado de contratación, destaca la adjudicación por parte de AENA a una UTE formada por Ezentis y Telefónica de un contrato valorado en 11,5 millones de

euros para modernizar las redes Wifi de 13 aeropuertos españoles, entre ellos el aeropuerto Adolfo Suárez Madrid Barajas.

Asimismo, se ha producido una notable mejora en EBITDA de España, que ha cerrado el semestre en 2,6 millones de euros, cifra superior a la obtenida en los seis primeros meses del año 2016 de 1,4 millones de euros.

2.6 CARIBE

Durante el primer semestre del ejercicio 2017, las actividades en los cuatro países del Caribe en los que opera el Grupo (Jamaica, Panamá, Haití y Trinidad y Tobago) generaron ingresos por 2,6 millones de euros, cifra inferior a los 3,3 millones de euros del mismo período del 2016, principalmente por finalización de contratos en la zona de Trinidad y Tobago y por retrasos en el contrato de Policlínica Chitre de Panamá.

Consecuentemente, el EBITDA de Caribe cerró este primer semestre de 2017 en 0,4 millones de euros frente a los 1,4 del año 2016.

2.7 COLOMBIA

Durante el primer semestre de 2017, la cifra de ingresos de Ezentis Colombia ascendió a 5,7 millones de euros, 51% más que la registrada en el primer semestre del año 2016 en línea con la estrategia del Grupo de conseguir un tamaño competitivo rentable.

Considerando un tipo de cambio constante, las ventas a junio de 2017 se situarían en 5,1 millones de euros. En este primer semestre de 2017 la sociedad ha resultado adjudicataria del contrato Bucle de Cliente de Telefónica Colombia para la zona de Bogotá, con una duración de 4 años y un importe estimado de 17,5 millones de euros.

Al cierre del primer semestre de 2017, el EBITDA fue de 0,2 millones de euros, algo inferior a los 0,4 millones de euros obtenidos en el primer semestre 2016, por los costes de puesta en marcha de dicho contrato.

3. – DETALLE POR SEGMENTOS

El Grupo Ezentis se organiza operativamente en los siguientes segmentos:

- Telecomunicaciones (67% de la cifra de ventas del 1S 2017)
- Electricidad (27% de la cifra de ventas del 1S 2017)
- Otros (6% de la cifra de ventas del 1S 2017)

El desglose de los Ingresos del Grupo Ezentis por cada una de dichos segmentos es:

Ingresos	1S2017	1S2016	Var %
Telecomunicaciones	128.096	103.411	+23,87%
Electricidad	52.461	26.013	+101,67%
Otros (*)	10.778	6.920	+55,75%
Total	191.335	136.344	+40,33%

En miles de Euros

(*) Incluye: Agua, Petróleo, Gas y otros

En general todos los segmentos muestran notables crecimientos en el primer semestre frente a los primeros seis meses del ejercicio anterior. Los ingresos en las actividades de telecomunicaciones tienen un origen orgánico gracias a la puesta en ejecución de nuevos contratos adjudicados en los últimos meses y, en menor medida, el efecto del tipo de cambio.

En la actividad de energía el incremento se produce principalmente por la inclusión, en las cifras del ejercicio 2017, de las ventas de la sociedad Tecnet, adquirida a finales del año anterior, que ascienden a 18 millones de euros.

Finalmente, en el apartado de "Otros", se produjo un incremento del 55% en los ingresos, debido principalmente a los nuevos proyectos y servicios prestados en el área de gas y petróleo por Ezentis Argentina (2,7 millones de euros), en el negocio de distribución de agua por Ezentis Chile (0,3 millones de euros) y a las actividades de soporte en tecnología realizadas por las empresas del Grupo en España (0,8 millones de euros).

4. – INFORMACIÓN FINANCIERA

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

Los resultados del Grupo a cierre de junio de 2017, en comparación con el mismo período del ejercicio anterior, son los siguientes (NIIF-UE Miles de euros):

	1S2017	1S2016	VAR	%
Ingresos	191.335	136.344	54.991	40,33%
EBITDA	14.893	14.797	97	0,66%
Amortización y provisiones	-4.481	-3.938	543	13,79%
Amortización de intangibles (PPA)	-1.148	-890	258	28,99%
EBIT	9.264	9.969	-704	-7,06%
Resultados financieros	-11.944	-8.812	3.132	35,54%
Var instrumentos financieros	-174	-761	-587	-77,14%
Resultados extraordinarios	-807	2.420	3.227	-133,35%
BAI	-3.662	2.815	-6.476	-230,05%
Minoritarios	-55	15	-70	-466,67%
Impuestos	1.298	-2.113	3.412	-161,48%
Resultado Neto	-2.419	717	-3.134	-437,10%

En Miles de Euros

Los Ingresos del Grupo para este primer semestre 2017 ascienden a 191,3 millones de euros, frente a los 136,3 millones del período de enero a junio de

2016. Este incremento está motivado por el crecimiento orgánico basado en la obtención de nuevos contratos, así como a la adquisición, a finales del pasado ejercicio, de la sociedad chilena Tecnet (18 millones de euros) y al efecto favorable del tipo de cambio como consecuencia de la apreciación de las divisas latinoamericanas en los primeros meses de 2017 que fue de 14,1 millones de euros.

El beneficio de explotación antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones (EBITDA) del semestre ha alcanzado los 14,9 millones de euros, frente a los 14,8 millones del ejercicio anterior. El motivo por el cual el EBITDA no ha alcanzado un crecimiento equivalente al de la cifra de ventas ha sido el asociado a los costes de puesta en marcha simultáneos de nuevos contratos y actividades en Brasil y Colombia.

El beneficio de explotación (EBIT) a junio de 2017 se sitúa en 9,3 millones de euros frente a los 10 millones de euros obtenidos en el primer semestre del 2016.

El resultado financiero de este primer semestre 2017 ascendió a -12,1 millones de euros frente a los -9,6 millones de euros del mismo período 2016 como consecuencia del mayor volumen de financiación por el crecimiento del grupo requerido por las operaciones y por el crecimiento del grupo y por el efecto de apreciación de las divisas latinoamericanas.

Los resultados extraordinarios del primer semestre del 2017 por importe de -0,8 millones de euros, recogen, entre otros conceptos, el ingreso por la diferencia de primera consolidación por importe de +1,8 millones de euros originada en la adquisición de varias sociedades del grupo Comunicaciones y Sonido (CYS). Completan este capítulo los gastos relativos a reestructuraciones extraordinarias necesarias para las operaciones de grupo.

Adicionalmente, y a efectos comparativos debe considerarse que durante el primer semestre del año 2016 se registró un resultado extraordinario positivo de

+2,4 millones de euros debido principalmente a la plusvalía obtenida por la venta de un inmueble que poseía el Grupo en Argentina.

El resultado antes de impuestos a junio 2017 asciende a -3,7 millones de euros y el resultado neto consolidado del período atribuido a la sociedad dominante es de -2,4 millones de euros.

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO 2017 Y AL 31 DE DICIEMBRE 2016.

<i>Miles de Euros</i>	1S2017	Dic 2016		1S2017	Dic 2016
Activo			Pasivo		
			Patrimonio Neto	10.628	17.790
Activos no corrientes	126.500	131.806	Pasivos no corrientes	127.678	117.205
Inmovilizado material	22.947	25.901	Deudas con entidades de crédito	85.489	79.545
Inmovilizado intangible	48.605	51.339	Otros pasivos financieros	8.792	3.192
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	136	121	Provisiones	29.729	29.720
Inversiones financieras a largo plazo	46.144	46.268	Pasivos por impuestos diferidos	3.412	4.392
Activos por impuesto diferido	8.667	8.177	Subvenciones	256	356
Activos Corrientes	134.251	119.692	Pasivos corrientes	122.445	116.502
Activos vinculados a la venta	0	0	Deudas con entidades de crédito	20.416	20.022
Existencias	9.730	5.914	Otros pasivos financieros	7.082	5.661
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	110.899	102.970	Acreedores comerciales	85.661	78.157
Otros activos corrientes	6.319	4.110	Provisiones	838	5.428
Efectivo y equivalentes	7.304	6.697	Pasivos por impuestos corrientes	8.448	7.234
			Otros Pasivos corrientes	0	0
TOTAL	260.751	251.497	TOTAL	260.751	251.497

Las principales variaciones del balance de situación se corresponden con la incorporación al perímetro de consolidación de 4 sociedades del grupo Comunicaciones y Sonido adquiridas con fecha 30 de junio de 2017. Asimismo, las partidas de "Deudores comerciales" y "Acreedores comerciales" se han

incrementado como resultado del incremento en ventas y del mayor volumen de actividad del Grupo. Adicionalmente, el balance se ve afectado por la apreciación de la mayoría de las divisas latinoamericanas entre el 31 de diciembre de 2016 y el 30 de junio de 2017

El Patrimonio Neto consolidado al 30 de junio de 2017 no incorpora el efecto de las ampliaciones de capital aprobadas por importe de 3,4 millones de euros por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante celebrada el 29 de junio de 2017, al haberse producido la inscripción de las citadas ampliaciones en el Registro Mercantil en el mes de julio 2017 (véase apartado 6).

5. – EXPOSICIÓN AL RIESGO

El Grupo Ezentis desarrolla sus actividades en diferentes sectores, países y entornos socioeconómicos y legales que suponen una exposición a diferentes niveles de riesgos inherentes a los negocios en los que actúa.

El Grupo Ezentis dispone de un Sistema Integral de Gestión de Riesgos a través del cual identifica, evalúa, prioriza y gestiona los riesgos relevantes del Grupo. Este Sistema está en permanente actualización, funciona de forma integral y continua, y es el resultado de la consolidación a nivel corporativo de las gestiones realizadas por cada una de las unidades de negocio, país o sociedad que forman o han formado parte del Grupo Ezentis a lo largo del ejercicio 2017.

Este Sistema Integral de Gestión de Riesgos tiene por objeto asegurar que los riesgos que puedan afectar a las estrategias y objetivos del Grupo Ezentis sean identificados, analizados, evaluados, gestionados y controlados de forma sistemática, con criterios uniformes y estableciéndoles dentro de los niveles de tolerancia de riesgo fijados.

Según establece el Reglamento del Consejo de Administración del Grupo Ezentis, el Consejo de Administración tiene la responsabilidad de definir la Política de Control y Gestión de Riesgos, identificando los principales riesgos de la Sociedad, en especial el riesgo fiscal, y organizando, implantando y realizando el seguimiento de los sistemas de control interno y de información adecuados.

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento, como órgano delegado del Consejo de Administración, tiene atribuida la competencia de supervisar los sistemas de control interno y garantizar periódicamente el sistema de gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y se den a conocer adecuadamente, así como de supervisar la eficacia del control interno de la Sociedad y del Grupo y de los sistemas de gestión de riesgos, analizar con el auditor de cuentas las debilidades significativas del sistema de control interno detectadas en el desarrollo de la auditoría de Cuentas Anuales, revisar periódicamente la política de control y gestión de riesgos, y proponer su modificación y actualización al Consejo de Administración.

El desarrollo de esta responsabilidad de Supervisión del Sistema Integral de Gestión de Riesgos por parte de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento es realizado a través del Responsable de Auditoría Interna del Grupo, apoyado en los responsables de los riesgos de las distintas unidades de negocio/países. Estos remiten un informe periódico sobre los diferentes riesgos que amenazan a sus respectivas unidades de negocio, los procesos de control existentes y las acciones de mejora a implantar, todo ello con el objetivo final de trasladarle a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento los resultados de la gestión anual de riesgos.

Grupo Ezentis está expuesto a diversos riesgos derivados de los propios negocios, así como a otros riesgos de carácter financiero, de mercado, de cumplimiento, y operacional que han sido identificados en el Sistema Integral de Gestión de Riesgos.

Las categorías de los riesgos considerados en el Sistema Integral de Gestión de Riesgos del Grupo Ezentis de acuerdo con la Metodología internacional COSO, así como los riesgos a los que está expuesto el Grupo al 30 de junio de 2017, son los siguientes:

i) Riesgos Estratégicos

- Riesgo de pérdida de clientes clave y riesgo de concentración: Una de las principales líneas de actuación como es la diversificación del negocio por zonas geográficas, sectores de actividad y de clientes. Asimismo, el Grupo tiene un firme compromiso con la calidad de servicio como elemento básico de fidelización de nuestros clientes.
- Riesgo de no obtención de los retornos previstos en las adquisiciones e inversiones realizadas. El Grupo viene expandiéndose por los principales mercados en Latinoamérica, consolidándose como business partner de referencia de sus clientes. En noviembre de 2016 adquirió una nueva sociedad en Chile, Tecnet S.A., para ampliar su participación en el sector de infraestructuras eléctricas. Se mantiene un control y seguimiento permanente de la evolución de los resultados e indicadores clave de cada unidad de negocio/país/sociedad del Grupo.

ii) Riesgos de Cumplimiento / Reporting:

- Riesgos de incumplimiento de garantías financieras y no financieras derivados de los contratos de financiación suscritos. El Grupo ha implementado procedimientos de seguimiento periódico de los covenants comprometidos, así como de alertas tempranas en caso de potencial incumplimiento.

- Riesgos derivados del incumplimiento de las normativas existentes en los países en los que opera el grupo, especialmente de las legales y laborales. Se cuenta con un departamento legal interno, así como asesores y legales y laboristas externos, que asesoran y supervisan el cumplimiento de la legislación vigente en cada país donde está presente el Grupo.

iii) Riesgos Financieros

- Riesgo de variaciones de tipo de cambio. El Grupo intenta hacer coincidir, los costes e ingresos y los flujos de caja referenciados a una misma divisa, así como los importes y vencimiento de activos y pasivos que se derivan de las operaciones denominadas en divisas diferentes del euro. Asimismo, tiene en vigor instrumentos financieros de cobertura de divisa que le permiten mitigar parcialmente la materialización de este riesgo.
- Riesgo de fluctuaciones de tipo de interés y tasas de inflación: El grupo mantiene una política activa en la gestión del riesgo de tipo de interés, con seguimiento constante del mercado. Las deudas financieras y otros acreedores, así como los contratos con nuestros clientes, se encuentran referenciadas a un tipo de interés de mercado y unas tasas de inflación.
- Riesgo de dificultad de acceso a fuentes de financiación para acometer nuevos proyectos de crecimiento orgánico o inorgánico. Se realiza por parte del departamento económico-financiero una constante supervisión de este riesgo asociado a la posible restricción para la disposición de las líneas de financiación suscritas por el Grupo.
- Riesgo de crédito. Cobrabilidad de clientes Para minimizar el riesgo de impago, Ezentis analiza la calidad crediticia de sus clientes, que en cualquier caso son compañías de primera línea en sus mercados. En

relación con las cuentas a cobrar, el Grupo minorra el riesgo de crédito mediante la factorización ocasional sin recurso de determinadas cuentas por cobrar a los principales clientes de algunas áreas del negocio, siempre sujeto a las restricciones de los contratos de financiación suscritos por el Grupo.

- Riesgo de liquidez: Para mitigar este riesgo el Grupo determina las necesidades de tesorería utilizando diversas herramientas de presupuestación, así como medidas para la gestión del capital circulante. Con estas herramientas se identifican con antelación las necesidades de tesorería en importe y tiempo, y se planifican las nuevas necesidades de financiación

iv) Riesgos Operacionales:

- Inadecuada gestión del ciclo de ingresos (facturación y cobro). Es uno de los procesos claves identificados en los sistemas de control SCIIF, y se han implantado procedimientos y controles específicos para la eficiente gestión del ciclo de obra certificada/facturación/cobro. Asimismo, se han intensificado los controles periódicos locales de seguimiento exhaustivo de la obra en curso, así como de la facturación y cobro de los clientes.
- Riesgo de efectividad de la estructura societaria y fiscal del grupo para el aprovechamiento de las sinergias existentes. El Grupo cuenta con una nueva Política fiscal y un Procedimiento específico de gestión y control de los riesgos fiscales. Además, cuenta con un Departamento Fiscal Corporativo, así como con el asesoramiento de terceros independientes con probada experiencia en la materia y reconocido prestigio, tanto en España como en los diferentes países en los que opera.

- Riesgo de Reducciones presupuestarias de Operación y mantenimiento de nuestros clientes. El Grupo ha intensificado las actuaciones comerciales durante el ejercicio 2017, con un seguimiento pormenorizado de la calidad de sus servicios, así como una búsqueda continua de nuevos clientes y entendimiento de los planes de inversión de los clientes actuales.

6. – HECHOS POSTERIORES AL 30 DE JUNIO DE 2017

Desde el 30 de junio de 2017 hasta la emisión del este informe se han producido los siguientes acontecimientos importantes para Grupo Ezentis, S.A.:

- i) El 20 de julio de 2017, en cumplimiento de los acuerdos relativos a los puntos séptimo y octavo del orden del día de la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de junio de 2017, quedaron inscritas dos ampliaciones de capital por compensación de créditos:
 - a) por un importe total de DOS MILLONES DOCIENTOS CUARENTA Y OCHO MIL SEISCIENTOS CUARENTA Y TRES EUROS CON DIECISEIS CÉNTIMOS (2.248.643,16 €) mediante la emisión y puesta en circulación de 3.287.490 nuevas acciones, suscritas y desembolsadas por D. Ademir Castilho Piqueira y D. Roberto Takashi Araki.
 - b) por un importe total de UN MILLON CIENTO CINCUENTA Y DOS MIL TRESCIENTOS NOVENTA Y TRES EUROS CON SESENTA CÉNTIMOS (1.152.393,60 €) mediante la emisión y puesta en circulación de 3.001.025 nuevas acciones suscritas y desembolsadas por Servicios de Comunicaciones BRS Limitada, Eduardo Aroca Oliva y Compañía Limitada, Inversiones Marcelo Riveros Limitada, Inversiones Alcázar Limitada, Osvaldo Patricio Saavedra Rodríguez y Dominia Telecomunicaciones Limitada.

Tras los aumentos de capital anteriores, el capital social de la Sociedad ha quedado fijado en SETENTA Y DOS MILLONES QUINIENTOS OCHENTA Y TRES MIL DOSCIENTOS EUROS CON NOVENTA CÉNTIMOS (72.583.200,90 €), representado por 241.944.003 acciones, totalmente suscritas y desembolsadas.

- ii) El día 1 de agosto de 2017 Grupo Ezentis S.A. comunicó, mediante hecho relevante la adquisición, a través de diferentes filiales, del 100% de las participaciones de las sociedades Comunicaciones y Sonido México, S.A. de C.V. (México), Ingeniería Celular Panamericana, S.A. (México) y GTS Thaummat XXI, S.A. (España).

Adicionalmente, en la medida en que se cumplan una serie de condiciones antes del 31 de diciembre de 2017, Ezentis adquirirá las acciones y participaciones de la sociedad peruana Ingeniería Celular Andina, S.A. y de la sociedad española Grupo Comunicaciones y Sonido, S.L.

Las sociedades han sido valoradas de forma individual, resultando un precio fijo agregado de 4.582.855 euros, que podría verse incrementado hasta un máximo de 2.267.145 euros, en función del cumplimiento de una serie de objetivos de rentabilidad y condiciones de cada una de las sociedades durante el ejercicio 2017.

De ese precio fijo, 3.000.000 de euros y, en su caso, un importe adicional hasta 850.000 euros por cumplimiento de objetivos podrá ser abonado mediante entrega de acciones de la Sociedad, en cuyo caso, serán emitidas no más tarde de la junta general ordinaria del año 2018. Los vendedores, en el caso de que reciban el pago en acciones, tendrán la obligación de no transmitir las acciones hasta el 30 de septiembre de 2018.

7. – ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

A 30 de junio de 2017 Grupo Ezentis, S.A., tiene un total de 79.794 acciones. Las operaciones realizadas durante el primer semestre del ejercicio 2017 han sido las siguientes:

Compras:	0 acciones
Ventas:	586.160 acciones

8. – ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

El Grupo 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 Ezentis Tecnología, S.L.U. y Navento Technologies, S.L.U.

9. – USO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR EL GRUPO

Con el objeto de mitigar el riesgo de tipo de cambio para los pagos trimestrales de intereses de la deuda expresada en euros, el Grupo tiene contratadas coberturas de divisa para cubrir el riesgo en la mayor parte de los flujos de caja a ser repatriados desde las filiales. Los importes nominales de las opciones fueron calculados para cubrir el total de los pagos de intereses (no de principal) de la deuda con Highbridge Principal Strategies durante los siguientes 3 años de la operación hasta julio de 2018. Se prevé su posterior renovación llegada su fecha de vencimiento.

Con fecha 1 de enero de 2016 el Grupo designó las opciones como instrumentos de Cobertura de inversión neta en un negocio en el extranjero. Así, la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura (por su componente intrínseco) que se determine como cobertura eficaz de la inversión neta se reconoce en patrimonio neto, y se incluye con las diferencias de cambio que surjan de la conversión por tipo de cambio de los negocios en el extranjero objeto de cobertura. La parte ineficaz se reconocerá directamente en los resultados del ejercicio. Las diferencias de valor del componente temporal del instrumento de cobertura se registran directamente en los resultados del ejercicio.

10. – INFORME DE GOBIERNO CORPORATIVO

Grupo Ezentis S.A. formuló el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2016 el 31 de marzo de 2017.

11. – ESTRUCTURA DEL CAPITAL

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 5 de los Estatutos Sociales, el capital social de Grupo Ezentis, S.A. a 30 de junio de 2017 está compuesto por 235.655.488 acciones de 0,30 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. (Ver nota 6 i)

12. – RESTRICCIÓN A LA TRANSMISIBILIDAD DE ACCIONES

En el marco de la transacción con Teleprocessing Services, S.A., se asumieron compromisos que condicionan la transmisión de las acciones de su titularidad.

13. – PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS EN EL CAPITAL, DIRECTAS O INDIRECTAS

Las participaciones significativas en el capital, directas o indirectas, a la fecha de emisión de este informe son las siguientes:

Accionista	Acciones directas	% Participación directa	Acciones indirectas	% Participación indirecta	% Total
Eralan Inversiones, S.L.	12.296.664	5,218	0	0	5,218
Santander Asset Management, S.A., SGIIC	0	0	8.041.018	3,412	3,412
Santander Small Caps España, FI	8.041.018	3,412	0	0	3,412

Los Miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, que poseen derechos de voto de las acciones de la sociedad son los siguientes:

Nombre o denominación del Consejero	Acciones directas	Acciones indirectas	Total acciones	(%) del capital
D. Guillermo José Fernández Vidal	450.401	6.416.178	6.866.579	2,914
D. Enrique Sánchez de León García	24.545	0	24.545	0,011
D. Pedro María Azcárate Palacios	0	0	0	0,000
D ^a . Ana María Sánchez Tejeda	0	0	0	0,000
D ^a . Emma Fernández Alonso	0	0	0	0,000
D ^a . Laura González-Molero	0	0	0	0,000
D ^a Carmen Gomez de Barreda	0	0	0	0,000
TOTALES	474.946	6.416.178	6.891.124	2,925

14. – RESTRICCIÓN AL DERECHO DE VOTO

Las restricciones al ejercicio del derecho de voto son las comunes a cualquier sociedad anónima, no existiendo en los estatutos sociales restricciones específicas a este derecho.

El artículo 527 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, dispone que en las sociedades anónimas cotizadas las cláusulas estatutarias que, directa o indirectamente, fijen con carácter general el número máximo de votos que puede emitir un mismo accionista, las sociedades pertenecientes a un mismo grupo o quienes actúen de forma concertada con los anteriores, quedarán sin efecto cuando tras una oferta pública de adquisición, el oferente haya alcanzado un porcentaje igual o superior al 70% del capital que confiera derechos de voto, salvo que dicho oferente no estuviera sujeto a medidas de neutralización equivalentes o no las hubiera adoptado. Los estatutos sociales de Grupo Ezentis, S.A., no contienen ninguna cláusula que limite el número máximo de votos que puede emitir un mismo accionista o sociedades pertenecientes a un mismo grupo.

15. – PACTOS PARASOCIALES

Con fecha 30 de mayo de 2016 se suscribe un contrato de sindicación por parte de los accionistas don Guillermo José Fernández Vidal, don Carlos Mariñas Lage, don Fernando González Sánchez, don Jorge de Casso Pérez, don José María Maldonado Carrasco, don Roberto Cuens González, don Gabriel Frías García, don Ademir Castilho Piqueira, don Roberto Takashi Araki, don Víctor Alfredo Drasal, Teleprocesing Service, S.A. y Constanter, S.L., donde las partes designan como Síndico a D. Guillermo Fernández Vidal. El mencionado contrato tiene una duración de 3 años, y terminará de forma automática en el supuesto de cese o renuncia de D. Guillermo Fernández Vidal. Con posterioridad se han adherido al citado pacto parasocial, mediante la suscripción de las correspondientes cartas

de adhesión, D. José Homobono Ocaña, D. Luis García Merchán, D. Oscar Palencia Perdonés, D. Antonio Villarejo Díaz, D. José Luis Márquez Dotor, D. Clemente Luis Márquez Cruz y D. Fermín González García.

El Pacto de sindicación tiene una vigencia hasta el 30 de mayo de 2019 y comprende, en este momento, un total de 6.866.579 acciones de Ezentis que representan un 2,914 % de su capital social.

16. – NORMAS APLICABLES AL NOMBRAMIENTO Y SUSTITUCION DE LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y A LA MODIFICACIÓN DE LOS ESTATUTOS

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 una reconocida honorabilidad, solvencia, competencia, experiencia, cualificación y disponibilidad para el desempeño del cargo.

No pueden ser consejeros de la sociedad quienes se hallen incurso en causa de incapacidad, prohibición o incompatibilidad de acuerdo con las disposiciones legales vigentes, los Estatutos Sociales y el Reglamento del Consejo de Administración. 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 cuatro años, pudiendo ser reelegidos indefinidamente, una o más veces, por periodos de igual duración. Vencido el plazo, el nombramiento caducará cuando se haya celebrado la siguiente Junta General o haya transcurrido el término legal para la celebración 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 el cargo cuando haya transcurrido el período para el que fueron nombrados o cuando así lo acuerde la Junta General de Accionistas en uso de las atribuciones que tiene conferidas legal y estatutariamente. Asimismo, el Consejo de Administración podrá proponer a la Junta General el cese de un consejero.

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.

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

La Junta General Ordinaria de accionistas celebrada el 29 de junio de 2017 acordó autorizar al Consejo de Administración la adquisición derivativa de acciones propias, directamente o a través de sociedades del Grupo, de conformidad con la normativa vigente.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 30 de los Estatutos Sociales y 24 del Reglamento del Consejo de Administración, el Presidente del Consejo de Administración llevará en todo caso, la máxima representación de la Sociedad y ejercerá el liderazgo del Consejo de Administración y en el ejercicio de su cargo, además de las facultades que le correspondan por Ley y por los Estatutos.

Don Guillermo Fernández Vidal, fue nombrado el 29 de junio de 2016 consejero delegado con amplias facultades de representación, dirección y gestión de la Sociedad.

18. – LOS ACUERDOS SIGNIFICATIVOS CON CAMBIO DE CONTROL DE LA SOCIEDAD A RAIZ DE UNA OFERTA PÚBLICA

No existen acuerdos significativos de estas características.

19. – 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 a excepción de lo indicado a continuación para el consejero delegado, D. Guillermo Fernández Vidal, y el Director General D. Fernando González Sánchez. Los contratos de ciertos altos directivos contienen cláusulas de preaviso y no competencia post-contractual que en ningún caso superan la anualidad.

D. Guillermo Fernández Vidal tiene reconocida una indemnización equivalente a tres mensualidades brutas de la retribución vigente, incluido retribución fija y variable, en determinados supuestos de extinción del contrato, entre los que se encuentran el desistimiento unilateral sin invocación de causa por parte de Ezentis, despido improcedente, el incumplimiento de Ezentis de sus obligaciones contractuales o un cambio de control de Ezentis. En el caso de que D. Guillermo Fernández Vidal decida desistir unilateralmente de su contrato, deberá dar un preaviso de, al menos, tres meses, salvo que compense la falta de preaviso, total o parcialmente, con una compensación equivalente a la retribución fija vigente, proporcional a la parte de preaviso dejada de cumplir.

El Director General tiene reconocida una indemnización correspondiente a dos anualidades, incluido salario fijo y variable, en determinados casos de extinción del contrato, entre los que se encuentran el desistimiento unilateral sin invocación de causa por parte de Ezentis, el despido improcedente, la revocación de facultades esenciales para el ejercicio de su cargo, el incumplimiento de Ezentis de sus obligaciones contractuales o un cambio de control de Ezentis.

Asimismo, se le reconoce una cantidad bruta de ocho mensualidades de la retribución fija y variable anual como remuneración por no competir con el Grupo en los doce meses siguientes a la terminación de su contrato.

Finalmente, en caso de que el Director General decida desistir unilateralmente de su contrato, deberá dar un preaviso de, al menos, 3 meses, salvo que compense la falta de preaviso con una parte de la retribución fija vigente, proporcional a la parte de preaviso dejada de cumplir.

Los contratos de los empleados ligados a Grupo Ezentis, S.A. por una relación laboral común, no contienen cláusulas de indemnización, por lo que, en el supuesto de extinción de la relación laboral resultará de aplicación la normativa laboral general.

20. – INFORMACIÓN RELATIVA AL PERSONAL

El número de personas empleadas de media, durante el 1 semestre de 2017, distribuidos por categorías profesionales ha sido el siguiente:

	Hombres	Mujeres
Alta dirección	13	0
Directivos / Titulados Superiores	106	18
Mando Intermedio / Titulado Superior o Medio	793	224
Personal de Obras / Técnicos / Operadores	8.293	576
Personal de estructura / Staff Administración	511	358
	9.716	1.176