



EZENTIS

Informe de Gestión

Grupo Ezentis Consolidado

Enero – Diciembre 2017

Febrero de 2018

ÍNDICE

- 1 PRINCIPALES MAGNITUDES
- 2 DETALLE POR PAÍSES
- 3 DETALLE POR SEGMENTOS
- 4 INFORMACIÓN FINANCIERA
- 5 POLÍTICAS CONTABLES
- 6 EXPOSICIÓN AL RIESGO
- 7 HECHOS POSTERIORES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
- 8 ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS
- 9 ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO
- 10 USO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR EL GRUPO
- 11 INFORME DE GOBIERNO CORPORATIVO
- 12 ESTRUCTURA DEL CAPITAL
- 13 RESTRICCIÓN A LA TRANSMISIBILIDAD DE ACCIONES
- 14 PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS EN EL CAPITAL, DIRECTAS O INDIRECTAS
- 15 RESTRICCIÓN AL DERECHO DE VOTO
- 16 PACTOS PARASOCIALES
- 17 NORMAS APLICABLES
- 18 PODERES DE LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y, EN PARTICULAR, LOS RELATIVOS A LA POSIBILIDAD DE EMITIR O RECOMPRAR
- 19 ACUERDOS SIGNIFICATIVOS CON CAMBIO DE CONTROL DE LA SOCIEDAD A RAÍZ DE UNA OFERTA PÚBLICA DE ADQUISICIÓN
- 20 ACUERDOS CON CONSEJEROS, DIRECCIÓN Y EMPLEADOS QUE DISPONGAN DE INDEMNIZACIONES
- 21 INFORMACIÓN RELATIVA AL PERSONAL

1. – PRINCIPALES MAGNITUDES

La cifra de ingresos del Grupo Ezentis durante el ejercicio 2017 se situó en 398,9 millones de euros, lo que representa un incremento del 26% (+82,4 millones de euros) con respecto al 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 las sociedades del Grupo CyS (Comunicaciones y Sonido) incorporadas al perímetro de consolidación desde julio. Los ingresos del ejercicio 2017 expresados a tipo de cambio comparable con el ejercicio anterior ascenderían a 397,4 millones de euros.

El EBITDA (Resultado antes de intereses, impuestos, depreciaciones, amortizaciones y otros resultados) del Grupo se situó al cierre del ejercicio 2017 en 35,0 millones de euros, lo que ha supuesto un crecimiento del 8% en relación con el ejercicio 2016. El margen de EBITDA sobre ventas se ha situado en el 8,8% (10,2% en el cuarto trimestre de 2017). Este menor margen del EBITDA del ejercicio se explica entre otros motivos por 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.

La base de contratos de largo plazo que el Grupo desarrolla en los diferentes países presenta un promedio de margen EBITDA del 10%.

Dentro del EBITDA registrado en el ejercicio 2016 por 32,4 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 durante 2017, lo cual debe tenerse en cuenta a los efectos comparativos del EBITDA de ambos periodos.

El Resultado Financiero consolidado del ejercicio 2017 ha sido de -26,6 millones de euros frente a los -20,6 millones de euros del ejercicio 2016, siendo los principales motivos de este incremento los gastos financieros asociados a disposiciones adicionales del préstamo con Highbridge para la financiación del crecimiento, así como la disposición de financiación local para el desarrollo de los contratos del grupo en los diferentes países.

Dentro del Resultado Financiero del ejercicio 2017 se incluye como gasto la cifra de 1,9 millones de euros relativa a la imputación conforme al método del coste amortizado, de los costes asociados a la operación de financiación estructural que fue suscrita en julio de 2015. Esta imputación con cargo al ejercicio 2017 no supone salida alguna de caja ya que estos gastos fueron desembolsados desde el momento

de la formalización de la operación y costes posteriores asociados a disposiciones adicionales de deuda. La cifra de costes de formalización del contrato de deuda estructural pendientes de amortizar asciende a 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2017 respectivamente a 8,0 y 5,5 millones de euros.

Adicionalmente y como consecuencia de las amortizaciones anticipadas de deuda estructural llevadas a cabo por el Grupo en agosto y diciembre de 2017 por importes de 3,7 y 10 millones de euros, respectivamente, se produjeron unos costes financieros no recurrentes por importe de 0,3 y 0,7 millones de euros por la parte proporcional de los costes de formalización asociados a la cantidad cancelada, según se ha explicado en el párrafo anterior.

A través de las mencionadas amortizaciones anticipadas de deuda estructural el Grupo generará un ahorro de 1,2 millones de euros de costes financieros a lo largo del ejercicio 2018.

La deuda neta financiera de Grupo Ezentis a 31 de diciembre de 2017 asciende a 88,5 millones de euros (95,7 millones de euros a 31 de diciembre de 2016) que representa 2,5 veces el EBITDA en 2017 (2,9 veces el EBITDA en 2016). Mejora que se produce en el ratio de las ya mencionadas reducciones de deuda.

El Grupo inició en 2017 un Plan de Refinanciación que tiene como principales objetivos adecuar la estructura financiera a las necesidades de los negocios y operaciones, así como obtener una reducción significativa en el coste financiero de deuda estructural.

El Resultado Neto del Grupo a 31 de diciembre de 2017 se ha situado en -6,7 millones de euros, influido por los costes de arranque de nuevos proyectos iniciados simultáneamente en este ejercicio por las reestructuraciones laborales llevadas a cabo principalmente en Brasil y Perú, así como por los costes financieros no recurrentes derivados de la cancelación anticipada de deuda en este ejercicio.

La Cartera contratada a cierre de 2017 y 2016 asciende a 775 millones de euros (1,9 veces los ingresos del ejercicio 2017) y 848,4 millones de euros respectivamente (2,6 veces los ingresos del ejercicio 2016). La Cartera esta formada por contratos pluri-anales con una duración entre 3 y 5 años con los principales operadores en los sectores de actividad en los que trabaja Ezentis en Europa y Latinoamérica.

2. – DETALLE POR PAÍSES

El Grupo Ezentis desarrolla sus actividades en Brasil, Chile, Argentina, Perú, España, Colombia y México¹. En diciembre de 2017 el Grupo ha vendido a un tercero sus sociedades y operaciones en diversos países de Centroamérica y el Caribe, por lo que las cifras de esta actividad están incluidas en los resultados del ejercicio.

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

Ingresos (en miles de euros)

	2017	2016	Var %
Brasil	133.943	121.238	10,48%
Chile	99.209	64.120	54,72%
Argentina	71.910	56.333	27,65%
Perú	40.806	30.995	31,65%
España	36.755	32.116	14,44%
Caribe	4.202	5.967	-29,58%
Colombia	10.300	8.413	22,43%
México	5.682	<i>n.a.</i>	
Otros	-3.872	-2.726	42,04%
Total²	398.935	316.457	26,06%

(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.

2.1 BRASIL

En 2017 los ingresos de Brasil ascendieron a 133,9 millones de euros frente a los 121,2 millones de euros del 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.

La evolución del tipo de cambio del real brasileño ha afectado de forma positiva a la cifra de negocios del Grupo en este país. En ese sentido, los ingresos de Brasil

en el ejercicio 2017 convertidos a tipo de cambio constante ascenderían a 125,2 millones de euros.

Entre otras contrataciones, 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 durante el ejercicio anterior, Chile permanece con operaciones continuas y rentables, habiendo alcanzado una cifra de ingresos de 99,2 millones de euros frente a los 64,1 millones registrados durante el ejercicio 2016. De este incremento, 32,3 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 96,7 millones de euros.

2.3 ARGENTINA

La cifra de ingresos de Argentina asciende al cierre de diciembre de 2017 a 71,9 millones de euros frente a los 56,3 millones de euros del ejercicio 2016, lo que supone un incremento del 27,6%. Aun así, esta mejora se ha visto afectada por la depreciación del peso argentino a lo largo del año. Los ingresos de Ezentis Argentina a tipo de cambio comparable ascenderían a 82,6 millones de euros, un aumento del 46,7%.

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.

2.4 PERÚ

Durante 2017, la cifra total de ingresos de Perú alcanzó los 40,8 millones de euros, frente a los 31,0 millones de euros del ejercicio 2016. Este incremento del 32% se explica en parte por los ingresos generados (7,7 millones de euros) desde su incorporación al perímetro de consolidación del Grupo en julio de 2017, por la sociedad peruana Ingeniería Celular Andina, S.A.

2.5 ESPAÑA

España continúa en línea con el crecimiento de sus ingresos, que durante 2017 han ascendido a 36,8 millones de euros, cifra superior a los 32,1 millones del mismo período en 2016, con aumentos en servicios del área tecnología a Telefónica y contratos de servicio para la Administración Pública. El ingreso registrado en 2017 incorpora el resultado generado (0,6 millones de euros) por GTS Thaummat XXI, S.A., desde su incorporación al perímetro de consolidación del Grupo a inicios del segundo semestre de 2017. En cambio, no se incluyen los resultados de la sociedad española Grupo Comunicaciones y Sonido, S.L., incorporada al Grupo Ezentis en diciembre de 2017 y que ha cerrado el ejercicio con una cifra de negocios de 7,4 millones de euros.

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.

2.6 COLOMBIA

Durante el ejercicio 2017, la cifra de ingresos de Ezentis Colombia ascendió a 10,3 millones de euros, un 22,4% más que la registrada en 2016, en línea con la estrategia del Grupo de conseguir un tamaño competitivo rentable.

Considerando un tipo de cambio constante, las ventas de 2017 se situarían en 10,1 millones de euros. En el 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.

2.7 MÉXICO

En línea con el proceso de internacionalización llevado a cabo por el Grupo, durante 2017 se materializa la entrada del Grupo en el mercado mexicano a través de la adquisición de las sociedades Comunicaciones y Sonido México, S.A. de C.V. e Ingeniería Celular Panamericana, S.A. Desde su inclusión al perímetro de consolidación del Grupo en julio de 2017, estas dos sociedades aportan conjuntamente un ingreso de 5,7 millones de euros.

3. – DETALLE POR SEGMENTOS

El Grupo Ezentis se organiza operativamente en los siguientes segmentos:

- Telecomunicaciones (70% de la cifra de ventas de 2017)
- Electricidad (25% de la cifra de ventas de 2017)
- Otros (5% de la cifra de ventas de 2017)

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

En miles de euros	2017	2016	Var %
Telecomunicaciones	277.807	235.257	18,09%
Electricidad	98.704	66.836	47,68%
Otros (*)	22.424	14.364	56,12%
Total	398.935	316.457	26,06%

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

En general todos los segmentos muestran notables crecimientos frente al 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 de 2016.

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 han ascendido a 38,2 millones de euros.

Finalmente, en el apartado de "Otros", se ha producido un incremento del 56% en los ingresos, debido principalmente a los nuevos proyectos y servicios prestados en el área de gas y petróleo por Ezentis Argentina (4,6 millones de euros), en el negocio de distribución de agua por Ezentis Chile (3,9 millones de euros) y a las actividades de soporte en tecnología realizadas por las empresas del Grupo en España (9,3 millones de euros).

4. – INFORMACIÓN FINANCIERA

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

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

	2017	2016	Var	Var %
Ingresos	398.935	316.456	82.479	26,06%
EBITDA	35.016	32.416	2.600	8,02%
Amortización y provisiones	-10.140	-8.116	-2.024	24,93%
Amotizacion intangibles (PPA)	-2.219	-1.828	-391	21,36%
EBIT	22.658	22.472	185	0,83%
Resultados financieros	-26.353	-19.408	-6.945	35,78%
Var instrumentos financieros	-290	-1.226	936	-76,35%
Resultados extraordinarios	-5.805	-709	-5.096	718,80%
BAI	-9.791	1.129	-10.920	-967,18%
Minoritarios	79	134	-55	n.a.
Impuestos	3.010	-360	3.369	-936,75%
Discontinuas	0	0	0	n.a.
Resultado Neto	-6.701	903	-7.605	-841,87%

Los Ingresos del Grupo ascienden a 398,9 millones de euros, frente a los 316,5 millones del ejercicio anterior. Este incremento está motivado por el crecimiento orgánico basado en la obtención de nuevos contratos, así como por la adquisición, a inicios del segundo semestre de 2017, de las sociedades Comunicaciones y Sonido México, S.A. de C.V., Ingeniería Celular Panamericana, S.A., Ingeniería Celular Andina, S.A. y GTS Thaummat XXI, S.A., según lo explicado en epígrafes anteriores.

El beneficio de explotación antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones (EBITDA) del ejercicio ha alcanzado los 35,0 millones de euros, frente a los 32,4 millones del ejercicio anterior.

El beneficio de explotación (EBIT) se sitúa en 22,7 millones de euros frente a los 22,5 millones de euros obtenidos durante 2016.

El resultado financiero en el año 2017 ascendió a -26,6 millones de euros, frente a los -20,6 millones de euros del año anterior, como consecuencia del mayor volumen de financiación requerido para soportar el crecimiento de las operaciones del Grupo en LATAM y en España.

Los resultados extraordinarios generados durante 2017 ascienden a -5,8 millones de euros motivados principalmente por los costes asociados a las reestructuraciones laborales llevadas a cabo en el ejercicio 2017 principalmente en Brasil y Perú.

El resultado antes de impuestos al cierre de 2017 asciende a -9,8 millones de euros y el resultado neto consolidado del período atribuido a la sociedad dominante es de -6,7 millones de euros.

BALANCES CONSOLIDADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y A 31 DE DICIEMBRE 2016

<i>Miles de Euros</i>	Dic 2017	Dic 2016		Dic 2017	Dic 2016
Activo			Pasivo		
Activos no corrientes	126.867	131.806	Patrimonio Neto	31.621	17.790
Inmovilizado material	20.906	25.901	Pasivos no corrientes	115.621	117.205
Inmovilizado intangible	46.294	51.339	Deudas con entidades de crédito	77.164	79.545
Inversiones inmobiliarias	0	0	Otros pasivos financieros	4.035	3.192
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	82	121	Provisiones	31.013	29.720
Inversiones financieras a largo plazo	46.980	46.268	Pasivos por impuestos diferidos	3.190	4.392
Activos por impuesto diferido	12.606	8.177	Subvenciones	219	356
Activos Corrientes	152.665	119.692	Pasivos corrientes	132.291	116.502
Activos vinculados a la venta	0	0	Deudas con entidades de crédito	15.529	20.022
Existencias	11.253	5.914	Otros pasivos financieros	5.696	5.661
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	129.779	102.970	Pasivos puestos a la venta	0	0
Otros activos corrientes	3.727	4.110	Acreedores comerciales	97.634	78.157
Efectivo y equivalentes	7.906	6.697	Provisiones	2.248	5.428
TOTAL	279.533	251.497	Pasivos por impuestos corrientes	11.183	7.234
			Otros Pasivos corrientes	0	0
			TOTAL	279.533	251.497

Las principales variaciones del balance se corresponden con la incorporación al perímetro de consolidación de las sociedades del grupo Comunicaciones y Sonido, adquiridas en el ejercicio 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.

En diciembre de 2017 se ha producido la salida del perímetro de consolidación de las filiales de Caribe como consecuencia de la venta a un tercero de las sociedades y actividades desarrolladas en esta región.

5. – POLÍTICAS CONTABLES

En virtud de los nuevos pronunciamientos contables IFRS 9 (Instrumentos financieros) y IFRS 15 (Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes) emitidos por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) previstos para aplicación a partir de enero 2018, el Grupo Ezentis ha adaptado sus políticas contables para reflejar la correcta adopción de dichos estándares en sus estados financieros cerrados al 31 de diciembre de 2017.

Respecto a la aplicación de la NIIF 9 (Instrumentos Financieros) el Grupo Ezentis no espera que la nueva norma afecte a la clasificación y valoración de estos activos financieros. El Grupo no dispone de instrumentos de patrimonio disponibles para la venta ni inversiones en patrimonio valoradas a valor razonable que pudieran verse afectados por la aplicación de la NIIF 9. Por lo tanto, el grupo no espera que la nueva guía tenga un impacto significativo sobre la clasificación y valoración de sus activos financieros.

No habrá tampoco ningún impacto en la contabilización de los pasivos financieros por parte del grupo, dado que los nuevos requerimientos sólo afectan a los pasivos financieros que se designan a valor razonable con cambios en resultados y el grupo no tiene ningún pasivo de este tipo.

Con fecha efecto 1 de enero de 2016, la Sociedad designo las opciones actuales como coberturas de inversión neta en un negocio en el extranjero.

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 reconoce directamente en los resultados del ejercicio.

El grupo confirma que sus actuales relaciones de cobertura calificarán como coberturas que continúan con la adopción de la NIIF 9 y por tanto no espera un impacto significativo en la contabilización de las relaciones de cobertura.

El nuevo modelo de deterioro del valor exige el reconocimiento de provisiones por deterioro del valor en base a las pérdidas de crédito esperadas en vez de sólo las pérdidas de crédito incurridas que es el caso bajo la NIC 39. Aplica a activos financieros clasificados a coste amortizado, instrumentos de deuda valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global, activos de contrato bajo la NIIF 15 *Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes*, cuentas a cobrar por arrendamientos, compromisos de préstamo y ciertos contratos de garantía financiera. El grupo considera que sus provisiones por deterioro del valor no se verán afectadas por el nuevo modelo.

En relación con la NIIF 15 (Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes), que reemplazará a la NIC 18, que cubre contratos para bienes y servicios y a la NIC 11 que cubre los contratos de construcción, el Grupo muestra en los estados financieros los activos y pasivos asociados a cada contrato de sus clientes.

La mayor parte de los ingresos generados por el grupo se refieren a la ejecución de contratos para la prestación de servicios de operación y mantenimiento en el ámbito de las infraestructuras y servicios de telecomunicaciones y energía, cuyos periodos de ejecución son a corto plazo, por lo que entendemos que la aplicación de NIIF15 no tiene un impacto significativo en el reconocimiento de ingresos del Grupo.

La aplicación de la NIIF 15 también ha implicado la identificación de obligaciones de ejecución separadas en relación con los contratos de clientes, que podrán afectar al momento del reconocimiento de los ingresos en el futuro.

Respecto a la IFRS 16 (Arrendamientos), prevista su adopción a partir de 1º enero de 2019, el grupo ya se encuentra en etapa de análisis de impactos y de modificación de sus políticas contables para reflejar adecuadamente en sus Estados Financieros los requerimientos de la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

6. – 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 de forma

sistemática, con criterios uniformes y estableciéndoles dentro de los niveles de tolerancia de riesgo fijados.

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.

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 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 de gestión de Riesgos es realizado a través del Responsable de Auditoría Interna del Grupo, apoyado en los responsables o propietarios de Riesgos de las distintas unidades de negocio/países. Éstos 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.

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

Las categorías de riesgos considerados en el Sistema Integral de Gestión de Riesgos del Grupo Ezentis, de acuerdo con la Metodología internacional COSO, así como los principales riesgos a los que está expuesto el Grupo al 31 de diciembre de 2017, son los siguientes:

i) Riesgos Estratégicos

- Riesgo de pérdida de clientes clave. Riesgo de concentración: El Grupo continúa con la diversificación del negocio por zonas geográficas, sectores de actividad y de clientes, intensificado con un plan comercial específico por país

donde está presente Grupo Ezentis en 2017. Asimismo, el Grupo tiene un firme compromiso con la calidad de servicio como elemento básico de retención 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 y España, en búsqueda de consolidarse como un proveedor de referencia de nuestros clientes. Durante el ejercicio 2017 se adquirieron diversas sociedades en España, México y Perú, dentro de los sectores de infraestructuras de telecomunicaciones y eléctricas.

Se mantiene un control y seguimiento permanente de la evolución de resultados e indicadores clave de cada unidad de negocio/país/sociedad adquirida por el Grupo.

- Riesgo de pérdida de imagen Corporativa: El Grupo realiza de forma continua acciones para la mejora de sus relaciones con los distintos grupos de interés, clientes, proveedores, empleados..., a través del desarrollo de su Plan Director de Responsabilidad Corporativa 2017-2019.

En aras de mitigar este riesgo, también el Grupo ha puesto en marcha en 2017 un plan de excelencia en las operaciones, como búsqueda de la mejora en sus procesos operativos y relaciones con sus clientes y proveedores.

ii) Riesgos de Cumplimiento/Reporting:

- Riesgos de incumplimiento de garantías financieras y no financieras derivados de los contratos de financiación suscritos. El Grupo tiene implementados procedimientos de seguimiento periódico de los covenants comprometidos en el contrato de financiación, 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 fiscales, legales y laborales. Se cuenta con un departamento legal, de recursos humanos y fiscal internos, que supervisan el cumplimiento de la legislación vigente en cada país donde tiene presencia el Grupo, así como con asesores externos, para aquellas materias específicas que sean requeridas.

iii) Riesgos Financieros:

- Riesgo de variaciones de tipo de cambio. El Grupo intenta hacer coincidir, siempre que sea posible, 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 derivados en las principales divisas en las que opera, que le permiten mitigar 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 de otros acreedores, así como los contratos de 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, así como para financiar la actividad operativa: El Grupo determina las necesidades de tesorería y financiación, utilizando diversas herramientas presupuestarias, así como medidas para la gestión del capital circulante.

A 31 de diciembre de 2017 el Grupo presenta un fondo de maniobra de 20.375 miles de euros (3,2 millones de euros al cierre de ejercicio 2016) y los efectivos y otros activos líquidos alcanzan los 7.906 miles de euros. Asimismo, existe una cuenta corriente clasificada a largo plazo y asociada a la estructura de financiación de la compañía por importe de 6.000 miles de euros.

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 seguridad operacional de los sistemas. De cara a mitigar este riesgo durante la implantación y desarrollo de un nuevo sistema empresarial puesto en marcha durante el ejercicio 2017, el Grupo cuenta con controles específicos para garantizar la seguridad de sus sistemas informáticos de apoyo a la operación, además de revisiones de sus controles generales de seguridad de la información.

7. – HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

Con fecha 28 de febrero de 2018 Grupo Ezentis, S.A. ha alcanzado un acuerdo con Ericsson España, S.A. para la adquisición de la sociedad Excellence Field Factory, S.L.U, a través de su filial Ezentis Tecnología, S.L.U, y que comprenderá las siguientes líneas de negocio:

- i. Diseño, ingeniería, oficina técnica, despliegue, instalación y mantenimiento de las instalaciones e infraestructuras de red fija en los clientes en España.
- ii. Prestación de servicios de mantenimiento de campo para redes móviles en el mercado ibérico.

En 2017, el negocio adquirido generó una facturación de 104 millones de euros y un EBITDA conjunto de 7,2 millones de euros.

El precio acordado, sujeto a determinados ajustes habituales en operaciones de este tipo y otros particulares de esta operación, asciende a 29,5 millones de euros que se abonará, tras el cumplimiento de una serie de condiciones, mediante la entrega en metálico de 7 millones de euros y de 22,5 millones de euros en acciones de nueva emisión, hasta un máximo de 36.824.870, mediante un aumento por compensación de créditos, valoradas al precio medio de cierre de los 90 días anteriores a la firma del Contrato (0,611 euros por acción), equivalentes a aproximadamente un 11 % del capital social tras el aumento correspondiente.

Adicionalmente, ambas empresas han establecido un acuerdo comercial, por tres años, para la provisión conjunta de servicios de diseño, planificación, despliegue, instalación y mantenimiento de infraestructuras de red fija y de mantenimiento de campo para redes móviles en el mercado ibérico.

Ericsson tendrá derecho a nombrar un miembro del Consejo de Administración de Ezentis y de su Comisión Ejecutiva Delegada, mientras mantenga, al menos, 16.804.100 acciones y, como se describe más adelante, no podrá transmitir hasta el 1 de enero de 2019, 33.608.199 acciones de la Sociedad, ni hasta dos años después de la fecha de cierre de la transacción, 16.804.100 acciones.

La Adquisición fortalecerá el posicionamiento estratégico de Ezentis en el área de fibra, mediante su entrada en el mercado ibérico, así como incrementará la base de sus clientes. Asimismo, permitirá incrementar notablemente su facturación, representando un significativo crecimiento inorgánico.

La Adquisición está sujeta a condiciones habituales para operaciones de este tipo, entre las cuales está la aprobación por la Junta General de Accionistas de Ezentis de (i) la Adquisición, (ii) el aumento de capital por el que se instrumentará el pago de la parte del precio en acciones y (iii) el nombramiento del nuevo consejero de Ericsson, cuya efectividad estará condicionada al cierre de la transacción.

Una vez cumplidas las condiciones, se espera que el cierre de la transacción tenga lugar en el segundo trimestre de 2018.

8. – ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

A 31 de diciembre de 2017 Grupo Ezentis, S.A., tiene un total de 16.548 acciones. Las operaciones realizadas durante el ejercicio 2017 han sido las siguientes:

Compras: 75.720 acciones

Ventas: 725.126 acciones

9. – 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. y en las sociedades Grupo Comunicaciones y Sonido, S.L. y GTS Thaummat XXI, S.A., adquiridas en el ejercicio 2017.

10. – 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. En enero de 2018 se han contratado nuevas coberturas de divisa hasta julio de 2019.

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.

11. – INFORME DE GOBIERNO CORPORATIVO

Grupo Ezentis S.A. formuló el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2016 el 30 de marzo de 2017.

12. – 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 31 de diciembre de 2017 está compuesto por 294.909.295 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.

Con fecha 20 de julio de 2017, quedaron inscritos en el registro mercantil de Sevilla los acuerdos de ampliación de capital social, aprobados en la Junta General Ordinaria de Accionistas de Grupo Ezentis, celebrada el día 29 de junio de 2017,

acuerdo de aumento de capital por compensación de créditos por un importe 2.248.643,16 euros mediante la emisión y puesta en circulación de 3.287.490 nuevas acciones de 0,30 euros de valor nominal y 0,38 euros de prima de emisión, suscritas y desembolsadas por D. Ademir Castilho Piqueira y D. Roberto Takashi Araki y acuerdo de aumento de capital por compensación de créditos por un importe 1.152.393,60 euros mediante la emisión y puesta en circulación de 3.001.025 nuevas acciones de 0,30 euros de valor nominal y 0,08 euros de prima de emisión, 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.

Con fecha 26 de octubre de 2017 quedó inscrita en el Registro Mercantil de Sevilla la escritura relativa al aumento de capital social por importe nominal de 15.889.587,60 euros correspondiente a 52.965.292 acciones de 0,30 euros de valor nominal y una prima de emisión de 13.770.975,92 euros equivalente a 0,26 euros por acción. El importe total de la ampliación ascendió a 29.660.563,52 euros, que fueron principalmente utilizados para reducir su deuda financiera, mejorar consecuentemente los ratios de apalancamiento y obtener ahorros en el capítulo de costes financieros.

13. – RESTRICCIÓN A LA TRANSMISIBILIDAD DE ACCIONES

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

14. – 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 2017 que figuran en la página web de la CNMV son:

Accionista	Acciones directas	% Participación directa	Acciones indirectas	% Participación indirecta	% Total
Eralan Inversiones, S.L.	12.296.664	4,170	0	0	4,170
Lierde, SICAV S.A.	9.808.911	3,326	0	0	3,326
Santander Asset Management, S.A., SGIIC	0	0	8.041.018	2,727	2,727
Santander Small Caps España, FI	8.041.018	2,727	0	0	2,727

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

Nombre o denominación del Consejero	Acciones directas	Acciones indirectas	Total acciones	(%) del capital
D. Guillermo José Fernández Vidal	606.631	6.467.178	7.073.809	2,399
D. Enrique Sánchez de León García	36.462	0	36.462	0,012
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	643.093	6.467.178	7.110.271	2,411

15. – 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.

16. - 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 Perdones, 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 7.073.809 acciones de Ezentis que representan un 2,399 % de su capital social.

17. - NORMAS APLICABLES

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.

18.- 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.

19. – ACUERDOS SIGNIFICATIVOS CON CAMBIO DE CONTROL DE LA SOCIEDAD A RAÍZ DE UNA OFERTA PÚBLICA DE ADQUISICIÓN

No existen acuerdos significativos de estas características.

20. – 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.

21. – INFORMACIÓN RELATIVA AL PERSONAL

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

	Hombres	Mujeres
Alta dirección	13	0
Directivos / Titulados Superiores	109	17
Mando Intermedio / Titulado Superior o Medio	800	227
Personal de Obras / Técnicos / Operadores	8.187	559
Personal de estructura / Staff Administración	550	385
	9.660	1.188