

# EZENTIS

## Informe de Gestión

# Grupo Ezentis Consolidado

Enero-Junio 2016

Julio de 2016

# ÍNDICE

---

- 1 PRINCIPALES MAGNITUDES.
- 2 DETALLE POR PAISES.
- 3 DETALLE POR SEGMENTOS.
- 4 INFORMACIÓN FINANCIERA.
- 5 EXPOSICIÓN AL RIESGO.
- 6 HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO.
- 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 RAIZ 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

La cifra de ingresos del Grupo durante el primer semestre 2016 se ha situado en 136,3 millones de euros, lo que representa una variación de -12,37% (-19,2 millones de euros) con respecto al ejercicio anterior, fuertemente afectado por la depreciación de las divisas latinoamericanas, y en línea con la ejecución del Plan Estratégico 2014-2017. Dicho plan prevé, entre otras cosas, orientar la actividad a negocios de mejor rentabilidad que los obtenidos en períodos anteriores. Los ingresos en moneda constante del primer semestre 2016 llegarían a 170,6 millones de euros.

El EBITDA (Resultado antes de intereses, impuestos, depreciaciones, amortizaciones y otros resultados) del Grupo se ha situado a cierre del primer semestre 2016 en 14,8 millones de euros, lo que ha supuesto un crecimiento del 29,5% frente a los 11,4 millones de euros del mismo período 2015. Por su parte, tras la aplicación de políticas de rentabilidad del Grupo como contención de costes, sinergias entre líneas de negocios y obtención de proyectos con mayores márgenes, el Grupo ha conseguido un margen del 10,9% frente a los 7,3% obtenidos el primer semestre del año anterior.

El Resultado Financiero consolidado del primer semestre 2016 ha sido de -9,6 millones de euros frente a los -7,5 millones de euros del mismo período en el año 2015, siendo las principales motivos de este incremento los gastos financieros asociados a la nueva estructura de financiación del Grupo y a la gestión de financiamiento local. Adicionalmente se registra un resultado de -0,8 millones de euros en variación de instrumentos financieros utilizados por el Grupo para cobertura.

El Resultado Neto del Grupo ascendió a 717 mil euros, rompiendo la tendencia negativa del último año y superando de forma significativa los -537 mil euros que tuvo el resultado del primer semestre 2015.

## 2.- DETALLE POR PAISES

El Grupo Ezentis se organiza geográficamente en los siguientes países:

- Brasil
- Chile
- Argentina
- Perú
- España
- Colombia
- Caribe
- Otros

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

<u>Ingresos</u>	<b>1S2016</b>	<b>1S2015</b>	<b>Var %</b>
Brasil	46.789	49.024	-4,56%
Chile	26.896	30.422	-11,59%
Argentina	26.291	34.391	-23,55%
Perú	14.547	21.041	-30,86%
España	14.635	14.286	2,44%
Caribe	3.321	4.443	-25,25%
Colombia	3.747	2.673	40,18%
Corporaciones	118	-737	-115,97%

En miles de Euros

<u>EBITDA</u>	<b>1S2016</b>	<b>1S2015</b>	<b>Var %</b>
Brasil	5.421	885	512,55%
Chile	4.311	3.998	7,83%
Argentina	3.094	3.710	-16,60%
Perú	2.111	2.566	-17,74%
España	1.426	1.419	0,49%
Caribe	1.388	604	129,76%
Colombia	440	441	-0,17%
Otros	-3.394	-2.198	54,42%

En miles de Euros

(\*) 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.

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

(\*\*\*) Con el objeto de que las cifras de EBITDA 1S 2016 sean comparables con las del 1S 2015, éstas se presentan sin considerar cobros por servicios intercompañías, que han existido en 2016 pero no en 2015.

## 2.1 BRASIL

En este primer semestre los ingresos de Brasil llegaron a 46,8 millones de euros frente a los 49,0 millones de euros del mismo período 2015. Esta diferencia se provocó principalmente por dos importantes contratos, uno en Energía (Celpe y Coelba) y otro en Telecomunicaciones (TIM), cuya producción se dilató hasta cerrar la negociación de la renovación. Junto a esto, la actividad productiva ha sido permanente para clientes como Light de Distribución eléctrica y operadoras como Telefónica, Embratel, Claro, destacando en este semestre las adjudicaciones de un contrato por 22 millones de euros con Claro/Embratel para la operación y mantenimiento de 10.800 sites y de un segundo contrato por 23 millones de euros con Light para efectuar operación y mantenimiento de su infraestructura eléctrica. Los ingresos de Brasil del primer semestre 2016 en moneda local ascienden a 193,5 millones de reales brasileños lo que ha representado un incremento de 19,4% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Los ingresos en moneda constante del primer semestre 2016 llegarían a 58,5 millones de euros.

Por su parte, el crecimiento del EBITDA ha incrementado los resultados del primer semestre, llegando a Junio del 2016 a 5,4 millones de euros y logrando un incremento sustancial de 4,5 millones con respecto al mismo período del ejercicio anterior. Esta mejora responde a la contratación de negocios de mejor margen operativo y al plan de control de costos y gastos puesto en marcha este año.

## 2.2 CHILE

Al igual que el ejercicio anterior, Chile permanece con operaciones continuas y rentables. Sus ingresos llegan a 26,9 millones de euros versus los 30,4 millones del primer semestre 2015. Si se consideran los ingresos en tipo de cambio constante, estos llegarían a 30,1 millones en línea con el período comparado.

Destaca en Chile la adjudicación un contrato por 47 millones de euros con la empresa de distribución eléctrica Chilectra para brindar servicios de obra y mantenimiento a sus redes de media y baja tensión, así como suministrar servicio de emergencias en Chile, suponiendo con esto un importante avance en la diversificación de actividades en Chile.

El EBITDA del país cerró el ejercicio en 4,3 millones de euros, lo que significan 0,3 millones de euros adicionales respecto igual semestre del año 2015. Esta variación positiva se logra aún con la disminución de ingresos señalada anteriormente y gracias las mejoras en gestión de operaciones y márgenes por contrato.

## 2.3 ARGENTINA

La cifra de ingresos de Argentina asciende al cierre de Junio de 2016 a 26,3 millones de euros. Esta filial ha sido fuertemente afectada por el tipo de cambio. Si consideramos el ingreso en moneda constante del primer semestre de 2016 el importe llegaría a 42,7 millones de euros versus los 34,4 millones de euros en ingresos obtenidos el mismo período del año 2015. A lo anterior hay que sumar el hecho que la sociedad AT Argentina, vendida por el Grupo en el segundo semestre del 2015 y cuyos resultados no están presentes el año 2016, reportaba a Junio de 2015 ingresos por 2,6 millones de euros.

Con una cartera de operaciones diversificada en energía, telecomunicaciones, gas y petróleo, este semestre destaca la adjudicación de un contrato por 2,1 millones de euros con la distribuidora eléctrica Edenor, con lo cual esta filial reafirma su posicionamiento en construcción, transformación y modernización de ET y Subestaciones.

El EBITDA concluyó en 3,0 millones de euros, cifra 0,6 millones de euros menor respecto del período anterior, motivado principalmente por la desconsolidación de la filial que fue vendida y por la apreciación del peso argentino en relación al Euro.

## 2.4 PERU

Durante el primer semestre de 2016, la cifra total de ingresos de Perú alcanzó 14,5 millones de euros frente a los 21,0 millones de euros del mismo período 2015. Esta disminución se explica principalmente por la finalización de servicios al cliente Hidrandina al no dar la rentabilidad suficiente, y por un arranque de año con menor actividad de los clientes Telefónica y Edelnor quienes han revertido esta situación a partir de mayo de este año.

Por su parte, Ezentis Perú cerró en este período la renovación un contrato por 38,4 millones de euros con Edelnor para realizar mantenimientos y obras a su red eléctrica en Lima por el plazo de 3 años.

La aplicación de acciones de gestión de costos y gastos permitió que el EBITDA alcance 2,1 millones de euros frente a los 2,6 millones de euros logrados el primer semestre 2015.

## 2.5 ESPAÑA

España continúa con el repunte en ingresos visto en períodos anteriores y que este primer semestre llegan a 14,6 millones de euros, superiores a los 14,2 millones del mismo período 2015, con aumentos en servicios del área tecnología a Telefónica y contratos de servicio para la administración pública, Ericsson (Endesa/Enel) y Ferrovial.

El EBITDA de España cerró este semestre en 1,4 millones de euros, cifra en línea con la obtenida en los seis primeros meses del año 2015 la cual fue igualmente 1,4 millones de euros.

## 2.6 CARIBE

Durante este primer semestre del ejercicio 2016, la región Caribe tuvo ingresos por 3,3 millones de euros, cifra inferior a los 4,4 millones de euros del mismo período del 2015, principalmente por finalización de contratos en la zona de Trinidad y Tobago.

El EBITDA más que duplicó el resultado del primer semestre del año anterior, llegando a 1,4 frente a los 0,6 del año 2015.

## 2.7 COLOMBIA

Al cierre de Junio de 2016, la cifra de ingresos de Ezentis Colombia, SAS ascienden a 3,7 millones de euros, 40,18% más que el primero semestre del año 2015. Considerando tipo de cambio constante, las ventas a junio 2016 llegarían a 4,8 millones de euros.

Se destaca en este período la obtención de 3 importantes contratos por una suma agregada de 6,4 millones de euros para desarrollar durante los próximos meses.

Al cierre del primer semestre 2016, el EBITDA fue de 0,1 millones de euros, cifra menor que los 0,4 millones de euros obtenidos entre Enero y Junio del año 2015, producto principalmente de los costos de puesta en marcha de los contratos ya mencionados.

### 3.- DETALLE POR SEGMENTOS

El Grupo Ezentis se organiza operativamente en los siguientes segmentos:

- Telecomunicaciones
- Electricidad
- Otros

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

<u>Ingresos</u>	<b>1S2016</b>	<b>1S2015</b>	<b>Var %</b>
Telecomunicaciones	103.411	109.593	-5,64%
Electricidad	26.013	33.262	-21,79%
Otros (*)	6.920	12.688	-45,46%

En miles de Euros

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

Al cierre del ejercicio, en general todos los segmentos muestran menores ingresos versus el primer semestre del año 2015, impactados de forma importante por el efecto tipo de cambio en las monedas latinoamericanas (menos 34 millones de euros en ingresos) y postergaciones presupuestarias de clientes relevantes.

En el sector Telecomunicaciones (menos 6,1 millones de euros versus los seis primeros meses del año 2015) las principales variaciones, en moneda corriente, se observan en Chile (menos 3,6 millones de euros) y Brasil (menos 2,1 millones de euros) ambos afectados principalmente por apreciación de la moneda; en Perú (menos 2,2 millones de euros) con reducción de trabajo del cliente Telefónica ante próxima renovación del contrato bucle; y Caribe (menos 1,1 millones de euros) por la conclusión del contrato de instalación de infraestructura móvil en Trinidad y Tobago. El resto de países muestra mejoras respecto al mismo período del año anterior.

Los ingresos de las actividades incluidas en el sector Eléctrico alcanzaron al cierre de Junio 2016 ingresos por 62,8 millones de euros, lo que significa una disminución de 21,8% (7,2 millones de euros) respecto al primer semestre 2015, con reducciones principales en Argentina (menos 2,5 millones de euros) por un importante efecto cambiario y Perú (4,3 millones de euros) tras el término del contrato con Hidrandina.

Por su parte, la disminución en la cifra de ingresos de las actividades incluidas en el segmento de "Otros", en este primer semestre 2016 versus mismo período del año 2015, se debe principalmente a la finalización de contratos, tanto con el sector público



de la provincia de Buenos Aires, Argentina como de servicios para en el área Minería en este mismo País.

## 4.- INFORMACIÓN FINANCIERA

### CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

Los resultados del Grupo a cierre de Junio de 2016, en comparación con el mismo período del ejercicio anterior, son los siguientes (NIIF-UE Miles de euros):

Miles Euros	1S2016	1S2015	VAR	%
Ingresos	136.344	155.593	-19.249	-12,37%
<b>EBITDA</b>	<b>14.797</b>	<b>11.426</b>	<b>3.371</b>	<b>29,50%</b>
Amortización y provisiones	-3.938	-4.035	97	-2,41%
Amotizacion intangibles (PPA)	-890	-1.061	171	-16,11%
<b>EBIT</b>	<b>9.969</b>	<b>6.330</b>	<b>3.639</b>	<b>57,49%</b>
Resultados financieros	-8.812	-7.830	-982	12,54%
Var instrumentos financieros	-761	295	-1.056	-357,95%
Resultados extraordinarios	2.420	3.148	-728	-23,14%
<b>BAI</b>	<b>2.815</b>	<b>1.943</b>	<b>872</b>	<b>44,91%</b>
Minoritarios	15	-57	72	n.a.
Impuestos	-2.113	-2.396	283	-11,81%
Discontinuadas	0	-26	26	n.a.
<b>Resultado Neto</b>	<b>717</b>	<b>-537</b>	<b>1.254</b>	<b>-233,63%</b>

Los Ingresos del Grupo para este primer semestre 2016 ascienden a 136,3 millones de euros, frente a los 155,6 millones del período Enero-Junio 2015, con una disminución en ventas de 12,37% (19,2 millones de euros) en moneda corriente. Los ingresos en moneda constante del primer semestre 2016 llegarían a 170,6 millones de euros.

En este escenario de menores ingresos operacionales de destaca el beneficio de explotación antes de extraordinarios, intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones (EBITDA) del ejercicio que asciende a 14,8 millones de euros, superior a los 11,4 millones de euros del primer semestre 2015. Este crecimiento es consecuencia de la política del Grupo de buscar negocios de mejor margen y control estricto de los costes de operación y estructura.

El beneficio de explotación (EBIT) a Junio de 2016 se sitúa en 10 millones de euros en relación a los 6,3 millones de euros de los seis primeros meses del 2015.

El resultado financiero de este primer semestre 2016 ascendió a 9,6 millones de euros frente a los 7,5 millones de euros del mismo período 2015. La variación se explica

principalmente por 3,3 millones de euros asociados a nuevos contratos de financiación y reestructuración de deudas.

Los resultados extraordinarios incluyen un efecto positivo de 2,8 millones de euros por la plusvalía obtenida en la venta de un terreno de la filial Argentina.

El resultado antes de impuestos a Junio 2016 asciende a 2,8 millones de euros y el resultado consolidado del período atribuido a la sociedad dominante es de 0,72 millones de euros.

## BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL CIERRE DE JUNIO 2016 VS CIERRE DE JUNIO 2015.

Las principales variaciones en el Balance de cierre de diciembre 2015 con respecto al balance de cierre del ejercicio anterior se explican por la evolución positiva de la actividad y la firma del contrato de financiación con Highbridge Principal Strategies, tal y como se publicó en Hecho Relevante del 24 de Julio de 2015.

Miles de Euros	1S2016	Dic 2015		1S2016	Dic 2015
<b>Activo</b>			<b>Pasivo</b>		
<b>Activos no corrientes</b>	<b>117.679</b>	<b>114.464</b>	<b>Patrimonio Neto</b>	<b>15.610</b>	<b>14.008</b>
Inmovilizado material	19.454	16.857	<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>109.371</b>	<b>107.190</b>
Inmovilizado intangible	45.365	45.080	Deudas con entidades de crédito	68.898	65.899
Inversiones inmobiliarias	0	0	Otros pasivos financieros	6.505	5.642
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	122	118	Provisiones	29.821	31.119
Inversiones financieras a largo plazo	47.098	47.428	Pasivos por impuestos diferidos	3.652	3.892
Activos por impuesto diferido	5.640	4.980	Subvenciones	495	638
<b>Activos Corrientes</b>	<b>104.388</b>	<b>89.442</b>	<b>Pasivos corrientes</b>	<b>97.086</b>	<b>82.707</b>
Activos vinculados a la venta	0	0	Deudas con entidades de crédito	17.276	15.192
Existencias	4.462	3.090	Otros pasivos financieros	4.491	8.578
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	85.994	71.697	Pasivos puestos a la venta	0	0
Otros activos corrientes	5.326	3.732	Acreedores comerciales	63.338	49.033
Efectivo y equivalentes	8.606	10.923	Provisiones	4.532	4.530
<b>TOTAL</b>	<b>222.067</b>	<b>203.906</b>	Pasivos por impuestos corrientes	7.431	5.373
			Otros Pasivos corrientes	18	2
			<b>TOTAL</b>	<b>222.067</b>	<b>203.906</b>

## 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 2016.

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 estableciéndolos 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, 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 por parte de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, es realizada a través del Responsable de Auditoría Interna del Grupo, apoyado en los responsables o propietarios de 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 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 a la Metodología internacional COSO II, así como los riesgos a los que está expuesto el Grupo al 30 de junio de 2016, son los siguientes:

i) Riesgos Estratégicos

- Riesgo de pérdida de clientes clave. Riesgo de concentración: El actual plan estratégico 2014-2017 continúa con 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 retención de nuestros clientes.
- Riesgo de escasez o falta de oportunidades de crecimiento inorgánico en los mercados locales o internacionales en los que opera. El Grupo se encuentra en búsqueda permanente de oportunidades a través de recomendaciones de nuestros clientes y de asesores de referencia en los mercados estratégicos donde operamos. Cuenta con un procedimiento para la presentación y análisis de cada nueva inversión propuesta.

#### 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 las obligaciones comprometidas 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 legales y laborales. Se cuenta con un departamento legal, de recursos humanos y gerencia fiscal internos, así como asesores fiscales y legales 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: Este riesgo está relacionado con las variaciones en los tipos de cambio en las sociedades del Grupo ubicadas fuera de España, y especialmente en Latinoamérica. Las divisas diferentes del euro con las que más opera el Grupo a cierre de ejercicio son; el Real brasileño, Pesos argentinos, Pesos chilenos, Soles peruanos y Pesos colombianos. Para mitigar este riesgo, el Grupo intenta hacer coincidir, siempre que sea posible, los costes e ingresos 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, el Grupo tiene

contratado instrumentos financieros derivados que le permiten mitigar la materialización de este riesgo.

- Riesgo de fluctuaciones de tipo de interés y tasas de inflación: Las variaciones de los tipos de interés e inflación modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos financieros que devengan un tipo de interés fijo, así como los flujos de efectivo de los activos y pasivos financieros referenciados a un tipo de interés variable y una tasa de inflación, por lo que afectan tanto al patrimonio como al resultado respectivamente. Para mitigar el mismo, el Grupo mantiene una política activa en la gestión del riesgo de tipo de interés, con seguimiento constante del mercado.
  - 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 del cumplimiento de covenants y restricciones asociadas a 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 minora el riesgo de crédito mediante la factorización sin recurso de las 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: Este riesgo viene motivado por los desfases temporales entre los recursos generados por la actividad y las necesidades de fondos requeridos. El Grupo determina las necesidades de tesorería utilizando diversas herramientas presupuestarias, así como medidas para la gestión del capital circulante.. A 30 de junio de 2016 el Grupo presenta un fondo de maniobra de 7,3 millones de euros.  
A 30 de junio de 2016, los efectivos y otros activos líquidos alcanzan los 8.606 miles de euros.

#### iv) Riesgos Operacionales:

- Inadecuada gestión del ciclo de ingresos (facturación y cobro). Debido a la operativa del Grupo es crítico el proceso de reconocimiento de obra ejecutada, facturada y cobrada de nuestros clientes, minimizando el tiempo transcurrido en dicho ciclo. Para mitigarlo, se ha identificado como uno de los procesos claves a monitorizar en los sistemas de control interno de la información financiera

(SCIIF), y se han implantado procedimientos y controles específicos para la eficiente gestión del ciclo obra certificada/facturación/cobro.

- Riesgo de efectividad de la estructura societaria y fiscal del grupo para el aprovechamiento de las sinergias existentes. El Grupo sigue implementando durante 2016 un proyecto de desarrollo de estructura fiscal, contable y societaria óptima, con objeto de obtener las máximas sinergias posibles, así como un nuevo modelo de estructura de poderes y gobierno corporativo más efectivo.

## 6.- HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

Desde el 30 de junio de 2016 hasta la emisión de este informe no se han producido acontecimientos importantes para Grupo Ezentis, S.A.

## 7.- ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

A 30 de junio de 2016 Grupo Ezentis, S.A., tiene un total de 386.160 acciones. Las operaciones realizadas durante el primer semestre del ejercicio 2016 han sido las siguientes:

Compras: 1.250.428 acciones

Ventas: 864.268 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 Naverggi, a través de la sociedad 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 en euros, el Grupo tiene contratadas coberturas mediante opciones “put” para venta de las monedas que representan la mayor parte de los flujos de caja que se espera repatriar 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.

Con fecha 1 de Enero de 2016 el Grupo ha designado 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 GOBIERNO CORPORATIVO

Grupo Ezentis S.A. formuló el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2015 el 31 de marzo de 2016.

## 11.- LA 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 2016 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.

## 12.- RESTRICCIÓN A LA TRANSMISIBILIDAD DE ACCIONES

No constan restricciones para la adquisición o transmisión de las acciones.

## 13.- PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS EN EL CAPITAL, DIRECTAS INDIRECTAS

Las participaciones significativas en el capital, directas o indirectas, excluidos los consejeros al 30 de junio de 2016 que figuran a día de hoy en la página web de la CNMV son:

Nombre o denominación social del accionista	Nº acciones directas	Nº acciones indirectas	Total acciones	Total (% del capital)
RIQUELME VIVES, ENRIQUE	0	16.245.852	16.245.852	6,894
ERLAN INVERSIONES, S.L.	12.296.664	0	12.296.664	5,218
GARCÍA-DURAN DE BAYO, MANUEL	10.089.007	0	10.089.007	4,281

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

Nombre o denominación del Consejero	Acciones directas	Acciones indirectas	Total acciones	(%) del capital
D. Luis Solana Madariaga	250	0	250	0,000
D. Guillermo José Fernández Vidal	321.675	0	321.675	0,137
D. Enrique Sánchez de León García	24.545	0	24.545	0,010
D. Pedro María Azcárate Palacios	0	0	0	0,000
D. Javier Cremades García	25	0	25	0,000
D <sup>a</sup> . Ana María Sánchez Tejeda	0	0	0	0,000
D <sup>a</sup> . Emma Fernández Alonso	0	0	0	0,000
D <sup>a</sup> . Laura González-Molero	0	0	0	0,000
<b>TOTALES</b>	<b>346.495</b>	<b>0</b>	<b>346.495</b>	<b>0,147</b>



## 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, Teleprocessing 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 7.489.128 acciones de Ezentis que representan un 3,18 % 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 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 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 2016 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 DE ADQUISICIÓN

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.

Finalmente, en caso de que D. Guillermo Fernández Vidal decida desistir unilateralmente de su contrato, deberá dar un preaviso de, al menos, 3 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.

D. Fernando González Sánchez 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 D. Fernando González Sánchez 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 2016, distribuidos por categorías profesionales ha sido el siguiente:

	<b>1S2016</b>	
	<b>Hombres</b>	<b>Mujeres</b>
Alta dirección	10	0
Técnicos titulados	1.140	148
Técnicos no titulados	145	28
Personal administrativo	974	443
Personal de obra	5.902	432
	<b>8.170</b>	<b>1.051</b>