



EZENTIS

EZENTIS

Informe de Gestión

Grupo Ezentis Consolidado

Enero-Diciembre 2016

Febrero 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 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 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

La Cartera del Grupo Ezentis al 31 de diciembre de 2016 se sitúa en 848,4 millones de euros con una contratación de 671,9 millones de euros, fruto de la actividad comercial apalancada en la calidad de los servicios entregados a nuestros clientes.

La cifra de ingresos del Grupo durante el 2016 se ha situado en 316,5 millones de euros, lo que representa un crecimiento de 4,2% (12,9 millones de euros adicionales) con respecto al ejercicio anterior, y en moneda constante los ingresos llegan a 361,1 millones de euros (+19%; +57,5 millones de euros respecto al año 2015).

Este crecimiento y expansión ha estado basado en una actividad comercial materializándose en crecimiento orgánico y en crecimiento inorgánico que se produjo a través de la compra en Noviembre de 2016 de la compañía chilena TECNET S.A., líder en la prestación de servicios de instalación y mantenimiento en el sector eléctrico.

El EBITDA del Grupo se ha situado a cierre del ejercicio 2016 en 32,4 millones de euros, lo que ha supuesto un crecimiento del 33,0% frente a los 24,4 millones de euros del 2015. Comparado en moneda constante, el EBITDA logra 37,7 millones de euros (+54,6%; +13,3 millones de euros respecto al año 2015).

Por su parte, tras la aplicación de políticas de rentabilidad del Grupo como contención de costes, mejora de tecnologías, sinergias entre líneas de negocios y obtención de proyectos con mayores beneficios, el Grupo ha conseguido un margen EBITDA del 10,2% frente a los 8% obtenidos al cierre del año anterior (10,4% en moneda constante).

Tomando los resultados económicos de los doce meses del año 2016 de la recientemente adquirida compañía TECNET S.A., podemos configurar resultados proforma para el Grupo Ezentis que logran Ingresos por 342,6 millones de euros y un EBITDA de 35,1 millones de Euros.

El positivo crecimiento tanto en Ingresos como EBITDA se ha trasladado al Resultado Operativo que durante el 2016 asciende a 22,5 millones de euros (7,1% sobre ingresos) frente a 14,2 millones de euros del año pasado (4,7% sobre ingresos). Llevado a moneda constante, el Resultado Operativo llega a 25,2 millones de euros (7,0% sobre ingresos)

El resultado financiero consolidado del año 2016, ha sido de -20,6 millones de euros (6,5% sobre ingresos), experimentando una mejora frente a los -21,9 millones de euros (7,2% sobre ingresos) del año 2015. Considerando el resultado proforma del año 2016 al agregar los ingresos de TECNET S.A., los gastos financieros sobre ingresos bajan a un 6,3%.

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 del Grupo Ezentis por cada uno de dichos países es el siguiente:

<i>Miles de Euros</i>	2016	% Participación	2015	% Participación	Var % 2015-2016
Brasil	121.238	38%	96.362	32%	26%
Chile	64.120	20%	56.360	19%	14%
Argentina	56.333	18%	75.700	25%	-26%
Perú	30.995	10%	37.800	12%	-18%
España	28.836	9%	25.601	8%	13%
Caribe	5.967	2%	6.865	2%	-13%
Colombia	8.413	3%	4.610	2%	82%
Otros	554	0%	266	0%	n.a.
Total	316.457		303.564		4%

Considerando el tipo de cambio medio del año 2015, el desglose de ingresos es el siguiente:



<i>Miles de Euros</i>	2016*	% Participación	2015	% Participación	Var % 2015- 2016*
Brasil	126.516	35%	96.362	32%	31%
Chile	66.683	19%	56.360	19%	18%
Argentina	89.640	25%	75.700	25%	18%
Perú	32.820	9%	37.800	12%	-13%
España	28.836	8%	25.601	8%	13%
Caribe	5.949	2%	6.865	2%	-13%
Colombia	9.330	3%	4.610	2%	102%
Otros	554	0%	266	0%	n.a.
Total	360.327		303.564		19%

* Ingresos convertidos desde moneda local a euro con el tipo de cambio constante.

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.

Realizando el ejercicio de considerar los ingresos de la compañía TECNET S.A. para todo el año 2016, la participación de Chile en el total de ingresos del Grupo Ezentis llega a un 26,5% como lo señala el siguiente cuadro:

<i>Miles de Euros</i>	2016	% Participación	2015	% Participación	Var % 2015-2016
Brasil	121.238	35%	96.362	32%	26%
Chile	90.257	26%	56.360	19%	60%
Argentina	56.333	16%	75.700	25%	-26%
Perú	30.995	9%	37.800	12%	-18%
España	28.836	8%	25.601	8%	13%
Caribe	5.967	2%	6.865	2%	-13%
Colombia	8.413	2%	4.610	2%	82%
Otros	554	0%	266	0%	n.a.
Total	342.594		303.564		13%

En cuanto al EBITDA por cada filial del Grupo Ezentis, es el siguiente:



<i>Miles de Euros</i>	2016	% Participación	2015	% Participación	Var % 2015-2016
Brasil	11.054	34%	7.319	30%	51%
Chile	10.702	33%	5.632	23%	90%
Argentina	6.854	21%	4.722	19%	45%
Perú	4.759	15%	4.315	18%	10%
España	3.663	11%	2.285	9%	60%
Caribe	2.186	7%	724	3%	202%
Colombia	429	1%	448	2%	-4%
Otros	-7.230	-22%	-1.065	-4%	579%
Total	32.416		24.380		33%

Considerando el tipo de cambio medio del año 2015, el desglose de EBITDA es el siguiente:

<i>Miles de Euros</i>	2016*	% Participación	2015	% Participación	Var % 2015-2016*
Brasil	11.535	31%	7.319	30%	58%
Chile	11.130	30%	5.632	23%	98%
Argentina	10.907	29%	4.722	19%	131%
Perú	5.039	13%	4.315	18%	17%
España	3.663	10%	2.285	9%	60%
Caribe	2.179	6%	724	3%	201%
Colombia	475	1%	448	2%	6%
Otros	-7.231	-19%	-1.065	-4%	579%
Total	37.697		24.380		55%

* EBITDA convertidos desde moneda local a euro con el tipo de cambio constante.

2.1 BRASIL

En el ejercicio 2016, los ingresos de Brasil experimentaron un crecimiento de 25,8% respecto al año anterior llegando a los 121,2 millones de euros frente a los 96,4 millones de euros del año 2015.

Por su parte, el EBITDA también se ha visto favorecido con este crecimiento en ventas, ascendiendo el año 2016 a 11 millones de euros, lo que representa un incremento de 51% (3,7 millones de euros) con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Esta mejora en el EBITDA responde principalmente a la ejecución de políticas de eficiencia operacional y control de costos.

La cartera de Brasil llega a 314,1 millones de euros, teniendo clientes importantes del país como Light, Coelba, Celpe y AES Eletropaulo en el sector energético y Telefónica, Claro-Embratel y TIM en el sector de telecomunicaciones.

2.2 CHILE

Chile continúa la senda del crecimiento en sus ingresos llegando a 64,1 millones de euros, lo que representa un aumento de 14% (7,8 millones adicionales) respecto el 2015, apoyado en el incremento de contratos de prestación de servicios a compañías en el sector de las Telecomunicaciones (Entel, Claro y Telefónica) y a compañías de otros servicios (Aguas de Antofagasta).

El EBITDA del país cerró el ejercicio en 10,7 millones de euros, lo que significan 5 millones adicionales y un crecimiento de 90% respecto el año anterior.

La inversión en la compañía TECNET S.A., realizada en noviembre 2016, cuyas cifras se incluyen en los resultados de Chile, produjo el reconocimiento de 5,9 millones de euros en ingresos y 0,8 millones de euros en EBITDA. Considerando el ejercicio 2016 completo, esta filial obtuvo 32,1 millones de euros en ingresos y 3,5 millones de euros en EBITDA.

La cartera de Chile se sitúa en 294 millones de euros, considerando 130 millones de euros provenientes de TECNET S.A., siendo sus principales clientes Telefónica, Claro y Entel en el sector de las Telecomunicaciones, CGE y Chilectra en el sector energía y Aguas Antofagasta en el sector Sanitario.

2.3 ARGENTINA

Los Ingresos de Argentina durante el año 2016 ascienden a 56,3 millones de euros, un 26% de menores ventas respecto el año 2015 debido al efecto de la depreciación de divisa local unido al efecto de la finalización de algunos contratos deficitarios.

El EBITDA ascendió a 6,9 millones de euro, cifra 2,1 millones de euros mayor que el período anterior, gracias al incremento de eficiencia en la mano de obra directa y subcontratas, así como por la reducción de los gastos generales de operación.

La cartera de Argentina llega a 68,4 millones de euros, contando con clientes como Telefónica del sector Telecomunicaciones, EDENOR en Electricidad y Municipalidades y Bancos para los que realiza obras de construcción y mantenimiento.



2.4 PERÚ

Los ingresos del año 2016 en Perú llegaron a 31 millones de euros, un 18% menos que los registrados en el año anterior, debido principalmente a la finalización de contratos de servicios en el sector eléctrico así como a la ralentización en la demanda de determinados contratos.

Pese a lo anterior, el EBITDA se incrementó en un 10% versus el año 2015, llegando a los 4,8 millones de euros en el período, con mejoras en los consumos de materiales y combustibles, y reducción de mano de obra indirecta.

La cartera de Perú se sitúa en 130,4 millones de euros, siendo sus principales clientes Telefónica en el sector de las Telecomunicaciones y Edelnor en el sector de energía. La filial está implementando nuevas operaciones con Americatel Perú y Fenosa.

2.5 ESPAÑA

Al cierre del ejercicio 2016 los ingresos de España ascienden a 28,8 millones de euros, lo que representa un crecimiento de 13% respecto al ejercicio anterior, y una cifra de cartera contratada de 10,8 millones de euros, debido principalmente a un mayor número de proyectos en el área de tecnología y una diversificación de los mismos.

En cuanto al EBITDA, ascendió a 3,7 millones de euros con un incremento de 60% (más 1,4 millones de euros) respecto al registrado en el año 2015, gracias a las políticas establecidas para contención de gastos y eficiencias de producción.

2.6 CARIBE

La región Caribe, que agrega a las operaciones del Grupo en Panamá, Jamaica, Trinidad y Haití, cerró el año 2016 con ingresos por 6 millones de euros, lo que significa un 13% de menor venta frente al ejercicio anterior como consecuencia del término de varios proyectos de instalación de redes y planta externa.

Por su parte, el EBITDA llegó a 2,2 millones de euros versus los 0,7 millones de euros del año 2015, gracias al cambio de mix de servicios prestados y búsqueda de mayores rentabilidades.

La cifra de cartera contratada a cierre del ejercicio de Caribe es de 5,4 millones de euros, si bien en esta región los contratos son mayoritariamente renovados de forma anual.



2.7 COLOMBIA

Los ingresos de Ezentis Colombia, SAS del año 2016 ascienden a 8,4 millones de euros, 82% más que el período anterior (3,8 millones de euros adicionales), continuando con el desarrollo de su actividad en gestión de redes para Telefónica y proyectos de redes privadas.

Al cierre del ejercicio 2016, el EBITDA alcanza los 0,4 millones de euros, apoyado por la aplicación de políticas de Grupo en productividad y control de costes, especialmente en consumos.

La cifra de cartera contratada a cierre del ejercicio de Colombia es de 24,8 millones de euros, siendo sus principales clientes Codensa y Telefónica.

TIPOS DE CAMBIO

Los tipos de cambios utilizados para la conversión del Estado de Resultados de cada país fueron los siguientes:

	T/C MEDIO DIC-15	T/C MEDIO DIC-16
Chile (CLP)/€	726,04	755,05
Argentina (ARS)/€	10,28	16,35
Perú (PEN)/€	3,58	3,79
Colombia (COP)/€	3.070,33	3.404,93
Brasil (BRL)/€	3,70	3,86
Caribe (USD)/€	1,11	1,11

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:



<i>Miles de Euros</i>	2016	% Participación	2015	% Participación	Var % 2015-2016
Telecomunicaciones	235.257	74%	217.286	72%	8%
Electricidad	66.836	21%	62.795	21%	6%
Otros (*)	14.364	5%	23.483	8%	-39%
Total	316.457		303.564		4%

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

La cifra de ingresos en el sector de las telecomunicaciones al cierre del ejercicio 2016 fue de 235,3 millones de euros, lo que representa un crecimiento de 8,3% (17,9 millones de euros) con respecto al año anterior como resultado del crecimiento orgánico principalmente en Chile y Brasil.

La cifra de ingresos en el sector de energía al cierre del ejercicio 2016 fue de 66,8 millones de euros, lo que significa un incremento de 6,4% (4,0 millones de euros) respecto al ejercicio 2015.

Si consideramos los ingresos de la compañía TECNET S.A. para todo el año 2016, la participación del sector Electricidad en el total de ingresos del Grupo Ezentis llega a un 27%:

<i>Miles de Euros</i>	2016	% Participación	2015	% Participación	Var % 2015-2016
Telecomunicaciones	235.257	69%	217.286	72%	8%
Electricidad	92.973	27%	62.795	21%	48%
Otros (*)	14.364	4%	23.483	8%	-39%
Total	342.594		303.564		13%



4.- INFORMACIÓN FINANCIERA

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DE GESTIÓN:

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

Miles Euros	2016	2015	VAR	%
Ingresos	316.457	303.564	12.893	4%
EBITDA	32.416	24.380	8.035	33%
Amortización y provisiones	-8.116	-8.223	107	-1%
Amotizacion intangibles (PPA)	-1.828	-1.947	119	-6%
EBIT	22.472	14.211	8.260	58%
Resultados financieros	-19.408	-23.143	3.735	-16%
Var instrumentos financieros	-1.226	1.181	-2.407	-204%
Resultados extraordinarios	-709	-2.440	1.731	-71%
Minoritarios	134	446	-312	-70%
BAI	1.263	-9.745	11.008	-113%
Impuestos	-360	-1.143	784	-69%
Resultado Neto	903	-10.888	11.792	-108%

Los Ingresos del Grupo para el ejercicio 2016 ascienden a 316,5 millones de euros, frente a los 303,6 millones del año 2015, significando un crecimiento en ventas de 4,3% (12,9 millones de euros).

El EBITDA del ejercicio 2016 asciende a 32,4 millones de euros, frente a los 24,4 millones de euros del ejercicio 2015. Este crecimiento es consecuencia de la estrategia de industrialización del Grupo que permite obtener incrementos de eficiencia junto con un estricto control de coste de operación y estructura. Por su parte el Margen EBITDA sobre Ingresos llega a 10,2% cifra superior al 8% obtenido el año 2015

El EBIT de gestión del ejercicio 2016 se sitúa en 22,5 millones de euros en relación a los 14,2 millones de euros del ejercicio 2015.

A continuación, se muestra la conciliación del EBIT de gestión con el resultado de explotación contenido en el Informe Financiero Semestral a 31 de diciembre de 2016:

Miles Euros	DIC 2016 R
EBIT	22.472
Resultados extraordinarios	-709
Anulación retribución Variable	-437
Resultado de Explotación	21.326

Dentro del epígrafe de Resultados extraordinarios del ejercicio 2016 se incluyen principalmente los 2 siguientes efectos:

- Venta de un inmueble sito en Argentina que ha generado un beneficio extraordinario por importe de 2,9 millones de euros.
- Gastos no recurrentes por indemnizaciones y otros por importe de 3,3 millones euros.

Los resultados financieros en el ejercicio 2016 ascendieron a 20,6 millones de euros (6,5% sobre ingresos) frente a los 22,0 millones de euros (7,2% sobre ingresos) del ejercicio 2015.

El resultado antes de impuestos del ejercicio 2016 asciende a 1,3 millones de euros y el resultado consolidado del período atribuido a la sociedad dominante es de 0,9 millones de euros.

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL CIERRE DE DICIEMBRE 2016 VS CIERRE DEL EJERCICIO 2015.

A continuación se muestra el Balance de cierre de diciembre 2016 que en general muestra una estabilidad en sus principales masas y partidas que lo componen conforme a la evolución positiva y de crecimiento del negocio

Miles de Euros	31/12/2016	31/12/2015		31/12/2016	31/12/2015
ACTIVO			PASIVO		
Activos no corrientes	131.806	114.464	Patrimonio Neto	17.790	14.008
Inmovilizado intangible	51.339	45.080	Pasivos no corrientes	117.205	107.189
Inmovilizado material	25.901	16.857	Deudas con entidades de crédito	79.545	65.899
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	121	118	Otros pasivos financieros	3.192	5.642
Inversiones financieras a largo plazo	46.268	47.428	Provisiones	29.720	31.119
Activos por impuesto diferido	8.177	4.980	Pasivos por impuestos diferidos	4.392	3.892
			Subvenciones	356	638
Activos corrientes	119.692	89.442	Pasivos corrientes	116.502	82.708
Existencias	5.914	3.090	Deudas con entidades de crédito	20.022	15.192
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	102.970	71.697	Otros pasivos financieros	5.661	8.578
Otros activos corrientes	4.110	3.732	Acreedores comerc. y otros pagar	78.157	49.035
Efectivo y equivalentes	6.697	10.923	Provisiones	5.428	4.530
			Pasivos por impuestos corrientes	7.234	5.373
TOTAL	251.497	203.906	TOTAL	251.497	203.906

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 sigue actualizándose durante el año 2016, 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 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.

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.

Dentro de las categorías de riesgos considerados en el Sistema Integral de Gestión de Riesgos del Grupo Ezentis de acuerdo a la Metodología internacional COSO II, destacamos los siguientes en el ejercicio 2016:

i) Riesgos Estratégicos

- Riesgo de pérdida de clientes clave. Riesgo de concentración: El actual plan estratégico 2015-2017 continúa con una de las principales líneas de actuación como es la diversificación del negocio por zonas geográficas, sectores de actividad y de clientes. Durante el ejercicio 2016, el Grupo ha seguido con el firme compromiso de seguir diversificando servicios y clientes, continuando con la calidad de servicio prestado como elemento básico de retención de nuestros clientes.

- Riesgo de no obtención de los retornos previstos en las adquisiciones e inversiones realizadas. Se mantiene un control y seguimiento permanente de la evolución de 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 tiene 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, fiscales 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, contrató durante el ejercicio 2015 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. Las deudas financieras y 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 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 31 de diciembre de 2016 el Grupo presenta un fondo de maniobra de 3,2 miles de euros (6,7 miles de euros al cierre de ejercicio 2015).

A 31 de diciembre de 2016, los efectivos y otros activos líquidos alcanzan los 6.697 miles de euros y 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).** 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.
- **Reducciones presupuestarias en los clientes.** La compañía continúa monitoreando los presupuestos de sus clientes, así como el grado de satisfacción, y compromiso de los mismos, con herramientas y reuniones de seguimiento adecuadas.



6.- HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

Desde el 31 de diciembre de 2016 hasta la emisión de este informe no se ha producido ningún acontecimiento importante para Grupo Ezentis, S.A.

7.- ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

Al 31 de diciembre de 2016 Grupo Ezentis tiene 665.954 acciones propias. Las operaciones con acciones propias realizadas durante el ejercicio 2016:

Compras: 1.450.428 acciones

Ventas: 864.268 acciones

El contrato de financiación suscrito por la Compañía con Highbridge Principal Strategies en Julio 2015 establece restricciones a la compra/venta de acciones de Grupo Ezentis S.A.

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 nocionales de las opciones fueron calculados para cubrir el total de los pagos de intereses de la deuda con Highbridge Principal Strategies durante los siguientes 3 años desde la firma de la operación.

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 31 de diciembre 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

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

13.- 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 2016 son:

Accionista	Acciones directas	% Participación directa	Acciones indirectas	% Participación indirecta	% Total
Eralan Inversiones, S.L.	12.296.664	5,218	0	0	5,218
Riquelme Vives, Enrique	0	0	11.447.774	4,858	4,858

Los Miembros del Consejo de Administración de la sociedad, que poseen 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
D. Guillermo José Fernández Vidal	321.675	7.260.653	7.582.328	3,218
D. Enrique Sánchez de León García	24.545	0	24.545	0,01
D. Javier Cremades García	25	0	25	0
TOTALES	346.495	7.260.653	7.607.148	3,228

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 7.582.328 acciones de Ezentis que representan un 3,218 % 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. 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.

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 al cierre del ejercicio 2016, distribuidos por categorías profesionales ha sido el siguiente:

	2016	
	Hombres	Mujeres
Alta dirección	13	-
Técnicos titulados	1.390	173
Técnicos no titulados	277	52
Personal administrativo	886	503
Personal de obra	7.011	468
	9.577	1.196