



# INFORME DE GESTIÓN 2011

*28 de febrero de 2012*

- ❑ Claves del periodo.
- ❑ Evolución de los negocios.
  - ✓ Resultados por área de negocio.
  - ✓ Resultados por zona geográfica.
- ❑ Evolución de la cartera y la contratación.
- ❑ Balance.
- ❑ Reducción de la deuda.
- ❑ Estrategia.
- ❑ Conclusiones.

- ❑ Los ingresos de 2011 se han situado en 191,1 mn € (+6,1% vs 2010), gracias a la buena evolución del área Internacional (+10% vs 2010), que aporta un 57% de los ingresos del Grupo.
- ❑ El EBITDA, desciende hasta los 2,75 mn € (-24,7% vs 2010), debido a partidas no recurrentes de Grupo Ezentis SA. Todas las áreas contribuyen positivamente a los resultados, consolidando la tendencia positiva. Destacamos un crecimiento del 10,8% del EBITDA de las tres áreas de negocio excluyendo la corporativa.
- ❑ Ezentis ha alcanzado un Resultado Neto de -40,3 mn € vs 135 mn € de pérdidas en 2010. En esta cifra está incluido el impacto negativo de las actividades discontinuadas de Sedesa (18,3 mn €) y Elfer (12,3 mn €) y el deterioro del Fondo de Comercio de Calatel (3 mn €). Excluyendo estos efectos el Resultado se hubiera situado en -6,7 mn €, lo que muestra una reversión de ciclo.
- ❑ Por áreas de negocio, destacamos positivamente el área Internacional, que no sólo ha experimentado un crecimiento en ingresos y EBITDA, sino que también ha mejorado ligeramente sus márgenes. El área de Telecomunicaciones también mejora, mientras que el de Tecnología ha experimentado una ligera caída en ventas, que se ha visto compensada parcialmente por una mejora relativa del margen EBITDA y por la mejora del resto de áreas de negocio.
- ❑ Reducción de un 69% del endeudamiento, que se sitúa en 41,5 mn € vs 132,5 mn € de 2010, debido principalmente a la salida del perímetro de consolidación de Sedesa. Excluyendo el efecto de Sedesa la reducción se sitúa en un 14,5%.
- ❑ A cierre de 2011 la cartera se ha situado en 180,1 mn €. Por su parte la contratación ha sido de 176,3 mn €, de los que un 88,5% procede del exterior. Los niveles actuales de cartera dan una visibilidad de 10 meses.

□ **Un nuevo *management*, que ha sentado sólidas bases para el crecimiento. Desde su entrada en 3T2011, ha cumplido los compromisos incluidos en el Plan 100 días, aprobado en la Junta de Accionistas de 4 de noviembre de 2011.**

- ✓ **Estabilidad accionarial.**
- ✓ **Mejora de la eficiencia de las principales áreas de negocio.**
- ✓ **Estricta política de contención de costes, cuyos primeros efectos se han notado en 4T11.**
- ✓ **Salida de negocios no rentables, que afectan únicamente al área de Infraestructuras (Sedesa y Elfer).**
- ✓ **Cumplimiento del convenio de acreedores de Tecnología y Grupo Ezentis S.A., por lo que ninguna compañía del Grupo se encuentra en situación concursal.**
- ✓ **Repatriación de dividendos del área Internacional.**
- ✓ **Renovación del Consejo, que ayudará a impulsar el negocio de la Compañía.**
- ✓ **Refinanciación de 6,7 mn € de la deuda 2012 (23% de la deuda corporativo del Grupo). Avanzadas negociaciones para refinarciar el resto de la deuda corporativa.**

	2011	2010	Var %
<b>Ventas</b>	<b>191.166</b>	<b>180.221</b>	<b>6,1%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>2.751</b>	<b>3.654</b>	<b>-24,7%</b>
<b>Margen EBITDA</b>	<b>1,44%</b>	<b>2,03%</b>	
<b>EBIT</b>	<b>6.455</b>	<b>-7.710</b>	<b>n.s</b>
<b>Financieros</b>	<b>-13.823</b>	<b>-5.025</b>	<b>-175,1%</b>
<b>BAI</b>	<b>-7.368</b>	<b>-12.736</b>	<b>-42,1%</b>
<b>Minoritarios</b>	<b>-714</b>	<b>-355</b>	<b>101,1%</b>
<b>Impuestos</b>	<b>-1.346</b>	<b>-106.968</b>	<b>-98,7%</b>
<b>Discontinuas</b>	<b>-30.953</b>	<b>-15.263</b>	<b>102,8%</b>
<b>Beneficio Neto</b>	<b>-40.381</b>	<b>-135.322</b>	<b>-70,2%</b>

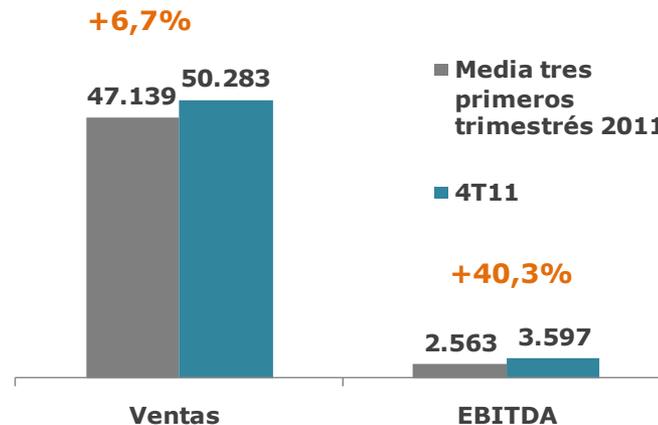
*En miles de euros*

•La partida discontinuadas responde al área de Infraestructuras.

•El resultado financiero del 2011 incluye deterioros por 6MM, adicionales a los financieros por valor de 7,8MM

- Telecomunicaciones:** Incremento de ventas y EBITDA, debido a una mayor actividad en fibra óptica y mejora en la gestión. Continúa evolucionando hacia instalaciones de redes móviles y tecnología.
- Tecnología:** caída en ventas derivada de la menor actividad de la unidad de redes. El margen EBITDA mejora 0,3 puntos hasta el 8,4 % debido a los márgenes más altos de los servicios y a la política de contención de costes implementada por la Compañía. El mix de negocio evoluciona desde el hardware hacia la venta de servicios.
- Internacional:** Continúa siendo el motor de crecimiento de Ezentis. Se detecta una demanda creciente en Latinoamérica. Destaca la buena evolución de Chile, Perú y Argentina. Mejora su margen, especialmente en 4T11, alcanzado una cifra del 11,2%.

## Evolución de ventas y EBITDA



*\*Datos ex corporativo e infraestructuras*

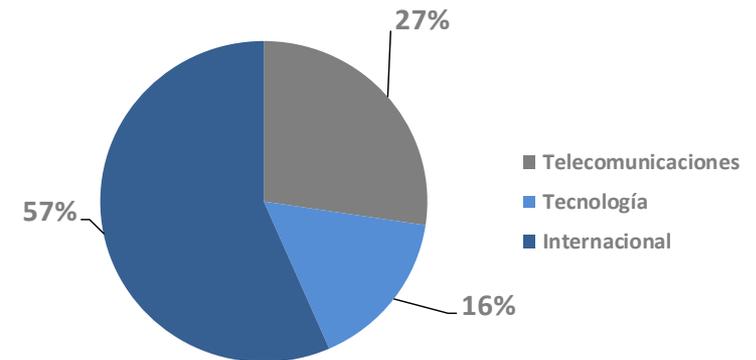
## La creciente presencia exterior aporta cada vez mayor grado de estabilidad

	2011	2010	Var %
Telecomunicaciones	52.449	50.071	5%
Tecnología	30.830	33.495	-8%
<b>Internacional</b>	<b>108.420</b>	<b>98.480</b>	<b>10%</b>

En miles de euros

	2011	2010	Var %
Nacional	83.279	83.566	0%
<b>Internacional</b>	<b>108.420</b>	<b>98.480</b>	<b>10%</b>

En miles de euros



- Crecimiento sostenido del área Internacional, pasando de representar un 54% sobre las ventas en 2010 a un 57% en 2011.
- Chile, Argentina y Perú son los impulsores del crecimiento de los ingresos.
- El negocio en España se mantiene estable.

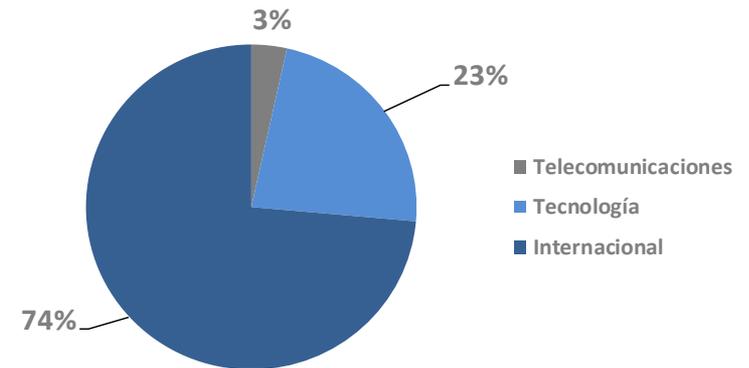
## Todas las áreas contribuyen positivamente al EBITDA

	2011	2010	Var %
Telecomunicaciones	391	65	502%
Tecnología	2.589	2.723	-5%
Internacional	8.306	7.392	12%

En miles de euros

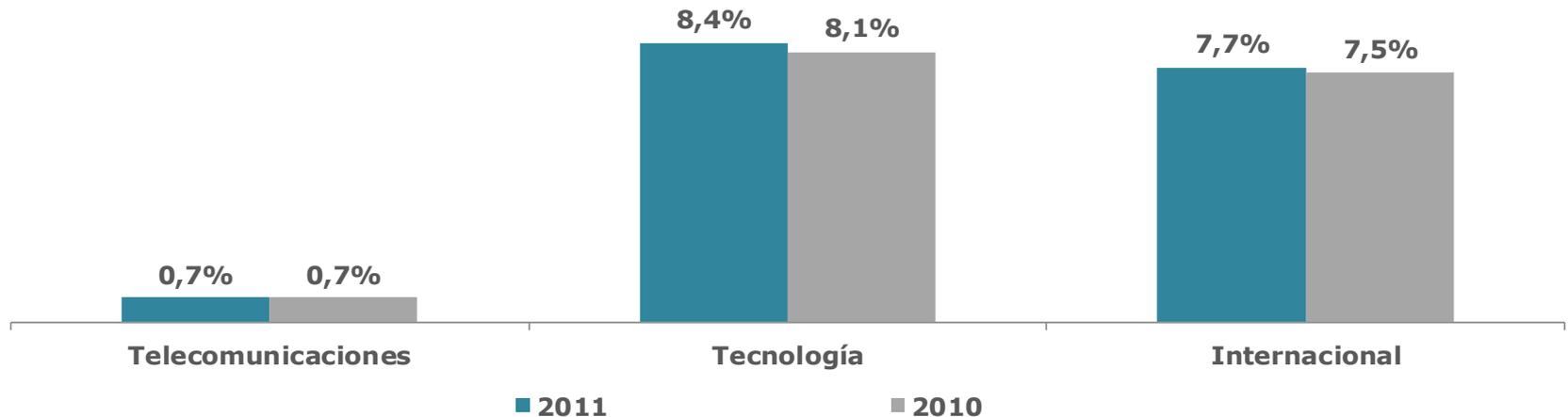
	2011	2010	Var %
Nacional	2.980	2.788	7%
Internacional	8.306	7.392	12%

En miles de euros



- Mejora significativa del EBITDA (+10,8% suma de las tres áreas) por la buena evolución del área Internacional y la optimización de la gestión, especialmente dentro del negocio doméstico.
- El EBITDA del área Internacional representa un 74% del EBITDA del Grupo.

## Mejora de los márgenes



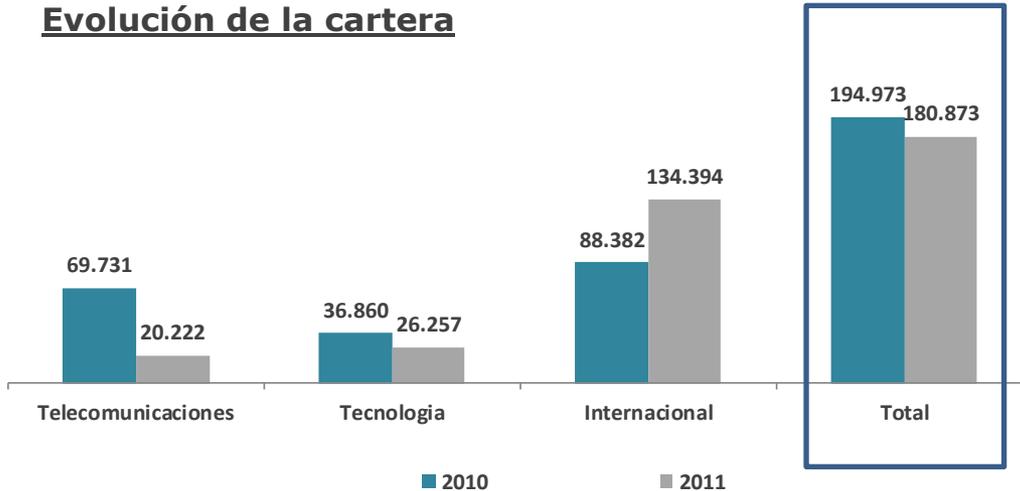
□ Tendencia creciente en márgenes en el área Internacional (+11,2% en 4T11) y en el área de Tecnología.

□ Efecto positivo derivado de:

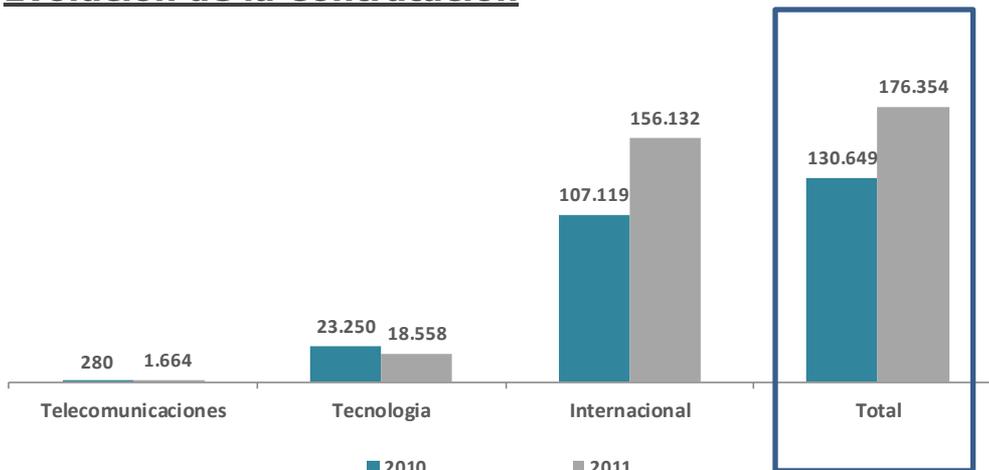
- ✓ Estricto control de costes de estructura y operativos
- ✓ Cartera de proyectos con mejores márgenes.

□ Reducción de costes de la matriz en 4T11, por valor de 536 miles de €, sobre la media de los tres trimestres precedentes.

## Evolución de la cartera



## Evolución de la Contratación

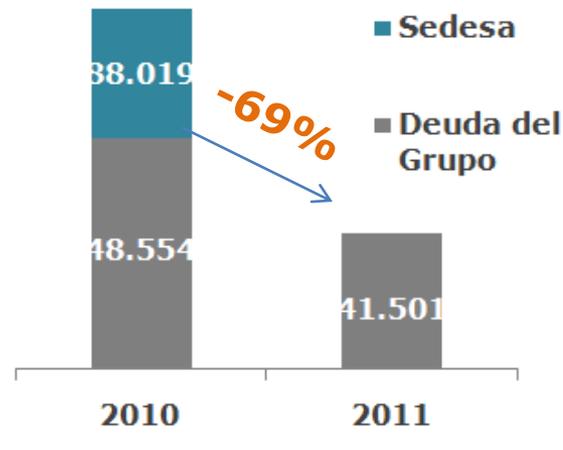


- **Aumento de un 35% en contratación en 2011.**
- **Un 74,35% de la cartera y un 88% de la contratación procede del exterior.**
- **10 meses de actividad garantizada.**

	2011	2010	Var %
<b>Activo</b>			
<b>Activos no corrientes</b>	<b>104.146</b>	<b>232.148</b>	<b>-55%</b>
Fondo de comercio y Otro Inmov Inmaterial	30.552	95.025	-68%
Inmovilizado material	10.211	40.298	-75%
Inversiones Inmobiliarias		14.531	-100%
Activos financieros no corrientes	30.222	35.487	-15%
Inversiones asociadas	33.161	46.807	-29%
<b>Activos Corrientes</b>	<b>72.401</b>	<b>209.500</b>	<b>-65%</b>
Activos vinculados a la venta	2.750	4.025	-32%
Existencias	3.951	11.575	-66%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	58.858	164.531	-64%
Efectivo y equivalentes	6.842	29.369	-77%
<b>Pasivo</b>			
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>7.633</b>	<b>35.556</b>	<b>-79%</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>52.984</b>	<b>108.991</b>	<b>-51%</b>
Deudas con entidades de crédito	15.875	67.713	-77%
Otros pasivos financieros	2.428	6.103	-60%
Pasivos por impuestos diferidos		1.244	-100%
Provisiones	32.995	33.325	-1%
Subvenciones	1.686	606	178%
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>115.929</b>	<b>297.101</b>	<b>-61%</b>
Deudas con entidades de crédito	24.160	58.657	-59%
Pasivos puestos a la venta	1.367	6.225	-78%
Otros pasivos financieros		22.566	-100%
Acreedores comerciales	43.573	169.765	-74%
Provisiones	6.006	8.910	-33%
Pasivos por impuestos corrientes	24.462	15.284	60%
Otros Pasivos corrientes	16.361	15.694	4%
<b>TOTAL</b>	<b>176.546</b>	<b>441.648</b>	<b>-60%</b>

En miles de euros

## Reducción de la deuda



□ Rebaja de un 69% del endeudamiento del Grupo. Excluyendo el efecto de Sedesa, la reducción de la deuda se sitúa en el 14,5%.

□ En 2012

- ✓ Refinanciación de la deuda con las Administraciones Públicas
- ✓ Refinanciación de un 23% de la deuda corporativa. Avanzadas negociaciones para la renegociación del resto de la deuda corporativa.

- Ezentis es el principal accionista de Vértice 360°, con una participación del 28,61%.
- La participación en Vértice 360ª tiene carácter estratégico.

	2011	2010	Var %
<b>Ventas</b>	<b>141.640</b>	<b>111.252</b>	<b>27%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>10.176</b>	<b>18.721</b>	<b>-46%</b>
<b>Margen EBITDA</b>	<b>7,2%</b>	<b>17%</b>	<b>-57%</b>
<b>EBIT</b>	<b>-30.891</b>	<b>3.227</b>	<b>-1057%</b>
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>-34.950</b>	<b>711</b>	<b>-5016%</b>

*En miles de euros*

- ❑ **Vuelta a nuestro *core business*: Telecomunicaciones, Tecnología y Media.**
- ❑ **Operamos en un sector con alto potencial de crecimiento.**
- ❑ **Centrados en proyectos de mayor tamaño y rentabilidad.**
- ❑ **Aumento de la base de clientes.**
- ❑ **Con clara vocación internacional.**
- ❑ **Mejora de la eficiencia, a través de una estricta política de contención de costes.**
- ❑ **Gestión del riesgo.**
- ❑ **Políticas encaminadas al fortalecimiento del Balance. Reducción paulatina de endeudamiento y ampliación de capital por 20-30 mn €**
- ❑ **Y de mejora de la liquidez. Puesta en marcha de un *Equity Line* en febrero de 2012**

**En 2011 se han sentado las bases para la vuelta al crecimiento y al equilibrio.**

- ❑ Salidas de negocios no rentables (Sedesa y Elfer).**
- ❑ Salida del convenio de acreedores de Tecnología y de la matriz. Ninguna empresa del Grupo está en situación concursal.**
- ❑ Crecimiento del negocio internacional en zonas con demanda creciente.**
- ❑ Estricta política de contención de costes, cuyos resultados se han hecho especialmente presentes en 4T11.**
- ❑ Mejora en el mix de servicios de nuestros negocios tradicionales en España, que ha impactado positivamente en los márgenes.**
- ❑ Repatriación de dividendos.**
- ❑ Mayor estabilidad accionarial.**

**Además se ha fortalecido el Balance reducido el endeudamiento en un 69%.**

**Lo que coloca a la Compañía en una buena posición para afrontar el futuro con optimismo.**

**Gracias todo ello a un nuevo equipo directivo con amplia experiencia y un alto compromiso con el futuro de Ezentis.**

## **CONTACTO.**

**Si desean hacer alguna consulta, les rogamos la remitan a la siguiente dirección**

**[accionistas@ezentis.es](mailto:accionistas@ezentis.es)**

**expresando el nombre de su entidad, persona de contacto, dirección de correo electrónico o número de teléfono.**

**El presente documento ha sido preparado por EZENTIS, exclusivamente para su uso en las presentaciones con motivo del anuncio de los resultados de la Compañía**

**El presente documento puede contener previsiones o estimaciones relativas a la evolución de negocio y resultados de la Compañía. Estas previsiones responden a la opinión y expectativas futuras de EZENTIS, por lo que están afectadas en cuanto tales, por riesgos e incertidumbres que podrían verse afectadas y ocasionar que los resultados reales difieran significativamente de dichas previsiones o estimaciones.**

**Lo expuesto en este documento debe de ser tenido en cuenta por todas aquellas personas o entidades que puedan tener que adoptar decisiones o elaborar o difundir opiniones relativas a valores emitidos por EZENTIS, y en particular por los analistas que manejen el presente documento.**

**Se advierte que el presente documento puede incluir información no auditada o resumida de manera que se invita a sus destinatarios a consultar la información registrada en la Comisión Nacional de Mercado de Valores.**

**Este documento no constituye una oferta ni invitación a suscribir o adquirir valor alguno, y ni este documento, ni su contenido serán base de contrato o compromiso alguno.**