



**INFORME DE
GESTIÓN**

3T12

- ❑ Claves del periodo.
- ❑ Evolución de los negocios.
- ❑ Cartera y Contratación.
- ❑ Balance.
- ❑ Evolución de la deuda.
- ❑ Participación en Vértice 360°.
- ❑ Perspectivas
- ❑ Conclusiones.

Consolidamos la tendencia positiva en el negocio de Ezentis por 4º trimestre consecutivo, demostrando una vez más el acierto del plan de reestructuración emprendido por la compañía hace una año.

	3T12	3T11	Var %
Ventas	147,233	141,447	4.1%
EBITDA	8,130	-242	n.s.
Beneficio Neto	-1,141	-101,285	98.9%
Cartera	156,566	134,330	16.6%
Contratación	113,896	37,028	208%
Deuda Financiera Neta	37,596	33.293*	13%

Datos en miles de euros

**DFN correspondiente a 31 de diciembre de 2011*

- ❑ Los ingresos de 3T12 se han situado en 147,2 mn €, lo que supone un aumento del +4,1%. El crecimiento de las ventas del área internacional compensan el retroceso del negocio doméstico, en parte derivado de la decisión táctica de abandonar la mayor parte del área de Telecom España.
- ❑ El EBITDA se situó en 8,1 mn €, superior al *guidance* de la compañía para todo 2012. La política de contención de costes aplicada por la compañía, el efecto positivo de la salida de negocios no rentables (*no recurrentes por importe de 3,8 de mn €*) y a la mejor evolución del área de internacional (+50% vs 3T11), son los responsables de esta mejora.
- ❑ El margen EBITDA se situó en el 5,5% vs -0,17% de 3T11, gracias principalmente a la mejora en el área internacional (+7,9% vs 6,3% 3T11). Destacamos que el margen EBITDA 3T12 estanco del área internacional se ha situado en 9,85%, a pesar del impacto negativo derivado del aumento de la inflación en Argentina.
- ❑ 3T12 ha terminado con un resultado neto de -1,14 mn € vs -101,28 mn € en 3T11. Excluido el impacto de Vértice 360, el resultado hubiera sido de 1,89 mn €. La mejora se debe fundamentalmente al éxito del plan de reestructuración llevado a cabo por la compañía en 2012.
- ❑ Por áreas de negocio, destacamos: (i) la salida de la mayor parte del negocio de Telecom España y (ii) la buena evolución del área Internacional que mantiene crecimientos del 21% en ventas.
- ❑ A cierre de 3T12 la cartera se ha situado en 156,5 mn € (+16,6% vs 3T11), y la contratación en 114 mn €, más de 3 veces superior a la registrada en 3T11. Destacamos que ha habido retrasos puntuales en la consecución de proyectos, que esperamos se adjudiquen en 4T12.
- ❑ La deuda neta se ha situado en 37,6 mn € en 3T12 (+13% vs cierre 2011). Dicho incremento se debe a los préstamos derivados de la salida de la mayor parte del área de Telecom en España y de la adquisición de parte del paquete de acciones adquirido de Amper.
- ❑ Mejora significativa del Fondo de Maniobra y de los Fondos Propios.

	3T12	3T11	Var %
Ventas	147,233	141,447	4.1%
EBITDA⁽¹⁾	8,130	-242	n.s.
Margen EBITDA	5.52%	-0.17%	
EBIT	6,610	-2,044	n.s.
Financieros⁽²⁾	-9,878	-64,462	84.7%
Rdo Extraordinario⁽³⁾	4,537	-5,834	n.s.
BAI	1,269	-72,340	n.s.
Minoritarios	-858	-542	58.3%
Impuestos	-929	-642	44.7%
Discontinuadas⁽⁴⁾	-623	-27,761	98%
Beneficio Neto	-1,141	-101,285	99%

En miles de euros

(1) El desglose 3T11 no incluye infraestructuras.

(2) 3T11 incluye depreciación fondos de comercio del área de infraestructuras y 3T12 un deterioro por la participación en Vértice de 3,036 mn de €.

(3) Incorpora el efecto de la salida de parte de Telecom España en 3T12, en el que se incluyen los acuerdos alcanzados con proveedores y acreedores.

(4) Incluye principalmente al área de Infraestructuras (Elfer) en 3T12 y en 3T11 principalmente Sedesa.

- ❑ **Telecomunicaciones:** la salida del contrato bucle en España en 1S12 supuso un paso más en la culminación del proceso de reestructuración de la Compañía.
- ❑ **Tecnología:** mejora del margen EBITDA como consecuencia de unos ingresos no recurrentes por importe de 1,2 mn €, procedentes de la cancelación de pasivos.
- ❑ **Internacional:** Continúa mostrando una excelente evolución con crecimientos en ventas y EBITDA del 21% y 50% respectivamente en 3T12. Asimismo se detecta una mejora del margen EBITDA que se ha situado en 7,9% vs 6,3% en 3T11. Destacamos que el Margen EBITDA de 3T12 estanco ha sido del 9,85%.

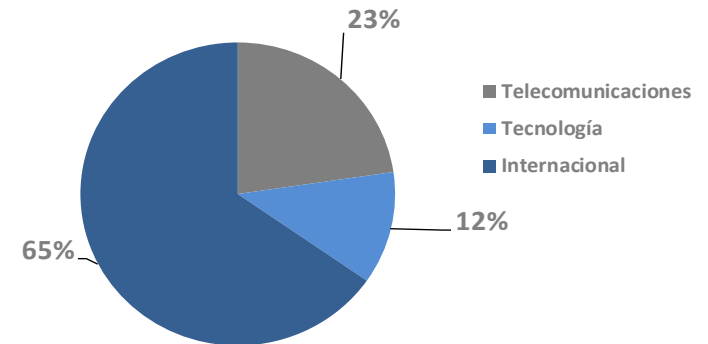
Positiva evolución de las ventas gracias a la excelente evolución del área internacional

	3T12	3T11	Var %
Telecomunicaciones	33,325	39,584	-16%
Tecnología	17,645	22,699	-22%
Internacional	95,979	79,133	21%

En miles de euros

	3T12	3T11	Var %
Nacional	50,970	62,283	-18%
Internacional	95,979	79,133	21%

En miles de euros



- La caída de las ventas de Telecom España, responde al abandono de la mayor parte de esta actividad a cierre de 1S12.
- El negocio Internacional representa un 65% del negocio total del Grupo. Chile, Argentina y Perú son los impulsores del crecimiento de los ingresos.

A cierre de 3T12 hemos superado el objetivo de EBITDA para todo el año

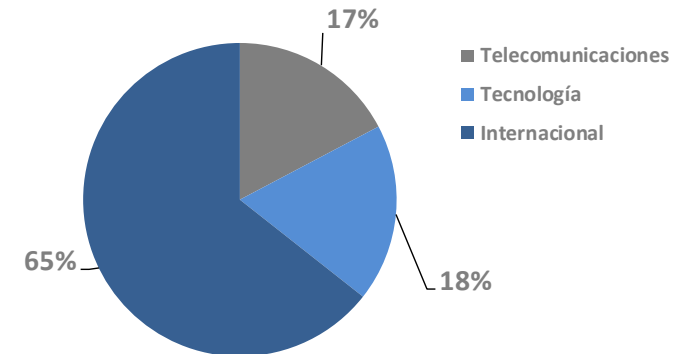
	3T12	3T11	Var %
Telecomunicaciones	2,029	753	169%
Tecnología	2,154	1,912	13%
Internacional	7,560	5,024	50%

En miles de euros

El EBITDA de la Corporación se ha situado en -3.504 miles de € vs -6.581 de 3T11

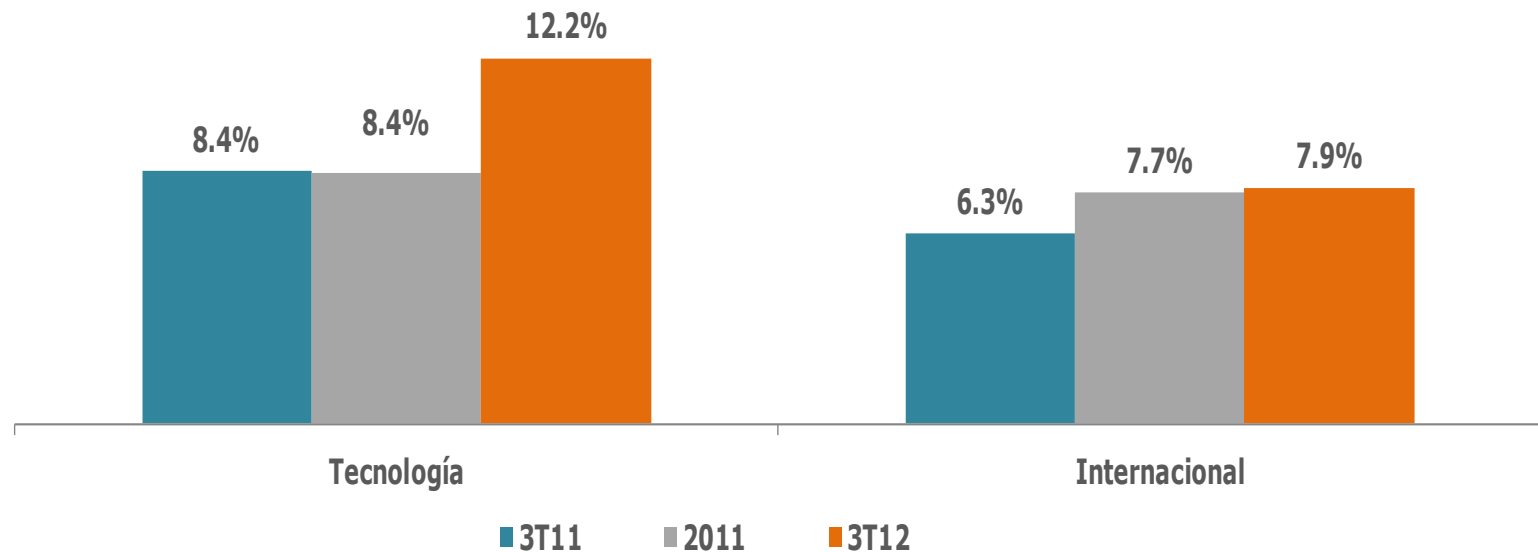
	3T12	3T11	Var %
Nacional	4,183	2,665	57%
Internacional	7,560	5,024	50%

En miles de euros



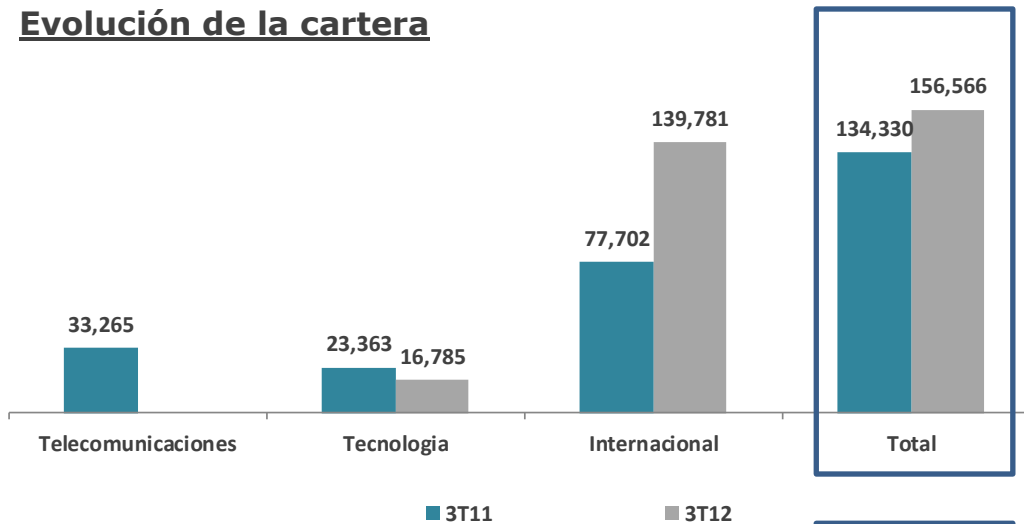
- Mejora de la rentabilidad: La tasa de crecimiento del EBITDA en todas las áreas de negocio es superior a la de las ventas
- Todas las áreas contribuyen positivamente al EBITDA del Grupo.
- El EBITDA de tecnología incluye 1,2 millones de no recurrentes.
- Ahorros significativos en la Corporación (3,077 mn € en 9 meses).
- El EBITDA del área Internacional representa un 65 % del EBITDA del Grupo, sin considerar el EBITDA negativo de la Corporación.

Mejora significativa del Margen EBITDA en todas las áreas de negocio.

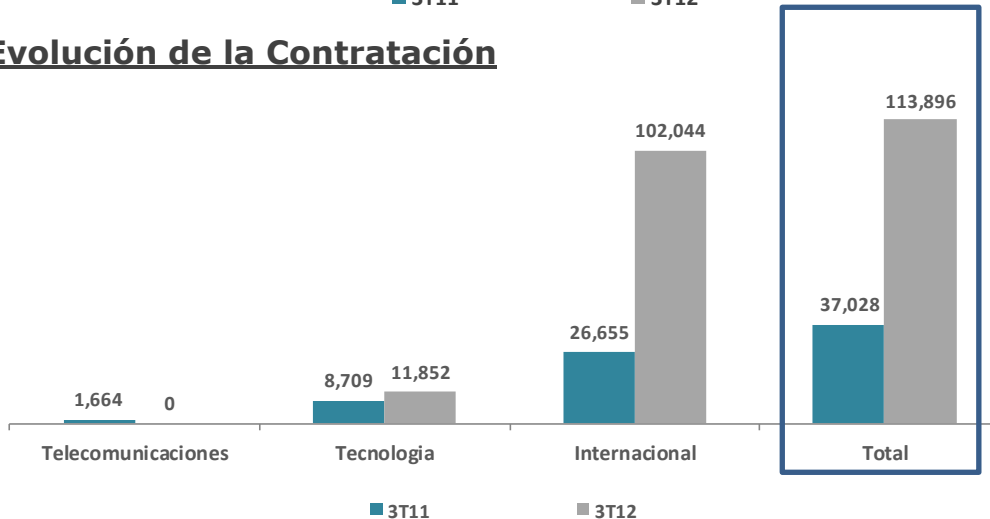


- El margen EBITDA del área Internacional se recupera en 3T12, situándose en el 7,9%, gracias a que se ha conseguido repercutir los efectos de la inflación en Argentina al cliente y por una mejora en la rentabilidad de Chile.
- Mejora significativa del margen EBITDA de área de Tecnología por la inclusión de unos ingresos no recurrentes por importe de 1,2 mn € derivados de una cancelación de pasivos.

Evolución de la cartera



Evolución de la Contratación



- La cartera de Telecomunicaciones es nula debido a la decisión de abandonar gran parte de la actividad en España.
- Aumento de un 208% en contratación y un 16% de la cartera en 3T12, a pesar de la no continuidad del contrato bucle en España. En 3T12 destacan entre otras, las contrataciones en Argentina y Chile por importe de 14,7 mn €.
- Un 89% de la cartera y de la contratación proceden del exterior.
- Retrasos puntuales en la consecución de proyectos, que esperamos se adjudiquen el 4T12.

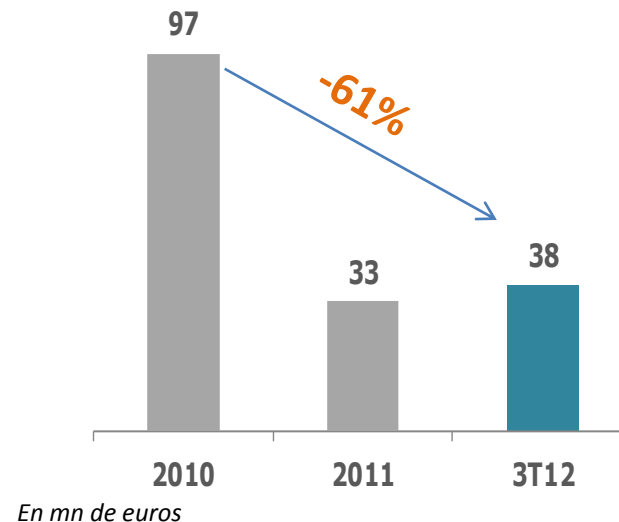
Balance más sólido.

- ❑ Mejora de los ratios de endeudamiento.
- ❑ Mejora significativa del Fondo de Maniobra.
- ❑ Mejora de los FFPP.

	3T12	2011	Var %
Activo			
Activos no corrientes	102,466	104,146	-1.6%
Inmovilizado material	10,976	10,211	7.5%
Activos financieros no corrientes	30,555	30,222	1.1%
Fondo de comercio	25,911	25,911	0.0%
Otros activos intangibles	4,945	4,641	6.6%
Inversiones asociadas	30,079	33,161	-9.3%
Activos Corrientes	61,361	72,401	-15.2%
Activos vinculados a la venta	2,076	2,750	-24.5%
Existencias	5,531	3,951	40.0%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	46,797	57,717	-18.9%
Otros activos financieros corrientes	1,354	1,141	18.7%
Efectivo y equivalentes	5,603	6,842	-18.1%
Pasivo			
Patrimonio Neto	11,358	7,633	48.8%
Pasivos no corrientes	77,391	52,984	46.1%
Deudas con entidades de crédito	29,360	15,975	83.8%
Otros pasivos financieros	16,228	2,328	597.1%
Provisiones	31,727	32,995	-3.8%
Subvenciones	76	1,686	-95.5%
Pasivos corrientes	75,078	115,929	-35.2%
Deudas con entidades de crédito	13,839	24,160	-42.7%
Pasivos puestos a la venta	1,341	1,367	-1.9%
Acreedores comerciales	26,411	43,573	-39.4%
Provisiones	2,994	6,006	-50.1%
Pasivos por impuestos corrientes	11,972	24,462	-51.1%
Otros Pasivos corrientes	18,521	16,361	13.2%
TOTAL	163,827	176,546	-7.2%

En sólo un año habremos conseguido un ratio DFN/EBITDA equilibrado y en la media del sector.

Evolución de la Deuda Financiera Neta



- El endeudamiento neto ha aumentado en un 13% respecto cierre de 2011 debido a la inclusión del préstamo de 4,5 mn € procedente de la salida de la mayor parte del negocio de Telecom en España y del préstamo vinculado a la compra de parte de la participación de Amper.

□ Ezentis es el principal accionista de Vértice 360°, con una participación de carácter estratégico que alcanza el 27,8%.

□ Vértice 360° continua con éxito su plan de reestructuración.

✓ Refinanciación de más del 95% de la deuda bancaria.

✓ Tras el cierre de 3T12, se ha suscrito un acuerdo con HIG Capital que supone una inversión de 20 mn € en la filial de servicios audiovisuales, lo que refuerza el acierto de la nueva estrategia del grupo centrada en el outsourcing de gestión y áreas especiales de cadenas de televisión, así como en el desarrollo de líneas de adquisición y explotación de catálogo de películas.

	3T12	3T11	Var %
Ventas	69.170	104.068	-34%
EBITDA	5.694	11.736	-51%
Margen EBITDA	8,2%	11%	-27%
EBIT	-6.430	968	n.s
Resultado del ejercicio	-10.921	-1.229	-988%

En miles de euros

- ❑ Esperamos nuevas adjudicaciones en el corto plazo tanto en el negocio domestico como en el internacional.
- ❑ Cumpliremos los objetivos marcados.

VENTAS 2012E: €185m-€195m

EBITDA 2012E: €7m-€8m

- ❑ Los resultados de 3T12 continúan mostrando una mejora continuada en la compañía. Cumplido el objetivo de EBITDA de todo 2012.
- ❑ Y una mejora sostenida de nuestro balance. Mejora de los ratios de endeudamiento, de los fondos propios y de la gestión del circulante.
- ❑ Demostrando que el plan de reestructuración de la compañía y el acierto táctico de centrarnos en negocios rentables, principalmente en LatAm esta dando los resultados esperados.
- ❑ Lo que nos da confianza y seguridad para afrontar el futuro con optimismo.

- ❑ **20/7/2012:** Elevación a público de acuerdo de emisión de obligaciones y de ampliación de capital.
- ❑ **27/07/2012:** La sociedad remite información sobre los resultados del primer semestre de 2012.
- ❑ **02/08/2012:** Aumentos y reducciones del capital social: Admisión a negociación acciones nuevas relativas al aumento de capital acordado al amparo del contrato de línea de capital.
- ❑ **07/09/2012:** Composición del consejo de administración. Creación del cargo de Secretario General del Consejo de Administración y la incorporación del señor Gayo como titular del mismo.
- ❑ **12/09/2012:** Otorgamiento de acuerdo marco entre Ezentis y Vértice Trescientos Sesenta Grados.
- ❑ **26/09/2012:** Inscripción aumento de capital acordado en la junta general ordinaria de 19 de junio de 2012. EL acuerdo supone la conversión del crédito de SOPREA en Capital, quedando este ultimo representado por 356.737.669 acciones.

Hechos posteriores al cierre del Periodo

- ❑ Ezentis ha comunicado que ostenta una participación del 5,75% del capital de Amper.

CONTACTO.

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

accionistas@ezentis.com

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



Limitación de responsabilidades

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.