



**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS  
ESTADOS FINANCIEROS  
SEGUNDO SEMESTRE DE 2011**

28 de febrero de 2012

Julio-Diciembre 2011

# ÍNDICE

---

1. CRITERIOS CONTABLES
2. ESTACIONALIDAD O CARÁCTER CÍCLICO DE LAS OPERACIONES
3. PARTIDAS INUSUALES QUE AFECTEN A LOS ACTIVOS, PASIVOS, PATRIMONIO NETO, GANANCIA NETA O FLUJOS DE EFECTIVO
4. CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES
5. VARIACIONES EN EL PERIMETRO DE CONSOLIDACIÓN
6. COMPROMISOS DE COMPRA DE INMOVILIZADO MATERIAL
7. EXPOSICIÓN AL RIESGO
8. ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO
9. EMISIONES, RECOMPRA Y REEMBOLSOS DE VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA O DE CAPITAL.
10. DIVIDENDOS
11. RESTRICCIONES A LA TRANSMISIBILIDAD DE ACCIONES
12. PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS EN EL CAPITAL, DIRECTAS O INDIRECTAS
13. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS
14. CAMBIOS HABIDOS EN PROVISIONES Y EN LOS ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES
15. OPERACIONES VINCULADAS: SEDESA Y RUSTRADUCTUS
16. HECHOS POSTERIORES

## **1 CRITERIOS CONTABLES**

### **Estados financieros consolidados intermedios**

Los criterios contables utilizados en la elaboración de los estados financieros consolidados intermedios son los contemplados en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adaptadas, hasta la fecha, por la Unión Europea, habiéndose aplicado de manera uniforme desde el ejercicio anual 2007.

### **Estados financieros individuales**

Los criterios contables utilizados en la elaboración de los estados financieros individuales son los contemplados en el Plan General de Contabilidad en vigor, aprobado mediante el Real Decreto 1514/2007, y las modificaciones incorporadas a éste mediante RD 1159/2010.

## **2 ESTACIONALIDAD O CARÁCTER CÍCLICO DE LAS OPERACIONES**

La actividad de las distintas sociedades integradas en el Grupo Ezentis, valorada en su conjunto y para un período de doce meses, no está sujeta a una estacionalidad o carácter cíclico relevantes, por lo que en dicho ámbito temporal el resultado de explotación tiene una evolución homogénea. Sin embargo, determinados proyectos de importes significativos si tienen un impacto positivo en la cuenta de pérdidas y ganancias en los meses de ejecución de los mismos.

Excepcionalmente en el segundo semestre del año se tomó la decisión por parte del Consejo de Administración de salir del área de infraestructuras en España, tradicional área de negocio del Grupo, con los consiguientes cambios contables de dichas operaciones, considerando operaciones interrumpidas del ejercicio 2011 y reexpresando la cuenta de resultados del ejercicio 2010.

### **3 PARTIDAS INUSUALES QUE AFECTEN A LOS ACTIVOS, PASIVOS, PATRIMONIO NETO, GANANCIA NETA O FLUJOS DE EFECTIVO**

Durante el segundo semestre de 2011, la compañía ha revertido los saldos pendientes de la suspensión de pagos.

Como explicamos anteriormente, el Consejo de Administración ha tomado durante el segundo semestre del año 2011, la decisión de salir del área de infraestructuras. Así, se han registrado resultados del ejercicio procedentes de operaciones interrumpidas y su consiguiente reexpresión del ejercicio 2010.

La decisión del Consejo de Administración de salir del área de infraestructuras se ha efectuado:

- Mediante la permuta de las Sociedades Asedes Capital, S.L. y filiales (antiguo Grupo SEDESA) a cambio de 17.647.059 de Grupo Ezentis, S.A. propiedad de D. Vicente Cotino, y de una opción de compra de Grupo Ezentis, S.A. sobre 17.647.059 acciones de la Sociedad a un precio de 0,85 euros, cuya titularidad posee Don Vicente Cotino, asumiendo la Sociedad los cargos impositivos de la operación. Comunicado mediante hecho relevante a la CNMV de fechas 30 de noviembre de 2011 y 2 de diciembre de 2011
- Mediante la puesta a la venta de las Sociedades del área de infraestructuras o bienes de dichas sociedades, teniendo negociaciones avanzadas sobre determinados bienes. El total de los activos se ha ajustado a valor de mercado.

Las principales partidas que se han visto afectadas por dichas operaciones se pueden resumir:

**DIFERENCIAS EN LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS POR REEXPRESAR 2010: ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS**

DESCRIPCIÓN	AÑO 2010	AÑO 2010 REEXPRESADO	DIFERENCIA
(+) Importe neto de la cifra de negocios	282.191	181.612	100.579
(+/-) Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-6.045	-4.007	-2.038
(+) Trabajos realizados por la empresa para su activo	0	0	0
(-) Aprovisionamientos	-156.803	-86.680	-70.123
(+) Otros ingresos de explotación	2.749	2.615	134
(-) Gastos de personal	-81.477	-66.301	-15.176
(-) Otros gastos de explotación	-33.925	-23.585	-10.340
(-) Amortización del inmovilizado	-2.276	-1.530	-746
(+) Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	0	0	0
(+/-) Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	0	-95	95
(+/-) Otros resultados	-15.923	-9.739	-6.184
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>-11.509</b>	<b>-7.710</b>	<b>-3.799</b>
(+) Ingresos financieros	1.837	233	1.604
(-) Gastos financieros	-9.318	-5.339	-3.979
(+/-) Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0	0	0
(+/-) Diferencias de cambio	-43	81	-124
(+/-) Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-473	0	-473
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>-7.997</b>	<b>-5.025</b>	<b>-2.972</b>
(+/-) Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	203	0	203
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>-19.303</b>	<b>-12.735</b>	<b>-6.568</b>
(+/-) Impuesto sobre beneficios	-115.693	-106.968	-8.725
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PORCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>-134.996</b>	<b>-119.703</b>	<b>-15.293</b>
(+/-) Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	0	-15.263	15.263
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>-134.996</b>	<b>-134.966</b>	<b>-30</b>
a) Resultado atribuido a la entidad dominante	-135.320	-135.320	0
b) Resultado atribuido a intereses minoritarios	324	354	-30

Y el flujo de efectivo por:

**DIFERENCIAS EN LOS FLUJOS DE EFECTIVO POR REEXPRESAR 2010: ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS**

	<b>AÑO 2010</b>	<b>AÑO 2010 REEXPRESADO</b>	<b>DIFERENCIA</b>
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4)</b>	<b>9.675</b>	<b>17.754</b>	<b>-8.079</b>
1. Resultado antes de impuestos	-19.303	-12.735	-6.568
2. Ajustes de resultado:	18.848	16.375	2.473
(+) Amortización del inmovilizado	2.276	1.530	746
(+/-) Otros ajustes del resultado (netos)	16.572	14.845	1.727
3. Cambios en el capital corriente	12.928	16.142	-3.214
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	-2.798	-2.028	-770
(-) Pagos de intereses	-2.798	-2.028	-770
(-) Pagos por dividendos y remuneraciones de instrumentos de patrimonio	0	0	0
(+) Cobros de intereses	0	0	0
(+/-) Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	0	0	0
(+/-) Otros cobros/ (pagos) de actividades de explotación	0	0	0
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1+2+3)</b>	<b>7.477</b>	<b>-1.270</b>	<b>8.747</b>
1. Pagos por inversiones:	-7.590	-1.270	-6.320
(-) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	0	0	0
(-) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	6.583	-1.270	7.853
(-) Otros activos financieros	-1.007	0	-1.007
(-) Otros activos	0	0	0
2. Cobros por desinversiones:	15.067	0	15.067
(+) Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio		0	0
(+) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	605	0	605
(+) Otros activos financieros		0	0
(+) Otros activos	14.462	0	14.462
3. Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	0	0	0
(+) Cobros de dividendos	0	0	0
(+) Cobros de intereses	0	0	0
(+/-) Otros cobros/ (pagos) de actividades de inversión	0	0	0
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1+2+3+4)</b>	<b>2.875</b>	<b>3.543</b>	<b>-668</b>
1. Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:	3.930	3.930	0
(+) Emisión	3.930	3.930	0
(-) Amortización	0	0	0
(-) Adquisición	0	0	0
(+) Enajenación	0	0	0
2. Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	6.820	2.690	4.130
(+) Emisión	40.194	2.690	37.504
(-) Devolución y amortización	-33.374	0	-33.374
3. Pagos por dividendos y remuneraciones de instrumentos de patrimonio	0	0	0
4. Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	-7.875	-3.077	-4.798
(-) Pagos de intereses	-9.712	-3.310	-6.402
(+/-) Otros cobros/ (pagos) de actividades de financiación	1.837	233	1.604
<b>D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>	<b>43</b>	<b>43</b>	<b>0</b>
<b>E) AUMENTO/ (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A+B+C+D)</b>	<b>20.070</b>	<b>20.070</b>	<b>0</b>
<b>F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO</b>	<b>9.299</b>	<b>9.299</b>	<b>0</b>
<b>G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO (E+F)</b>	<b>29.369</b>	<b>29.369</b>	<b>0</b>

## **El resultado del ejercicio 2011 procedente de operaciones interrumpidas está compuesto principalmente por los siguientes efectos:**

Resultado de actividades interrumpidas provenientes de SEDESA: Importe neto de pérdidas por 18,4 millones de euros las cuales incluyen el resultado después de impuesto de los 10 meses al 31 de octubre 2011 (Fecha de salida del perímetro de consolidación) y los activos netos a la fecha del perímetro de consolidación. El resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas de Sedesa, incluye el deterioro del fondo de comercio realizado en el primer semestre del ejercicio 2011 por importe de 52,9 millones de euros.

Resultado de actividades interrumpidas provenientes de ELFER: Importe neto de pérdidas por 12,3 millones de euros las cuales incluyen el resultado después de impuestos del ejercicio 2010. El resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas de Elfer, incluye el deterioro del fondo de comercio realizado en el primer semestre del ejercicio 2011 por importe de 6,7 millones de euros.

## **4 CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES**

Las estimaciones y juicios contables utilizados en el cierre del 31 de diciembre de 2011 del resto de áreas de actividad del Grupo se han aplicado de manera uniforme con respecto a los empleados en la formulación de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2010. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

1. Las provisiones por deterioro de determinados activos
2. La vida útil de los activos materiales e intangibles
3. La valoración de los fondos de comercio de consolidación
4. El valor razonable de determinados pasivos a largo plazo sin intereses

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados en la fecha de elaboración de los estados financieros adjuntos, es posible que, acontecimientos que pudieran tener lugar en el futuro, obliguen a modificarlas en próximos períodos, lo que se haría de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación que, en cualquier caso, se considera no tendrían un efecto significativo en los correspondientes estados financieros futuros.

## 5 VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Durante los segundos seis meses del año 2011, se han producido variaciones en el perímetro de consolidación, por constitución de nuevas Utes, por dilución ó liquidación en la participación o Utes que tenemos en Sociedades participadas y por la permuta del 100% de las participaciones de Asedes Capital, S.L. y sus filiales.( Ver nota 11 de la información financiera semestral)

Las nuevas Utes de sociedades del Grupo constituidas y que forman parte de Grupo Ezentis, S.A. son:

- UTE NUCLEO – AVANZIT TECNOLOGIA, S.L. constituida 01/12/2011 y participada en un 50%
- UTE AVANZIT TECNOLOGIA, S.L.- MAC PUAR SISTEMAS constituida 08/06/2011 y participada en un 50%
- UTE AVANZIT TECNOLOGIA, S.L.- EXCELTIC – DEIMOS SPACE – NEXTEL constituida 07/09/2011 y participada en un 16,06%

Liquidación ó venta de Sociedades o Utes:

- UTE AVANZIT INSTALACIONES E INGENIERIA – EFACET ENGENERIA se vende el 26/12/2011 y esta participada en un 50%

Las sociedades que han salido por la permuta de Asedes Capital, S.L. y filiales, (como Grupo SEDESA):



<b>Sociedad</b>	<b>% participación</b>
Asedes Capital, S.L.U.	100%
Gestnavia, S.L.U.	100%
Fitupromo, S.L.	38%
Sedesa Inversiones, S.L.U.	100%
Ezentis Infraestructuras, S.A.U.	100%
Gerpe, Contratas y Construcciones, S.L.U.	100%
Sedesa Middle East, S.A.L.	100%
Sedesa Construcciones & Services Romania, S.R.L.	100%
Sedesa Epito, K.F.T.	100%
Sedesa Eastern Europe, S.L.	100%
Sedesa Concesiones, S.L.U.	100%
Gero centros del Mediterraneo, S.L.	33%
Autovia del Camp del Turia, S.A.	35%
Diversia Concesiones y Servicios, S.L.	27%
Sedesa Proyectos S.L.U.	100%
Inversiones Impega, S.L.U.	100%
Inversiones Imison, S.L.U.	100%
Inversiones en Alternativas Energéticas, S.A.U.	100%
Impega Energy, S.L.	50%
Planfosol, S.L.U. *	100%
Sisgenel, S.L.	25%
Canteras del Muro, S.L.U.	100%
Hormigones Monterroso, S.L.	100%
Morteros de Lugo, S.L.U.	100%
Áridos de Trazo, S.L.U.	100%
Leitosa, S.A.U.	100%

\* Planfosol S.L.U. Es titular del 100% de las acciones de las Sociedades  
Planfosol 1 a Planfosol 35, S.L.U.

## **6 COMPROMISOS DE COMPRA DE INMOVILIZADO MATERIAL**

No existen compromisos significativos de inversión en elementos de inmovilizado material al 31 de diciembre de 2011.

## **7 ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO.**

Grupo Ezentis S.A. 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 Avanzit Tecnología, S.L., en sus divisiones de redes e ingeniería y Naverggi, a través de la sociedad Navento Technologies, S.L.

## **8 EMISIONES, RECOMPRAS Y REEMBOLSOS DE VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA O DEL CAPITAL**

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 5 de los Estatutos Sociales, el capital social de Grupo Ezentis, S.A. está compuesto por 336.860.083 acciones de 0,15 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.

En este periodo se ha llevado a cabo la siguiente reducción del Capital Social, mediante la disminución del valor nominal de las acciones de la compañía:

En escritura de fecha 16 de diciembre del 2011, se elevó a público el acuerdo de reducción de capital, acordado por la junta general de accionistas en su reunión de 4 de noviembre de 2011, por un importe nominal de 117.901.029,05 euros, mediante la disminución de valor de las 336.860.083 acciones puestas en circulación a 0,15 céntimos de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase.

La compañía ha suscrito en el día 16 de diciembre un contrato con las intermediarias financieras GEM Capital SAS (en adelante, GEM) y GEM Global

Yield Fund Limited (en adelante, GEM GYF), relativo a una operación de línea de capital (equity line, en adelante, Contrato de Línea de Capital) por importe de treinta millones de euros, en un plazo máximo de tres años.

La operación tiene como finalidad dotar a la compañía de mayores recursos financieros, tal como se hizo público mediante hecho relevante publicado en CNMV con fecha 16 de diciembre 2011.

En el marco del Contrato de Línea de Capital, el Consejo de Administración de la Sociedad adoptó, en su reunión de 20 de diciembre de 2011, un acuerdo relativo a la emisión a favor de GEM, de un *warrant* sobre acciones de nueva emisión de Ezentis, que le confiere el derecho a adquirir un máximo de 30 millones de acciones ordinarias de la Sociedad, a un precio de 0,22 € por acción (15 millones de acciones) y 0,28 € por acción (los restantes 15 millones de acciones).

Como se indica en el punto de Hechos posteriores, con fecha 16 de febrero de 2012 la compañía ha puesto en marcha la línea de capital y se emitió a favor de GEM un warrants sobre acciones de nueva emisión de Ezentis, que confiere a ésta, el derecho a adquirir un máximo de 30 millones de acciones ordinarias de la sociedad.

## **9 ACCIONES PROPIAS EN CARTERA**

A 31 de diciembre de 2010 Grupo Ezentis tiene 30.451 acciones propias.

Durante el año 2011 Grupo Ezentis ha comprado 346.500 acciones en el mercado y por el acuerdo de permuta con Vicente Cotino, Grupo Ezentis ha adquirido 17.647.059 acciones propias y tiene una opción de compra sobre otras 17.647.059 acciones propias titularidad de don Vicente Cotino. Como garantía del pago por parte de Grupo Ezentis de los impuestos derivados de la operación, se entregan en garantía 1.128.481 acciones de grupo Ezentis.

## **10 DIVIDENDOS**

No se ha aprobado reparto de dividendo alguno durante el ejercicio 2011.

## **11 RESTRICCIONES A LA TRANSMISIBILIDAD DE ACCIONES**

En el pacto de accionistas suscrito el 4 de diciembre de 2008 entre Rustraductus, S.L., don. Javier Tallada García de la Fuente y TSS Luxembourg I, S.a.r.l., se regula

la disposición de las acciones, propiedad de los accionistas sindicados, por el plazo de tres años, cuya vigencia finalizó el pasado 4 de diciembre de 2011.

En el acuerdo de inversión suscrito el pasado 18 de junio de 2010, entre la Sociedad y don Vicente Cotino, existía un pacto de permanencia que restringía a don Vicente Cotino la transmisión de sus acciones de Ezentis, por un plazo de tres años, contados desde el 4 de noviembre de 2010, si bien el citado pacto quedó sin efecto mediante el acuerdo privado otorgado por las partes el pasado 29 de noviembre de 2011. Como consecuencia del acuerdo de permuta de las acciones comentado en el punto 9 y de su correspondiente garantía ofrecida a Vicente Cotino, existen 1.128.481 acciones de Grupo Ezentis sobre las que existen restricciones de transmisibilidad.

No existen otras restricciones para la adquisición o transmisión de las acciones representativas del capital social, distintas de las resultantes del Reglamento Interno de Conducta en el ámbito de los mercados de valores y de la normativa general del mercado de valores.

## **12 INFORMACIÓN POR SEGMENTOS**

Esta información ha sido desarrollada en este informe financiero semestral en concreto en su capítulo IV. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA, apartado 15. INFORMACIÓN SEGMENTADA.

## **13 CAMBIOS HABIDOS EN PROVISIONES Y EN LOS ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES**

De acuerdo con la NIC 37, las provisiones deben ser objeto de revisión en cada fecha de balance y ajustadas, en su caso, para reflejar la mejor estimación existente en ese momento.

En este sentido, la Sociedad con base en su mejor estimación sobre el conjunto de desenlaces posibles sobre determinadas situaciones inciertas, ha procedido a la reestimación conjunta de la totalidad de las provisiones.

Los movimientos más importantes en Grupo Ezentis, S.A. individual se han producido por la reclasificación de provisiones por fondos propios negativos sobre filiales a provisiones sobre los créditos entregados a dichas filiales en el Balance Individual de Grupo Ezentis S.A. por 20.464 miles de euros. Adicionalmente en Grupo Ezentis, S.A. individual se ha provisionado créditos y participaciones en filiales por 84.186 miles de euros.

Los únicos movimientos importantes en Grupo Ezentis Consolidado, se han producido, por el ajuste del valor de los Fondos de Comercio de las adquisiciones de Calatel Ltd. por importe de 3.000 miles de euros.

## **14 TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS**

La información agregada sobre las transacciones con partes vinculadas, ha sido desarrollada en el apartado 18. Transacciones con partes vinculadas del capítulo IV. Información financiera seleccionada del Informe financiero del segundo semestre.

El pasado 25 de noviembre de 2011, se dictó Auto por el Juzgado de 1ª Instancia nº 90 de Madrid, por el que se homologaba la transacción judicial acordada entre Rustraductus, S.L. y Grupo Ezentis, S.A. por el que ésta última se obligaba a abonar la cantidad de 720.000 euros de principal, más 124.200 € de IVA, así como 28.140 € en concepto de intereses, que concluía con la controversia mantenida con la Sociedad respecto del contrato de asesoramiento y otras reclamaciones menores, así como levantaba los embargos judiciales trabados como consecuencia de la solicitud de medidas cautelares, adoptada a petición de Rustraductus, S.L., monto que sería abonado en seis mensualidades a partir del 5 de enero de 2012. Como la transacción judicial se deriva del contrato firmado en 2008, Grupo Ezentis ya declaró operaciones vinculadas con Rustraductus en los años 2009 y 2010.

En el año 2011 Grupo Ezentis ha contabilizado unos gastos asociados a dicha transacción judicial por importe de 360 miles euros.

El 29 de noviembre de 2011, se otorgó el acuerdo privado entre Grupo Ezentis, S.A. y don Vicente Cotino, para la permuta del 100% de las participaciones de Asedes Capital, S.L.U. por 17.647.059 acciones de la Sociedad, que representan un 5,24% de la misma, y un derecho de opción de compra de 17.647.059 acciones, durante el plazo de un año, a un precio de 0,85 € por acción. Derecho de opción que no impide al Sr. Cotino vender sus acciones libremente por debajo de ese precio. Este acuerdo ha significado la salida del antiguo Grupo Sedesa del perímetro de sociedades del Grupo Ezentis y el cese de su actividad en el negocio de construcción e infraestructuras a nivel nacional. Al no tener otro método de valoración de dicha operación, que los valores contables de la participación de SEDESA en Grupo Ezentis y este es cero, hemos calculado el precio de transferencia de dicha operación como el valor de las acciones entregadas por Vicente Cotino de Grupo Ezentis a precio de mercado en el día de la operación, resultando un valor de 2.625 miles de euros.

Según el acuerdo privado anterior, Grupo Ezentis tiene la obligación de pagar a Vicente Cotino la carga impositiva de dicha operación, que se valora en 290 mil euros y está pendiente de pago al 31 de diciembre de 2011. Como garantía de este pago por parte de Grupo Ezentis, se entregan en garantía 1.128.481 acciones de Grupo Ezentis.

## **15 HECHOS POSTERIORES**

Desde la fecha de cierre del ejercicio 2011, hasta la fecha actual, se han producido los siguientes hechos considerados como hechos posteriores del Grupo:

El Presidente de Grupo Ezentis, S.A. D. Manuel García-Duran Bayo, el Consejero y Director General D. Fernando González Sánchez, El Director Corporativo de Asesoría Jurídica D. Jorge de Casso Pérez y El Director Corporativo de Recursos Humanos D. José María Maldonado Carrasco han adquirido el 10,153 % del capital social de Grupo Ezentis, S.A. a TSS Luxembourg I, Sarl. Con fecha 4 de enero han alcanzado un acuerdo de sindicación de dichas acciones.

Nombramiento por cooptación de Don Josep Piqué i Camps como consejero adscrito a la categoría de independiente.

Nombramiento por cooptación de Don Luis Solana Madariaga como consejero adscrito a la categoría de independiente.

Nombramiento por cooptación de José Wahnón Levy como consejero perteneciente a la categoría de independiente, y también como miembro de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento.

Los Administradores de la Sociedad Dominante del Grupo estiman probable alcanzar acuerdos con las principales entidades financieras con que mantienen deudas exigibles en el corto y medio plazo. Con fecha 26 de enero 2012, se ha alcanzado un acuerdo con EBN, para refinanciar el préstamos de 6.650 miles de euros, como se ha comunicado a la CNMV en hecho relevante.

Aplazamiento de deudas con Administraciones Públicas: A la fecha actual la sociedad tiene concedidos nuevos aplazamientos con administraciones públicas por importe de 8.135 miles de euros, correspondientes a obligaciones presentadas como pasivos corrientes al cierre del ejercicio 2011. Los acuerdos con las administraciones públicas otorgados tienen aplazamientos a 4 años.

Con fecha 15 de diciembre de 2011 la Sociedad suscribió el contrato de Línea de Capital con entre otros GEM y GEM GYF.

En el marco del contrato de línea de capital el Consejo de Administración de la Sociedad adoptó un acuerdo relativo a la emisión a favor de GEM de un warrant sobre acciones de nueva emisión de Ezentis, que confieren a GEM el derecho de adquirir un máximo de treinta millones de acciones ordinarias.

Durante el mes de febrero la compañía ha puesto en marcha la línea de capital, a cuyos efectos ha suscrito un adenda al Contrato, en virtud del cual GEM ha puesto a disposición de Ezentis la cantidad de dos millones de euros .

Los presentes estados financieros semestrales han sido firmados por los Administradores de la Sociedad Dominante, en reunión de su Consejo de Administración celebrada el 28 de febrero de 2012.



GRUPO EZENTIS  
C/ Federico Mompou 5, Edificio 2.  
28050, Madrid – España  
Tf.: 902 40 60 82  
[www.ezentis.com](http://www.ezentis.com)