



**INFORME DE
GESTIÓN**

1S12

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

Continuamos cumpliendo nuestros compromisos: Mayor fortaleza del Balance y positiva evolución de los negocios.

	1S12	1S11	Var %
Ventas	99.242	93.490	6,2%
EBITDA	3.772	1.786	111,2%
Beneficio Neto	2.456	-88.728	n.s.
Cartera	171.311	129.021	32,8%
Contratación	85.671	27.077	216,4%
Deuda Financiera Neta	31.234	33.293*	-5,9%

*A 31/12/11

Datos en miles de euros

- ❑ Los ingresos de 1S12 se han situado en 99,24 mn €, lo que supone un incremento del +6,2% vs 1S11, a pesar del efecto negativo de la huelga de Telecom España y del proceso de desinversión de dicha actividad. Destacamos la buena evolución del área Internacional (+19% vs 1S11), que aporta un 61% de los ingresos del Grupo.
- ❑ El EBITDA duplica el obtenido en 1S11, alcanzando una cifra de 3,77 mn €. La mejor evolución de los negocios, la política de contención de costes y la salida de Telecom España, que aportan 2 mn € como consecuencia del traspaso del negocio, son los responsables principales de esta mejora.
- ❑ En Beneficio Neto alcanza la cifra de 2,45 mn €, lo que supone que en sólo 12 meses se ha pasado de 88,7 mn € de pérdidas a beneficios.
- ❑ Por áreas de negocio, destacamos (i) la salida del negocio de Telecom España, que ha generado 5 mn € y supone la culminación de la reestructuración de la Compañía, (ii) la buena evolución del área Internacional y (iii) la mejora del margen EBITDA del área de Tecnología.
- ❑ A cierre de 1S12 la cartera se ha situado en 171,3 mn € (+32,8% vs 1S11), cuyo aumento se debe a la buena evolución del negocio internacional, y esto a pesar de la salida del bucle en España. Por su parte la contratación ha sido de 85,7 mn € (+216% vs 1S11 y un 66,2% de toda la obtenida en 2011), de los que un 89,6% procede del exterior.
- ❑ Reducción de un 5,9% del endeudamiento neto, que se sitúa en 31,2 mn € vs. 33,3 mn € de cierre de 2011.

	1S12	1S11	Var %
Ventas	99.242	93.490	6,2%
EBITDA	3.772	1.786	111,2%
<i>Margen EBITDA</i>	3,80%	1,91%	
EBIT	2.583	838	208,2%
Financieros*	-3.631	-62.905	94,2%
Rdo Extraordinario**	4.754	-2.156	n.s.
BAI	3.706	-64.223	105,8%
Minoritarios	-449	-334	34,4%
Impuestos	-320	-1.473	-78,3%
Discontinuadas***	-481	-22.698	-97,9%
Beneficio Neto	2.456	-88.728	n.s.

En miles de euros

*1S11 incluye depreciación fondos de comercio del área de infraestructuras

**Incorpora el efecto de la salida de Telecom España en el que se incluyen los acuerdos alcanzados con proveedores y acreedores

***Incluye principalmente al área de Infraestructuras (Elfer)

- ❑ **Telecomunicaciones:** Salida del contrato bucle en España, que ha reportado 5 mn € en ingresos y un préstamo de 4,5 mn € con un año de carencia. Esta salida ha supuesto la culminación del proceso de reestructuración de la Compañía. Las cuentas de 1S12, se han visto perjudicadas como consecuencia de la huelga registrada en junio en este área de actividad, y las provisiones necesarias ya han sido reconocidas en el primer semestre 2012, no esperándose efecto negativo significativo en el segundo semestre.
- ❑ **Tecnología:** Continuamos apostando por los servicios de outsourcing y de venta de servicios. Aumento del margen EBITDA como consecuencia de un cambio en el mix de negocio, hacia productos con mayores márgenes.
- ❑ **Internacional:** Excelente comportamiento de este área de actividad, tanto en ventas, como en contratación, a pesar del efecto negativo del incremento de costes de personal y de adecuación derivados de las adjudicaciones de los nuevos contratos en la zona, que han supuesto un incremento de los gastos cuyos ingresos serán reconocidos a partir de 3T12. LatAm se perfila como el área de expansión del Grupo. Destacamos la demanda creciente en la zona.

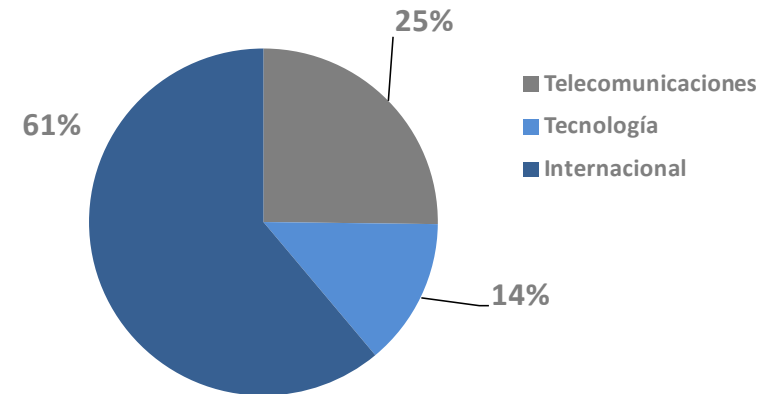
Positiva evolución de las ventas

	1S12	1S11	Var %
Telecomunicaciones	25.149	26.934	-6,6%
Tecnología	13.699	16.116	-15,0%
Internacional	60.973	51.366	18,7%

En miles de euros

	1S12	1S11	Var %
Nacional	38.848	43.050	-9,8%
Internacional	60.973	51.366	18,7%

En miles de euros



- La caída en las ventas del área de Telecom España, son producto de la salida de la actividad y de la huelga del mes de junio.
- Chile, Argentina y Perú son los impulsores del crecimiento de los ingresos. Brasil y Colombia se perfilan como principales países objetivo.
- El negocio Internacional representa un 61% del negocio total del Grupo.

EL EBITDA obtenido es superior al registrado en todo 2011.

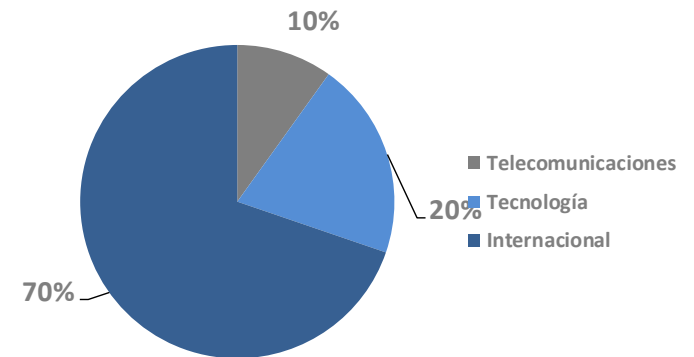
	1S12	1S11	Var %
Telecomunicaciones	583	290	-101,0%
Tecnología	1.201	1.521	-21,0%
Internacional	4.113	4.355	-5,6%

En miles de euros

El EBITDA de la Corporación se ha situado en -2,125 mn € vs -4,360 mn € de 1S11

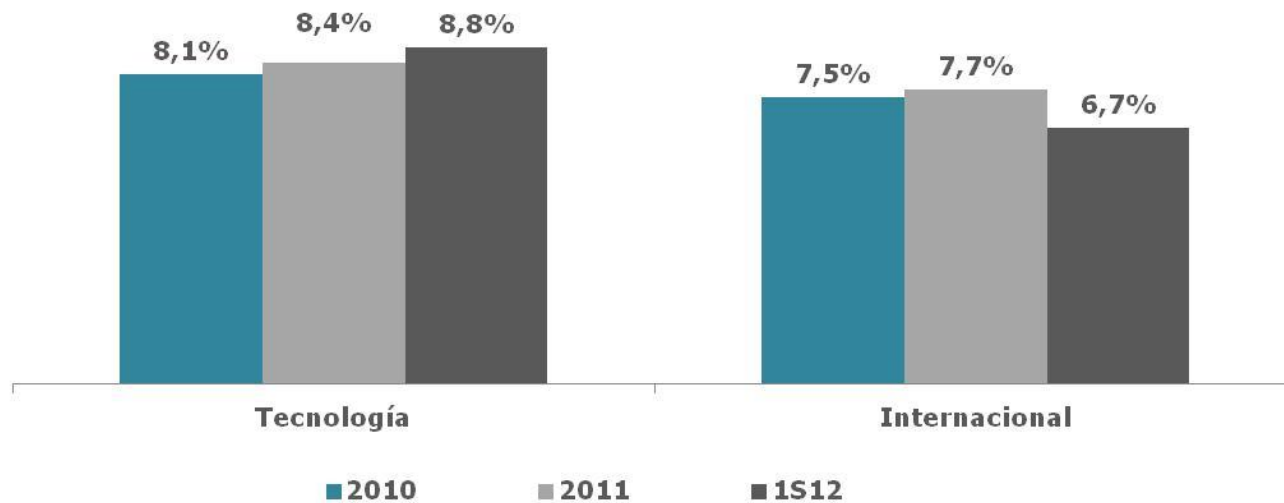
	1S12	1S11	Var %
Nacional	1.784	1.811	-1,5%
Internacional	4.113	4.355	-5,6%

En miles de euros



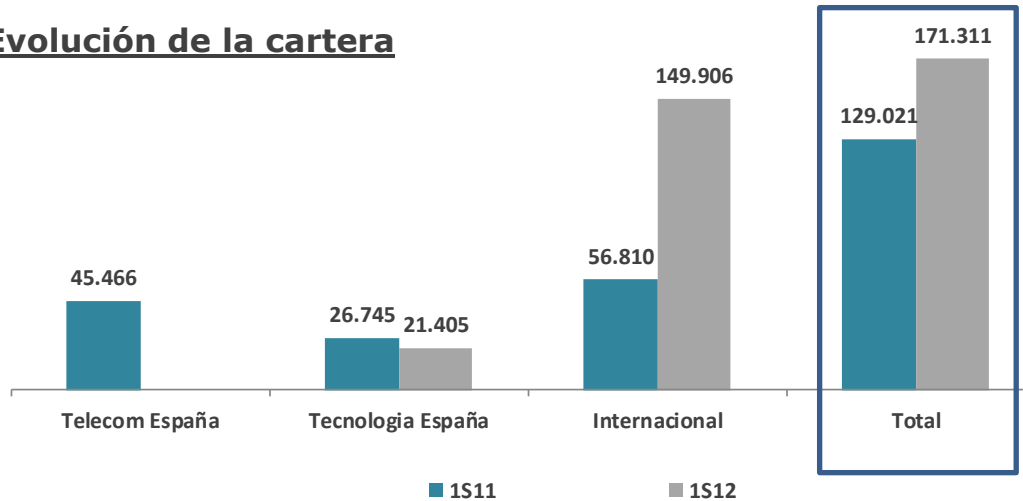
- **Mejora significativa del EBITDA, a pesar del efecto negativo de la huelga de junio.**
 - ✓ Por la buena evolución de los gastos de la Corporación que se han reducido más de un 50%.
 - ✓ Por la inclusión de 2 mn € ligados a conclusión de la actividad de Telecom España.

- El EBITDA del área Internacional representa un 70 % del EBITDA del Grupo, sin considerar el EBITDA negativo de la Corporación.



- El margen EBITDA del área Internacional cae por el aumento del coste de mano de obra en Argentina, Chile y Perú y por los gastos de adecuación a las nuevas zonas, derivado del inicio de la nueva actividad contratada.
- El área de Tecnología continua aumentando el margen EBITDA gracias al mayor peso de los servicios con mayores márgenes.

Evolución de la cartera



Evolución de la Contratación



- ❑ La cartera de Telecomunicaciones es negativa debido a la decisión de abandonar la actividad en España.
- ❑ Aumento de un 216% en contratación en 1S12, a pesar de la no continuidad del contrato bucle en España.
- ❑ Un 87,5% de la cartera y un 89,6% de la contratación procede del exterior.
- ❑ 11 meses de actividad garantizada.

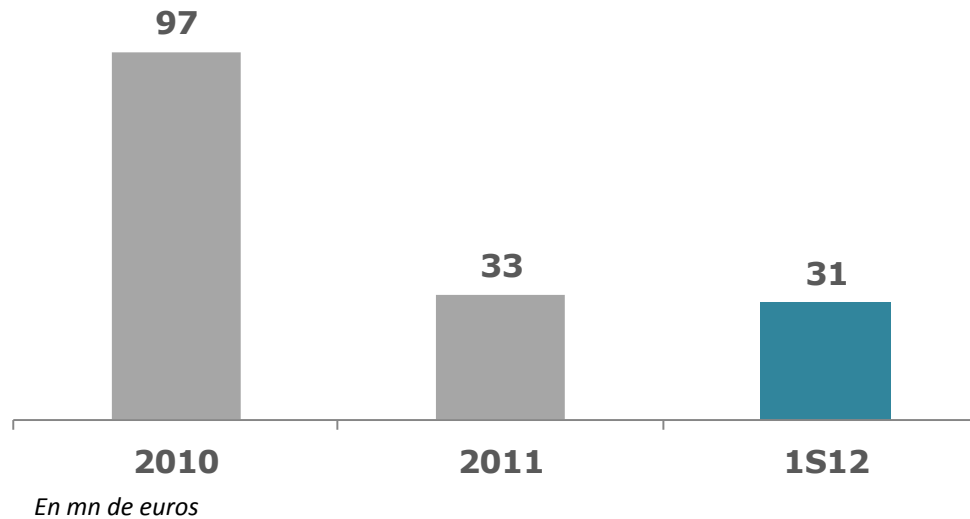
Balance más sólido.

- ❑ Disminución del endeudamiento neto.
- ❑ Mejora significativa del Fondo de Maniobra (+66%).
- ❑ Mejora de los FFPP.

	1S12	2011	Var %
Activo			
Activos no corrientes	101.654	104.146	-2,4%
Inmovilizado material	9.870	10.211	-3,3%
Activos financieros no corrientes	31.000	30.222	2,6%
Fondo de comercio	25.911	25.911	0,0%
Otros activos intangibles	4.994	4.641	7,6%
Inversiones asociadas	29.879	33.161	-9,9%
Activos Corrientes	67.090	72.401	-7,3%
Activos vinculados a la venta	2.044	2.750	-25,7%
Existencias	6.140	3.951	55,4%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	48.797	57.717	-15,5%
Otros activos financieros corrientes	2.016	1.141	76,7%
Efectivo y equivalentes	8.093	6.842	18,3%
Pasivo			
Patrimonio Neto	11.493	7.633	50,6%
Pasivos no corrientes	75.260	52.984	42,0%
Deudas con entidades de crédito	18.560	15.975	16,2%
Otros pasivos financieros	22.907	2.328	884,0%
Provisiones	32.783	32.995	-0,6%
Subvenciones	1.010	1.686	-40,1%
Pasivos corrientes	81.991	115.929	-29,3%
Deudas con entidades de crédito	20.759	24.160	-14,1%
Pasivos puestos a la venta	1.332	1.367	-2,6%
Acreedores comerciales	38.155	43.573	-12,4%
Provisiones	2.911	6.006	-51,5%
Pasivos por impuestos corrientes	8.853	24.462	-63,8%
Otros Pasivos corrientes	9.981	16.361	-39,0%
TOTAL	168.744	176.546	-4,4%

En miles de euros

Evolución de la Deuda Financiera Neta



- ❑ El endeudamiento neto se ha reducido en mas de un 68% desde 2010.
- ❑ En el camino para la consecución de un ratio DFN/EBITDA equilibrado.

- ❑ Ezentis es el principal accionista de Vértice 360°, con una participación de carácter estratégico que alcanza el 27,8%.
- ❑ Vértice 360° ha iniciado con éxito el camino de su reestructuración.
 - ✓ Nombramiento de un nuevo *management*, con experiencia y con un alto grado de compromiso empresarial.
 - ✓ Refinanciación de más del 80% de la deuda bancaria.
 - ✓ Nuevo enfoque: outsourcing de gestión y áreas especiales de cadenas de televisión, desarrollo de líneas de adquisición y explotación de catálogo de películas y salida de negocios no rentables

	1S12	1S11	Var %
Ventas	49.907	73.510	-32%
EBITDA	4.686	9.731	-52%
Margen EBITDA	9,4%	13%	-29%
EBIT	-3.706	1.653	-324%
Resultado del ejercicio	-7.307	311	-2450%

En miles de euros

Contamos con una estrategia sólida y bien definida

- ❑ Internacionalización. Incursiones en nuevos países. Prioridad Colombia y Brasil.**
- ❑ Focalizados en proyectos con mejores márgenes.**
- ❑ Continuar con la política de reducción de costes.**
- ❑ Solidez del Balance.**
- ❑ Racionalidad de nuestra inversiones: Proyectos de corta maduración.**

Somos optimistas con el futuro

- ❑ Tenemos una estrategia clara y bien definida.
- ❑ Mantenemos perspectivas razonables de nuevas contrataciones en los países actuales y en nuevos países.
- ❑ Contamos con un pipeline atractivo.

VENTAS 2012E: €185m-€195m

EBITDA 2012E: €7m-€8m

- ❑ **Estamos presentes en mercados atractivos con demanda creciente.**
- ❑ **Tenemos un *management* comprometido y altamente cualificado.**
- ❑ **Y un balance más sólido**
- ❑ **Por lo que estamos preparados para:**
 - ✓ **Abarcar un mayor volumen de negocio.**
 - ✓ **Con una mayor tasa de rentabilidad.**
 - ✓ **Basado en el crecimiento internacional.**
 - ✓ **Sin renunciar a la estabilidad de nuestro negocio en España.**
 - ✓ **Velando por la solidez de nuestro balance.**
 - ✓ **Y siendo especialmente selectivos con nuestras inversiones y selección de proyectos.**
- ❑ **Y todo ello, con el único interés de crear valor para nuestros accionistas.**

- ❑ **19/06/2012:** Intervención del Presidente y presentación que se realiza en la Junta General de Accionistas
- ❑ **19/06/2012:** Acuerdos Junta General Ordinaria
- ❑ **11/06/2012:** Rectificación error material incluido en el hecho relevante nº 166263 enviado hoy
- ❑ **11/06/2012:** Ezentis culmina su proceso estratégico de reorientación empresarial
- ❑ **01/06/2012:** Ezentis comunica que ha descendido del umbral del 30% de derechos de voto de Vértice Trescientos Sesenta Grados, S.A.
- ❑ **24/05/2012:** Contratación de don Carlos Mariñas como primer ejecutivo de las áreas de negocio de Tecnología y Telecom
- ❑ **21/05/2012:** Nuevo contrato en Chile por el que se amplía el área de prestación de servicios en el contrato bucle cliente con Movistar
- ❑ **18/05/2012:** Nuevos contratos de instalación y mantenimiento de red eléctrica en Perú
- ❑ **17/05/2012:** Re instrumentación de un préstamo de 6,5 millones de euros en obligaciones convertibles y otros acuerdos del Consejo
- ❑ **17/05/2012:** Nuevo contrato en Argentina para la instalación de fibra óptica
- ❑ **17/05/2012:** Convocatoria de junta general ordinaria
- ❑ **27/04/2012:** La sociedad remite el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2011
- ❑ **26/04/2012:** Resultados del primer triestre de 2012
- ❑ **03/04/2012:** Acuerdo de capitalización de un préstamo de 3,1 MM€ en acciones nuevas de la sociedad
- ❑ **23/3/12:** Corrección del precio de la acción de la nueva emisión de aumento de capital que suscribe GEM. El precio total de emisión pasa a ser de 0,041 €/acc y de 1.012.300 euros, respectivamente, en lugar de los 0,03 euros y 954.000 euros objeto de la comunicación de 16 de marzo de 2012.

- ❑ **21/3/12:** Adjudicación por parte de un consorcio en el que Ezentis participa en un 20%, de un contrato en Argentina por importe de 48,5 millones de euros, para la colocación de 8.100 km de fibra óptica.
- ❑ **20/3/12:** Ezentis supera el umbral del 30% de derechos de voto en la junta general de Vértice360º a que se refiere el art. 4.1 (a) del R.D. de OPAs.
- ❑ **16/3/2012:** Finaliza el primer periodo de suscripción de la línea de capital.
- ❑ **2/3/2012:** Ezentis refinancia, a 7 años, 14 millones de euros de su deuda corporativa.
- ❑ **29/2/2012:** Publicación de los resultados del ejercicio 2011.
- ❑ **28/2/2012:** La CNMV suspende y levanta posteriormente la suspensión cautelar del valor acordada ese mismo día.
- ❑ **17/2/2012:** Complemento de hecho relevante de 16 de febrero y modificación del órgano de administración.
- ❑ **16/2/2012:** Contrato de línea de capital, emisión de un warrant y obtención de un préstamo por 2 MM€.
- ❑ **3/2/2012:** Inscripción en el Registro Mercantil de la reducción de capital acordada en la última Junta General.
- ❑ **31/1/2012:** Nombramientos en el Consejo de Administración y en las Comisiones.
- ❑ **26/1/2012:** Ezentis refinancia 6,6 millones de euros de su deuda corporativa.
- ❑ **10/1/2012:** Nombramiento de Don Manuel García-Duran como Presidente Ejecutivo de Vértice 360º.
- ❑ **9/1/2012:** Cambios en el Órgano de Administración.
- ❑ **5/1/2012:** Don Manuel García-Durán adquiere, junto con otros directivos, acciones de la sociedad que representan el 10,153% del capital social.

Posteriores al cierre del periodo

- ❑ **20/7/2012** Elevación a público de acuerdo de emisión de obligaciones y de ampliación de capital

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.

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.