

Ezentis ha publicado los resultados del 1T16 que podemos considerar como mixtos ya que:

- 1- **Consideramos positivo la fuerte mejora del margen EBITDA** hasta el 9,3% vs. 5,7% del 1T15 y el 8,2% del conjunto del 2015.
- 2- **Consideramos negativo las pérdidas a nivel de beneficio neto** que se sitúan en -3,6Mn€ vs. nuestras estimaciones de -0,6Mn€. Estas pérdidas se justifican en parte por -1,7Mn€ de pérdida derivada de instrumentos financieros de cobertura de divisa.
- 3- **Consideramos neutro el mantenimiento de la deuda en 80,5Mn€** vs. 78,4Mn€ a cierre de 2015
- 4- **Consideramos neutro la cartera de pedidos de 514,3Mn€** vs. 539,6Mn€ de cierre de 2015, en línea con lo esperado.

Conclusión: Resultados mixtos en los que podemos destacar aspectos positivos y negativos, pero en los que pensamos que las elevadas pérdidas a nivel de beneficio neto harán que los resultados sean recogidos de forma negativa en la cotización.

(Mn€)	1T16		
	Real	ACFe	% inc.
Ventas	64,7	78,5	-13,6
EBITDA	6,0	5,2	39,7
Margen EBITDA (%)	9,3	6,6	61,7
EBIT	3,6	2,9	97,6
Margen EBIT (%)	5,6	3,7	128,7
Beneficio neto atribuible	-3,1	-0,6	n.a.
Margen neto (%)	-4,8	-0,8	-n.a.



César Sánchez-Grande Bergón

Head of Equity Research

Grupo Ahorro Corporación

www.ahorrocorporacion.com

T: +34 91 586 41 44 – Mobile: +34 620 587 524

Pº Castellana, 89 – 28046 Madrid