

Tecnocom, Telecomunicaciones y Energía, S.A., y Sociedades Dependientes

Informe de Gestión Resumido Consolidado
correspondiente al periodo de seis meses
terminado el 30 de junio 2010



INDICE

1. Resumen
2. Análisis Principales Magnitudes
3. Ingresos por sectores de actividad
4. Evolución previsible
5. Riesgos asociados a la actividad
6. Utilización de instrumentos financieros
7. Actividades de Investigación y Desarrollo
8. Operaciones con acciones propias
9. Hechos posteriores

ANEXO 1

ANEXO 2

ANEXO 3



1. Resumen. Evolución de las principales magnitudes

Los resultados de la compañía confirman la lenta pero progresiva recuperación del sector TIC. Los ingresos del 2T'10 caen un 6,8% respecto a los del 2T'09, mejorando los resultados del 1T'10 en un 8,7%.

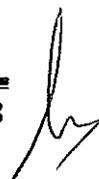
Destacamos los siguientes puntos:

- La compañía mantiene una alta recurrencia en los ingresos, renovando la práctica totalidad de los contratos de servicios.
- Durante el primer semestre destaca la consolidación de los resultados derivados de los esfuerzos realizados para la optimización de costes lo que se traduce en una reducción en los costes de estructura de un 8,9% respecto al 1S'09 permitiendo a la compañía mantener márgenes en un escenario difícil (% EBITDA sobre ingresos 1S'10 4,5% y % EBITDA sobre ingresos junio 2010 6,5%).
- La apuesta de la compañía por productos y servicios de alto valor añadido la posiciona privilegiadamente para hacer frente a futuras renovaciones así como a nuevos proyectos.
- Destaca positivamente el bajo grado de apalancamiento de la compañía un (29% en el 1S'10) que continúa reduciendo su nivel de deuda.

Por el lado negativo, asistimos a un momento de fuerte presión de precios y retrasos en pedidos fundamentalmente ligados a productos.

Asimismo la compañía se ha visto perjudicada por el retraso en las inversiones del proceso de concentración del sector financiero.

(Cifras en M €)	1S'09	1S'10	Var (%)
Ingresos totales	196,9	173,9	-11,7%
Margen bruto	50,3	43,8	-12,9%
EBITDA	11,5	7,9	-31,3%
EBIT	8,1	3,7	-54,3%
Beneficio Neto Atribuible	4,9	1,0	-79,6%



2. Análisis de las principales magnitudes

Los ingresos han experimentado una caída del 6,8% con respecto al 2T'09 y mejoran en un 8,7% los ingresos del 1T'10 lo que refleja la lenta pero progresiva recuperación del sector TIC.

Destaca el alto grado de recurrencia de los ingresos derivado del posicionamiento estratégico de la compañía en sus clientes.

En este sentido la compañía se ve beneficiada por el proceso de concentración de proveedores de sus principales clientes, ganando de este modo cuota de mercado. Esta mayor cuota de mercado se traducirá en ingresos conforme las inversiones de los principales clientes se reactiven.

Por el lado negativo, estamos en un contexto de fuerte competencia en precios fundamentalmente en servicios y asistimos a un escenario de rigidez en la compra de productos de mayor valor.

Los importantes esfuerzos realizados por la compañía para flexibilizar su estructura de costes comienzan a verse reflejados en los últimos meses permitiendo al Grupo mantener unos márgenes razonables que constituyen una importante palanca para el crecimiento futuro. Estos esfuerzos consisten fundamentalmente en la mejora en la productividad de los recursos, en la gestión óptima de las personas y en la contención de costes de estructura.

El EBITDA y el EBIT se mantienen debido fundamentalmente a dos aspectos. Por un lado el alto grado de recurrencia de los ingresos y por otro lado a los esfuerzos en reducción de costes y mejora de la eficiencia organizativa.

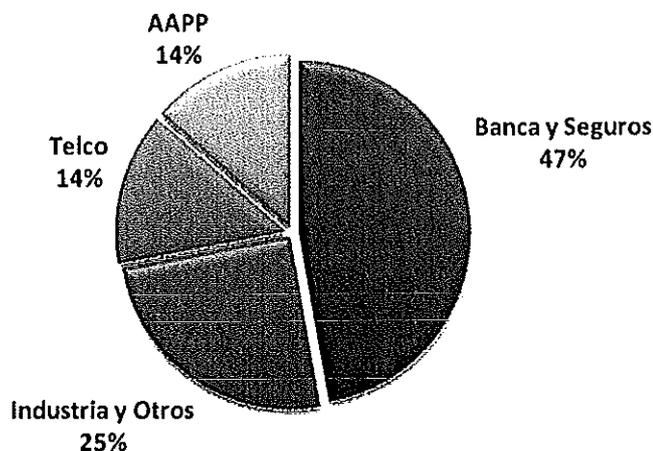
Beneficio Neto Atribuible alcanza los 1,0 M € lo que supone un margen sobre ventas del 0,6% frente al 2,5% precedente. Este descenso tiene su origen en el fuerte incremento en las amortizaciones debido a las inversiones acometidas en los procesos de integración y desarrollo de los sistemas de gestión y en unos costes no recurrentes de 1,2 M €.

La gestión del circulante de este período continúa en línea con la estricta política de prudencia financiera de la compañía que destaca por su reducido apalancamiento del 29% y por continuar manteniendo los períodos de cobro en los niveles históricos de 81-82 días lo que implica una situación de fortaleza en términos de liquidez.



3. Ingresos por sectores de actividad

MIX SECTORIAL EQUILIBRADO



La compañía mantiene un mix de negocio equilibrado aunque se han producido cambios importantes respecto al mismo período del año anterior. En esta línea, destaca el fuerte posicionamiento en el sector financiero, donde TecnoCom mantiene su posición de liderazgo y gana cuota de mercado lo que arroja buenas expectativas para el resto del año.

El sector Telco ha sido el más perjudicado debido al retraso en las decisiones de inversión de los principales clientes aunque la compañía espera que estas inversiones se vayan produciendo gradualmente durante el resto del año debido a la mejora económica global y la posición de diversificación geográfica de estos clientes, lo que les añade visibilidad para acometer sus inversiones adelantándose a la competencia y generar así ventajas competitivas.

El sector AAPP evoluciona en línea con los objetivos beneficiándose de la inversión estatal en modernización de distintas áreas de la Administración. El sector industrial mantiene su posicionamiento relativo dentro de los ingresos de la compañía.

Ingresos por sectores	1S '10	1S '09
Banca y Seguros	50,0%	45,1%
Industria y otros	26,3%	24,2%
Telco	14,4%	21,6%
AAPP	13,7%	9,1%
Total	100%	100%

Banca y Seguros

A pesar de la situación por la que atraviesa el sector financiero en España, nuestra compañía sigue manteniendo una posición relevante en el sector, consolidando la confianza de nuestros clientes.

Durante el primer semestre, hemos observado un incremento ligero y progresivo de los presupuestos TIC de las entidades financieras, con la salvedad de algunas Cajas de Ahorros inmersas en procesos de fusión.

El sector Seguros, se sigue mostrando valiente y está aprovechando la coyuntura, tanto para la renovación tecnológica como para su posicionamiento de negocio.

Nuestras iniciativas, nuestro planteamiento estratégico y nuestra nueva oferta de valor, entre otras razones, nos hace pensar que TecnoCom mantendrá la tendencia durante el segundo semestre, aunque no debemos olvidar las circunstancias que rodean al sector.

Nuestro desarrollo de negocio en Banca y Seguros sigue la estrategia definida de colocar a nuestra compañía como la consultora del sector con la oferta más completa, mas especializada y de mayor valor:

- Potenciar nuestra oferta y posición en el negocio de medios de pago, con el salto al procesamiento mundial de tarjetas de crédito.
- Consolidar nuestra práctica de servicios bancarios y de seguros, con propuestas de valor y *core* de negocio propio.
- Dar a conocer nuestras capacidades para la gestión y mantenimiento global de las infraestructuras.

Sector Industria

El 1T'10 se ha caracterizado por la renovación de prácticamente la totalidad de nuestros contratos de servicio. Por otro lado se han conseguido algunos importantes contratos nuevos tanto en servicios como en soluciones. A cierre de semestre los ingresos están en línea con los obtenidos en 2009.

Nuestra estrategia de crecimiento pasa por:

- la focalización en aquellos subsectores en los que somos capaces de tener una oferta diferencial, basada en el conocimiento de los procesos de negocio de nuestros clientes.
- La internacionalización de nuestras soluciones con especial atención a Latinoamérica.



En el Sector de Industria la compañía prevé cerrar el 2010 con un resultados similares a los del año 2009, datos positivos dada la actual situación del mercado.

Sector Telco y Media

Durante el 1S'10 se han renovado los principales contratos de servicios, obteniendo adjudicaciones que abren oportunidades en nuevas áreas de negocio.

El plan de introducción de servicios de alto valor añadido de Telco& Media al catálogo de TecnoCom iniciado en el 1T'10 está permitiendo el acceso a nuevos clientes y mercados donde TecnoCom no estaba presente, además de mejorar el posicionamiento en los clientes existentes con una oferta diferencial sobre la pre-existente.

Con respecto al apartado anterior se puede destacar la llegada a nuevos clientes en los mercados de Colombia, México, Perú, Ecuador y Brasil, entre otros.

Para el 2S'10 se esperan importantes adjudicaciones en el mercado latinoamericano y la consecución de proyectos sectoriales acordes con la oferta vertical disponible.

Sector Administración Pública y Sanidad

Con respecto al Sector Público y Sanidad, podemos destacar el logro de la renovación de la práctica totalidad de los contratos de servicios para el año 2010.

Los ingresos registrados en el primer semestre del año están en línea con los conseguidos en el año 2009, y la previsión de final de año apunta igualmente a repetir los resultados del año anterior, que dada la situación del mercado de disminución de la cifra total de negocio, permitiría a la compañía incrementar su cuota de mercado en el sector de las TIC.

La obtención de nuevos contratos multianuales de servicios gestión de aplicaciones, será el objetivo principal del segundo semestre, que permitirá obtener una cartera relevante para los próximos años, y mejorará el posicionamiento de la compañía en este segmento de servicios.

En paralelo se experimenta un incremento de oportunidades en Latinoamérica, región objetivo de crecimiento para el sector.

Evolución de la cartera de pedidos

A 30/06/10 TecnoCom cuenta con una importante cartera de oportunidades con un potencial de negocio superior a los 800 M€. Durante el 1S'10 se ha procedido a la renovación de la práctica totalidad de los contratos de servicios recurrentes que han ido venciendo. La cartera de pedidos a 6 meses es superior a los 210 M€.



4. Evolución previsible

Los últimos meses ponen de relieve la lenta pero progresiva recuperación del sector. En este contexto la compañía identifica oportunidades para el crecimiento a corto plazo y reafirma los objetivos marcados para 2010 renovando así su moderado optimismo acerca de la evolución del sector y espera un segundo semestre significativamente mejor.

La compañía mantiene una cartera de clientes bien diversificados geográficamente y de gran solidez financiera lo que permite atisbar un entorno más favorable en los próximos meses derivado del aprovechamiento de la recuperación económica mundial y la consecuente reactivación de las inversiones de nuestros clientes.

Tecnocom se encuentra en posición privilegiada para aprovechar la fusión de las Cajas de Ahorros dada su condición de proveedor histórico de las principales Cajas de Ahorros lo que favorece la presencia del Grupo en los procesos de integración.

Por geografías, Latinoamérica representará una parte cada vez mayor de los negocios de la compañía constituyendo una oportunidad cada vez más visible y cercana en los planes de crecimiento de la compañía dado el encaje estratégico natural de este mercado.

5. Riesgos asociados a la actividad

Las actividades de Tecnocom y sus filiales y por lo tanto sus operaciones y resultados están expuestas a determinados riesgos del entorno en que se desarrollan. Los principios básicos definidos por Tecnocom en el establecimiento de su política de gestión de los riesgos más significativos son los siguientes:

- Gestión del riesgo de crédito.

La exposición más relevante al riesgo de crédito es en relación a los saldos deudores comerciales y otras cuentas a cobrar. La política de gestión de riesgo de crédito ha sido diseñada para minimizar los posibles impactos por impagos por parte de sus clientes.

- Gestión de riesgo de dependencia

Algunas sociedades integrantes de Tecnocom tienen, por razón de su actividad, una dependencia significativa de determinados clientes. Los gestores del grupo han implantado una serie de medidas en relación con la diversificación de la cartera de clientes de Tecnocom. Como resultado de esta política, ningún cliente supera el 10% de la facturación total.

- Gestión de riesgo de liquidez

Tecnocom mantiene una política de liquidez consistente en la contratación de facilidades crediticias comprometidas por importe suficiente para soportar las necesidades previstas en función de la situación de los mercados de capitales.

- Gestión de riesgo de tipos de interés

Las variaciones de los tipos de interés modifican el valor razonable de activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable. El objetivo de esta política es alcanzar un equilibrio en la estructura de la deuda que permita minimizar los mencionados riesgos y que mantenga controlado el coste financiero de la deuda. El grupo sigue la evolución de tipos de interés en este periodo aunque no ha cerrado operaciones de cobertura de tipos de interés nuevas correspondiente al periodo cerrado a 30 de junio de 2010.

- Exposición al riesgo de cambio

El riesgo de cambio en Tecnocom está relacionado con los tipos de cambio por las sociedades del grupo ubicadas en Latinoamérica y vinculadas a las monedas de Perú, Colombia, Chile y México, adicionalmente este riesgo está relacionado con las operaciones en dólares americanos realizadas en el ámbito de soluciones integradas de redes.

El grupo trata de mantener un equilibrio entre los cobros y pagos de efectivo de sus activos y pasivos denominados en moneda extranjera, pero debido a la fuerte volatilidad de las monedas en las que realiza ciertas operaciones comerciales ha cerrado algunas operaciones de opciones sobre divisa con barrera de entrada (Forward Plus Europeo). A fecha de cierre de junio de 2010 no existen operaciones de opciones sin vencer.

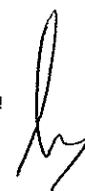
6. Utilización de instrumentos financieros

Dentro del epígrafe "Deudas con entidades de crédito no corrientes" la Sociedad recoge el pasivo financiero por operaciones de derivados cuyo valor razonable a 30 de junio de 2010 asciende a 1.116 miles de euros, correspondiente a un derivado de cobertura de flujos de efectivo.

En la Nota 3.6 de la memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009, se establecía las normas de valoración de esta operación de cobertura.

El derivado de flujos de efectivo contratado por el Grupo y vigentes al 30 de junio de 2010 y a 31 de diciembre de 2009, así como sus valores razonables registrados en el epígrafe de deudas con entidades de crédito a dicha fecha son los siguientes:

Sociedad	Instrumento	Tipo Fijo	Vencimiento	Valor Razonable 30-06-2010	Valor Razonable 31-12-2009
Metrocall	IRS	4,34%	08/05/2016	(1.116)	(926)



7. Actividades de Investigación y Desarrollo

En el ejercicio 2010, TecnoCom continúa y amplía su plan de inversiones para desarrollar soluciones, aplicaciones de negocio y nuevos servicios especializados que permitan un mayor enfoque vertical de nuestra oferta. Entre el conjunto de inversiones destacamos los desarrollos de: una nueva versión de las plataformas de medios de pago SAT (Sistemas de Administración de Tarjetas) y SIA (Sistemas Integrados de Autorizaciones multicanal), en el ámbito de Administraciones Públicas, la solución Galenos para el control del gasto farmacéutico de las Comunidades Autónomas, un sistema de gestión de centros escolares y una solución de soporte a la gestión procesal que ayudará a la modernización del sistema judicial.

8. Operaciones con Acciones Propias

En el ejercicio 2009, TecnoCom siguió aplicando una prudente política de autocartera con la finalidad de dar liquidez al valor.

A 30 de Junio de 2010, la Sociedad dispone de 2.433.883 acciones propias, lo que representa un 3,24% del capital social. El coste de la citada autocartera es de 6.981 miles de euros.

9. Hechos posteriores

No existen hechos relevantes acontecidos desde la fecha de cierre de los estados financieros intermedios consolidados hasta el momento de su formulación, salvo el pago del dividendo realizado con fecha 5 de julio de 2010 aprobado en fecha 23 de junio de 2010



ANEXO 1:

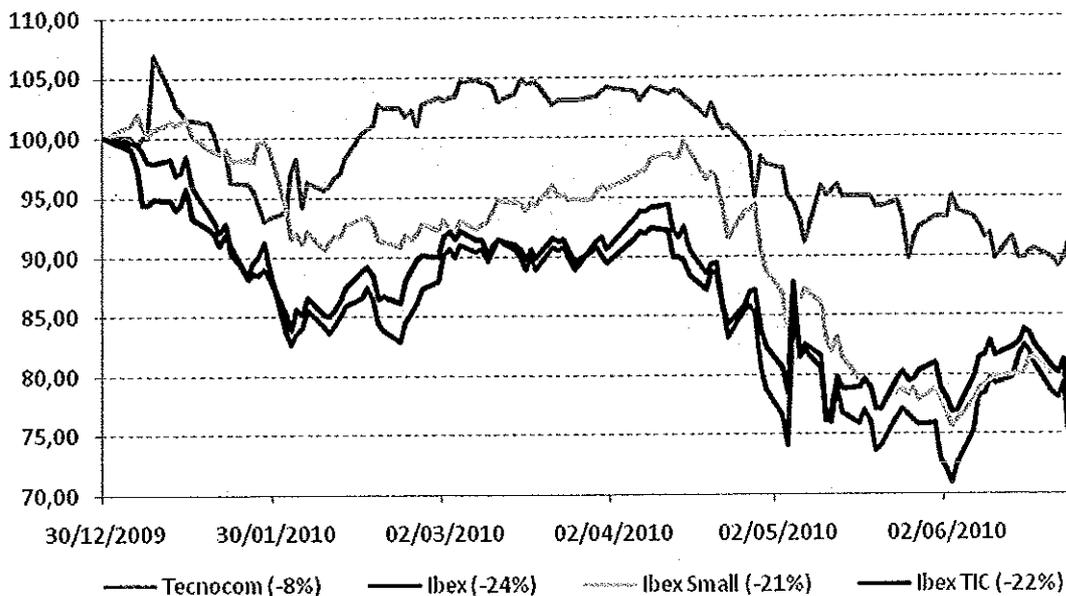
Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada Primer Semestre 2009

Millones €	1S'2009	1S'2010	Variación
Ventas	196,9	173,9	-11,7%
Margen Bruto	50,3	43,8	-14,7%
% s/ventas	25,5%	25,2%	-30 pp.bb.
Costes Estructura	-38,0	-34,7	-8,9%
Costes Reestructuración	-1,6	-1,2	-25,0%
EBITDA	11,5	7,9	-31,5%
% s/ventas	5,8%	4,5%	-130 pp.bb.
Amortizaciones	-3,4	-4,2	23,5%
Provisiones	0,0	0,0	0,0%
EBIT	8,1	3,7	-54,3%
% s/ventas	4,1%	2,1%	-200 pp.bb.
Costes Financieros	-2,0	-1,6	-24,0%
Dif. por Tipos de Cambio	-0,8	-0,1	-93,1%
BAI	5,3	2,1	-60,4%
Impuestos	0,0	-0,8	n.a
Beneficio Actividades Continuas	5,3	1,3	-75,4%
Operaciones Discontinuas	-0,3	-0,2	-37,8%
Minoritarios	-0,2	-0,2	-18,3%
Beneficio Neto	4,9	1,0	-79,6%
% s/ventas	2,5%	0,8%	-190 pp.bb.

ANEXO 2: Información bursátil

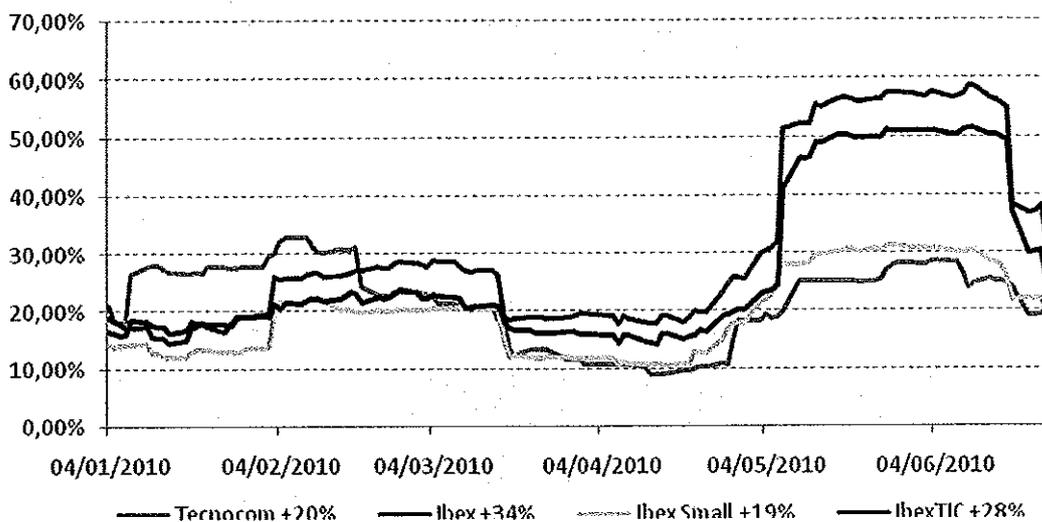
Durante el primer semestre del año la acción de TecnoCom a pesar de haber experimentado una caída del 8,5% ha evolucionado significativamente mejor que los principales índices de referencia nacionales y que las principales compañías cotizadas comparables tanto en términos de rentabilidad como de volatilidad.

EVOLUCIÓN BURSÁTIL TECNOCOM DURANTE 1S' 10



Fuente: Bolsa de Madrid

VOLATILIDAD 30 DIAS DURANTE 1S'10



Fuente: Bolsa de Madrid

ANEXO 3: Hechos Relevantes

Fecha: 30/06/2010 Hecho relevante número: 110519
Acuerdos de la Junta General de Accionistas.

Fecha: 23/06/2010 Hecho relevante número: 126998
Tecnocom remite información sobre el pago de dividendo aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas

Fecha: 01/06/2010 Hecho relevante número: 126105
La Sociedad remite convocatoria de Junta General Ordinaria de Accionistas.

Fecha: 01/07/2010 Hecho relevante número: 126106
La Sociedad remite información sobre proyecto común de fusión por absorción de su sociedad íntegramente participada TECNOCOM NORTE.

Fecha: 28/04/2010 Hecho relevante número: 124249
La sociedad remite información sobre dimisión de consejeros.

Fecha: 30/03/2010 Hecho relevante número: 122975
Tecnocom informa sobre operaciones con acciones propias.

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized initial 'A' followed by a cursive name, and a horizontal line underneath.