



CLASE 8.^a



0M7426299

Informe de gestión

Análisis de las principales magnitudes y evolución de los negocios.

La cifra de ingresos¹ crece en un +5,7% respecto a la obtenida en el mismo semestre de 2015, alcanzando los 209 Mill. € frente a los 198 Mill del mismo periodo del ejercicio anterior.

El mercado nacional experimenta un fuerte crecimiento del importe neto de la cifra de negocios del +6% en el semestre.

El foco puesto en meses anteriores sobre la rentabilidad operativa está dando sus frutos, y junto al éxito del plan de eficiencia iniciado en años anteriores y en pleno funcionamiento, se han alcanzado crecimientos del EBITDA² del +56,7% situándose el ratio de EBITDA/ingresos en el +6,8%.

Las perspectivas para el segundo semestre del año son positivas en base a los sólidos datos del semestre anterior e incluso del ejercicio anterior, que muestran un crecimiento rentable y sostenido tanto en el mercado nacional como en Latinoamérica. El crecimiento controlado en base a una rentabilidad y eficiencia operativa marcan las pautas de una evolución sólida.

Actividades en materia de investigación y desarrollo.

Las actividades de investigación y desarrollo en TecnoCom están al servicio de las áreas de negocio, generando valor diferencial alineado con las necesidades y objetivos, además de la identificación de oportunidades externas o internas dentro del mercado carácter innovador que nos caracteriza.

Durante este primer semestre de 2016 se ha profundizado en proyectos ya iniciados madurando el conocimiento y adaptándolo a las tendencias del negocio. La transformación digital, el Big Data y la movilidad en medios de pago (HCE) son grandes proyectos iniciados en el ejercicio anterior y continuados este ejercicio con extensión de sus funcionalidades. Este semestre de 2016 se han iniciado otros grandes retos en Big Data para crear competencias comunes y transversales a toda la Compañía. En el área de la transformación digital se continúa con soluciones digitales como TechSign o Plataformas de Digital Learning Services.

Operaciones con acciones propias

A 30 de junio de 2016 la Sociedad contaba con 2.796.626 acciones propias, lo que representa un 3,73% del capital social.

Durante el primer semestre de 2016, TecnoCom adquirió en bolsa 217.913 acciones propias y vendió 200.043 acciones propias.

Uso de instrumentos financieros

¹ Para la determinación de la cifra de "Ingresos" se han tomado en consideración los epígrafes de "Importe Neto de la Cifra de Negocios" y "Variación de existencias" de la cuenta de resultados resumida consolidada correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016.

² Véase definición en el apartado "Medidas alternativas del rendimiento".



CLASE 8.^a



0M7426300

El Grupo no tiene contratado ningún derivado a cierre del primer semestre de 2016.

Riesgos e incertidumbres a las que se enfrenta la Sociedad

El Grupo está expuesto a determinados riesgos de mercado, que gestiona mediante la aplicación de sistemas de identificación, medición, limitación de concentración y supervisión.

La información relativa a los riesgos, así como la política de gestión y actuación sobre los mismos se desglosa a continuación:

Información cualitativa

La gestión y toma de decisiones referentes a riesgos financieros del Grupo TecnoCom está centralizada en la Dirección Financiera de la Sociedad Dominante, la cual tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar y actuar en consecuencia sobre la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez.

a) 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 del riesgo de crédito ha sido diseñada para minimizar los posibles impactos de impagos por parte de sus clientes, siendo revisada periódicamente para adaptarlo en función de cada situación. Como consecuencia de esta política, los saldos del Estado de Posición Financiera Resumido Consolidado presentan una alta cobrabilidad crediticia y un historial probado de recuperabilidad.

Los importes se reflejan en el Estado de Posición Financiera Resumido Consolidado netos de correcciones de valor por insolvencias, estimadas por la Dirección del Grupo en función de la experiencia de ejercicios anteriores y de su valoración del entorno económico tanto a nivel español como a nivel internacional, y en estado vigilancia y revisión constante.

El Grupo no tiene riesgo de crédito significativo realizándose tanto las colocaciones de tesorería como la contratación de derivados con entidades financieras de elevada solvencia.

El importe de los activos financieros reconocidos en los Estados Financieros Intermedios Consolidados, neto de pérdidas por deterioros, representa la máxima exposición del Grupo a riesgo de crédito, sin tener en cuenta las garantías constituidas u otras mejoras crediticias.

b) Riesgo de liquidez:

El Grupo mantiene una política de equilibrio respecto a la liquidez necesaria consistente en la contratación de facilidades crediticias comprometidas por importe suficiente para soportar las necesidades previstas por un periodo que esté en función de la situación de los mercados de deuda y de capitales.

c) Riesgo de tipo de interés:

Las variaciones de los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable.



CLASE 8.^a



0M7426301

El objetivo de la política de gestión del riesgo de tipo de interés es alcanzar un equilibrio en la estructura de la deuda que permita minimizar los mencionados riesgos y que minimice el coste de la deuda.

Al 30 de junio de 2016 la deuda financiera mantenida por el Grupo está referenciado a un tipo de interés de mercado, siendo el Euribor el tipo de interés de referencia en la mayor parte de los casos, salvo la emisión de bonos que son amortizables a vencimiento (bullet) y a un tipo fijo de 6,5%.

d) . Riesgo de tipo de cambio:

El riesgo del Grupo relacionado con las variaciones de los tipos de cambio está básicamente relacionado con las entidades del Grupo ubicadas básicamente en el extranjero y vinculadas a las monedas de EEUU, México, Perú, Colombia, Chile, República Dominicana y Paraguay. El Grupo trata que se produzca un equilibrio entre los cobros y los pagos de efectivo de sus activos y pasivos denominados en moneda extranjera.

Para ello, ha establecido un seguimiento constante de los tipos de cambio, y de las necesidades generadas en moneda extranjera por el Grupo.

El Grupo no tiene contratado ningún tipo de cobertura en relación con el riesgo de cambio.

Hechos posteriores

No existen hechos relevantes acontecidos desde la fecha de cierre de los estados financieros intermedios resumidos consolidados hasta el momento de su formulación, salvo el pago del dividendo realizado con fecha 5 de julio de 2016 aprobado en fecha 28 de junio de 2016, indicado en la Nota 3.

Por otro lado, TecnoCom Telecomunicaciones y Energía, S.A. en el Consejo de Administración de fecha 31 de marzo de 2016 acordó aprobar la fusión por absorción de las entidades mercantiles Softgal Gestion, S.A. (Sociedad Unipersonal) y Primma Software, S.L. (Sociedad Unipersonal) en los términos contenidos en el "Proyecto de Fusión" depositado en el Registro Mercantil de Madrid y que fue puesto a disposición de los accionistas.

Con fecha 1 de julio de 2016 fue depositada la escritura de fusión en el depósito del registro mercantil de Madrid.

Hechos Relevantes

- Fecha: 08/01/16 Hecho relevante número: 233848
Información trimestral sobre contratos de liquidez y contrapartida: Trimestre 14
- Fecha: 26/02/16 Hecho relevante número: 235447
Información sobre los resultados del segundo semestre

- Fecha: 26/02/2016 Hecho relevante número: 235451
Informe Evolución de los Negocios 2015
- Fecha: 26/02/2016 Hecho relevante número: 235462
Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2015



CLASE 8.ª



0M7426302

- Fecha: 26/02/2016 Hecho relevante número: 235463
Informe Anual sobre remuneraciones de los consejeros del ejercicio 2015
- Fecha: 28/03/2016 Hecho relevante número: 236697
La Sociedad informa de la ratificación del rating corporativo y perspectiva
- Fecha: 01/04/2016 Hecho relevante número: 236874
Información sobre la fusión por absorción entre TecnoCom Telecomunicaciones y Energía (sociedad absorbente), Softgal Gestión y Primma Software (sociedades absorbidas).
- Fecha: 01/04/2016 Hecho relevante número: 236882
La Sociedad anuncia la presentación del Plan Horizonte 2018.
- Fecha: 13/04/2016 Hecho relevante número: 237309
Dimisión de miembro del Consejo de Administración.
- Fecha: 14/04/2016 Hecho relevante número: 237345
La Sociedad presenta el Plan Horizonte 2018.
- Fecha: 18/04/2016 Hecho relevante número: 237509
Información trimestral contrato de liquidez y contrapartida: Trimestre 15
- Fecha: 25/04/2016 Hecho relevante número: 237752
Nombramiento de Dª Silvia Iranzo como miembro del Consejo de Administración.
- Fecha: 25/04/2016 Hecho relevante número: 237753
Cambios en la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.
- Fecha: 26/04/2016 Hecho relevante número: 237763
La Sociedad remite información sobre los resultados del primer trimestre de 2016
- Fecha: 26/04/2016 Hecho relevante número: 237764
Presentación de resultados 1ºT de 2016.
- Fecha: 29/04/2016 Hecho relevante número: 237989
Ratificación del rating a largo plazo con perspectiva estable.
- Fecha: 11/05/2016 Hecho relevante número: 238495
Acuerdos del Consejo de Administración.
- Fecha: 19/05/2016 Hecho relevante número: 238848
Plan de incentivos para directivos de la Compañía.
- Fecha: 19/05/2016 Hecho relevante número: 238850
Establecimiento de un plan de participación en el capital para empleados.
- Fecha: 20/05/2016 Hecho relevante número: 238856
Anuncio de la convocatoria de la Junta General Ordinaria de Accionistas



CLASE 8.^a



0M7426303

- Fecha: 30/05/2016 Hecho relevante número: 239226
Contrato de gestión discrecional de autocartera.
- Fecha: 15/06/2016 Hecho relevante número: 239782
Información trimestral contrato de liquidez y contrapartida: Trimestre 16 hasta la fecha de suspensión del contrato de liquidez.
- Fecha: 28/06/2016 Hecho relevante número: 240256
Acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas
- Fecha: 28/06/2016 Hecho relevante número: 240257
Quorum y resultados de las votaciones de la Junta General Ordinaria de Accionistas
- Fecha: 28/06/2016 Hecho relevante número: 240263
Cambios en la Comisión de Nombramientos y Retribuciones
- Fecha: 30/06/2016 Hecho relevante número: 240344
Composición de otros órganos de gestión y control.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M7426304

ANEXO I: Medidas Alternativas del Rendimiento

El Grupo presenta sus resultados de acuerdo con la normativa contable generalmente aceptada (NIIF), no obstante, la Dirección considera que ciertas Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs en sus siglas en inglés) proporcionan información financiera adicional útil que debería ser considerada a la hora de evaluar su rendimiento. La Dirección utiliza adicionalmente estos APMs en la toma de decisiones financieras, operativas y de planificación, así como para evaluar el rendimiento de la Compañía. El Grupo proporciona aquellas APMs consideradas apropiadas y útiles para la toma de decisiones de los usuarios y considera firmemente que representan la imagen fiel de su información financiera:

- **EBITDA:**

- Definición: significa, atendiendo a los estados financieros intermedios resumidos consolidados, el resultado de explotación más las dotaciones para amortizaciones del inmovilizado material e intangible registradas en el epígrafe "Amortización", así como las variaciones en las provisiones de insolvencias registradas en el epígrafe "Variación de las provisiones de tráfico" de la cuenta de resultados resumida consolidada correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016.
- Explicación del uso: El EBITDA proporciona un análisis de los resultados operativos excluyendo la depreciación y amortización, al ser variables que no representan caja y que pueden variar sustancialmente de compañía a compañía dependiendo de las políticas contables y del valor contable de los activos. El EBITDA es la mejor aproximación al Flujo de Caja Operativo antes de impuestos y refleja la generación de caja antes de la variación del Fondo de Maniobra. Por último, es un indicador APM ampliamente utilizado por inversores a la hora de valorar negocios (valoración por múltiplos), así como por agencias de rating y acreedores para evaluar el nivel de endeudamiento comparando al EBITDA con la Deuda Neta.
- Comparativas: La Compañía desglosa en el apartado "Análisis de las principales magnitudes y evolución de los negocios" la evolución de este indicador con respecto al año anterior.
- Coherencia: El criterio utilizado para calcular el EBITDA es el mismo que el año anterior.