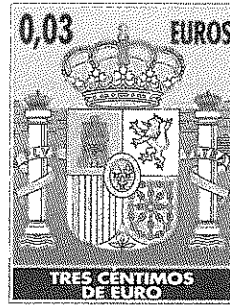




CLASE 8.^a



OL9084469

Informe de gestión

Análisis de las principales magnitudes y evolución de los negocios.

Los ingresos del periodo alcanzan los 186 millones de euros frente a los 190 millones de euros obtenidos en el primer semestre de 2013. Analizando la composición de los ingresos, tanto la componente de servicios como de productos muestran un comportamiento estable y similar al primer semestre de 2013, aumentando ligeramente el peso de productos propios en el ejercicio 2014 respecto al total de los ingresos.

El EBITDA recurrente aumenta respecto al periodo anterior y representa un 6,5% de la cifra de ingresos frente al 5,3% del mismo periodo del ejercicio anterior. El EBIT se mantiene estable en el 2,4% aunque en valor absoluto muestra una ligera mejora.

El Beneficio Neto Atribuible a la Sociedad Dominante aumenta en un 61%.

Las perspectivas de cara a los próximos trimestres son de crecer en cifra de negocio en la línea de Latinoamérica.

Actividades en materia de investigación y desarrollo.

La relevancia de la I+D+i en TecnoCom supone un aspecto clave para la consecución de su misión y su visión, teniendo un alto valor estratégico el hacer una apuesta real por la creación y mejora sustancial de nuevas soluciones y servicios que incorporen al portfolio avances tecnológicos y funcionales en respuesta de las necesidades del mercado y clientes.

Durante el primer semestre se ha creado una Dirección de innovación para darle relevancia tanto interna como externa al asunto en cuestión. El objetivo de dicha dirección relacionada con la I+D consiste en conseguir que la innovación sea parte de la cultura, principios valores y prácticas de la compañía, no ciñendo la actividad relacionada con la investigación y desarrollo a un grupo concreto y aislado sino que haciendo partícipe a los 6 mil empleados de la empresa.

Durante el primer semestre del ejercicio 2014, se ha continuado la inversión en proyectos innovadores que han permitido desarrollar nuevas soluciones y servicios especializados, consiguiendo un mejor enfoque tanto horizontal como sectorial de nuestra oferta, a pesar del recorte de incentivos y ayudas públicas.

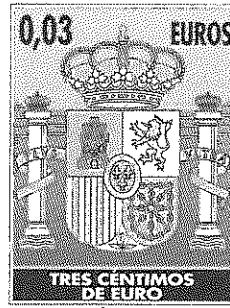
Operaciones con acciones propias

A 30 de junio de 2014 la Sociedad contaba con 2.758.998 acciones propias, lo que representa un 3,68% del capital social.

Durante el primer semestre de 2014, TecnoCom adquirió en bolsa 89.550 acciones propias y vendió 114.727 acciones propias. En el mes de mayo, la Sociedad entregó 229.385 acciones de autocartera a empleados como parte de un Plan de fidelización.



CLASE 8.ª



OL9084470

Uso de instrumentos financieros

El Grupo tiene un pasivo financiero por operaciones de derivados para cubrirse el riesgo de oscilaciones en el tipo de interés y evitar las fluctuaciones en los flujos de efectivo a desembolsar por el pago referenciado a tipos de interés variable de las financiaciones del Grupo, valorado en 2 miles de euros.

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 de los mismos se desglosa a continuación:

Información cualitativa

La gestión de los riesgos financieros del Grupo está centralizada en la Dirección Financiera de la Sociedad Dominante, la cual tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar 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. Como consecuencia de esta política, los saldos del balance presentan una alta cobrabilidad crediticia y un historial aprobado de recuperabilidad.

Los importes se reflejan en el Estado de Posición Financiera consolidados 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.

b) Riesgo de liquidez:

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

c) Riesgo de tipo de interés:

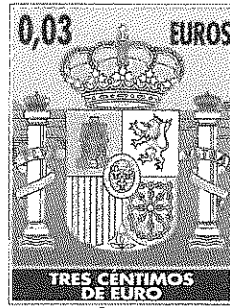
Las variaciones de los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable.

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 2014 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 es un tipo fijo de 6,5%.



CLASE 8.ª



0L9084471

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, Mejico, 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.

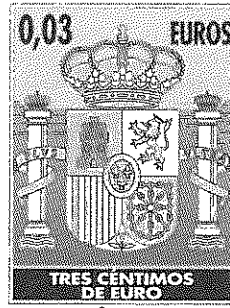
El Grupo no tiene contratado ningún tipo de cobertura en relación con el riesgo de cambio.

Hechos posteriores

Con fecha 20 de junio el Consejo de Ministros recibió un informe del ministro de Hacienda y Administraciones Públicas sobre cuatro Anteproyectos de Ley destinados a reformar nuestro sistema tributario que incluyen, entre otras medidas, la modificación del tipo de gravamen general al 28% para el ejercicio 2015 y al 25% para el ejercicio 2016. A la fecha de formulación de estos estados financieros semestrales todavía no se ha producido la aprobación definitiva y entrada en vigor de las correspondientes Leyes, si bien el Grupo está en proceso de evaluación de las consecuencias que podrían derivarse de la mencionada reforma pudiendo llegar a tener un posible impacto negativo en caso de que finalmente la reforma se apruebe en los mismos términos que los previstos en los anteproyectos mencionados.

Hechos Relevantes

- Fecha: 09/07/14 Hecho relevante número: 208308
Información trimestral sobre contratos de liquidez y contrapartida
- Fecha: 26/06/14 Hecho relevante número: 207645
Cancelación del Tramo A y novación modificativa del Tramo B hasta 2017 de la financiación sindicada
- Fecha: 26/06/2014 Hecho relevante número: 207637
Renovación del contrato de liquidez
- Fecha: 26/06/2014 Hecho relevante número: 207636
Acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas
- Fecha: 06/05/2014 Hecho relevante número: 204675
Anuncio de convocatoria de la Junta General Ordinaria de Accionistas de TecnoCom, Telecomunicaciones y Energía, S.A.
- Fecha: 29/04/2014 Hecho relevante número: 204320
Plan de entrega de acciones de la autocartera a empleados



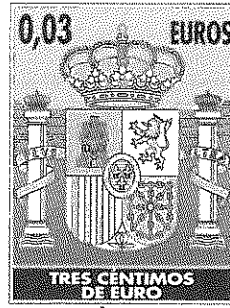
OL9084472

CLASE 8.ª

- Fecha: 29/04/2014 Hecho relevante número: 204319
Acuerdos del Consejo de Administración
- Fecha: 08/04/2014 Hecho relevante número: 203208
Tecnocom anuncia el desembolso de sus bonos corporativos
- Fecha: 04/04/2014 Hecho relevante número: 202951
Información trimestral Contratos de liquidez y contrapartida: Séptimo Trimestre
- Fecha: 31/03/2014 Hecho relevante número: 202771
Tecnocom anuncia una emisión de bonos corporativos
- Fecha: 21/03/2014 Hecho relevante número: 202364
La Agencia de calificación SCOPE Ratings ha situado el rating a largo plazo de la sociedad en "BB", con perspectiva estable
- Fecha: 21/03/2014 Hecho relevante número: 202363
La agencia de calificación AXESOR Rating ha situado el rating a largo plazo de la sociedad en "BB+" con perspectiva estable
- Fecha: 21/03/2014 Hecho relevante número: 202360
TECNOCOM encarga a dos bancos de inversión la exploración de una emisión de bonos en el MARF
- Fecha: 21/03/2014 Hecho relevante número: 202264
Reunión del consejo de administración
- Fecha: 20/03/2014 Hecho relevante número: 202199
Adjudicación de un contrato con Claro Perú
- Fecha: 06/03/2014 Hecho relevante número: 201652
Firma de contrato relevante con Repsol
- Fecha: 28/02/2014 Hecho relevante número: 201152
Informe de Evolución de los Negocios 2013
- Fecha: 21/02/2014 Hecho relevante número: 200728



CLASE 8.ª



0L9084473

Firma de un contrato con Banco del Estado de Chile

- Fecha: 28/01/2014 Hecho relevante número: 199065

Modificación de los artículos 28, 29 y 30 del reglamento del consejo de administración

- Fecha: 28/01/2014 Hecho relevante número: 199064

Cambios en el consejo de administración

- Fecha: 16/01/2014 Hecho relevante número: 198687

Plan Social de medidas de restructuración

- Fecha: 15/01/2014 Hecho relevante número: 198650

Obtención de la autorización provisional de TecnoCom Procesadora de Chile S.A. para ejercer el giro de Operador de Tarjetas de Crédito

- Fecha: 09/01/2014 Hecho relevante número: 198455

Información trimestral Contratos de liquidez y contrapartida: Sexto Trimestre