

# Tecnocom



## Resultados

Primer semestre 2015

# Resultados

Primer semestre 2015

Madrid, 28 de julio de 2015

## 01 Resumen General

- Los ingresos del primer semestre aumentan un 6%
- Crecimiento sostenido en Iberia y recuperación en Latinoamérica
- Incremento del EBITDA del 4,4% y mejora del 47% del Flujo de Caja de Explotación
- La Deuda Financiera Neta se reduce un 10%

### Aspectos Destacados

#### Crecimiento sostenido en Iberia y recuperación en Latinoamérica

La cifra de ingresos crece un 6% respecto a la obtenida en el mismo semestre de 2014. El segundo trimestre ha estado marcado por la recuperación en la cifra de ingresos de Latinoamérica (+24% en el trimestre y +11% en el acumulado del año) gracias al fuerte crecimiento registrado en Perú, Chile, México y República Dominicana y a la mejoría que se ha producido en Colombia en el 2T'15. En Iberia, TecnoCom obtiene un crecimiento del 5% en el semestre y consolida la tendencia positiva en España al crecer en este mercado por sexto trimestre consecutivo.

#### TecnoCom continúa impulsando medidas de eficiencia encaminadas a mejorar la rentabilidad

En los últimos trimestres TecnoCom ha concentrado esfuerzos en la ejecución y finalización de determinados proyectos del sector de telecomunicaciones en Latinoamérica lo que ha tenido un impacto negativo en la rentabilidad. Las medidas correctoras puestas en marcha por la Compañía han permitido finalizar estos proyectos a cierre del primer semestre y limitar por tanto el efecto negativo sobre el margen operativo a las cifras del primer semestre (3 Mill. € aproximadamente). Asimismo, desde 2014 TecnoCom está impulsado distintas medidas para mejorar la rentabilidad tanto en España como en Latinoamérica. Estas medidas están permitiendo mejorar la estructura de costes y su impulso continuado tiene un potencial efecto positivo sobre la rentabilidad del segundo semestre.

#### El Flujo de Caja de Explotación presenta una mejora de 5,6 Mill. € respecto al 1S'2014

El Flujo de Caja de explotación reportado en el 1S'15 presenta una mejora de 5,6 Mill. € (47%) respecto al existente en el mismo periodo de 2014. Esta mejora se produce por la evolución positiva del Beneficio de explotación antes de circulante (+8%) y por la mejora que se produce en la inversión en circulante.

#### Reducción del 10% de la Deuda Financiera Neta respecto al mismo semestre de 2014

TecnoCom mantiene su endeudamiento en niveles reducidos. En el primer semestre de 2015 el incremento en la cifra de EBITDA unido a las mejoras en los días de circulante netos han permitido a la Compañía reducir de forma significativa su endeudamiento. Estas mejoras son fruto del intenso foco que mantiene TecnoCom en la gestión optimizada del circulante.

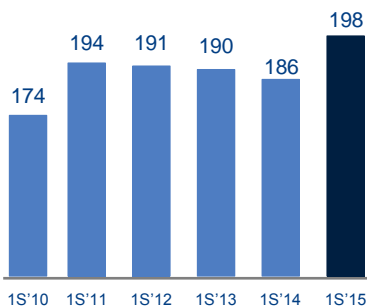
Cifras en miles de euros	1S'2015	1S'2014	Var (%)
<b>Ingresos</b>	198.060	186.399	+6,3%
<b>Margen Bruto</b>	42.190	44.637	-5,5%
<i>Margen Bruto (%)</i>	21,3%	23,9%	
<b>EBITDA</b>	9.045	8.662	+4,4%
<i>Margen EBITDA (%)</i>	4,6%	4,6%	
<b>EBIT</b>	3.841	4.526	-15,1%
<b>Beneficio Neto Atribuible</b>	225	113	+100,1%
<b>Deuda Financiera Neta</b>	51.855	57.800	-10,3%

# Resultados

Primer semestre 2015

## 02 Análisis Principales Magnitudes

Evolución de los ingresos (Mill. €)



La Compañía ha registrado unos **ingresos** de 198 Mill. € en el primer semestre de 2015 frente a los 186 Mill. € obtenidos en el mismo periodo de 2014 (+6%) gracias a la buena evolución del mercado ibérico y a la notable recuperación en Latinoamérica que se traduce en un fuerte crecimiento del mercado internacional (+11%). La cifra de ingresos alcanzada en el semestre es la más elevada reportada en el primer semestre desde el año 2008.

Los ingresos del **mercado doméstico** crecen un +5% respecto a los registrados en el 1S'14 y reflejan una recuperación generalizada de la actividad así como cierta reactivación de las inversiones. Destacan positivamente los resultados alcanzados por los sectores de AAPP e Industria así como los obtenidos por el sector de Banca-Seguros. Respecto al mix de negocio, en este segundo trimestre ha destacado la mejor evolución en el apartado de servicios, que registra un crecimiento en el acumulado del año del 5% desde el 2% reportado en el 1T'15.

Los ingresos de Tecnomcom en el **mercado internacional** muestran una significativa recuperación en Latinoamérica en el segundo trimestre (+24% 2T'15 vs 2T'14) lo que permite registrar un incremento del 11% en los ingresos acumulados en el semestre. Esta recuperación está impulsada por los mercados de Chile (+37%), México (+143%), Perú (+19%), y República Dominicana (+49%). Además, destaca la recuperación de ingresos en Colombia durante el segundo trimestre del año que permite reducir a la mitad el descenso de ingresos reportado en los primeros tres meses del año.

Por **sectores**, destacan especialmente los resultados obtenidos en el sector de AAPP que registra un crecimiento de ingresos del 18% frente al 1S'14 y los del sector industria que aumenta sus ingresos un 13% en este mismo periodo. Asimismo, el sector de Banca-Seguros muestra una evolución muy positiva (+7%) y acelera su ritmo de crecimiento en el segundo trimestre del año. Por último, destaca la recuperación de ingresos del sector Telco, Media y Energía en el segundo trimestre, en el que la estabilización de la actividad del sector en Latam ha tenido un efecto positivo.

El **EBITDA** crece un 4,4% y representa el 4,6% de la cifra de ingresos manteniéndose en niveles similares a los del 1S'14 y 39 puntos básicos por encima del margen alcanzado en el 1T'15 dado que el efecto negativo que han tenido determinados proyectos del sector de Telecomunicaciones en Colombia se ha concentrado principalmente entre el segundo semestre de 2014 y el primer trimestre de 2015. Por otro lado, destacan positivamente las medidas de eficiencia puestas en marcha por la Compañía y que están permitiendo contener los costes de estructura y mejorar la rentabilidad. Tecnomcom continuará poniendo foco en el impulso de medidas encaminadas a mejorar la eficiencia a lo largo de los próximos trimestres.

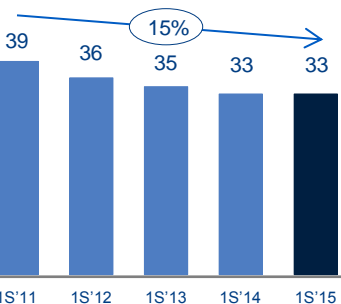
El nivel de amortizaciones es superior al registrado en el 1S'14. El Resultado financiero recoge el efecto positivo de la reducción de gastos financieros por la mejora de las condiciones de crédito y por la reducción de la deuda neta así como el efecto positivo de la evolución de los tipos de cambio.

El **Beneficio Neto Atribuible** es de 0,225 Mill. € frente a los 0,113 Mill. € registrados en el mismo semestre de 2014. Destaca la reducción del 13% del gasto impositivo, apartado en el que Tecnomcom tiene especial foco para alcanzar mejoras desde el año 2015 en adelante.

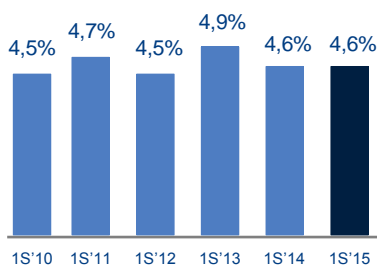
La **contratación** crece un 18% en el 1S'15 frente a la registrada en el 1S'14 descontando el efecto extraordinario que tiene la inclusión de 37,8 Mill. € procedentes de un gran contrato en mayo de 2014. La ratio de contratación sobre ingresos acumulada en el 1S'15 es de 1,03 veces lo que contribuye a fortalecer la cartera de pedidos de la Compañía.

La **Deuda Financiera Neta** se reduce un 10% frente a la existente en el mismo periodo de 2014 gracias al continuo foco que Tecnomcom mantiene en la gestión de circulante. Por otro lado, los resultados del semestre muestran una mejora del 47% en el flujo de caja de explotación gracias al incremento del Beneficio de explotación y a la mejora en la variación de circulante.

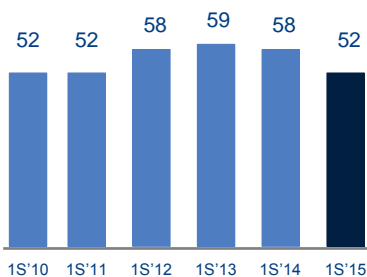
Costes de Estructura (Mill. €)



Margen EBITDA (%)

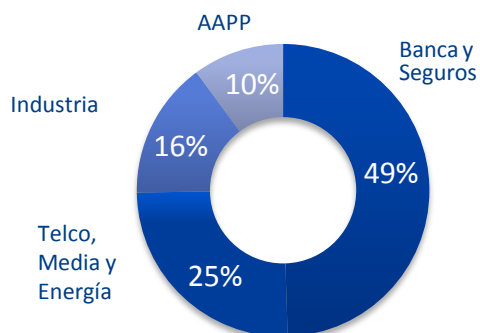


Evolución de la DFN (Mill. €)



## 03 Resultados por Sectores

### 01 Análisis por Sectores Verticales



Ingresos por sectores (%)	1S'2015	1S'2014*
Banca y Seguros	49%	49%
Telco, Media y Energía	25%	28%
Industria	16%	15%
AAPP y Sanidad	10%	8%
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

\* Datos reportados según la estructura del 1S'2014

La Compañía mantiene un mix de negocio equilibrado con presencia en los sectores de mayor demanda tecnológica, siendo el sector financiero el que mayor peso tiene en la cuenta de resultados con un 49% sobre el total de ingresos.

#### Banca y Seguros

Los resultados obtenidos en el primer semestre confirman la visión mostrada a finales de 2014 y que ya se reflejaba en los datos del primer trimestre del 2015, cuando se preveía una recuperación de los mercados y una mayor demanda de servicios, especialmente en lo referente al mercado nacional. De este modo, el semestre refleja un contexto muy positivo respecto al mismo semestre del año anterior, con un escenario de crecimiento sostenible en Latinoamérica y un escenario sectorial de mejora y también de crecimiento en el mercado doméstico.

En el mercado nacional, los servicios han mostrado signos evidentes de crecimiento con un incremento de la demanda por encima del 5% especialmente relevante en entidades financieras. Asimismo, se ratifican los indicios que apuntaban a una reactivación de la inversión en equipamientos de oficinas, siendo relevante en el segundo trimestre.

El mercado latinoamericano mantiene tasas de crecimiento en torno al 25%. Las procesadoras de Colombia y Chile continúan consolidando su actividad e incorporando nuevos clientes que aportarán volumen y negocio a futuro. Asimismo, el incremento de la cartera de clientes en países como Colombia, Chile, Perú y México, afianza las bases para un crecimiento sostenible de elevada recurrencia y rentabilidad.

#### Telco, Media y Energía

Los ingresos obtenidos por Telco, Media y Energía son un 6% inferiores a los obtenidos en 2014 en términos comparables, si bien destaca positivamente el mantenimiento del negocio tradicional en España y la estabilización de la actividad en Latinoamérica en el segundo trimestre como resultado de las distintas medidas puestas en marcha en este ejercicio.

En el mercado ibérico, se ha producido un crecimiento del 1% respecto a los ingresos obtenidos en el mismo periodo del 2014. En este mercado están concretándose nuevos proyectos de inversión por parte de los clientes derivados de los procesos de fusiones y adquisiciones que se están produciendo en varios operadores de telecomunicaciones en España y Portugal.

Adicionalmente, están apareciendo oportunidades interesantes derivadas de servicios innovadores como InCoM o de nuevas alianzas con productos y fabricantes del mercado que permiten consolidar la presencia en los clientes actuales y la penetración en otros nuevos. No obstante, los precios siguen siendo el factor principal de decisión en la mayoría de los procesos.

El objetivo de los próximos meses es mantener esta tendencia creciente y mejorar la cartera de oportunidades derivada de los servicios y alianzas comentados anteriormente.

# Resultados

Primer semestre 2015

## Industria

Los resultados obtenidos por el sector en el primer semestre muestran un crecimiento de doble dígito con respecto a los alcanzados en el primer semestre de 2014, tanto en términos de ingresos como de márgenes. Esta mejoría se debe principalmente a la buena evolución en las cuentas clave en España, a los ingresos correspondientes a proyectos de servicios de mayor valor añadido en nuevos clientes, y a la contención de los costes de estructura.

Esta mejoría es bastante homogénea en todas las unidades, tanto de soluciones de negocio como de tecnología. El mix de negocio sigue incrementándose hacia los servicios, y el margen de los productos se incrementa por la mayor venta de productos correspondientes a ERP, seguido de un incremento importante en soluciones de *e-commerce* para el sector de gran consumo.

Por áreas geográficas, el crecimiento es superior en América, aunque su aportación sigue siendo menor en comparación con España, donde el crecimiento contribuye de manera decisiva sobre el total.

Las perspectivas para el tercer y cuarto trimestres apuntan a seguir la tendencia actual, lo que llevaría a superar con cierta holgura los resultados del año anterior.

## Administración Pública

Los ingresos acumulados en el primer semestre de 2015 se sitúan un 18% por encima de los obtenidos en el primer semestre de 2014 gracias al crecimiento registrado en España (+14%) y al buen comportamiento en América (+34%), especialmente en Colombia y Perú.

Por unidades de negocio cabe destacar el buen comportamiento de las soluciones verticales de gobierno. En el ámbito de Gestión de Aplicaciones se han obtenido unos resultados similares a los del 1S'14 y se ha producido cierto crecimiento en la unidad de Tecnología.

La contratación acumulada a cierre del primer semestre de 2015 es un 42% superior a la existente en el mismo trimestre del ejercicio 2014.

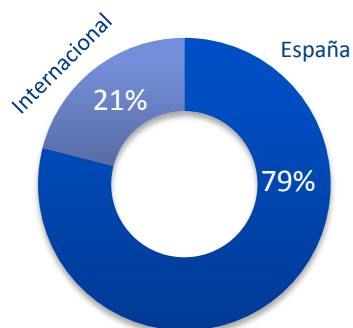
Las perspectivas para el ejercicio 2015 apuntan a mantener un crecimiento similar al obtenido en el ejercicio 2014. Es importante tener en cuenta que el año 2015 en España es un año marcado por los distintos procesos electorales. Estos procesos normalmente implican un cierto retraso en el inicio de nuevos proyectos por lo que la Compañía es prudente con los buenos datos del primer semestre a la hora de hacer una previsión completa del año.



# Resultados

Primer semestre 2015

## 02 Análisis por Áreas Geográficas



Ingresos por mercado geográfico (%)	1S'2015	1S'2014
España	79%	81%
Internacional	21%	19%
TOTAL	100%	100%

### Mercado Nacional

El mercado nacional mantiene la tendencia positiva iniciada en 2014

Los ingresos en el mercado nacional crecen por sexto trimestre consecutivo y registran un crecimiento acumulado del 5% en el primer semestre. En el segundo trimestre del año destaca el mayor crecimiento de los ingresos de servicios que presentan un incremento del 5% en el conjunto del año frente al +2% registrado en el primer trimestre. En el apartado de rentabilidad también se produce una mejora derivada de la mejora de la actividad y de la reducción de costes de estructura.

Por sectores, el sector de industria es el que registra una mejor evolución en el segundo trimestre al crecer un 19% en el trimestre y un 12% en el acumulado semestral. Asimismo, en este segundo trimestre destacan los resultados del sector banca-seguros que incrementa su ritmo de crecimiento en el mercado doméstico desde el +3% del primer trimestre hasta +6% alcanzado en el segundo trimestre de 2015. Por otro lado, los ingresos del sector de Administraciones Públicas crecen un 14% en el semestre. Por último en el sector Telco, Media y Energía que mantiene la actividad en niveles similares a los del ejercicio anterior aparecen oportunidades a corto plazo derivadas de los procesos de fusiones y adquisiciones que se están produciendo en el sector de telecomunicaciones en España.

En resumen, los resultados arrojan cifras positivas consolidando la tendencia iniciada en 2014.

### Mercado Internacional

Los ingresos del mercado internacional registran un fuerte crecimiento en el segundo trimestre

Los ingresos del mercado internacional registran un fuerte crecimiento en el segundo trimestre del año (+24%) lo que se traduce en un incremento del 13% en el acumulado semestral. Estos resultados son consecuencia del buen ritmo de crecimiento generalizado en Portugal y Latinoamérica, así como del efecto positivo que supone la estabilización de los resultados de Colombia en el segundo trimestre.

Los ingresos de Latinoamérica crecen un 11% en el primer semestre de 2015 frente al mismo semestre de 2014. En este mercado destacan especialmente los resultados de México (+143%), Chile (+37%), Perú (+19%) y R. Dominicana (+49%). Asimismo destaca positivamente el inicio de la estabilización del negocio en Colombia que crece un 17% en el segundo trimestre lo que permite reducir a la mitad el descenso registrado en el primer trimestre.

Por sectores, Banca-Seguros mantiene tasas de crecimiento cercanas al 25% mientras que los sectores de AAPP aumentan el ritmo de crecimiento en el segundo trimestre tanto en Latinoamérica como en Portugal, lo que contribuye a que ambos sectores continúen consolidando su actividad internacional. Por último, los ingresos del sector Telco Media y Energía muestran una cierta recuperación en el segundo trimestre del año por la menor incidencia de los factores extraordinarios comentados en el primer trimestre y como resultado de las medidas adoptadas por la Compañía para estabilizar el negocio en Colombia. Como consecuencia de lo anterior el sector logra reducir de forma considerable el descenso de ingresos registrado en el primer trimestre.

La depreciación del euro continúa teniendo un efecto positivo en los ingresos si bien este efecto neto es moderado.

## 04 Anexos

### 01 Cuenta de Resultados Resumida

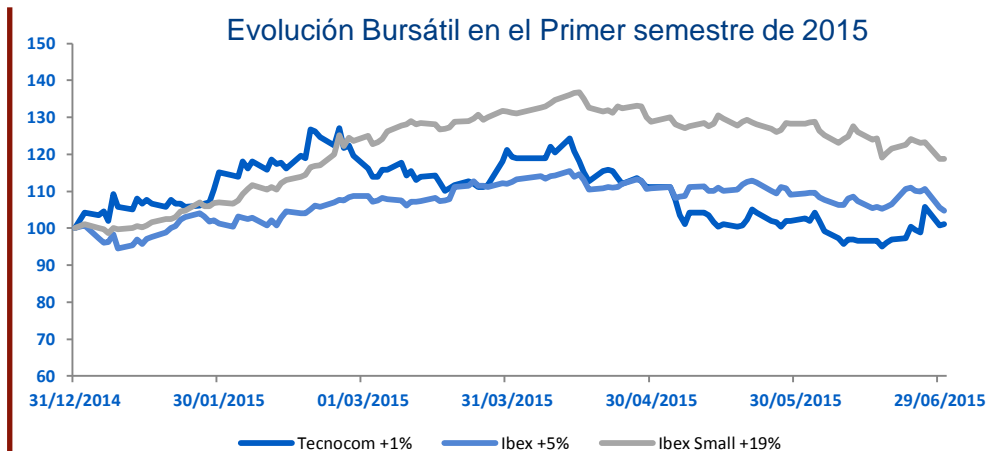
Miles de euros	1S'2015	1S'2014	Var (%)
<b>Ingresos</b>	<b>198.060</b>	<b>186.399</b>	<b>+6,3%</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>42.190</b>	<b>44.637</b>	<b>(5,5%)</b>
<i>% s/ ingresos</i>	21,3%	23,9%	
Costes Estructura	(32.803)	(32.583)	+0,7%
Costes Reestructuración	(343)	(3.392)	(89,9%)
<b>EBITDA</b>	<b>9.045</b>	<b>8.662</b>	<b>+4,4%</b>
<i>% s/ingresos</i>	4,6%	4,6%	
Amortizaciones	(4.960)	(3.726)	+33,1%
Provisiones	(244)	(409)	(40,4%)
<b>EBIT</b>	<b>3.841</b>	<b>4.526</b>	<b>(15,1%)</b>
<i>Margen EBIT (%)</i>	1,9%	2,4%	
Resultado Financiero	(1.850)	(2.427)	(23,8%)
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>1.991</b>	<b>2.100</b>	<b>(5,2%)</b>
Impuestos	(1.425)	(1.646)	(13,4%)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>566</b>	<b>454</b>	<b>+24,8%</b>
Intereses minoritarios	(341)	(341)	+0,0%
<b>Resultado atribuible a la Sociedad Dominante</b>	<b>225</b>	<b>113</b>	<b>+100,1%</b>

# Resultados

Primer semestre 2015

## 02 Información Bursátil

En el primer trimestre de 2015 la acción de TecnoCom se ha revalorizado un 1%



Fuente: Bolsa de Madrid

	1S'2015	1S'2014
Capitalización Bursátil (Mill. €) *	98,3	127,5
Número de Acciones	75.025.241	75.025.241
Cotización cierre del período	1,310	1,700
Cotización Máxima del período	1,680	1,905
Cotización Mínima del período	1,210	1,200
Cotización Media del período	1,421	1,544
Volumen Medio Diario (acciones)	76.458	118.634

\* Datos a 30/06/2015



## 03 Hechos Relevantes en el Periodo

Fecha	Nº Registro	Descripción
09/01/2015	216905	Información trimestral del contratos de liquidez
27/02/2015	219387	Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2014
27/02/2015	219388	Informe Anual sobre remuneraciones de los consejeros del Ejercicio 2014
27/02/2015	219406	Información sobre los resultados del segundo semestre de 2014
27/02/2015	219410	Informe de Evolución de los Negocios 2014
27/03/2015	220732	Composición de otros órganos de gestión y control
27/03/2015	220807	El Presidente deja de ser Presidente ejecutivo
31/03/2015	220904	El Presidente pasa a ser Consejero Dominical
08/04/2015	221156	Complemento al Hecho Relevante 220732
21/04/2015	221600	Información trimestral del contratos de liquidez
30/04/2015	222158	Información sobre los resultados del primer trimestre de 2015
30/04/2015	222165	Ratificación del rating corporativo
30/04/2015	222220	Convocatorias y acuerdos de Juntas y Asambleas generales
14/05/2015	222983	Anuncio de convocatoria de la Junta General Ordinaria de Accionistas
25/06/2015	225134	Quórum y resultados de las votaciones de la Junta General de Accionistas
25/06/2015	225135	Acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas
25/06/2015	225136	Reelección de D. Javier Martín García como Consejero Delegado
25/06/2015	225137	Renovación del contrato de liquidez
10/07/2015	225803	Información trimestral Contratos de liquidez y contrapartida
23/07/2015	226573	Cambios en la Comisión de Auditoría

## 04 Contratos Destacados por Sectores Verticales

### Banca y Seguros

- Proyecto de unificación de las infraestructuras de telecomunicaciones de dos entidades financieras
- Definición de requisitos, diseño y *testing* bajo un modelo de fábrica de software para administradora colombiana de pensiones
- Servicio de desarrollo sobre diversas tecnologías bajo un modelo de fábrica de *software* cooperativa familiar y profesional proveedora de bienes y servicios financieros, de seguros, de salud, educación, etc.
- Ampliación del proyecto de medios de pago para importante Institución Bancaria latinoamericana que promueve el ahorro, el crédito popular y la inclusión financiera
- Colaboración en la implantación de un producto estratégico sobre la plataforma ANETO para importante compañía de seguros
- Servicio de Centro de Atención a Usuarios en relación a las incidencias, aplicaciones y peticiones del puesto de trabajo durante un período de tres años para compañía de seguros nacional
- Proyecto para la gestión de las cesiones de riesgo aceptadas para importante compañía de seguros
- Proyecto para el desarrollo de los servicios de mantenimiento y operación de los sistemas de infraestructura de Telefonía IP en España de importante Grupo Bancario
- Proyecto de renovación y adaptación de los sistemas de reciclaje de efectivo en oficinas mediante el uso de equipos Davinci de Tecnomcom para importante Grupo Bancario
- Implantación de un modelo integral de costes adaptado al modelo financiero español para facilitar la toma de decisiones con el objetivo de mejorar la eficiencia operacional de importante entidad financiera
- Acuerdo con banco latinoamericano para que migra su cartera de tarjetas a Tecnomcom Procesadora de Medios de Pago
- Mantenimiento y desarrollo de aplicaciones recurrentes en importante entidad financiera nacional.

### Telco, Media y Energía

- Solución de gestión de identidades para una de las principales multinacionales eléctricas españolas
- Proyecto para el desarrollo de aplicaciones y *Scada* para uno de los principales grupos de energías renovables
- Proyecto de desarrollo del sistema de facturación de interconexión en un operador global de telecomunicaciones
- Renovación y ampliación del Servicio de Soporte a Usuario Final (SSUF) en una de las principales multinacionales petrolíferas españolas con un contrato a largo plazo
- Adjudicación por parte de la principal multinacional de telecomunicaciones española de servicios y equipos para la ampliación de su red en EEUU
- Desarrollo de varios proyectos tecnológicos dentro del proceso de integración de dos de las principales operadoras de cable y móvil en España
- Adjudicación por la principal multinacional española del sector petrolífero de un contrato para ampliar servicios en seguridad, redes y directorio activo en el proceso de absorción de una importante petrolera internacional
- Adjudicación por parte de una de las mayores entidades deportivas del mundo de los servicios de mantenimiento de su infraestructura IT, seguridad y comunicaciones así como los servicios de soporte *Help Desk* para usuarios y oficinas

### Industria

- Proyecto de mantenimiento de Soporte funcional de SAP en compañía líder inmobiliaria de Perú
- Proyecto de implantación de herramienta Success Factors en compañía líder de Gestión de Maquinaria española
- Proyecto de servicios de soporte funcional SAP y de integración de sociedades en compañía líder española del sector bebidas y alimentación
- Renovación de servicios de mantenimiento de aplicaciones en compañía del sector Distribución española

### AAPP

- Servicio de asistencia y soporte informático para los órganos de Justicia de la Xunta de Galicia
- Desarrollo de la nueva plataforma de telefonía y la infraestructura de redes de la nueva sede corporativa de la Diputación de Tarragona
- Mantenimiento del sistema de gestión tributaria de la Agencia Tributaria de Sevilla
- Desarrollo de los sistemas de información en materia de Hacienda para la Generalitat Valenciana
- Desarrollo de la solución tecnológica de apoyo a la celebración del Consejo de Ministros
- Mantenimiento y soporte a los sistemas de red de la Gerencia Informática de la Seguridad Social

## 05 Disclaimer

El presente informe ha sido elaborado a efectos meramente informativos por TecnoCom Telecomunicaciones y Energía, S.A. (la "Compañía"). La información contenida en el presente informe no ha sido objeto de auditoría, revisión limitada o de cualquier otra forma de verificación por parte de un auditor o tercero independiente.

La información del presente informe contiene expresiones o manifestaciones que suponen estimaciones, previsiones o proyecciones sobre la posible evolución futura de la Compañía. Analistas, inversores actuales o futuros o cualesquiera otras personas o entidades que puedan tener que adoptar decisiones o elaborar o difundir opiniones relativas a valores emitidos por la Compañía, deberán tener en cuenta que tales estimaciones, previsiones o proyecciones no implican ninguna garantía sobre cuál vaya a ser el comportamiento y resultados futuros de la Compañía, y asumen riesgos e incertidumbres sobre aspectos relevantes, por lo que los resultados y el comportamiento real futuro de la Compañía podrá diferir sustancialmente del que se desprende de dichas estimaciones, previsiones o proyecciones.

Los riesgos e incertidumbres que podrían afectar a la información facilitada en el presente informe son muy difíciles de anticipar. La Compañía no asume bajo ninguna circunstancia la obligación o el compromiso de actualizar o revisar las estimaciones, previsiones o proyecciones en caso de que se produzcan acontecimientos no previstos que afectasen o pudieran afectar de alguna manera a las mismas. Ni la Compañía, ni sus asesores ni sus Administradores se hacen responsables de las posibles desviaciones que las diferentes estimaciones, previsiones o proyecciones utilizadas para la elaboración del presente informe pudieran sufrir.



## RELACIONES CON INVERSORES

OFICINA DEL ACCIONISTA  
Tfno: (+34) 901 900 900  
accionistas@tecnocom.es

TECNOCOM  
C/ Josefa Valcárcel 26  
28027 Madrid  
www.tecnocom.es