

# Tecnocom



## Resultados

Tercer trimestre 2016

# Resultados

Tercer trimestre 2016

Madrid, 28 de octubre de 2016

## 01 Resumen General

**Tecnocom presenta los resultados del tercer trimestre:**

- **Beneficio Neto Atribuible +610%**
- **EBITDA +21%**
- **Reducción Deuda Financiera Neta (-54%)**

### Aspectos Destacados

#### **Crecimiento en ingresos impulsado por la positiva evolución del mercado nacional**

Los ingresos crecen un +3,1% en los 9M'16 (+4,4% en moneda constante) impulsados por la sólida evolución del mercado nacional (+3,2% en el trimestre y +6,3% en los 9M'16), dónde la Compañía ha registrado cifras positivas en todos los sectores de actividad. Asimismo, las cifras alcanzadas en los nueve primeros meses del año evidencian como Tecnocom está logrando consolidar una tendencia de crecimiento más rentable.

#### **El Beneficio Neto Atribuible asciende a 4,9 Mill. €, cifra 7 veces superior a la de los 9M'2015**

El Beneficio Neto Atribuible registrado por Tecnocom en los 9M'16 asciende a 4,9 Mill. € y representa un 1,6% de los ingresos. La mejora operativa (EBITDA +20,8%) se ha traspasado más que proporcionalmente al Beneficio gracias a la mejora del Resultado Financiero (-33%) y de la tasa fiscal efectiva. Cabe destacar, la mejor evolución en el 3T'16 de las diferencias de cambio.

#### **La contratación aumenta un 10% lo que contribuye a aumentar la visibilidad de ingresos**

La contratación a cierre de los 9M'16 es un 10% superior a la registrada en el mismo periodo de 2015. La ratio de contratación sobre ingresos es 1,02 veces los ingresos registrados en el mismo periodo, lo que fortalece la cartera de la Compañía.

#### **La Deuda Financiera Neta se reduce un 53,8% a cierre de 9M'16 respecto al cierre de 9M'15**

La fuerte generación de caja de Tecnocom se traduce en una marcada reducción del endeudamiento neto de la Compañía. En este sentido, la mejora de la actividad, el aumento de la rentabilidad y las políticas de optimización de circulante conducen a que Tecnocom presente un alto grado de conversión en caja de sus resultados.

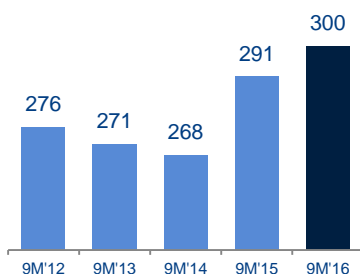
Cifras en miles de euros	9M'2016	9M'2015	Var (%)
<b>Ingresos</b>	300.068	291.075	+3,1%
<b>Margen Bruto</b>	71.632	64.362	+11,3%
<i>Margen Bruto (%)</i>	23,9%	22,1%	+180 pb
<b>EBITDA</b>	20.590	17.042	+20,8%
<i>Margen EBITDA (%)</i>	6,9%	5,9%	+100pb
<b>EBIT</b>	11.843	9.137	+29,6%
<b>Beneficio Neto Atribuible</b>	4.935	695	+610,0%
<b>Deuda Financiera Neta</b>	27.230	58.926	(53,8)%

# Resultados

Tercer trimestre 2016

## 02 Análisis Principales Magnitudes

### Evolución de los ingresos (Mill. €)



La Compañía ha registrado unos **ingresos** de 300 Mill. € en los 9M'16 frente a los 291 Mill. € obtenidos en el mismo periodo de 2015 (+3,1%). Excluyendo el efecto divisa los ingresos de los 9M'16 crecerían un 4,4% respecto a los obtenidos en los 9M'15.

Los ingresos del **mercado doméstico** aumentan un +6,3% respecto a los 9M'15. Todos los sectores han tenido una contribución positiva, si bien en el 3T'16 destaca la evolución de los ingresos en AAPP (+31%) debido al adelantamiento a julio del cierre de contratación con cargo a presupuestos del 2016 por parte de la Administración Central. Por otro lado, en términos acumulados a cierre de los 9M'16 destacan los sectores de Industria (+9%), AAPP (+8%) y Financiero (+7%). Finalmente, los ingresos del sector TME continúan mostrando una evolución ligeramente positiva (+3%) que refleja el carácter recurrente de los servicios del área.

En el **mercado internacional**, la política de crecimiento selectivo en LatAm ha permitido a la Compañía alcanzar importantes mejoras en la rentabilidad de la región. Este cambio de modelo penaliza transitoriamente los ingresos a corto plazo (-2,8% en moneda constante en los 9M'16), pero contribuye a reforzar la calidad de los ingresos de la región en términos de rentabilidad y sostenibilidad.

Por **Sectores**, en el trimestre destaca la evolución de ingresos del sector AAPP (+23% en el 3T'16 frente al 3T'15) que lleva al sector a registrar un incremento del +5% en el acumulado anual. El sector Industria registra un aumento del +10% en los ingresos de los 9M'16 mientras que el sector Financiero presenta un crecimiento del +7% en el mismo periodo. Finalmente, el sector TME muestra una evolución positiva en el margen bruto acumulado (+38%) aunque experimenta un retroceso de ingresos (-7%) debido al efecto que supone la puesta en marcha de una política de contratación más selectiva en LatAm con el objetivo de mejorar la rentabilidad.

El **EBITDA** alcanza los 20,6 Mill. € (+20,8%) en los 9M'16. En términos de rentabilidad, el margen EBITDA alcanza el 6,9% de la cifra de ingresos frente al 5,9% registrado en los 9M'15. Este progreso es consecuencia del aumento del Margen Bruto (+11,3%) derivado de la mejora generalizada de la actividad en España y del resultado de las políticas de crecimiento selectivo en LatAm.

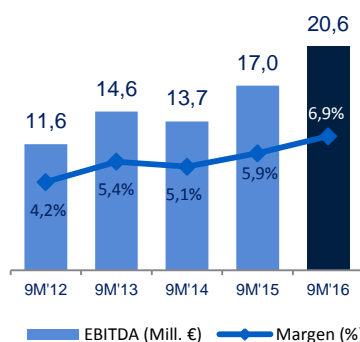
Por otro lado, el nivel de amortizaciones permanece relativamente estable (+4,6%) respecto al año anterior, lo que se traduce en un incremento más que proporcional a nivel de **EBIT**, que crece un +29,6% a pesar del mayor nivel de provisiones derivado de una política más conservadora de coberturas.

El **BAI** presenta un incremento del +136,5% gracias a la positiva evolución de las magnitudes operativas y una marcada mejora del Resultado Financiero (-33%). El **Resultado atribuible después de impuestos** es de 4,9 Mill. €, cifra 7 veces superior a la registrada en el mismo periodo de 2015.

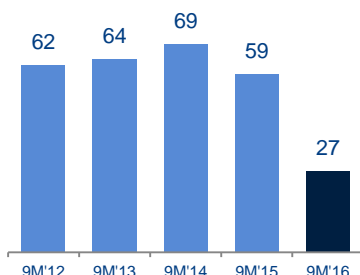
La **contratación** en los 9M'16 es de 1,02 veces los ingresos del mismo período y es un 10,1% superior a la de los 9M'15. Esta cifra contribuye a fortalecer la cartera de la Compañía, especialmente en los sectores Financiero y de TME, cuya buena evolución compensa el retraso de ciertas inversiones del sector público español.

La **Deuda Financiera Neta** se reduce un 53,8% hasta los 27,2 Mill. €, frente a los 59 Mill.€ reportados en los 9M'15, como consecuencia de la mejora en la rentabilidad operativa y de la gestión optimizada de circulante. En este sentido, es preciso destacar el efecto positivo procedente de la mayor madurez del negocio en LatAm.

### Evolución del EBITDA (Mill. €)

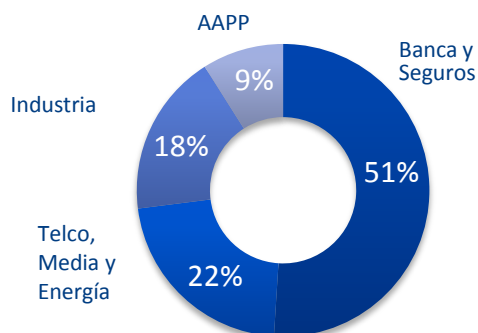


### Evolución de la DFN (Mill. €)



## 03 Resultados por Sectores

### 01 Análisis por Sectores Verticales



Ingresos por sectores (%)	9M'2016	9M'2015*
Banca y Seguros	51%	49%
Telco, Media y Energía	22%	25%
Industria	18%	17%
AAPP y Sanidad	9%	9%
TOTAL	100%	100%

\* Datos reportados según la estructura del 9M'2015

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 51% sobre el total de ingresos.

#### Banca y Seguros

Los resultados confirman el escenario de recuperación en España y de crecimiento sostenido en LatAm. Destaca nuevamente la buena evolución de los ingresos de servicios (+2,4%) y el incremento de los ingresos de productos (+59,2%) consecuencia del gradual aumento de la inversión de las entidades financieras así como del efecto positivo de operaciones de Medios de Pago en LatAm.

Por regiones, los ingresos del mercado nacional (+6,9%) confirman la mejoría registrada en el año 2015, que se traduce en una mejora de la actividad de servicios en entidades financieras y en un importante repunte en la inversión en equipamientos de oficinas. En Portugal, los ingresos crecen un +15,4% en buena medida por el crecimiento de clientes nacionales en el país. Finalmente, los ingresos de LatAm aumentan un +14,1% en moneda constante impulsados por el afianzamiento del negocio de procesamiento y por el aumento de la cartera de clientes en Colombia, Chile, Perú y en México.

Las perspectivas para 2016 en España están en línea con los nueve primeros meses del año, si bien resultará determinante para el cierre del ejercicio la evolución de la inversión en equipamiento de oficinas. El LatAm existen importantes perspectivas de crecimiento apoyadas en una cartera de clientes cada vez más sólida y de mayor calidad y recurrencia que se ha visto fortalecida en los últimos meses en áreas clave, entre las que cabe destacar el procesamiento de tarjetas.

#### Telco, Media y Energía

En los 9M'16, los ingresos de TME se reducen ligeramente respecto a los 9M'15 (-7,3%), si bien la rentabilidad operativa del sector aumenta de forma notable (Margen Bruto +37,6%) debido a que el sector está concentrado en desarrollar un crecimiento más selectivo en LatAm. Asimismo, destacan las diferentes periodificaciones en los proyectos de venta de productos y licencias las cuales se esperan recuperar parcialmente en el resto del ejercicio.

Las mejoras de margen se extienden a los costes de estructura y a los parámetros de facturación y cobro especialmente en Latinoamérica.

En el periodo, se han ganado y renovado importantes contratos con los principales operadores de telecomunicaciones y, en el apartado de energía, la Compañía ha firmado nuevos contratos de especial relevancia que mejoran la calidad de la cartera y la evolución del negocio a varios años.

El objetivo para 2016 continúa centrado en alcanzar mejoras significativas de la productividad y de la cartera de oportunidades, especialmente en LatAm.

# Resultados

Tercer trimestre 2016

## Industria

Los resultados obtenidos por el sector en los nueve primeros meses del ejercicio muestran un crecimiento de doble dígito con respecto a los alcanzados en el mismo período de 2015, tanto en términos de ingresos (+10%) como de margen bruto y de contribución.

Esta mejoría se debe principalmente a la buena evolución del negocio en las cuentas clave en España y a la entrada en nuevos clientes especialmente relevantes dentro de sus sectores de actividad.

Por subsectores, el incremento fundamental se produce en el área de gran consumo, correspondiendo el mayor crecimiento a clientes de Alimentación y Bebidas, y Retail.

El análisis por unidades operacionales muestra un crecimiento de todas ellas, si bien destaca el crecimiento liderado por las unidades de Soluciones de Transformación Digital (MINDx) y ERPs, las cuales acumulan un crecimiento superior al 20% con respecto al año anterior. El foco en el desarrollo de negocio de tecnologías y soluciones innovadoras de ambas unidades (Analytics, Big Data, e-commerce, Movilidad, etc) está dando como resultado la consecución de nuevos clientes y nuevos negocios en clientes actuales. Asimismo, los servicios correspondientes a soluciones de infraestructura tecnológica también han registrado una evolución positiva aunque en menor medida que las anteriores.

Por geografías, los ingresos de España y Portugal crecen un +9,2% y un 11,1% respectivamente, mientras que los ingresos de LatAm aumentan en un 39,0%, si bien, su aportación en términos absolutos es todavía reducida.

## Administración Pública

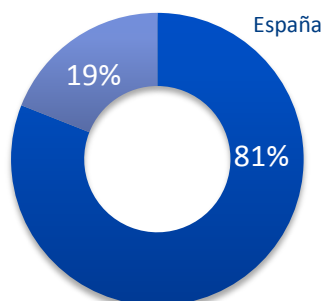
Los ingresos del tercer trimestre de 2016 (+23,2%) hacen que el total acumulado del año se sitúe un +5,0% por encima de los obtenidos en los 9M'15. Estos resultados vienen motivados por la decisión política de adelantar a julio el cierre de contratación con cargo a presupuestos del 2016 y por tanto esta tendencia no es extrapolable para el resto del ejercicio. En términos de rentabilidad, el margen de contribución también se sitúa ligeramente por encima del acumulado del año 2015.

Por otro lado, cabe destacar que la situación política de España, derivada del retraso en la formación de Gobierno, está teniendo una incidencia negativa sobre el dato de contratación que, a cierre del tercer trimestre de 2016 es inferior al existente en el mismo periodo del ejercicio 2015.

Las perspectivas para el ejercicio 2016 continúan sujetas a la evolución política de España, si bien apuntan a obtener unos resultados en línea con los alcanzados en el ejercicio anterior.



## 02 Análisis por Áreas Geográficas



Ingresos por mercado geográfico (%)	9M'2016	9M'2015
España	81%	78%
Internacional	19%	22%
TOTAL	100%	100%

### Mercado Nacional

El mercado nacional muestra un crecimiento sólido y continuado

Los resultados de los 9M'16 continúan mostrando una tendencia positiva de ingresos (+6,3%) gracias al carácter altamente recurrente del negocio tradicional, al buen posicionamiento construido por Tecocom en los últimos años y a la mejora que se viene produciendo en el apartado de inversiones desde la parte final del año anterior.

En el análisis por sectores, destaca la evolución de los ingresos acumulados en los 9M'16 por el sector Industria (+9,2%) fundamentalmente gracias al incremento progresivo de la inversión por parte de los clientes clave y a la apertura de nuevos clientes relevantes.

Por otro lado, el sector de Banca-Seguros muestra una evolución muy positiva en el acumulado anual (+6,9%) debido al aumento que se ha producido en la inversión de las entidades financieras y a la recurrencia del negocio tradicional.

El sector AAPP, por su parte, ha registrado un importante crecimiento en el 3T'16 (+31,2%) que conduce a que el sector presente un crecimiento del +8,5% en el acumulado a los 9M'16 a pesar de la penalización que está suponiendo el retraso de determinadas decisiones de inversión debido a la situación política actual. Este fuerte incremento en el trimestre estanco se debe al adelantamiento a julio del cierre de contratación con cargo a presupuestos del 2016 y por tanto esta tendencia no es extrapolable para el resto del ejercicio.

Finalmente, el sector TME registra un crecimiento del +2,5% en los 9M'16 apoyado en la base de su negocio recurrente y gracias a la buena evolución en los 2T'16 y 3T'16 del área vinculada a los despliegues de redes de telefonía.

### Mercado Internacional

Política de crecimiento selectivo en América Latina como elemento determinante para alcanzar un crecimiento rentable y sostenible

Tecocom está impulsando una política de crecimiento selectivo en América Latina con el objetivo mejorar la rentabilidad y la calidad de las operaciones internacionales. Este cambio de modelo está permitiendo mejorar significativamente la rentabilidad del mercado internacional (margen bruto +750 pb) si bien penaliza transitoriamente los ingresos a corto plazo (-2,8% en moneda constante en los 9M'16).

En el mercado Latinoamericano los ingresos de los sectores Financiero e Industria registran un crecimiento del +6,4% y del +39,0% respectivamente. El sector TME por su parte, alcanza una mejora muy relevante de la rentabilidad, si bien, en términos de ingresos (-26,0%) se ve penalizado transitoriamente por el impulso de una política de contratación más selectiva como elemento esencial para incrementar la rentabilidad.

Los ingresos evolucionan de forma estable en Portugal destacando especialmente la buena evolución del sector de Banca e Industria.

En resumen, la actividad de Tecocom en el mercado internacional registra un resultado muy positivo en términos de márgenes y un descenso en ingresos (-2,8% excluyendo efecto divisa) como consecuencia de la reorientación estratégica hacia un crecimiento más rentable y sostenible en la región.

## 04 Anexos

### 01 Detalles de la Conferencia Telefónica

Javier Martín, Consejero Delegado de TecnoCom, y Carlos Marino, Director General Financiero, llevarán a cabo una conferencia telefónica para inversores y analistas el viernes 28 de octubre de 2016 a las 12:45 pm hora de Madrid.

Para poder acceder a la conferencia los participantes deberán marcar el número: +34 917 900 861.

Una grabación de la conferencia estará disponible en la web de TecnoCom unas horas después de que la conferencia haya finalizado.

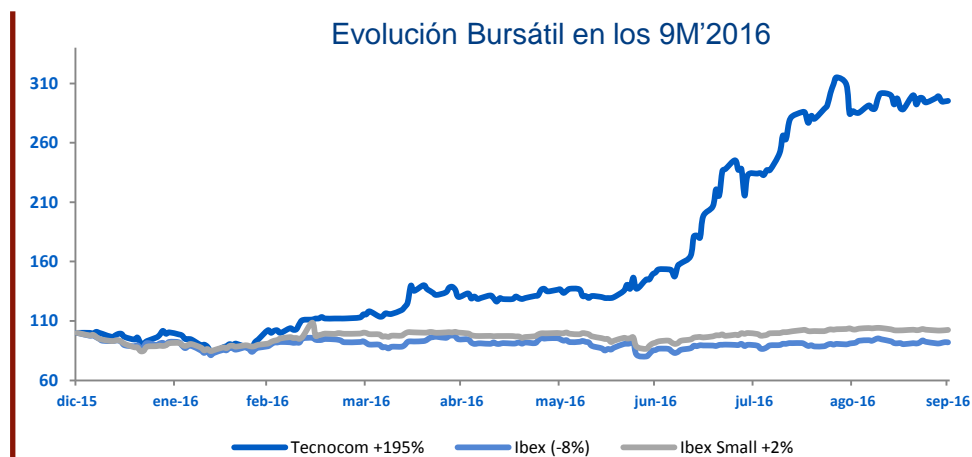
### 02 Cuenta de Resultados Resumida

Miles de euros	9M'2016	9M'2015	Var (%)
<b>Ingresos</b>	<b>300.068</b>	<b>291.075</b>	<b>+3,1%</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>71.632</b>	<b>64.362</b>	<b>+11,3%</b>
<i>% s/ ingresos</i>	<i>23,9%</i>	<i>22,1%</i>	<i>+180 pb</i>
Costes Estructura	(51.043)	(47.320)	+7,9%
<b>EBITDA</b>	<b>20.590</b>	<b>17.042</b>	<b>+20,8%</b>
<i>% s/ingresos</i>	<i>6,9%</i>	<i>5,9%</i>	<i>+100pb</i>
Amortizaciones	(7.808)	(7.468)	+4,6%
Provisiones	(938)	(436)	+115%
<b>EBIT</b>	<b>11.843</b>	<b>9.137</b>	<b>+29,6%</b>
<i>Margen EBIT (%)</i>	<i>3,9%</i>	<i>3,1%</i>	<i>+80 pb</i>
Resultado Financiero	(3.861)	(5.762)	(33,0)%
Ingresos / (Gastos ) Financieros	(2.920)	(3.566)	(18,1)%
Diferencias de cambio	(941)	(2.197)	(57,2)%
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>7.982</b>	<b>3.375</b>	<b>+136,5%</b>
Impuestos	(2.659)	(2.186)	+21,7%
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>5.323</b>	<b>1.189</b>	<b>+347,6%</b>
Intereses minoritarios	(388)	(494)	(21,4)%
<b>Resultado atribuible a la Sociedad Dominante</b>	<b>4.935</b>	<b>695</b>	<b>+610,0%</b>

# Resultados

Tercer trimestre 2016

## 03 Información Bursátil



Fuente: Bolsa de Madrid

	9M'2016	9M'2015
Capitalización Bursátil (Mill. €) *	257,0	81,0
Número de Acciones	75.025.241	75.025.241
Cotización cierre del período	3,425	1,080
Cotización Máxima del período	3,685	1,680
Cotización Mínima del período	0,970	1,000
Cotización Media del período	1,900	1,350
Volumen Medio Diario (acciones)	90.759	58.254
Volumen Medio Diario (euros)	214.102	84.057

\* Datos a 30/09/2016



## 04 Hechos Relevantes en el Periodo

Fecha	Nº Registro	Descripción
08/01/2016	233848	Información trimestral sobre contratos de liquidez y contrapartida
26/02/2016	235447	Información financiera intermedia
26/02/2016	235451	Informe de Evolución de los Negocios 2015
26/02/2016	235462	Informe Anual de Gobierno Corporativo 2015
26/02/2016	235463	Informe Anual sobre remuneraciones de los consejeros 2015
28/03/2016	236697	Ratificación del rating a largo plazo y revisión al alza de la perspectiva
01/04/2016	236874	Transformaciones, fusiones, escisiones y disoluciones
01/04/2016	236882	Anuncio Presentación del Plan Horizonte 2018
13/04/2016	237309	Dimisión de miembro del Consejo de Administración
14/04/2016	237345	Presentación Plan Horizonte 2016-2018
18/04/2016	237509	Información trimestral sobre contratos de liquidez y contrapartida
25/04/2016	237752	Nombramiento de Dña. Silvia Irazo como miembro del Consejo
25/04/2016	237753	Composición de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones
26/04/2016	237763	Informe de evolución de los negocios 1T'2016
26/04/2016	237764	Presentación Resultados 1T'2016
29/04/2016	237989	Axesor ratifica el rating a largo plazo de TecnoCom
11/05/2016	238495	Acuerdos del Consejo de Administración
19/05/2016	238848	Plan de incentivos para directivos de la Compañía
19/05/2016	238850	Plan de participación en el capital para empleados
20/05/2016	238856	Anuncio de convocatoria de la Junta General Ordinaria de Accionistas
30/05/2016	239226	Contrato de gestión discrecional de autocartera
15/06/2016	239782	Información trimestral sobre contratos de liquidez y contrapartida
28/06/2016	240256	Acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas
28/06/2016	240257	Quórum y resultados de las votaciones de la Junta General de Accionistas
28/06/2016	240263	Composición de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones
30/06/2016	240344	Composición de otros órganos de gestión y control
20/07/2016	240965	Convocatorias de reuniones o actos informativos
28/07/2016	241391	Informe de evolución de los negocios del primer semestre de 2016
28/07/2016	241396	Presentación sobre los resultados del primer semestre de 2016
28/07/2016	241404	Información sobre los resultados del primer semestre de 2016
30/08/2016	242245	Inscripción en el RM de la fusión por absorción de Softgal y Primma

## 05 Contratos Destacados por Sectores Verticales

### Banca y Seguros

- Suministro y despliegue de equipos Da Vinci para un grupo bancario nacional dentro de su proceso de renovación del parque de recicladores.
- Suministro de recicladores para el proyecto de renovación de un gran banco nacional.
- Contrato de mantenimiento y explotación del Core bancario de un banco internacional.
- Importante Retailer internacional ha elegido el servicio de procesamiento de tarjetas de TecnoCom para su nuevo negocio en México.
- Renovación del acuerdo de mantenimiento de aplicaciones en modalidad asistencia técnica para empresa de servicios en Bogotá
- Servicios de soporte a usuarios (Service Desk) para la resolución de incidencias de mantenimiento de aplicaciones, sistemas y seguridad y mantenimiento del puesto de trabajo para Compañía de Real Estate.
- Implantación de una nueva arquitectura de comunicaciones y computación para maximizar la eficiencia y flexibilidad en la provisión de recursos para dar soporte al despliegue de nuevas aplicaciones de negocio para importante grupo bancario dentro de su continua apuesta por la banca digital.
- Modernización de la plataforma core de administración de negocio y mejora de los puestos de venta, mediante la Implantación de la solución propia ANETO en una importante mutualidad de previsión social.
- Implantación del core ANETO para la administración y distribución de seguros de ahorro para importante entidad financiera.

### Telco, Media y Energía

- Renovación del servicio de mantenimiento y gestión de aplicaciones para una de las principales compañías petroleras españolas.
- Adjudicación del proyecto para la renovación de los Terminales de Punto de Venta (TPVs), impresoras y accesorios en más de 500 estaciones de servicio de una de las mayores multinacionales petroleras de Europa.
- Desarrollo de aplicaciones en diversas tecnologías para una de las principales multinacionales europeas de telecomunicaciones en proyectos de desarrollo de aplicaciones y servicios de red y wifi.
- Desarrollo de servicios para la optimización de aplicaciones de una de las principales operadoras de telecomunicaciones españolas.

### Industria

- Renovación del contrato de mantenimiento de servicios de infraestructura de compañía líder de Retail
- Renovación del contrato de mantenimiento soporte funcional SAP en AIE Municipal de Sevilla
- Implantación de MS Dynamics CRM en Escuela Internacional de Negocios líder
- PMO de SAP para ADIF
- Proyecto de Implantación de SAP BPC en Compañía líder de Bebidas en México

### AAPP

- Mantenimiento y gestión de red para la Gerencia Informática de la Seguridad Social. .
- Renovación de los servicios de mantenimiento de aplicaciones para la Generalitat Valenciana. .
- Renovación de los servicios de mantenimiento de aplicaciones del ICEX. .
- Suministro y despliegue de sistema de videoconferencia para el Ministerio de Justicia. .
- Implantación sistema ERP para la Sociedad Estatal de Loterías y Apuestas del Estado. .
- Servicios de desarrollo de aplicaciones en modalidad de factoría de software en Nueva EPS Colombia. .

# Resultados

Tercer trimestre 2016

## 06 Glosario de términos

Medidas Alternativas de Rendimiento	Definición
Ingresos	Importe Neto de la Cifra de Negocios + Variación de existencias.
Costes Operativos	Costes imputados a proyectos facturables.
Margen Bruto	Ingresos menos costes operativos.
EBITDA	Beneficio de explotación + amortizaciones y provisiones.
Margen EBITDA	EBITDA dividido entre ingresos.
Costes de Estructura	Costes imputados a proyectos no facturables o a centros de coste.
EBIT	Beneficio de explotación.
Deuda Financiera Neta	Deuda financiera (préstamos y otros) + instrumentos de capital con características de pasivo financiero – efectivo y otros medios equivalentes - Inversiones financieras temporales a corto plazo.
Capitalización bursátil	Número de acciones al cierre del periodo por cotización al cierre del periodo.

## 07 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/ Miguel Yuste 45  
28037 Madrid  
[www.tecnocom.es](http://www.tecnocom.es)