



P.A.I. S.A.S.B.



Departamento de Research - Lic. Gabriela López

www.pianobursatil.com.ar

Calendario de Presentaciones Julio

Fecha	Empresa	Utilidad Neta por Acción u\$s	
		Esperada	Real
Lunes 12	ALCOA INC	0.12	0.13
Martes 13	INTEL CORP	0.43	0.51
Jueves 15	JPMORGAN CHASE	0.71	1.09
Viernes 16	BANK OF AMERICA	0.22	0.27
	GENERAL ELECTRIC	0.27	0.30
Lunes 19	IBM	2.57	2.61
Martes 20	JOHNSON&JOHNSON	1.21	1.23
Miércoles 21	COCA-COLA CO	1.02	1.06
	UNITED TECH CORP	1.16	1.32
Jueves 22	3M CO	1.48	1.54
	AMERICAN EXPRESS	0.78	0.84
	AT&T INC	0.57	0.61
	CATERPILLAR INC	0.85	1.09
	MICROSOFT CORP	0.47	0.51
	TRAVELERS COS IN	1.51	1.39
	Viernes 23	MCDONALDS CORP	1.12
Martes 27	VERIZON COMMUNIC	0.55	0.58
	DU PONT (EI)	0.94	1.17
Miércoles 28	BOEING CO	1.01	
Jueves 29	EXXON MOBIL CORP	1.46	
Viernes 30	CHEVRON CORP	2.29	
	MERCK & CO	0.83	

Informe de Resultados del Segundo Trimestre del 2010

Unisys Corporation

Unisys Corporation es una compañía de servicios de tecnología de la información a nivel mundial. Los servicios de la empresa incluyen servicios de outsourcing, integración de sistemas y servicios de consultoría, servicios de infraestructura, servicios de mantenimiento, y alta gama de tecnología de servidor. La empresa trabaja principalmente para los servicios financieros, el sector público, comunicaciones, transporte, comerciales y medios de comunicación.

Unisys Corporation anunció que su resultado neto para el segundo trimestre 2010 ascendió a los u\$s 120.2 millones, lo que equivale a u\$s 2.77 por acción y representa un incremento del 170% en el EPS si lo comparamos con igual período 2009 donde generó u\$s 1.02 por acción alcanzando un total de u\$s38.1 millones de utilidad. Sin embargo hay que tener en cuenta que estos resultados incluyen una ganancia extraordinaria por la venta de uno de sus negocios (Health Information Management Business) por un monto de aproximadamente u\$s 65 millones. De este modo los ingresos netos por operaciones continuas ascienden a u\$s 59.4 millones lo que equivale a u\$s 1.37 por acción, por sobre los u\$s 0.90 en la comparación interanual y por sobre las expectativas de mercado que lo situaban en torno a los u\$s 0.52.

En cuanto a los Ingresos la empresa reportó una baja del 4% alcanzando los u\$s 1.060 millones desde los u\$s 1.100 millones obtenidos en el segundo trimestre 2009 y acorde a las expectativas del mercado que las estimaban en torno a los mil millones. Este descenso en el volumen de ventas se encuentra explicado por la disminución de un 13% en el mercado de Estados Unidos alcanzando los u\$s 450 millones producto de la desinversión y los menores ingresos provenientes del gobierno. Por su parte esto se vio compensado en parte con el aumento del 3% en los mercados internacionales hasta alcanzar los u\$s 606 millones.

En cuanto al análisis por segmentos los ingresos por servicios, que representan el 86%, experimentaron un descenso del 9% en la comparación interanual, aunque superaron a los del trimestre anterior en un 4.5%. A su vez la empresa experimentó una disminución en el margen de utilidad bruta pasando de 20.7% de hace un año al 19% para este último trimestre. Por el lado del segmento de tecnología los ingresos aumentaron un 47% desde el segundo trimestre 2009, impulsados por los ingresos de servidores ClearPath. Otro dato a tener en cuenta es que el margen de utilidad bruta de este segmento pasó de 40.4% a 61.3% y el margen operativo de -5.4% al 27.4% en la comparación interanual.

Respecto a estos resultados Ed Coleman, presidente y CEO de Unisys, sostuvo que este fue otro trimestre sólido para la compañía impulsado por un fuerte rendimiento del sector tecnológico. Con un margen operativo del 10.1% en el trimestre que muestra el quinto trimestre consecutivo de mejora en la rentabilidad y que continúen fortaleciendo el balance y reestructurando la empresa, concentrándose en aquellos elementos que son esenciales.

Segmento Servicios

	2º T 2010	2º T 2009
Ingresos	u\$s 199,3 M	u\$s 1002,5 M
Margen Bruto	19,0%	27,4%
Margen Operativo	6,0%	7,4%

Segmento Tecnología

	2º T 2010	2º T 2009
Ingresos	u\$s 145 M	u\$s 98,7 M
Margen Bruto	61,3%	40,4%
Margen Operativo	27,4%	-5,4%



Departamento de Research

Gabriela López
glopez@pai.sba.com.ar
Ricardo Jalife
rejalife@xlnet.com.ar

Departamento Comercial

Casa Central
Tel: 4322-1511/5382

Germán Rey
grey@pai.sba.com.ar

Rubén Freire
rfreire@pai.sba.com.ar

Sucursal Flores
Tel: 4632-2660

Juan Ignacio Maisterrena
jmaisterrena@fibertel.com.ar

Sucursal Belgrano
Tel: 4782-4127

Daniel Abastante
abastantedaniel@fibertel.com.ar

Departamento de Inversiones
de Banco Piano
Tel: 4325-6562

Matías Ballestrin
ballestm@piano.com.ar

Disclosures

Este informe es realizado por el Departamento de Research de Piano Administradora de Inversiones S.A., Sociedad de Bolsa, quien considera que la información aquí contenida proviene de fuentes confiables. **El mismo es proporcionado a título meramente informativo, tanto a clientes como inversores**, siendo una herramienta más para la toma de sus decisiones. Todas las opiniones y estimaciones expresadas en este documento están sujetas a cambios sin previo aviso. Las inversiones en los activos financieros están sujetas a riesgo de inversión soberanos, comerciales, de tipo de cambio y a otros riesgos, incluyendo la posible pérdida de la inversión. Rendimientos pasados no garantizan rendimientos futuros. Este documento no representa una oferta de compra o venta con respecto a activos o instrumentos de ningún tipo y ha sido elaborado con un efecto informativo, siendo posible que haya otras inversiones que los inversores consideren más apropiado para satisfacer sus necesidades y objetivos.