



**VOZTELECOM OIGAA360, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Cuentas Anuales Consolidadas e
Informe de Gestión Consolidado
correspondientes al ejercicio 2016
junto con el Informe de Auditoría
Independiente de las Cuentas
Anuales Consolidadas



**VOZTELECOM OIGAA360, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**Cuentas Anuales Consolidadas e Informe
de Gestión Consolidado correspondientes al
ejercicio 2016 junto con el Informe de Auditoría
Independiente de las Cuentas Anuales Consolidadas**

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2016:

Balances Consolidados al 31 de diciembre de 2016 y de 2015
Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas correspondientes a los ejercicios 2016 y 2015
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado correspondiente a los ejercicios 2016
y 2015
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo correspondiente a los ejercicios 2016 y 2015
Memoria Consolidada del ejercicio 2016

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2016



VOZTELECOM OIGAA360, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Informe de auditoría independiente de cuentas anuales consolidadas

A los Accionistas de VOZTELECOM OIGAA360, S.A.

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Hemos auditado las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas de la sociedad VOZTELECOM OIGAA360, S.A. (en adelante la Sociedad Dominante) Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (en adelante el Grupo), que comprenden el balance consolidado a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las Cuentas Anuales Consolidadas

Los Administradores de la Sociedad Dominante son responsables de formular las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados de VOZTELECOM OIGAA360, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2.a de la memoria adjunta y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las Cuentas Anuales Consolidadas están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las Cuentas Anuales Consolidadas. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las Cuentas Anuales Consolidadas, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de los Administradores de la Sociedad Dominante de las Cuentas Anuales Consolidadas, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las Cuentas Anuales Consolidadas tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de **VOZTELECOM OIGAA360, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES** a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados consolidados y flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El Informe de Gestión Consolidado adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Dominante consideran oportunas sobre la situación de **VOZTELECOM OIGAA360, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las Cuentas Anuales Consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado Informe de Gestión concuerda con la de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del Informe de Gestión Consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la sociedad **VOZTELECOM OIGAA360, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**.

BDO Auditores, S.L.P.



Agustín Checa Jiménez
Socio-Auditor de Cuentas

Barcelona, 18 de abril de 2017

Col·legi
de Censors Jurats
de Comptes
de Catalunya

PER INCORPORAR AL PROTOCOL

BDO AUDITORES, S.L.P.

Any 2017 Núm. 20/17/05048
CÒPIA

Informe d'auditoria de comptes subjecte
a la normativa d'auditoria de comptes
espanyola o internacional

VOZTELECOM OIGAA360, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2016

VOZTELECOM OIGAA360, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**BALANCES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y DE 2015**

(Expresados en euros)

ACTIVO	Notas a la Memoria	31/12/2016	31/12/2015 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE		4.992.093,75	4.733.779,51
Inmovilizado intangible	Nota 5	2.848.836,79	2.750.530,88
Fondo de comercio de consolidación		3.040,00	3.040,00
Otro inmovilizado intangible		2.845.796,79	2.747.490,88
Inmovilizado material	Nota 6	1.660.866,94	1.523.355,14
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		1.660.866,94	1.523.355,14
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	Nota 10	15.561,07	15.561,07
Participaciones puestas en equivalencia		15.561,07	15.561,07
Inversiones financieras a largo plazo	Nota 8	264.818,01	264.311,99
Activos por impuesto diferido	Nota 15	202.010,94	180.020,43
ACTIVO CORRIENTE		4.411.911,52	2.368.656,58
Existencias		243.193,00	212.092,79
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		445.276,57	488.803,43
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	Nota 8	246.915,80	276.092,12
Sociedades puestas en equivalencia	Nota 8	134.299,26	112.680,97
Personal	Nota 8	6.725,68	18.850,00
Activos por impuesto corriente	Nota 15	44.932,63	81.180,34
Otros créditos con las Administraciones Públicas	Nota 15	12.403,20	-
Inversiones financieras a corto plazo	Nota 8	1.203.097,74	1.338.097,74
Periodificaciones a corto plazo		105.760,33	73.141,29
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Nota 8.1	2.414.583,88	256.521,33
TOTAL ACTIVO		9.404.005,27	7.102.436,09

(*) Cifras re expresadas de acuerdo con lo especificado en la Nota 2.e de la Memoria

VOZTELECOM OIGAA360, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**BALANCES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y DE 2015**

(Expresados en euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas a la Memoria	31/12/2016	31/12/2015(*)
PATRIMONIO NETO		3.614.083,17	1.940.012,63
Fondos propios		3.337.880,57	1.509.291,96
Capital	Nota 13.1	448.950,00	344.585,00
Capital escriturado		448.950,00	344.585,00
Prima de emisión	Nota 13.2	6.324.995,27	3.466.100,27
Reservas	Nota 13.3	(2.472.178,87)	(2.324.065,19)
(Acciones y participaciones en patrimonio propias y de la Sociedad Dominante)		(80.211,12)	-
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante		(883.674,71)	22.671,88
Ajustes por cambios de valor		1.692,46	1.529,66
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Nota 18	274.510,14	429.191,01
PASIVO NO CORRIENTE		3.222.498,14	2.892.813,94
Deudas a largo plazo	Nota 9	3.028.764,88	2.614.843,75
Deudas con entidades de crédito		1.656.809,49	952.667,45
Otros pasivos financieros		1.371.955,39	1.662.176,30
Pasivos por impuesto diferido	Nota 15	90.479,27	142.052,86
Periodificaciones a largo plazo	Nota 9	103.253,99	135.917,33
PASIVO CORRIENTE		2.567.423,96	2.269.609,52
Deudas a corto plazo	Nota 9	1.316.092,40	987.754,71
Deudas con entidades de crédito		668.887,71	360.818,80
Derivados		1.996,55	1.996,55
Otros pasivos financieros		645.208,14	624.939,36
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar		1.251.331,56	1.281.854,81
Proveedores	Nota 9	814.552,64	818.934,23
Acreeedores varios	Nota 9	22.169,17	24.979,48
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	Nota 9	211.968,34	236.172,23
Pasivo por impuesto corriente	Nota 15	228,14	163,79
Otras deudas con las Administraciones Públicas	Nota 15	201.807,95	200.819,76
Anticipos de clientes	Nota 9	605,32	785,32
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		9.404.005,27	7.102.436,09

(*) Cifras re expresadas de acuerdo con lo especificado en la Nota 2.e de la Memoria

VOZTELECOM OIGAA360, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2016 Y 2015**

(Expresadas en euros)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Notas a la Memoria	2016	2015(*)
Importe neto de la cifra de negocio		9.195.821,67	9.105.238,50
Ventas		9.057.001,36	9.012.816,80
Prestaciones de servicios		138.820,31	92.421,70
Var. de existencias de prod. Terminados y en curso de fabricación		31.100,21	32.863,66
Trabajos realizados por la empresa para su activo		588.271,78	606.275,41
Aprovisionamientos	Nota 16.a	(3.865.136,18)	(3.676.145,81)
Consumo de mercaderías		(3.618.690,01)	(3.431.682,18)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles		-	(1.694,64)
Trabajos realizados por otras empresas		(246.446,17)	(242.768,99)
Gastos de personal		(3.178.399,55)	(2.929.637,04)
Sueldos, salarios y asimilados		(2.482.716,10)	(2.286.347,80)
Cargas sociales	Nota 16.b	(695.683,45)	(643.289,24)
Otros gastos de explotación		(2.073.716,95)	(1.816.441,94)
Pérdidas por deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		(27.136,75)	90.043,66
Otros gastos de gestión corriente		(2.046.580,20)	(1.906.485,60)
Amortización del inmovilizado	Notas 5 y 6	(1.631.551,37)	(1.468.296,58)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras		101.488,83	143.704,87
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	Notas 5 y 6	-	51.903,68
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(832.121,56)	49.464,75
Ingresos financieros		11.795,40	18.252,41
De valores negociables y otros instrumentos financieros		11.795,40	18.252,41
Gastos financieros		(81.085,39)	(81.836,42)
Diferencias de cambio		17.801,19	75.608,76
RESULTADO FINANCIERO		(51.488,80)	12.024,75
Participaciones en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia		-	(38.632,15)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(883.610,36)	22.857,35
Impuesto sobre beneficios	Nota 15	(64,35)	(185,47)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		(883.674,71)	22.671,88
Resultado asignado a la sociedad dominante		(883.674,71)	22.671,88
RESULTADO DEL EJERCICIO		(883.674,71)	22.671,88

(*) Cifras re expresadas de acuerdo con lo especificado en la Nota 2.e de la Memoria

VOZTELECOM OIGAA360, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 2016 Y 2015****A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**

(Expresados en euros)

ESTADO DE GASTOS E INGRESOS RECONOCIDOS	Notas a la Memoria	2016	2015
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		(883.674,71)	22.671,88
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO			
Por coberturas de flujos de efectivo		-	1.969,59
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Nota 18	-	90.281,25
Efecto impositivo	Nota 18	-	(22.570,31)
Diferencias de conversión		162,80	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO		(883.511,91)	69.680,53
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS			
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Nota 18	(206.254,46)	(143.704,88)
Efecto impositivo	Nota 18	51.573,59	35.926,22
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		(154.680,87)	(107.778,66)
Otros movimientos		-	(32.555,49)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		(1.038.192,78)	(47.981,74)

VOZTELECOM OIGAA360, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 2016 Y 2015****A) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**

(Expresados en euros)

	Capital Escriturado	Prima de Emisión	Reservas	Acciones y Participaciones en Patrimonio Propias	Resultados de Ejercicios Anteriores	Reservas en Sociedades Puestas en Equivalencia	Resultado Atribuible a la Sociedad Dominante	Ajustes por Cambio de Valor	Subvenciones, Donaciones y Legados Recibidos	Total
SALDO, FINAL DEL AÑO 2014	344.585,00	3.466.100,27	(83.907,49)	-	(2.682.320,71)	8.708,44	446.789,53	(439,93)	501.814,22	2.001.329,33
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	22.671,88	1.969,59	(72.623,21)	(47.981,74)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	44.631,96	-	402.157,57	(13.334,96)	(446.789,53)	-	-	(13.334,96)
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-	-	44.631,96	-	402.157,57	-	(446.789,53)	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	(13.334,96)	-	-	-	(13.334,96)
SALDO, FINAL DEL AÑO 2015	344.585,00	3.466.100,27	(39.275,53)	-	(2.280.163,14)	(4.626,52)	22.671,88	1.529,66	429.191,01	1.940.012,63
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(883.674,71)	162,80	(154.680,87)	(1.038.192,78)
Operaciones con socios	104.365,00	2.858.895,00	(170.785,56)	(80.211,12)	-	-	-	-	-	2.712.263,32
Ampliaciones de capital	104.365,00	2.858.895,00	(163.536,63)	-	-	-	-	-	-	2.799.723,37
Operaciones con acciones propias	-	-	(7.248,93)	(80.211,12)	-	-	-	-	-	(87.460,05)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	2.207,74	-	20.464,14	-	(22.671,88)	-	-	-
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-	-	2.207,74	-	20.464,14	-	22.671,88	-	-	-
SALDO, FINAL DEL AÑO 2016	448.950,00	6.324.995,27	(207.853,35)	(80.211,12)	(2.259.699,00)	(4.626,52)	(883.674,71)	1.692,46	274.510,14	3.614.083,17

VOZTELECOM OIGAA360, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**ESTADOS CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE
A LOS EJERCICIOS 2016 Y 2015**

(Expresados en euros)

	2016	2015
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	(883.674,71)	22.671,88
Ajustes al resultado	420.669,18	288.453,62
Amortización del inmovilizado	1.631.551,37	1.468.296,58
Correcciones valorativas por deterioro	27.136,75	(90.043,66)
Imputación de subvenciones	(101.488,83)	(143.704,87)
Ingresos financieros	(11.795,40)	(18.252,41)
Gastos financieros	81.073,39	81.836,42
Diferencias de cambio	(17.801,19)	(75.608,76)
Otros ingresos y gastos	(1.188.006,91)	(934.069,68)
Cambios en el capital corriente	(184.116,69)	111.717,33
Existencias	(31.100,21)	(32.863,66)
Deudores y otras cuentas a cobrar	(55.994,52)	(62.234,93)
Otros activos corrientes	(32.619,04)	(33.204,41)
Acreedores y otras cuentas a pagar	(31.739,58)	104.103,00
Otros activos y pasivos no corrientes	(32.663,34)	135.917,33
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(137.052,43)	(47.389,21)
Pago de intereses	(81.073,39)	(81.836,42)
Cobro de intereses	11.795,40	18.252,41
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	(17.179,88)	(59.413,96)
Otros pagos (cobros)	(50.594,56)	75.608,76
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	(784.174,65)	375.453,62
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos por inversiones	(681.717,58)	(615.295,86)
Inmovilizado intangible	(12.073,98)	(17.153,03)
Inmovilizado material	(666.550,83)	(602.410,48)
Otros activos financieros	(3.092,77)	4.267,65
Cobros por desinversiones	5.896,01	-
Otros activos financieros	5.896,01	-
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(675.821,57)	(615.295,86)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	2.718.869,95	90.281,00
Emisión de instrumentos de patrimonio	2.806.330,00	-
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	(87.460,05)	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	90.281,00
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	899.188,82	(170.105,71)
<i>Emisión:</i>	<i>1.970.625,46</i>	<i>865.454,49</i>
Deudas con entidades de crédito	1.500.220,89	683.558,49
Otras	470.404,57	181.896,00
<i>Devolución y amortización de:</i>	<i>(1.071.436,64)</i>	<i>(1.035.560,20)</i>
Deudas con entidades de crédito	(488.009,94)	(355.767,66)
Otras	(583.426,70)	(679.792,54)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	3.618.058,77	(79.824,71)
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	2.158.062,55	(319.666,95)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	256.521,33	576.188,28
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	2.414.583,88	256.521,33

VOZTELECOM OIGAA360, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2016

NOTA 1. CONSTITUCIÓN, ACTIVIDAD Y RÉGIMEN LEGAL DE LA SOCIEDAD

a) Constitución y Domicilio Social

VOZTELECOM OIGAA360, S.A. (en adelante "la Sociedad Dominante"), fue constituida el 10 de febrero de 2003, iniciando su actividad el 1 de abril del mismo año. Su domicilio social está ubicado en C/Artesans, 10, del Parc Tecnològic del Vallès, en Cerdanyola del Vallès.

La Sociedad Dominante fue constituida con la forma mercantil de Sociedad Limitada con el nombre de Voztelecom Sistemas, S.L., y cambió su forma mercantil y denominación social por el de Voztelecom Oigaa360, S.A. por los acuerdos celebrados el 27 de julio de 2015 y 28 de octubre de 2015 respectivamente.

Con fecha 26 de julio de 2016, las acciones de la Sociedad Dominante fueron admitidas a cotización en el Mercado Alternativo Bursátil en el segmento de Empresas en Expansión (MAB-EE).

b) Actividad

VOZTELECOM OIGAA360, S.A. y Sociedades Dependientes (en adelante "el Grupo"), configuran un conjunto empresarial que se dedica, principalmente, a la prestación de servicios en el área de las Telecomunicaciones, Internet, la Información y la Comunicación, así como la prestación a terceros y la explotación de toda clase de servicios auxiliares o complementarios derivados de los servicios de telecomunicaciones.

El ejercicio social del Grupo comienza el 1 de enero y finaliza el 31 de diciembre de cada año. En el resto de Notas de esta Memoria, cada vez que se haga referencia al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016, se indicará para simplificar "ejercicio 2016".

c) Régimen Legal

El Grupo se rige por sus estatutos sociales y por la vigente Ley de Sociedades de Capital.

1.1) Sociedad Dependiente

La Sociedad Dominante posee, directa o indirectamente, participaciones en otras sociedades y ostenta, directa o indirectamente, el control de esas mismas sociedades.

a) Perímetro de Consolidación

La relación de sociedades dependientes y asociadas de **VOZTELECOM OIGAA360, S.A.** que componen con ésta, el **Grupo VOZTELECOM** (en adelante el Grupo), sus domicilios sociales y los porcentajes de participación, al 31 de diciembre de 2016 en cada una de ellas, se presentan a continuación:

Sociedad	% Part. Directa	Domicilio Social	Actividad
Voztelecom Comunicación Inteligente, S.L.	100%	C/.Artesans 10, Cerdanyola del Vallès (Barcelona)	Servicios de Telecomunicaciones
Voztelecom Latinoamerica, S.A. de C.V.	39,99%	Méjico D.F.	Servicios de Telecomunicaciones
Voztelecom Maroc S.A.R.L.	100%	Tétouan	Servicios de Asistencia a clientes

Con fecha 14 de abril de 2016 la Sociedad Dominante constituyó Voztelecom Maroc S.A.R.L.

NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**a) Imagen Fiel**

Las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas del ejercicio 2016 se han preparado a partir de los registros contables de las distintas sociedades que componen el Grupo, cuyas respectivas Cuentas Anuales Consolidadas son preparadas de acuerdo la legislación mercantil vigente y las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, en el caso de sociedades españolas, y de acuerdo a la normativa aplicable al resto de países donde se encuentran las sociedades que componen el Grupo Consolidado, y se presentan de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 1159/2010 de 17 de septiembre y el Real Decreto 602/2016 de 2 de diciembre, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados, así como la veracidad de los flujos incorporados en el Estado Consolidado de Flujos de Efectivo.

Las diferentes partidas de las Cuentas Anuales individuales de cada una de las sociedades han sido objeto de la correspondiente homogeneización valorativa, adaptando los criterios aplicados a los utilizados en la consolidación.

Estas Cuentas Anuales Consolidadas han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad Dominante del Grupo para su sometimiento a la aprobación de los Socios, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

b) Principios Contables Aplicados

Las Cuentas Anuales Consolidadas se han formulado aplicando los principios contables establecidos en el Código de Comercio y en el Plan General de Contabilidad.

e) Moneda de Presentación

De acuerdo con la normativa legal vigente en materia contable, las Cuentas Anuales Consolidadas se presentan expresadas en euros.

d) Aspectos Críticos de la Valoración y Estimación de la Incertidumbre

El Grupo ha incurrido en pérdidas significativas en el ejercicio 2016 que ascienden a 883.674,71 euros, debido a la notable presión tanto sobre los precios como sobre los márgenes en el mercado, por ello el margen del Grupo ha caído en un 1,5%.

La Dirección de la Sociedad Dominante ha elaborado un Plan de Negocios que contempla la mejoría de los resultados basado en la estrategia a llevar a cabo durante el ejercicio 2017 consistente principalmente en:

- (i) La implantación y apertura de nuevos puntos de servicio en España, tanto propios como con franquiciados
- (ii) La generación de un mayor volumen de visitas de tele concertación para los puntos de servicio
- (iii) La mejora del ratio de venta por visita en cada punto de servicio, y
- (iv) La reducción del nivel de rotación de clientes y aumento del ARPU

No existen incertidumbres significativas ni aspectos acerca del futuro que puedan llevar asociado un riesgo importante que pueda suponer cambios significativos en el valor de los activos y pasivos en el ejercicio siguiente.

A pesar de las circunstancias referidas anteriormente, las cuentas anuales consolidadas adjuntas han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad Dominante bajo el principio de empresa en funcionamiento.

e) Comparación de la Información

De acuerdo con la legislación mercantil, el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del Balance, de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y del Estado de Flujos de Efectivo, además de las cifras del ejercicio 2016 las correspondientes al ejercicio anterior. Las partidas de ambos ejercicios son comparables y homogéneas.

Algunos importes correspondientes al ejercicio 2015 han sido reclasificados en las presentes cuentas anuales con el fin de hacerlos comparables con los del ejercicio actual y facilitar su comparación:

	Debe	Haber
Variación de existencias de productos terminados	297.778,88	
Aprovisionamientos		297.778,88

En diciembre de 2016 se aprobó el Real Decreto 302/2016, de 2 de diciembre, por el que se modifica el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/20007, de 16 de noviembre. Dicho Real Decreto 302/2016 es de aplicación a los ejercicios que se inicien a partir de 1 de enero de 2016.

Las principales modificaciones introducidas por el Real Decreto 302/2016 que afectan al Grupo se refieren a nuevos desgloses de información en la memoria entre los que se encuentran, como más significativos, los siguientes: a) la cantidad de las primas satisfechas del seguro de responsabilidad civil de los Administradores; b) los empleados con discapacidad mayor o igual al 33%; y c) la conclusión, modificación o extinción anticipada de cualquier contrato entre una sociedad mercantil y cualquiera de sus socios o Administradores o persona que actúe por cuenta de ellos, cuando se trate de una operación ajena al tráfico ordinario de la Sociedad o que no se realice en condiciones normales.

En relación con las nuevas exigencias de información incluir en la memoria y, según permite la Disposición adicional segunda del Real Decreto mencionado, la información no será obligatoria para la información comparativa.

f) Cambios en Criterios Contables

No se han realizado cambios en criterios contables durante el ejercicio 2016.

g) Corrección de Errores

Las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2016 no incluyen ajustes relacionados como consecuencia de errores detectados en las Cuentas Anuales Consolidadas de años anteriores.

h) Responsabilidad de la Información y Estimaciones Realizadas

La información contenida en estas Cuentas Anuales Consolidadas es responsabilidad del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante. En las presentes Cuentas Anuales Consolidadas se han utilizado estimaciones realizadas para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las mismas, y que, básicamente estas estimaciones se refieren a la evaluación de las pérdidas por deterioro de determinados activos, a la vida útil de los activos no corrientes y a la probabilidad de ocurrencia de provisiones.

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible en la fecha de formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas, es posible que acontecimientos que pudieran tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en próximos ejercicios. En tal caso, ello se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias.

NOTA 3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

Las propuestas de aplicación del resultado de los ejercicios 2016 y 2015, formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, son las que se muestran a continuación, en euros:

	2016	2015
Base de reparto:		
Beneficios/(pérdidas) generados en el ejercicio	(883.674,71)	22.671,88
Distribución a:		
Reserva Legal	-	2.207,74
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(883.674,71)	20.464,14

Limitaciones a la Distribución de Dividendos

La Sociedad Dominante del Grupo está obligada a destinar el 10% de los beneficios del ejercicio a la constitución de la reserva legal, hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva, mientras no supere el límite del 20% del capital social, no es distribuible a los accionistas.

Se prohíbe igualmente toda distribución de beneficios a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los gastos de desarrollo que figuran en el activo del balance consolidado. A 31 de diciembre de 2016, la Sociedad Dominante del Grupo tenía en su activo gastos de desarrollo por un importe neto de 1.983 miles de euros (2.064 miles de euros al 31 de diciembre de 2015) (Nota 5).

NOTA 4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por el Grupo en la elaboración de sus Cuentas Anuales Consolidadas para el ejercicio 2016, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) Combinaciones de Negocios**Métodos de consolidación aplicables**

Las Sociedades dependientes VOZTELECOM Comunicación Inteligente, S.L. y Voztelecom Maroc S.A.R.L. se incluyen en las Cuentas Anuales Consolidadas mediante el método de integración global. En el caso de la sociedad asociada, se aplica el método de puesta en equivalencia.

En la determinación del Grupo, se han considerado los supuestos contenidos en el Art. 42 del Código de Comercio.

Diferencia positiva de consolidación

La diferencia positiva de consolidación correspondiente al exceso entre el coste de la inversión y el valor teórico contable atribuible de la sociedad participada, se imputa directamente y en la medida de lo posible a los elementos patrimoniales de la sociedad dependiente, sin superar el valor de mercado de los mismos. En caso de no ser asignable a elementos patrimoniales se considera como fondo de comercio de consolidación.

Transacciones y saldos entre sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación

La eliminación de créditos y débitos recíprocos y gastos, ingresos y resultados por operaciones internas se han realizado en base a lo establecido a este respecto en la normativa contable en vigor.

Homogenización de partidas

Las diferentes partidas de las cuentas individuales de cada una de las sociedades han sido objeto de la correspondiente homogenización valorativa, acomodando los criterios aplicados a los utilizados o determinados por la Sociedad dominante del Grupo.

b) Inmovilizado Intangible

Los bienes comprendidos en el inmovilizado intangible se valoraran por su coste, ya sea éste el precio de adquisición o el coste de producción, minorado por la correspondiente amortización acumulada, en el caso de que tengan vida útil definida, y por las pérdidas por deterioro que, en su caso, hayan experimentado.

Gastos de Desarrollo

Los gastos de investigación se reconocen como gastos del ejercicio en el que se incurren.

Los gastos de desarrollo activados están específicamente individualizados por proyectos y su coste está claramente establecido para que pueda ser distribuido en el tiempo. Asimismo, la Dirección de la Sociedad dominante tiene motivos fundados del éxito técnico y de la rentabilidad económico-comercial de dichos proyectos.

Los gastos de desarrollo que figuran en el activo se amortizan linealmente durante su vida útil, a razón de un 20,00 % anual, y siempre dentro del plazo de 5 años.

En el momento en que existen dudas razonables sobre el éxito técnico o la rentabilidad económico-comercial de un proyecto, los importes registrados en el activo correspondientes al mismo, se imputan directamente a pérdidas del ejercicio.

Propiedad Industrial

Corresponde a los gastos de desarrollo capitalizados para los que se ha obtenido la correspondiente patente o similar, e incluyen los costes de registro y formalización de la propiedad industrial, así como los costes de adquisición a terceros de los derechos correspondientes.

Se amortizan linealmente durante su vida útil, a razón de un 20% anual y son objeto de corrección valorativa por deterioro.

Aplicaciones Informáticas

La partida de aplicaciones informáticas incluye los costes incurridos con las aplicaciones informáticas desarrolladas por el Grupo que cumplen las condiciones indicadas anteriormente para la activación de los gastos de desarrollo, así como los costes de las adquiridas a terceros. Su amortización se realiza de forma lineal a largo de su vida útil estimada de 3 a 6 años.

Los gastos del personal propio que ha trabajado en el desarrollo de las aplicaciones informáticas se incluyen con mayor coste de las mismas, con abono al epígrafe "Trabajos realizados por la empresa para su activo" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las reparaciones que no representen una ampliación de la vida útil y los costes de mantenimiento son cargados en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se producen.

Fondo de Comercio

El fondo de comercio representa el exceso del coste de la combinación de negocios sobre el valor razonable de la participación en los activos netos identificables de la sociedad adquirida en la fecha de adquisición. El fondo de comercio sólo se reconoce cuando haya sido adquirido a título oneroso y corresponda a los beneficios económicos futuros procedentes de activos que no han podido ser identificados individualmente y reconocidos por separado.

El fondo de comercio se amortiza en diez años y su recuperación es lineal. Adicionalmente, se revisa anualmente para analizar las posibles pérdidas por deterioro de su valor, registrándose en el Balance a su valor de coste menos la amortización y, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro acumuladas.

Las pérdidas por deterioro del fondo de comercio no son reversibles.

c) Inmovilizado Material

El inmovilizado material se encuentra valorado por su precio de adquisición neto de la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, del importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro reconocidas.

Los gastos de conservación y mantenimiento incurridos durante el ejercicio se cargan a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. Los costes de renovación, ampliación o mejora de los bienes del inmovilizado material, que representan un aumento de la capacidad, productividad o un alargamiento de la vida útil, se capitalizan como mayor valor de los correspondientes bienes, una vez dados de baja los valores contables de los elementos que hayan sido sustituidos.

El inmovilizado material, neto en su caso del valor residual del mismo, se amortiza distribuyendo linealmente el coste de los diferentes elementos que componen dicho inmovilizado entre los años de vida útil estimada que constituyen el período en el que la Sociedad espera utilizarlos, según el siguiente cuadro:

	Porcentaje Anual	Años de Vida Útil Estimados
Instalaciones técnicas	12	8,33
Maquinaria	12,5	8
Otras instalaciones	8	12,5
Mobiliario	10	10
Equipos para procesos de información	25	4
Otro inmovilizado	15-25	4-6,67

El importe en libros de un elemento de inmovilizado material se da de baja en cuentas por su enajenación o disposición por otra vía; o cuando no se espera obtener beneficios o rendimientos económicos futuros por su uso, enajenación o disposición por otra vía.

Al cierre del ejercicio, el Grupo evalúa si existen indicios de deterioro del valor de un elemento del inmovilizado material o de alguna unidad generadora de efectivo, en cuyo caso, se estiman los importes recuperables y se efectúan las correcciones valorativas necesarias.

Se entiende que existe una pérdida por deterioro del valor de un elemento del inmovilizado material cuando su valor contable supera a su importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor en uso.

Las correcciones valorativas por deterioro de los elementos del inmovilizado material, así como su reversión cuando las circunstancias que las motivaron dejan de existir, se reconocen como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

d) Arrendamientos y Otras Operaciones de Carácter Similar

El Grupo clasifica un arrendamiento como financiero cuando de las condiciones económicas del acuerdo de arrendamiento se deduce que se le han transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. En caso de que no se cumplan las condiciones del contrato de arrendamiento para ser considerado como financiero, éste se considerará como un arrendamiento operativo.

Los gastos de arrendamientos operativos incurridos durante el ejercicio se cargan a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Para los contratos de arrendamiento financiero, al inicio del mismo, el Grupo registra un activo de acuerdo con su naturaleza, según se trate de un elemento material o intangible, y un pasivo financiero por el mismo importe, que será el menor entre el valor razonable del activo arrendado y el valor actual al inicio del arrendamiento de los pagos mínimos acordados. Para el cálculo del valor actual de los pagos mínimos por el arrendamiento se utiliza el tipo de interés implícito del contrato y si éste no se puede determinar, el tipo de interés del arrendatario para operaciones similares.

La carga financiera total se distribuye a lo largo del plazo del arrendamiento y se imputa a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio en que se devenga, aplicando el método del tipo de interés efectivo. Las cuotas de carácter contingente se registran como gastos del ejercicio en que se incurre en ellas.

A los activos reconocidos en el balance como consecuencia de arrendamientos financieros, se les aplican los criterios de amortización, deterioro y baja que les corresponden según su naturaleza.

e) Instrumentos Financieros

El Grupo determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de su reconocimiento inicial y, cuando está permitido y es apropiado, se reevalúa dicha clasificación en cada cierre del balance.

Los instrumentos financieros utilizados por el Grupo, a efectos de su valoración, se clasifican en alguna de las siguientes categorías:

1. Préstamos y partidas a cobrar y débitos y partidas a pagar.
2. Inversiones mantenidas hasta vencimiento.
3. Participaciones puestas en equivalencia.

Préstamos y Partidas a Cobrar y Débitos y Partidas a Pagar

Préstamos y Partidas a Cobrar

En esta categoría se clasifican:

- a) Créditos por operaciones comerciales: activos financieros originados por la venta de bienes y la prestación de servicios por operaciones de tráfico, y
- b) Créditos por operaciones no comerciales: activos financieros que, no siendo instrumentos de patrimonio ni derivados, no tienen origen comercial, cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable, y que no se negocian en un mercado activo. No incluyen aquellos activos financieros para los cuales el Grupo pueda no recuperar sustancialmente toda la inversión inicial, por circunstancias diferentes al deterioro crediticio. Estos últimos se clasifican como disponibles para la venta.

Débitos y Partidas a Pagar

En esta categoría se clasifican:

- a) Débitos por operaciones comerciales: pasivos financieros originados por la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico, y
- b) Débitos por operaciones no comerciales: pasivos financieros que, no siendo instrumentos derivados, no tienen origen comercial.

Inicialmente, los activos y pasivos financieros incluidos en esta categoría, se valoran por su valor razonable, que es el precio de la transacción, y que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les son directamente atribuibles.

No obstante lo señalado en el párrafo anterior, los créditos y débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual, así como en su caso, los anticipos y créditos al personal, los dividendos a cobrar y los desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio, cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, y los desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones, cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, se valoran por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no resulta significativo.

En valoraciones posteriores, tanto activos como pasivos, se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante lo anterior, los créditos y débitos con vencimiento no superior a un año que se valoraron inicialmente por su valor nominal, continúan valorándose por dicho importe, salvo, en el caso de créditos, que se hubieran deteriorado.

Al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias si existe evidencia objetiva de que el valor de un crédito, se ha deteriorado, es decir, si existe evidencia de una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros correspondientes a dicho activo.

La pérdida por deterioro del valor de préstamos y cuentas a cobrar, corresponde a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros que se estima van a generar, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento de su reconocimiento inicial.

La corrección valorativa por deterioro de deudores al 31 de diciembre de 2016, se ha estimado en función del análisis de cada uno de los saldos individualizados pendientes de cobro a dicha fecha.

Inversiones Mantenidas hasta el Vencimiento

Corresponden a valores representativos de deuda, con una fecha de vencimiento fijada, que comportan cobros de cuantía determinada o determinable, que se negocian en un mercado activo, y para los que el Grupo tiene la intención efectiva y la capacidad de conservarlos hasta su vencimiento.

Se valoran inicialmente por su valor razonable, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les son directamente atribuibles.

En valoraciones posteriores, se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

Participaciones Puestas en Equivalencia

Son registradas por el método de puesta en equivalencia, es decir, la inversión se registra inicialmente al coste, y se incrementa o disminuye su importe en libros para reconocer la porción del resultado de la entidad participada atribuible al Grupo desde la fecha de adquisición.

La porción de los resultados del ejercicio de la entidad participada se imputa en la cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo. Las distribuciones recibidas reducen el importe de la inversión.

Los cambios del patrimonio neto de la entidad participada, como consecuencia de cambios que no hayan tenido efecto en sus resultados, se reconoce directamente como cambios en el patrimonio neto del Grupo.

Baja de Activos Financieros

Un activo financiero, o parte del mismo, se da de baja cuando expiran o se han cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y se han transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

Cuando un activo financiero se da de baja, la diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, más cualquier importe acumulado que se haya reconocido directamente en el patrimonio neto, determina la ganancia o la pérdida surgida al dar de baja dicho activo, y forma parte del resultado del ejercicio en que ésta se produce.

Baja de Pasivos Financieros

Un pasivo financiero se da de baja cuando se extingue la obligación correspondiente.

La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero o de la parte del mismo que se ha dado de baja y la contraprestación pagada, incluidos los costes de transacción atribuibles así como cualquier activo cedido diferente del efectivo, o pasivo asumido, se reconoce en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio en que tiene lugar.

Intereses y Dividendos recibidos de Activos Financieros

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Fianzas Entregadas

Las fianzas entregadas por arrendamientos operativos y prestación de servicios se valoran por la diferencia entre su valor razonable y el importe desembolsado se registran como un pago anticipado por el arrendamiento o prestación del servicio. En caso de fianzas entregadas a corto plazo se valoran por el importe desembolsado.

Las fianzas entregadas por arrendamientos operativos se valoran por su valor razonable.

Fianzas Recibidas

Las fianzas recibidas por arrendamientos operativos y prestación de servicios, la diferencia entre su valor razonable y el importe desembolsado se registran como un cobro anticipado por el arrendamiento o prestación del servicio. En caso de fianzas recibidas a corto plazo se valoran por el importe recibido.

f) Existencias

Los bienes y servicios comprendidos en las existencias se valoran por su coste, ya sea el precio de adquisición o el coste de producción, según el método del coste medio ponderado.

Cuando el valor neto realizable de las existencias resulta inferior a su precio de adquisición o a su coste de producción, se efectúan las oportunas correcciones valorativas reconociéndolas como un gasto en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. En el caso de las materias primas y otras materias consumibles en el proceso de producción, no se realiza corrección valorativa alguna siempre que se espere que los productos terminados a los que se incorporan sean vendidos por encima del coste. Cuando procede realizar corrección valorativa para materias primas y otras materias consumibles, se toma como valor neto realizable el precio de reposición de las mismas.

Cuando las circunstancias que causaron la corrección del valor de las existencias dejan de existir, el importe de la corrección es objeto de reversión, reconociéndolo como un ingreso en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

g) Transacciones en Moneda Extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran contablemente por su contravalor en euros, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan.

Al cierre de cada ejercicio, las partidas monetarias se valoran aplicando el tipo de cambio a la fecha de cierre. Las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, que se originan en este proceso, se reconocen en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio.

h) Impuesto sobre Beneficios

El Impuesto sobre beneficios se registra en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias o directamente en el Patrimonio Neto, en función de donde se encuentran registradas las ganancias o pérdidas que lo han originado. El impuesto sobre beneficios de cada ejercicio recoge tanto el impuesto corriente como los impuestos diferidos, si procede.

El importe por impuesto corriente es la cantidad a satisfacer por la Sociedad como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto.

Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos, y su base fiscal, generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo que se calculan utilizando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión, y de acuerdo con la forma en que racionalmente se prevea recuperar o pagar el activo o el pasivo.

Las variaciones producidas en el ejercicio en los impuestos diferidos de activo o pasivo se registran en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias o directamente en el Patrimonio Neto, según corresponda.

Los activos por impuesto diferido se reconocen únicamente en la medida en que resulta probable que la empresa disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

En cada cierre de balance se analiza el valor contable de los activos por impuestos diferidos registrados, y se realizan los ajustes necesarios en la medida en que existan dudas sobre su recuperabilidad fiscal futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en el balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

i) Ingresos y Gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Los ingresos procedentes de la venta de bienes y de la prestación de servicios se valoran por el valor razonable de la contrapartida, recibida o por recibir, derivada de los mismos, que, salvo evidencia en contrario, es el precio acordado para dichos bienes o servicios, deducido: el importe de cualquier descuento, rebaja en el precio u otras partidas similares que el Grupo pueda conceder, así como los intereses incorporados al nominal de los créditos.

Los ingresos procedentes de la venta de bienes únicamente se registran cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- a) Se ha transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad de los bienes, con independencia de su transmisión jurídica.
- b) No se mantiene la gestión corriente de los bienes vendidos en un grado asociado normalmente con su propiedad, ni se retiene el control efectivo de los mismos.
- c) El importe de los ingresos puede valorarse con fiabilidad.
- d) Es probable que el Grupo reciba los beneficios o rendimientos económicos derivados de la transacción, y
- e) Los costes incurridos o a incurrir en la transacción pueden ser valorados con fiabilidad.

j) Provisiones y Contingencias

Las obligaciones existentes al cierre del ejercicio, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para el Grupo, y cuyo importe y momento de cancelación son indeterminados, se registran en el balance como provisiones y se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir a un tercero la obligación.

Los ajustes que surgen por la actualización de la provisión se registran como un gasto financiero conforme se van devengando. En el caso de provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, y siempre que el efecto financiero no sea significativo, no se efectúa ningún tipo de descuento.

Asimismo, el Grupo informa, en su caso, de las contingencias que no dan lugar a provisión.

k) Subvenciones, Donaciones y Legados

Las subvenciones se califican como no reintegrables cuando se han cumplido las condiciones establecidas para su concesión, registrándose en ese momento directamente en el patrimonio neto, una vez deducido el efecto impositivo correspondiente.

Aquellas subvenciones con carácter reintegrable, se registran como deudas a largo plazo transformables en subvenciones hasta que se adquieren la condición de no reintegrables, no registrándose ningún ingreso hasta dicho momento.

Las subvenciones recibidas para financiar gastos específicos se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el que se devenguen los gastos que están financiando. Las subvenciones recibidas para adquirir activos materiales se imputan como ingresos del ejercicio en proporción a su amortización.

l) Elementos Patrimoniales de Naturaleza Medioambiental

El Grupo, por su actividad, no tiene activos ni ha incurrido en gastos destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, no existen provisiones para riesgos y gastos ni contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

m) Transacciones entre Partes Vinculadas

Con carácter general, los elementos objeto de una transacción con partes vinculadas se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. La valoración posterior se realiza conforme con lo previsto en las correspondientes normas.

n) Estados de Flujos de Efectivo

En los estados de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones en el sentido que figura a continuación:

Efectivo o equivalentes: el efectivo comprende tanto la caja como los depósitos bancarios a la vista. Los equivalentes al efectivo son instrumentos financieros, que forman parte de la gestión normal de la tesorería de la Sociedad, son convertibles en efectivo, tienen vencimientos iniciales no superiores a tres meses y están sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

Flujos de efectivo: entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.

Actividades de explotación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Sociedad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.

Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

o) Coberturas Contables

Se consideran coberturas contables aquellas que han sido designadas como tales en momento inicial, de las que se dispone de documentación de la relación de cobertura, y que son consideradas altamente eficaces.

Una cobertura se considera altamente eficaz si, al inicio y durante su vida, se puede esperar, prospectivamente, que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta que son atribuibles al riesgo cubierto sean compensados casi completamente por los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, y que, retrospectivamente, los resultados de la cobertura hayan oscilado dentro de un rango de variación del ochenta al ciento veinticinco por ciento respecto del resultado de la partida cubierta.

Las operaciones de cobertura realizadas por la Sociedad corresponden a coberturas de flujos de efectivo. En consecuencia, la parte de la ganancia o la pérdida del instrumento de cobertura que se haya determinado como cobertura eficaz, se reconoce transitoriamente en el patrimonio neto, imputándose a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias en el ejercicio o ejercicios en los que la operación cubierta prevista afecta al resultado, salvo que la cobertura corresponda a una transacción prevista que termine en el reconocimiento de un activo o pasivo no financiero, en cuyo caso los importes registrados en el patrimonio neto se incluirán en el coste del activo o pasivo cuando sea adquirido o asumido.

NOTA 5. INMOVILIZADO INTANGIBLE

El detalle y movimiento de inmovilizado intangible a lo largo del ejercicio 2016 es el siguiente, en euros:

	31/12/2015	Altas	31/12/2016
Coste:			
Fondo de comercio de consolidación	3.040,00	-	3.040,00
Desarrollo	5.946.575,30	651.108,38	6.597.683,68
Propiedad industrial	74.492,37	2.370,00	76.862,37
Aplicaciones informáticas	370.205,79	1.044,00	371.249,79
Otro Inmovilizado Intangible	1.117.269,84	536.898,53	1.654.168,37
Anticipos para inmovilizaciones intangibles	-	9.438,70	9.438,70
	7.511.583,30	1.200.859,61	8.712.442,91
Amortización Acumulada:			
Desarrollo	(3.881.862,83)	(732.054,64)	(4.613.917,47)
Propiedad industrial	(72.107,69)	(1.498,63)	(73.606,32)
Aplicaciones informáticas	(292.048,50)	(57.419,02)	(349.467,52)
Otro Inmovilizado Intangible	(515.033,40)	(311.581,41)	(826.614,81)
	(4.761.052,42)	(1.102.553,70)	(5.863.606,12)
Inmovilizado Intangible, Neto	2.750.530,88	98.305,91	2.848.836,79

El detalle y movimiento de inmovilizado intangible a lo largo del ejercicio 2015 es el siguiente, en euros:

	31/12/2014	Altas	31/12/2015
Coste:			
Fondo de comercio de consolidación	3.040,00	-	3.040,00
Desarrollo	5.340.299,89	606.275,41	5.946.575,30
Propiedad industrial	74.492,37	-	74.492,37
Aplicaciones informáticas	353.052,76	17.153,03	370.205,79
Otro Inmovilizado Intangible	789.475,57	327.794,27	1.117.269,84
	6.560.360,59	951.222,71	7.511.583,30
Amortización Acumulada:			
Desarrollo	(3.175.395,07)	(706.467,76)	(3.881.862,83)
Propiedad industrial	(70.742,36)	(1.365,33)	(72.107,69)
Aplicaciones informáticas	(229.184,76)	(62.863,74)	(292.048,50)
Otro Inmovilizado Intangible	(285.915,78)	(229.117,62)	(515.033,40)
	(3.761.237,97)	(999.814,45)	(4.761.052,42)
Inmovilizado Intangible, Neto	2.799.122,62	(48.591,74)	2.750.530,88

Los gastos de desarrollo capitalizados corresponden a diversos proyectos relacionados con el desarrollo de aplicaciones para telecomunicaciones. Para una parte significativa de estos proyectos, se ha obtenido financiación por parte de Administraciones Públicas y de la Unión Europea (ver Nota 9).

En el epígrafe Otro Inmovilizado Intangible se incluyen los pagos efectuados por el Grupo para la captación de nuevos clientes, ya que estos pagos representarán ingresos futuros. Estos pagos corresponden a las comisiones satisfechas a los distribuidores que se pagan por la captación de un nuevo cliente en un pago único y a las cuotas pagadas a las operadoras (cuota alta) por la activación de línea de nuestros clientes en un pago único.

Se amortizan linealmente durante su vida útil, a razón de un 25 % anual, y siempre dentro del plazo de 4 años.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existían compromisos firmes de compra de inmovilizado intangible.

Elementos Totalmente Amortizados y en Uso

El desglose, por epígrafes, de los activos más significativos que, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, estaban totalmente amortizados y en uso, se muestra a continuación, con indicación de su valor de coste, en euros:

	2016	2015
Desarrollo	4.221.644,07	2.267.539,92
Propiedad industrial	73.600,55	68.353,64
Aplicaciones informáticas	348.574,71	92.757,86
	4.643.819,33	2.428.651,42

NOTA 6. INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle y movimiento de inmovilizado material a lo largo del ejercicio 2016 es el siguiente, en euros:

	31/12/2015	Altas	Otros movimientos	31/12/2016
Coste:				
Instalaciones técnicas	84.709,65	-	-	84.709,65
Maquinaria	602.703,02	63.782,20	-	666.485,22
Otras instalaciones	11.499,27	274,00	-	11.773,27
Mobiliario	59.677,96	13.418,00	-	73.095,96
Equipos proceso de información	762.853,44	116.939,21	-	879.792,65
Otro inmovilizado	1.495.507,77	472.137,42	-	1.967.645,19
	3.016.951,11	666.550,83	-	3.683.501,94
Amortización Acumulada:				
Instalaciones técnicas	(61.337,71)	(5.827,84)	-	-67.165,55
Maquinaria	(314.432,35)	(74.972,84)	-	-389.405,19
Otras instalaciones	(3.143,19)	(1.564,19)	-	-4.707,38
Mobiliario	(39.307,30)	(5.224,06)	-	-44.531,36
Equipos proceso de información	(413.216,45)	(91.266,53)	(41,36)	-504.524,34
Otro inmovilizado	(662.158,97)	(350.142,21)	-	-1.012.301,18
	(1.493.595,97)	(528.997,67)	(41,36)	(2.022.635,00)
Inmovilizado Material, Neto	1.523.355,14	137.553,16	(41,36)	1.660.866,94

En el epígrafe Otro Inmovilizado se incluye el material enviado a nuestros clientes que es necesario para poder darles el servicio, básicamente serían teléfonos, routers y otro material similar.

En los ejercicios anteriores era considerado como un stock en poder de nuestros clientes y se pasaba a gasto de forma lineal en un periodo de 24 meses. A partir del ejercicio 2012 este equipamiento se considera como Inmovilizado material localizado en las instalaciones de nuestros clientes dentro del epígrafe Otro Inmovilizado y se amortiza en función de su vida útil que se ha estimado aproximadamente en 6,67 años.

El detalle y movimiento de inmovilizado material a lo largo del ejercicio 2015 es el siguiente, en euros:

	31/12/2014	Altas	Traspasos	31/12/2015
Coste:				
Instalaciones técnicas	76.726,65	7.983,00	-	84.709,65
Maquinaria	532.223,11	70.479,91	-	602.703,02
Otras instalaciones	9.155,47	2.343,80	-	11.499,27
Mobiliario	56.136,59	3.541,37	-	59.677,96
Equipos proceso de información	531.697,32	140.467,48	90.688,64	762.853,44
Otro inmovilizado	1.114.649,74	380.858,03	-	1.495.507,77
Anticipos e inmovilizado en curso	19.084,75	71.603,89	(90.688,64)	-
	2.339.673,63	677.277,48	-	3.016.951,11
Amortización Acumulada:				
Instalaciones técnicas	(54.045,60)	(7.292,11)	-	(61.337,71)
Maquinaria	(241.503,37)	(72.928,98)	-	(314.432,35)
Otras instalaciones	(1.786,14)	(1.357,05)	-	(3.143,19)
Mobiliario	(33.512,20)	(5.795,10)	-	(39.307,30)
Equipos proceso de información	(342.928,28)	(70.288,17)	-	(413.216,45)
Otro inmovilizado	(351.338,25)	(310.820,72)	-	(662.158,97)
	(1.025.113,84)	(468.482,13)	-	(1.493.595,97)
Inmovilizado Material, Neto	1.314.559,79	208.795,35	-	1.523.355,14

Elementos Totalmente Amortizados y en Uso

El desglose, por epígrafes, de los activos más significativos totalmente amortizados y en uso, se muestra a continuación, con indicación de su valor de coste, en euros:

	31/12/2016	31/12/2015
Instalaciones técnicas	67.165,55	36.536,00
Maquinaria	380.547,30	66.025,44
Mobiliario	43.368,55	16.916,36
Otras instalaciones	11.177,29	6.469,91
Equipos para procesos de información	558.787,37	306.619,71
	1.061.046,06	432.567,42

NOTA 7. ARRENDAMIENTOS Y OTRAS OPERACIONES DE NATURALEZA SIMILIAR**Arrendamientos Operativos (el Grupo como Arrendataria)**

El cargo a los resultados del ejercicio 2016 en concepto de arrendamiento operativo ha ascendido a 259.742,31 euros (227.163,01 euros en el ejercicio anterior).

Arrendamientos Financieros (el Grupo como Arrendataria)

El valor neto contable de los elementos de inmovilizado material adquiridos mediante el arrendamiento financiero, así como la información de los contratos de los arrendamientos financieros durante el ejercicio 2016 y vigentes a 31 de diciembre del 2016 es el siguiente:

	Fecha Adquisición	Duración	Coste	Pagos 2016	Amortización Acumulada	Valor Neto Contable	Opción de Compra
Equipos proceso de información	01/12/2014	30/11/2017	39.283,38	13.142,57	10.237,91	29.045,47	392,83
Aplicaciones informáticas	01/02/2011	31/12/2013	199.985,70	-	163.824,21	36.161,49	-
Equipos proceso de información	01/02/2010	19/02/2013	24.435,00	-	17.348,94	7.086,06	2.639,72

NOTA 8. ACTIVOS FINANCIEROS

El detalle de activos financieros a largo plazo, salvo inversiones en el patrimonio de empresas asociadas, que se muestran en la Nota 10, en euros:

	31/12/2016	31/12/2015
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:	10.000,00	10.000,00
Instrumentos de patrimonio	10.000,00	10.000,00
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 8.2)	254.818,01	254.311,99
Total	264.818,01	264.311,99

El detalle de activos financieros a corto plazo, es el siguiente, en euros:

	31/12/2016	31/12/2015
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:	2.644.583,88	696.521,33
Instrumentos de patrimonio	230.000,00	440.000,00
Efectivo y otros activos líquidos (Nota 8.1)	2.414.583,88	256.521,33
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 8.2)	1.361.038,48	1.305.720,83
Total	4.005.622,36	2.002.242,16

Los Instrumentos de patrimonio a corto plazo corresponden a tres Fondos de Inversión valorado a su valor de mercado a 31 de diciembre de 2016.

8.1) Activos a Valor Razonable con Cambios en Pérdidas y Ganancias

8.1. Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes

El detalle de dichos activos a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es como sigue:

	Saldo a 31/12/2016	Saldo a 31/12/2015
Caja	1.415,65	1.277,59
Cuentas corrientes	2.413.168,23	255.243,74
Total	2.414.583,88	256.521,33

8.2) Préstamos y Partidas a Cobrar

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

	Saldo a 31/12/2016		Saldo a 31/12/2015	
	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo
Créditos por operaciones comerciales				
Fianzas y depósitos	254.818,01	50.000,00	254.311,99	50.000,00
Cientes empresas del grupo (ver Nota 20)	-	134.299,26	-	112.680,97
Cientes terceros	-	246.915,80	-	276.092,12
Deudores terceros	-	-	-	-
Total créditos por operaciones comerciales	254.818,01	431.215,06	254.311,99	438.773,09
Créditos por operaciones no comerciales				
Depósitos en entidades de crédito	-	921.075,23	-	846.075,23
Derivados financieros	-	2.022,51	-	2.022,51
Personal	-	6.725,68	-	18.850,00
Total créditos por operaciones no comerciales	-	929.823,42	-	866.947,74
Total	254.818,01	1.361.038,48	254.311,99	1.305.720,83

Al 31 de diciembre de 2016, los siguientes depósitos se encuentran pignorados como garantía de la financiación recibida (véase nota 9):

- Depósitos, por un importe conjunto de 66.562,73 euros (Caixabank) como garantía de los préstamos AVANZA 2012.
- Depósitos, por un importe conjunto de 54.512,50 euros (Banc Sabadell) como garantía de los préstamos AVANZA 2013.

a) Correcciones por deterioro del valor originadas por el riesgo de crédito

El saldo de clientes por ventas y prestaciones de servicios se presenta neto de las correcciones por deterioro. Los movimientos habidos en dichas correcciones en el ejercicio 2016 son los siguientes, en euros:

	Saldo a 31/12/2015	Corrección Valorativa por Deterioro	Reversión por Deterioro	Saldo a 31/12/2016
Clientes	(412.019,18)	(39.486,98)	14.583,81	(436.922,35)

Los movimientos habidos en dichas correcciones en el ejercicio 2015 fueron los siguientes:

	Saldo a 31/12/2014	Corrección Valorativa por Deterioro	Reversión por Deterioro	Saldo a 31/12/2015
Clientes	(502.062,84)	-	90.043,66	(412.019,18)

b) Reclasificaciones

No se han reclasificado instrumentos financieros durante el ejercicio.

c) Clasificación por vencimientos

Al cierre del ejercicio, y al igual que al cierre del ejercicio anterior, a excepción de las fianzas por alquiler, todos los activos financieros de la Sociedad tienen vencimientos inferiores a 1 año.

NOTA 9. PASIVOS FINANCIEROS

El detalle de pasivos financieros a largo plazo, es el siguiente, en euros:

	Deudas con Entidades de Crédito		Derivados y Otros		Total	
	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015
Débitos y partidas a pagar (Nota 9.1)	1.656.809,49	952.667,45	1.497.529,47	1.798.093,63	3.154.338,96	2.750.761,08

El detalle de pasivos financieros a corto plazo, es el siguiente, en euros:

	Deudas con Entidades de Crédito		Derivados y Otros		Total	
	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015
Débitos y partidas a pagar (Nota 9.1)	668.887,71	360.818,80	1.696.500,16	1.908.790,72	2.365.387,87	2.269.609,52

9.1) Débitos y Partidas a Pagar

Su detalle a 31 de diciembre de 2016 y 2015 se indica a continuación, en euros:

	Saldo a 31/12/2016		Saldo a 31/12/2015	
	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo
Por operaciones comerciales:				
Proveedores	-	814.552,64	-	818.934,23
Acreedores	-	22.169,17	-	24.979,48
Anticipos de clientes	103.253,99	605,32	135.917,33	785,32
Total saldos por operaciones comerciales	103.253,99	837.327,13	135.917,33	844.699,03
Por operaciones no comerciales:				
Deudas con entidades de crédito	1.656.809,49	668.887,71	952.667,45	360.818,80
Otras deudas	1.349.635,30	645.208,14	1.636.553,79	624.939,36
Derivados financieros	-	1.996,55	-	1.996,55
Fianzas recibidas	22.320,09	-	25.622,51	-
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	-	211.968,34	-	236.172,23
Total saldos por operaciones no comerciales	3.051.084,97	1.528.060,74	2.614.843,75	1.424.910,49
Total Débitos y partidas a pagar	3.154.338,96	2.365.387,87	2.750.761,08	2.269.609,52

Deudas con Entidades de Crédito

El detalle de los préstamos bancarios al 31 de diciembre de 2016, expresados en euros, es el siguiente, en euros:

	Importe Concedido	Fecha Concesión	Fecha Vencimiento	Saldo a 31/12/2016	Tipo de Interés
Préstamo La Caixa BEI 2013 *	130.000,00	03/01/2013	02/01/2018	30.524,16	4,41%
Préstamo Banc Sabadell ICO-Abril 2014	100.000,00	09/05/2014	20/05/2017	14.851,32	5,28%
Préstamo Banc Sabadell BEI-Abril 2014	300.000,00	09/05/2014	31/05/2019	153.879,88	4,75%
Préstamo Deutsche Bank BEI	350.000,00	29/12/2014	02/01/2018	214.182,11	2,17%
Banco Sabadell 1304	300.000,00	03/07/2015	31/07/2021	276.543,49	2,75%
Banco Sabadell 1295	200.000,00	03/07/2015	31/07/2020	145.515,84	2,22%
Préstamo La Caixa Marzo 2015 *	180.000,00	16/02/2015	01/03/2020	117.000,00	2,75%
Préstamo La Caixa	250.000,00	01/06/2016	30/06/2020	224.880,84	2,00%
Préstamo Banc Sabadell	400.000,00	06/06/2016	20/06/2020	352.961,98	3,45%
Préstamo Popular	500.000,00	22/07/2016	22/07/2020	449.304,39	1,50%
Préstamo Deutsche Bank	350.000,00	28/10/2016	28/10/2021	338.860,69	1,90%
				2.318.504,70	

(*) Dentro del contrato del préstamo existe un derivado swap. Dicho derivado cumple con los requisitos establecidos en la normativa contable para considerarlo de cobertura. El valor del derivado de cobertura a 31 de diciembre de 2016 asciende menos 1.996,55 euros.

Adicionalmente, el Grupo tiene una póliza de crédito concedida con un límite total que 300.000,00 euros, sin importe dispuesto a 31 de diciembre de 2016 (3.558,49 euros dispuesto en el año anterior). El resto de deudas con entidades de crédito corresponden a la deuda de las tarjetas visa que asciende a 7.192,50 euros a 31 de diciembre de 2016 (6.971,61 euros en el ejercicio anterior).

Otras deudas

El detalle de las "Otras deudas" al 31 de diciembre de 2016 se indica a continuación, en euros:

	Importe a 31/12/2016	Fecha Inicio	Fecha Vencimiento	Tipo de Interés
Préstamo Participativo ENISA	150.000,00	11/02/2016	31/12/2021	EUR + 3,75>(*1)
Préstamo AVANZA 2010	71.929,27	28/10/2010	30/06/2025	0% (*2)
Préstamo AVANZA 2011	153.119,20	29/07/2011	30/11/2018	3,98% (*3)
Préstamo CDTI	254.391,06	08/09/2011	01/08/2022	0% (*2)
Préstamo INNPACTO (anualidad 2011)	99.202,09	20/12/2011	01/02/2022	0% (*2)
Préstamo INNPACTO (anualidad 2012)	157.357,27	20/12/2011	01/02/2023	0% (*2)
Préstamo INNPACTO (anualidad 2013)	182.513,36	20/12/2011	01/02/2024	0% (*2)
Préstamo AVANZA 2012 (EYEOS) (*5)	152.137,61	04/12/2012	31/01/2020	3,95% (*3)
Préstamo AVANZA 2012 (QUANTUM) (*4)	215.814,91	04/12/2012	31/01/2020	3,95% (*3)
Préstamo AVANZA 2013 (VYMKA) (*5)	196.950,19	31/12/2013	31/12/2018	0,53% (*3)
Totales	1.633.414,96			

(*1) Parte variable en función del resultado de la Sociedad.

(*2) Al no devengar intereses, y atendiendo al fondo económico de la operación, al tratarse de préstamos concedidos a tipo de interés cero, el Consejo de Administración considera que se pone de manifiesto una subvención de tipo de interés, por diferencia entre el importe recibido y el valor razonable de la deuda determinado utilizando el tipo de interés efectivo (valor actual de los pagos a realizar descontados al tipo de interés de mercado).

(*3) Debido a que el tipo de interés del préstamo es inferior al de mercado, y atendiendo al fondo económico de la operación, el Consejo de Administración considera que se pone de manifiesto una subvención de tipo de interés, por diferencia entre el importe recibido y el valor razonable de la deuda determinado utilizando el tipo de interés efectivo (valor actual de los pagos a realizar descontados al tipo de interés de mercado).

(*4) Para la concesión de estas ayudas, la Sociedad ha debido presentar una garantía por importe de 55.043,48 euros (EYEOS) y 78.081,97 euros (QUANTUM), el 35% del total del préstamo. Este aval ha sido concedido por AVALIS previa compra de participaciones de Avalis equivalentes al 4% del importe avalado y bajo la pignoración de depósito dinerario por un 50% del riesgo. (Véase Nota 8).

(*5) Para la concesión de estas ayudas, la Sociedad ha debido presentar una garantía por importe de 109.025 euros (EYEOS) y 78.081,97 euros (QUANTUM), el 28% del total del préstamo. Este aval ha sido concedido por AVALIS previa compra de participaciones de Avalis equivalentes al 4% del importe avalado y bajo la pignoración de depósito dinerario por un 50% del riesgo. (Véase Nota 8).

Con fecha 29 de enero de 2016, la Junta General de la Sociedad Dominante acordó capitalizar unos préstamos participativos que mantenía la Sociedad por un importe de 156.930,00 euros a 31 de diciembre de 2015. El resto de deudas corresponden a siete leasings por un importe total de 331.738,20 euros a 31 de diciembre de 2016 y a una fianza por importe de 29.690,28 euros con la "Fundació Privada Barcelona Digital Centre Tecnològic" por la subvención y el préstamo recibido de la Ayuda Innpackto 2011-2013.

9.2) Otra Información Relativa a Pasivos Financieros

a) Clasificación por Vencimientos

El detalle de los vencimientos de los instrumentos financieros de pasivo al cierre del ejercicio 2016, en euros:

	Vencimiento Años						Total
	2017	2018	2019	2020	2021	2022 o Más	
Deudas financieras:	1.316.092,40	1.163.006,01	860.638,38	546.430,21	222.483,79	213.886,38	4.322.537,19
Deudas con entidades de crédito	668.887,71	633.808,18	604.691,20	320.786,04	97.524,07	-	2.325.697,20
Otras deudas	645.208,14	529.197,83	255.947,18	225.644,17	124.959,72	213.886,38	1.994.843,44
Derivados financieros	1.996,55	-	-	-	-	-	1.996,55
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:	1.200.769,92	103.253,99	-	-	-	22.320,09	1.326.344,00
Proveedores y acreedores	949.681,87	-	-	-	-	-	949.681,87
Fianzas recibidas	-	-	-	-	-	22.320,09	22.320,09
Anticipos de clientes	605,32	103.253,99	-	-	-	-	103.859,31
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	147.967,21	-	-	-	-	-	147.967,21
Otras deudas con Administraciones Públicas	102.515,52	-	-	-	-	-	102.515,52
Total	2.516.862,32	1.266.260,00	860.638,38	546.430,21	222.483,79	236.206,47	5.648.881,19

Asimismo, la clasificación de los instrumentos financieros al cierre del ejercicio anterior, fue la siguiente, en euros:

	Vencimiento Años						Total
	2016	2017	2018	2019	2020	2021 o Más	
Deudas financieras:	987.754,71	756.090,71	656.283,42	401.578,92	263.012,94	512.255,25	3.576.975,95
Deudas con entidades de crédito	360.818,80	307.529,29	273.942,91	238.213,75	95.821,90	37.159,60	1.313.486,25
Otras deudas	624.939,36	448.561,42	382.340,51	163.365,17	167.191,04	475.095,65	2.261.493,15
Derivados financieros	1.996,55	-	-	-	-	-	1.996,55
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:	1.281.854,81	8.500,00	102.000,00	25.417,33	-	25.622,51	1.443.394,65
Proveedores y acreedores	843.913,71	-	-	-	-	-	843.913,71
Fianzas recibidas	-	-	-	-	-	25.622,51	25.622,51
Anticipos de clientes	785,32	8.500,00	102.000,00	25.417,33	-	-	136.702,65
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	236.172,23	-	-	-	-	-	236.172,23
Otras deudas con Administraciones Públicas	200.983,55	-	-	-	-	-	200.983,55
Total	2.269.609,52	764.590,71	758.283,42	426.996,25	263.012,94	537.877,76	5.020.370,60

NOTA 10. PARTICIPACIONES POR PUESTA EN EQUIVALENCIA

Un resumen de participaciones, del domicilio social y de las actividades desarrolladas por las sociedades participadas a 31 de diciembre de 2016 es el que se muestra a continuación:

Sociedad	% Part. Directa	Domicilio Social	Actividad	Valor Balance
Voztelecom Latinoamerica, S.A. de C.V.	39,99%	Méjico D.F.	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área de las telecomunicaciones	15.561,07

El resumen de los fondos propios, según sus Cuentas Anuales que no han sido auditadas, de las sociedades participadas es el que se muestra a continuación, en euros:

Sociedad	Fecha de Balance	Capital Social	Otras Partidas Patrimonio Neto	Resultado del Ejercicio	Total Patrimonio Neto
Voztelecom Latinoamerica, S.A. de C.V.	31/12/2015	269.472,17	(74.957,08)	(45.590,10)	148.924,99

Un resumen de participaciones, del domicilio social y de las actividades desarrolladas por las sociedades participadas a 31 de diciembre de 2015 era el que se muestra a continuación:

Sociedad	% Part. Directa	Domicilio Social	Actividad	Valor Balance
Voztelecom Latinoamerica, S.A. de C.V.	39,99%	Méjico D.F.	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área de las telecomunicaciones	15.561,07

El resumen de los fondos propios, según sus Cuentas Anuales que no han sido auditadas, de las sociedades participadas era el que se muestra a continuación, en euros:

Sociedad	Fecha de Balance	Capital Social	Reservas	Otras Partidas Patrimonio Neto	Resultado del Ejercicio	Total Patrimonio Neto
Voztelecom Latinoamerica, S.A. de C.V.	31/12/2015	269.472,17	(204.243,82)	1.964,43	(24.351,52)	38.912,40

Dado que las Cuentas Anuales de la sociedad participada domiciliada en México D.F. se formulan en pesos mexicanos, hemos considerado el tipo de cambio a 31 de diciembre de 2016 de 17,985 pesos mexicanos/Euro (18,887 pesos mexicanos/Euro en el ejercicio anterior).

NOTA 11 INFORMACIÓN SOBRE LA NATURALEZA Y EL NIVEL DE RIESGO PROCEDENTE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El Grupo, debido a que interactúa bajo un marco global se ve afectada por una serie de riesgos que escapan a su control. En este entorno, el objetivo fundamental en su gestión del riesgo, es alcanzar un equilibrio en la estructura de la deuda. Adicionalmente, el Grupo mantiene activa su política de liquidez, tratando siempre de equilibrar sus facilidades crediticias e inversiones financieras temporales por importe suficiente para poder acometer las obligaciones financieras previstas.

11.1) Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito se produce por la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes de las Sociedades del Grupo, es decir, por la posibilidad de no recuperar los activos financieros por el importe contabilizado y en el plazo establecido

Dada la actividad del Grupo el riesgo de crédito está controlado de manera mensual, fruto de la propia actividad del Grupo. En caso de existir dos recibos en descubierto, se cierra el suministro de servicios por parte del Grupo. La cartera está formada por un elevado número de clientes pequeños, por lo que la operativa es ágil y el riesgo está distribuido entre muchos clientes. Adicionalmente, el Grupo trabaja con una compañía aseguradora de créditos, lo que permite disminuir todavía más el riesgo de crédito.

11.2) Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez se produce por la posibilidad de que el Grupo no pueda disponer de fondos líquidos, o acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, para hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago. El objetivo del Grupo es mantener las disponibilidades líquidas necesarias. Las políticas del Grupo establecen un control permanente y sistemático de sus cuentas a cobrar que optimiza los niveles de liquidez que se deben mantener en todo momento.

11.3) Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado se produce por la posible pérdida causada por variaciones en el valor razonable o en los futuros flujos de efectivo de un instrumento financiero debidos a cambios en los precios de mercado. El riesgo de mercado incluye el riesgo de tipo de interés, el riesgo de tipo de cambio y otros riesgos de precio.

El riesgo de tipo de interés se produce por la posible pérdida causada por variaciones en el valor razonable o en los futuros flujos de efectivo de un instrumento financiero debidas a cambios en los tipos de interés de mercado. La exposición del Grupo al riesgo de cambios en los tipos de interés se debe principalmente a los préstamos y créditos recibidos a largo plazo a tipo de interés variable.

El Grupo gestiona el riesgo de tipo de interés mediante la distribución de la financiación recibida a tipo fijo y variable. La financiación a tipo variable está referenciada al Euribor.

La práctica totalidad de operaciones realizadas por las Sociedades del Grupo se realizan en euros y, en consecuencia, la Sociedad no está expuesta al riesgo de fluctuaciones en los tipos de cambio.

11.4) Riesgo de Tipo de Cambio

El Grupo está expuesto a un leve riesgo de tipo de cambio, debido a que la exposición a este tipo de riesgo se limita a su participación por puesta en equivalencia, no se realizan operaciones con instrumentos financieros de cobertura.

NOTA 12. INFORMACIÓN SOBRE LOS APLAZAMIENTOS DE PAGO EFECTUADOS A PROVEEDORES. DISPOSICIÓN ADICIONAL TERCERA “DEBER DE INFORMACIÓN” DE LA LEY 15/2010, DE 5 DE JULIO

Conforme a lo indicado en la disposición adicional tercera, “Deber de información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio (modificada por la Ley 31/2014), que modifica la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y con respecto a la Resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con dicha Ley, la información es la siguiente:

	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	22,10	25,16
Ratio de operaciones pagadas	22,51	24,76
Ratio de operaciones pendientes de pago	15,17	30,03
	Euros	Euros
Total pagos realizados	9.513.824,33	8.368.679,82
Total pagos pendientes	571.385,75	698.310,48

NOTA 13. FONDOS PROPIOS

13.1) Capital Social

Con fecha 29 de enero de 2016, la Junta General Extraordinaria aprobó ampliar el capital social de la Sociedad Dominante por importe de 7.595 euros mediante la creación de 1.519 acciones nominativas de valor nominal 5 euros cada una.

Con fecha 15 de junio de 2016, la Junta General Universal de la Sociedad Dominante acordó solicitar la incorporación a negociación en el segmento de Empresas en Expansión del Mercado Alternativo Bursátil de la totalidad de las acciones representativas del capital social de la Sociedad Dominante actualmente en circulación. En vista de dicha solicitud, la Junta General en la misma fecha acordó desdoblar el valor nominal de las acciones que integran el capital social de la Sociedad y, en consecuencia, incrementar su número y numeración. Las 70.436 acciones existentes, de 5 euros de valor nominal cada una de ellas, se desdoblan en la proporción de 50 acciones nuevas por cada acción antigua y, en consecuencia, el capital social pasa a estar representado por 3.251.800 acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una de ellas, de una única clase y serie.

En la misma fecha, la Junta General Universal de la Sociedad acordó aumentar el capital social en un importe nominal de 96.770 euros, mediante la emisión de 967.700 nuevas acciones ordinarias de 0,10 euros de valor nominal cada una, acordándose que la prima de emisión fuera igual a la diferencia existente entre el precio por acción que se fije en la oferta de suscripción y el valor nominal de la acción.

Con fecha 14 de julio de 2016, y tras el plazo de suscripción, el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, aprobó el aumento de capital en 967.700 acciones de nueva emisión, de 0,10 euros de valor nominal cada una. El precio definitivo fijado para la Oferta de suscripción fue de 2,90 euros por acción, lo que supone una prima de emisión de 2,80 euros por acción. El importe desembolsado en la Oferta de Suscripción ascendió a 2.806.330 euros.

Con fecha 26 de julio de 2016, la totalidad de las acciones de Voztelecom Oigaa360, S.A. fueron admitidas a cotización en el Mercado Alternativo Bursátil-segmento de Empresas en Expansión (MAB-EE).

Al 31 de diciembre de 2016, el capital social de la Sociedad Dominante del Grupo está representado por 4.489.500 acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una (68.917 acciones a 31 de diciembre de 2015 de 5,00 euros nominales cada una), totalmente suscritas y desembolsadas. Estas participaciones gozan de iguales derechos.

De acuerdo con las comunicaciones sobre el número de acciones societarias realizadas ante el Mercado Alternativo Bursátil, los Accionistas de la Sociedad Dominante con participación directa igual o superior al 10% del capital social a 31 de diciembre de 2016 son los siguientes:

2016		
Socio	Nº Participaciones	% Participación
Fonsinnocat, FCR	704.852	15,70
HIGHGROWTH INNOVACIÓN, FCR	507.313	11,30

Los Accionistas con participación directa igual o superior al 10% del capital social de la Sociedad Dominante a 31 de 2015, eran los siguientes:

2015		
Socio	Nº Participaciones	% Participación
Fonsinnocat, FCR	14.124	20,49
HIGHGROWTH INNOVACIÓN, FCR	9.670	14,03
Litexco Investments, S.L.	7.282	10,57

13.2) Prima de Emisión

Durante el ejercicio 2016, debido a las ampliaciones de capital anteriormente descritas, se ha generado un aumento de la prima de emisión de 2.858.895,00 euros.

El resto de esta reserva se originó como consecuencia de diversas ampliaciones de capital entre los ejercicios 2003 y 2011.

La prima de emisión es de libre distribución.

13.3) Reservas

El detalle de las Reservas es el siguiente:

	2016	2015
Reserva legal	46.839,70	44.631,96
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(2.259.699,00)	(2.280.163,14)
Reservas en Sociedades puestas en equivalencia	(4.626,52)	(4.626,52)
Otras Reservas	(254.693,05)	(83.907,49)
Total	(2.472.178,87)	(2.324.065,19)

En la cuenta "Otras Reservas" se recoge el efecto en reservas de los ajustes correspondientes a los gastos de constitución que la Sociedad Dominante tenía registrados en el activo según el antiguo Plan General Contable y los gastos de ampliación de capital derivados de las ampliaciones de capital. Durante el ejercicio se han imputado a reservas 163.536,63 euros correspondientes a los gastos de ampliación de capital del ejercicio, netos del efecto fiscal.

Reserva Legal

La Reserva Legal es restringida en cuanto a su uso, el cual se halla determinado por diversas disposiciones legales. De conformidad con la Ley de Sociedades de Capital, están obligadas a dotar las sociedades mercantiles que, bajo dicha forma jurídica, obtengan beneficios, con un 10% de los mismos, hasta que el fondo de reserva constituido alcance la quinta parte del capital social suscrito. Los destinos de la reserva legal son la compensación de pérdidas o la ampliación de capital por la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado, así como su distribución a los Socios en caso de liquidación. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Reserva Legal no estaba dotada en su totalidad.

13.4) Acciones propias

Al 31 de diciembre de 2016 la Sociedad Dominante poseía 31.704 acciones propias, que se habían adquirido por un precio total de 87.460,05 euros. La totalidad de las acciones al cierre de ejercicio se encuentran valoradas al precio de mercado al cierre del ejercicio 2016 por importe de 2,53 euros por acción.

Con motivo de su inclusión en el MAB, la Sociedad Dominante mantiene un contrato de liquidez con Solventis A.V., S.A. para poder realizar operaciones de compraventa de acciones propias.

NOTA 14. MONEDA EXTRANJERA

Las principales partidas de balance en moneda extranjera en el ejercicio 2016 y 2015 se detallan a continuación:

	2016		2015	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Inversiones en empresa grupo y asociadas	24.781,52	-	192.605,13	-
Inversiones financieras a corto plazo	-	-	-	-
Efectivo y otros activos líquidos equival.	196.534,57	-	174.011,82	-
Cuentas a Cobrar	292.096,35	-	112.192,64	-
Cuentas a Pagar	-	40.602,17	-	43.132,73
	513.412,44	40.602,17	478.809,59	43.132,73

Las principales partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias en moneda extranjera en el ejercicio 2016 y 2015 se detallan a continuación:

	2016		2015	
	Ingreso	Gasto	Ingreso	Gasto
Importe neto de la cifra de negocios	143.164,27	-	133.134,92	-
Aprovisionamientos	-	95.210,86	-	84.233,05
	143.164,27	95.210,86	133.134,92	84.233,05

El tipo medio de cambio utilizado durante el ejercicio 2016 ha sido de 1,1096 \$/€.

NOTA 15. SITUACIÓN FISCAL

El detalle de los saldos mantenidos con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente, en euros:

	31/12/2016		31/12/2015	
	A Cobrar	A Pagar	A Cobrar	A Pagar
No corriente:				
Activos por impuestos diferidos	202.010,94	-	180.020,43	-
Pasivos por impuestos diferidos	-	90.479,27	-	142.052,86
	202.010,94	90.479,27	180.020,43	142.052,86
Corriente:				
Impuesto sobre el Valor Añadido	12.403,20	92.311,97	-	106.153,41
Devolución de Impuestos	38.788,87	-	74.908,17	-
Impuesto sobre Sociedades	6.143,76	228,14	6.272,17	163,79
Retenciones por IRPF	-	59.070,98	-	35.953,12
Organismos de la Seguridad Social	-	50.425,00	-	58.713,23
	57.335,83	202.036,09	81.180,34	200.983,55

Situación Fiscal

Al 31 de diciembre de 2016, el Grupo tiene abiertos a inspección fiscal todos los impuestos a los que está sujeta desde el ejercicio 2012 hasta el ejercicio 2016. Para los ejercicios pendientes de inspección, existen ciertos pasivos y contingencias fiscales cuya cuantificación no es posible determinar objetivamente, para los que no se ha registrado provisión alguna en las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas.

Impuesto sobre Beneficios

La conciliación del importe neto de ingresos y gastos del ejercicio con la base imponible del impuesto sobre beneficios es la siguiente:

	2016			2015		
	Cuenta de Pérdidas y Ganancias			Cuenta de Pérdidas y Ganancias		
Resultado del ejercicio (después de impuestos)			(883.674,71)			22.857,35
	<i>Aumentos</i>	<i>Disminuciones</i>	<i>Efecto Neto</i>	<i>Aumentos</i>	<i>Disminuciones</i>	<i>Efecto Neto</i>
Impuesto sobre sociedades	64,35	-	64,35	185,47		185,47
Diferencias permanentes	-	-	-	38.632,15	-	38.632,15
Diferencias temporales	21.842,37	(6.590,38)	15.251,99	6.590,38	(100.140,97)	(93.550,59)
Compensación de bases imposables de ejercicios anteriores			-			-
Base imponible (resultado fiscal)			(868.358,37)			(31.875,62)

Los cálculos efectuados en relación con el impuesto sobre beneficios a pagar, son los siguientes, en euros:

	2016	2015
Cuota íntegra	64,35	194,98
Deducciones	-	(9,51)
Cuota líquida	64,35	185,47
Retenciones y pagos a Cuenta	(6.143,76)	(6.272,17)
Cuota a devolver	(6.143,76)	(6.272,17)
Cuota a pagar	228,14	163,79

La Ley 27/2014 de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, estableció, entre otros aspectos, la reducción del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades, que hasta 31 de diciembre de 2014 se situaba en el 30%, quedó establecido al 28% en el ejercicio 2015 y al 25% para el ejercicio 2016 y siguientes.

El movimiento de los impuestos generados y cancelados, se detalla a continuación, en euros:

	Saldo al 31/12/2015	Generados	Cancelados	Otros movimientos	Saldo al 31/12/2016
Impuestos diferidos activos:					
Diferencias temporarias	180.020,43	21.990,51	-	-	202.010,94
Impuestos diferidos pasivos:					
Diferencias temporarias	(142.052,86)	-	51.573,59	-	(90.479,27)

El movimiento de los impuestos generados y cancelados relativos al ejercicio anterior, se detalla a continuación, en euros:

	Saldo al 31/12/2014	Generados	Cancelados	Otros movimientos	Saldo al 31/12/2015
Impuestos diferidos activos:					
Diferencias temporarias	254.178,88	-	-	(74.158,45)	180.020,43
Impuestos diferidos pasivos:					
Diferencias temporarias	(194.714,80)	(22.570,31)	35.926,22	39.306,03	(142.052,86)

Créditos por Bases Imponibles Negativas Pendientes de Compensar

Parte de los créditos por bases imponibles han sido registrados, ya que cumplen con los requisitos establecidos por la normativa vigente para su registro, y al no existir dudas acerca de la capacidad del Grupo de generar ganancias fiscales futuras que permitan su recuperación. El importe total activado por dicho concepto asciende a 180.020,43 euros. El detalle de las bases imponibles negativas pendientes de compensar en futuros ejercicios es el siguiente:

Año de Origen	Importe (en Euros)
2006	106.231,41
2007	1.354.000,07
2008	777.581,16
2009	173.216,68
2015	32.841,03
2016	818.225,30
	3.262.095,65

Adicionalmente, el Grupo tiene deducciones pendientes de aplicar por 484.270,34 euros, para las que tampoco se han registrado los correspondientes activos por impuesto diferido.

NOTA 16. INGRESOS Y GASTOS**a) Aprovisionamientos**

La composición de este epígrafe de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta es la siguiente, en euros:

	2016	2015
Consumos de mercaderías		
Compra de mercaderías	3.647.433,32	3.454.190,44
Variación de existencias de mercaderías	(28.743,31)	(22.508,26)
	3.618.690,01	3.431.682,18
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	-	1.694,64
	-	1.694,64
Otros gastos externos	246.446,17	242.768,99
	246.446,17	242.768,99
Total Aprovisionamientos	3.865.136,18	3.676.145,81

b) Cargas Sociales

La composición de este epígrafe de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta es la siguiente:

	2016	2015
Seguridad Social a cargo de la empresa	671.027,17	621.407,29
Otros gastos sociales	24.656,28	21.881,95
Cargas Sociales	695.683,45	643.289,24

NOTA 17. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

El Grupo no tiene activos de importancia ni ha incurrido en gastos relevantes destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, no existen provisiones para riesgos y gastos ni contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

NOTA 18. SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS

El movimiento de este epígrafe del Balance adjunto durante los ejercicios 2016 y 2015 ha sido el siguiente:

	2016	2015
Subvenciones, donaciones y legados recibidos a inicio del ejercicio	429.191,01	501.814,22
Altas subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	90.281,25
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias de las subvenciones, donaciones y legados recibidos	(101.488,83)	(143.704,88)
Efecto impositivo	25.372,21	13.355,91
Otros movimientos	(78.564,25)	(32.555,49)
Subvenciones, donaciones y legados recibidos a final del ejercicio	274.510,14	429.191,01

NOTA 19 HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

A excepción de lo comentado en la Nota 9.2 de la Memoria, con posterioridad al 31 de diciembre de 2016 y hasta la fecha de formulación de las Cuentas Anuales, no han acaecido hechos relevantes que afecten al Grupo hasta dicha fecha.

NOTA 20. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS**20.1) Saldos entre Partes Vinculadas**

El detalle de los saldos mantenidos con partes vinculadas al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se indica a continuación, en euros:

Entidad	Saldo a 31/12/2016	Saldo a 31/12/2015
ACTIVO CORRIENTE		
VOZTELECOM LATINOAMERICA, S.A. de C.V.	134.234,80	112.680,97

20.2) Transacciones entre Partes Vinculadas

Las operaciones más significativas efectuadas con partes vinculadas en los ejercicios 2016 y 2015 se detallan a continuación:

Entidad	2016	2015
Servicios Prestados		
VOZTELECOM LATINOAMERICA, S.A. de C.V.	21.618,29	20.087,95

20.3) Saldos y Transacciones con el Consejo de Administración y Alta Dirección

El total de remuneraciones satisfechas a los miembros de la Alta Dirección en el ejercicio 2016 en concepto de sueldos y salarios ascienden a 406.895,04 euros (403.257,66 euros en el ejercicio 2015). En dicho importe no hay sueldos y salarios de miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante (343.447,23 euros en el ejercicio 2015).

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante han percibido en el ejercicio 2016 una remuneración de 136.557,47 euros por su condición de Administradores de la Sociedad (131.327,85 euros en el ejercicio 2015). Adicionalmente, en el ejercicio 2016 se ha satisfecho 261,03 euros (12.691,63 euros en el ejercicio 2015) en concepto de intereses de un préstamo participativo obtenido de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, no existían anticipos o créditos concedidos ni obligaciones contraídas en materia de pensiones ni seguros de vida ni compromisos por avales o garantía respecto a los miembros anteriores y actuales del Consejo de Administración o de la Alta Dirección de la Sociedad Dominante.

La Sociedad, al 31 de diciembre de 2016, no tiene suscrita una póliza de responsabilidad civil de directivos y consejeros para los miembros del Consejo de Administración.

Información en relación con situaciones de conflicto de intereses por parte de los Administradores

Al cierre del ejercicio 2016, ni los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante ni las personas vinculadas a los mismos según se define en la Ley de Sociedades de capital han comunicado a los demás miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que ellos o personas vinculadas a ellos, según se define en la Ley de Sociedades de Capital, pudieran tener con el interés de la Sociedad.

NOTA 21. OTRA INFORMACIÓN

El número medio de personas empleadas durante los ejercicios 2016 y 2015, distribuido por categorías, es el siguiente:

	2016	2015
Altos directivos	6	6
Ingenieros y técnicos	50	49
Administrativos	16	14
Personal de producción	15	3
Personal de venta y distribución	26	21
Total	113	93

La distribución del personal del Grupo al término de cada ejercicio, por categorías y sexos, es la siguiente:

	2016		2015	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Altos directivos	6	-	6	-
Ingenieros y técnicos	44	10	41	6
Administrativos	8	10	6	9
Personal de producción	23	20	2	3
Personal de venta y distribución	19	14	12	12
Total	100	54	67	30

No ha habido personas empleadas durante el ejercicio 2016, con discapacidad mayor o igual al 33%.

El importe de los honorarios correspondientes a la auditoría de las Cuentas Anuales Individuales y Consolidadas del ejercicio 2016 ha ascendido a 14.000 euros (12.900 euros en el ejercicio anterior). El importe de los honorarios por otros servicios de verificación correspondiente a la revisión limitada sobre los estados financieros intermedios ha ascendido a 9.000 euros. Asimismo los honorarios devengados por la emisión de informes de procedimientos acordados han ascendido a 3.900 euros.

NOTA 22. CALCULO DEL EBITDA

En base a la información incluida en la memoria, el Grupo calcula el EBITDA de explotación después de aplicar los criterios contables anteriores, tomando en consideración las siguientes partidas de la cuenta de resultados:

- Resultado del Ejercicio antes de Impuestos
- (+/-) Resultado Financiero
- (+) Amortización del Inmovilizado y Deterioro del Inmovilizado
- EBITDA de Explotación

Como resultado de aplicar los cálculos anteriores, el EBITDA resultante para el ejercicio 2016 es de 697 miles de euros (1.322 miles de euros en el ejercicio 2015).

VOZTELECOM OIGAA360, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2016

VOZTELECOM OIGAA360, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO**
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2016**1. Resumen del año. Hitos principales**

Los resultados alcanzados por el Grupo VOZTELECOM en el año 2016 han sido satisfactorios en relación al presupuesto aprobado por el Consejo de Administración a inicios del año y que fueron publicados en el DIIM en el proceso de salida al MAB, habiendo alcanzado un importe neto de la cifra de negocios de 9,2 millones de euros. Esta cifra representa el 96,22% del objetivo establecido, habiéndose alcanzado también un 98,38% del margen bruto por un total de 5,9 millones de euros, así como un 67,74% de EBITDA, por un importe de 698 miles de euros.

Euros	2015	2016e	P-YTE 2016	YTE 2016	%
Importe neto de la cifra de negocio	9,105,239	9,556,679	9,200,000	9,195,822	96,22%
Variación de existencias de prod.terminados y en curso de fabricación	32,864	123,973	30,000	31,100	
Trabajos realizados por la empresa para su activo	606,275	607,376	595,000	588,272	
Aprovisionamientos	(3,676,146)	(4,239,780)	(3,925,000)	(3,865,136)	
Margen Bruto	6,068,232	6,048,248	5,900,000	5,950,057	98,38%
% Margen Bruto / Ventas	67%	63%	64%	65%	
Gastos de Personal	(2,929,637)	(3,206,646)	(3,225,000)	(3,178,400)	
Otros gastos de explotación	(1,816,442)	(1,811,224)	(1,995,000)	(2,073,717)	
Pérdidas por deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	90,044	(19,264)	(26,000)	(24,903)	
Otros gastos de gestión corriente	(1,906,486)	(1,791,960)	(1,969,000)	(2,048,814)	
EBITDA	1,322,153	1,030,378	680,000	697,941	67,74%

Nota: Respecto la tabla de previsión publicada en el DIIM en la sección 1.14 en la partida Variación de existencias y en curso de fabricación, se han identificado de forma separada las cantidades relativas a la variación de stock y a las del equipamiento depositado en las instalaciones del cliente para prestar el servicio, incorporándose esta última en la partida de 'Aprovisionamientos'. La columna 2016e es la previsión de resultados publicada en el DIIM en el proceso de salida al MAB y la columna YTE2016 el resultado real.

En relación al ejercicio 2015 ha habido un incremento en la cifra de negocios total de un 1%, si bien las partidas de servicios de centralita en la nube han experimentado un fuerte incremento como se indicará más adelante. En cuanto a los costes de venta, hay que destacar que este año 2016 ha sido especialmente complicado por el incremento de coste en los ADSL mayoristas de Telefónica, que se inició en el año 2015 debido a un cambio en la regulación y en la disminución de los ingresos en concepto de "kick-back" que han afectado ya todo el ejercicio 2016. Por otro lado, la paulatina adopción del servicio móvil por nuestros clientes (con menores márgenes que la telefonía fija) y el acceso a Internet en fibra (FTTH) está también reduciendo el margen bruto por los servicios prestados, siendo esta tendencia esperada e incorporada en el Plan de Negocio 2016-2019. Todo ello ha provocado que los costes recurrentes se hayan incrementado de forma significativa en este ejercicio con respecto del anterior, habiendo disminuido el margen bruto sobre ventas en 2 puntos porcentuales, pero menos de lo proyectado en el presupuesto.

Adicionalmente hay que destacar que, debido a la presión de precios en el mercado, no ha sido posible repercutir este incremento de costes en los precios de venta de los clientes existentes. No obstante, estimamos que la reciente consolidación de los principales operadores del mercado derivará en una cierta estabilidad e incluso incremento de precios minoristas a medio plazo que favorecerá nuestra propuesta de servicios frente a la de los grandes operadores.

Por otro lado, el inicio del plan de expansión comercial tras la salida al MAB ha derivado en un incremento en los costes indirectos respecto del anterior ejercicio, en torno a un 10%, tanto por los gastos vinculados a salida al mercado como por el aumento de la inversión en generación de demanda, destinada a incrementar la captación de clientes y que permita alcanzar los objetivos de futuros ejercicios de acuerdo al plan de negocio 2016-2019. Por ello, el EBITDA financiero alcanzado ha sido de aproximadamente 0,7 millones de euros frente a los 1,3 millones de euros del ejercicio 2015, pasando de un 14,5% sobre ventas a un 7,6% este 2016.

La disminución del EBITDA respecto del presupuesto se ha debido principalmente por no haber alcanzado la cifra de ingresos y margen previsto, así como por un aumento de los costes de salida al MAB y por la duplicidad de costes durante varios meses del equipo de atención al cliente en una nueva plataforma propia, que ha permitido a finales del ejercicio cancelar los servicios de 'call-center' externos que la compañía tenía contratados para diferentes actividades, anticipando este cambio estratégico en el tiempo, pues estaba previsto realizar en el ejercicio 2017.

Tras aplicar las amortizaciones y los gastos financieros del ejercicio, el Grupo presenta unas pérdidas de 884 miles de Euros para el ejercicio actual, tras varios años en los que el Grupo VOZTELECOM presentó resultados positivos. Este deterioro del resultado ya había sido estimado en la presentación del DIIM en la salida al mercado, consecuencia del inicio del plan de expansión comercial que la compañía inició este ejercicio, siendo la prioridad a corto plazo del Grupo el crecimiento frente a la rentabilidad, habiendo por ello reforzado su estructura de capital este ejercicio con una ampliación de capital de 2,8 millones de euros.

El fondo de maniobra a cierre del ejercicio 2016 ha sido positivo, lo cual nos indica que el Grupo está haciendo un uso correcto de la financiación obtenida, financiando las inversiones a largo plazo con financiación a largo plazo. Ello garantiza la liquidez y solvencia en el corto plazo de la compañía.

Ingresos del ejercicio por línea de producto

VENTAS en Euros por familia de producto	2015	% Total	2016	% Total	YoY	% YoY	Budget '16	% Budget
Servicios de centralita en la nube para empresas	4.256.732	46%	4.883.867	53%	627.135	14,7%	5.088.894	96,0%
OIGAA Centrex	2.587.162		3.585.807		998.645	38,6%	3.773.768	95,0%
Otras modalidades de centralita en la nube	1.669.570		1.298.060		-371.510	-22,3%	1.315.126	98,7%
Servicios de líneas de voz IP para centralitas físicas	2.759.773	30%	2.557.335	28%	(202.438)	-7,3%	2.693.695	94,9%
Servicio telefonía fija para clientes SOHO	1.392.724	15%	1.096.932	12%	(295.792)	-21,2%	1.086.355	101,0%
Otros servicios en la nube	249.075	3%	245.601	3%	(3.474)	-1,4%	331.874	74,0%
Servicios mayoristas	522.167	6%	503.349	5%	(18.818)	-3,6%	431.060	116,8%
TOTAL INGRESOS BRUTOS	9.180.471		9.287.084		106.613	1,2%	9.631.878	96,4%
New Revenue	1.090.630	12%	1.158.760	12%	68.130	6,2%	1.520.334	76,2%
Recurrent Revenue	7.533.590	82%	7.589.402	82%	55.812	0,7%	7.611.904	99,7%
Descontos comerciales sobre ventas	(75.233)		(91.263)		(16.030)	23,0%		
TOTAL INGRESOS NETOS	9.105.238		9.195.821		90.583	1,0%		

En cuanto a la cifra de ventas por los diferentes servicios el Grupo ha seguido creciendo de forma significativa en los ingresos desarrollados por el servicio OIGAA Centrex, el producto principal que comercializa la Sociedad dominante del Grupo, creciendo un 38% con respecto 2015. Ello ha compensado la disminución de ingresos recurrentes de otros servicios de cartera, principalmente los de telefonía para cliente pequeño (SOHO), un segmento en el cual la compañía ya no se dirige por optar estos clientes por soluciones móviles de tipo residencial en su mayoría y que ha decrecido su facturación en un 21%. Esta disminución del ingreso recurrente ya se había previsto en el presupuesto y se ha visto compensado por el conjunto de los servicios de centralita en la nube que ha alcanzado un crecimiento del 14,7% con respecto del ejercicio 2015. Por otro lado, los ingresos por líneas de voz IP para clientes con centralitas físicas también han decrecido debido a la reducción de ingreso medio por cliente tras reducir sus planes tarifarios al nuevo entorno competitivo, donde nuevos actores han incurrido en el mercado con ofertas muy agresivas en precios que nos han obligado a reaccionar para fidelizar la cartera existente y reducir precios para los nuevos clientes que contratan el servicio de OIGAA Direct. Las perspectivas son las de revertir dicha situación con la incorporación del servicio móvil en estos clientes, así como los nuevos accesos de banda ancha en fibra, que aumentarán ARPU.

Durante el ejercicio el objetivo de contribución de ingresos de los nuevos clientes se ha alcanzado en un 76%, mientras que los ingresos recurrentes alcanzaron prácticamente el 100% de la cifra esperada. Al ser OIGAA Centrex y OIGAA Direct los dos principales servicios en captación de nuevos clientes, se alcanzaron el 95% del objetivo de ingresos en cada uno de ellos. Con el inicio del plan de expansión comercial tras la salida al MAB y obtención de la financiación necesaria con la ampliación de capital y suscripción de nueva financiación bancaria, por un total de 5 millones de euros, el Grupo VOZTELECOM pretende seguir consolidando su posición de liderazgo en el mercado de los servicios de comunicaciones en la nube en el segmento empresarial, con especial foco en la pequeña y mediana empresa. En dicho segmento estimamos seguir siendo la compañía en España con mayor facturación y base de clientes instalados por este tipo de servicios. Por ello estimamos estar por encima del 20% de la cuota de mercado de servicios de centralita virtual y líneas IP en el segmento empresarial, un mercado estimado de 25.000 empresas que utilizan este tipo de servicios profesionales en España, respecto de un mercado de casi medio millón de empresas de entre cinco y cien empleados.

Estrategia comercial e I+D

Durante el ejercicio 2016 el Grupo ha venido consolidando su estrategia de Puntos de Servicio y distribución, ampliando el número de Partners en diferentes provincias, especialmente los dedicados a la comercialización del servicio OIGAA Direct. En cuanto a la estrategia de Puntos de Servicio, se han consolidado las operaciones de los existentes a inicio de año (Barcelona, Mataró, Cerdanyola, Girona, Elx) y se ha puesto en marcha un Punto de Servicio propio en la ciudad de Madrid, que será operado de forma directa por la compañía. Durante el segundo semestre se ha iniciado la búsqueda de nuevos candidatos para las aperturas de los Puntos de Servicios previstos para el siguiente ejercicio.

Otro aspecto a destacar este ejercicio ha sido la continuidad de las inversiones en I+D+i. La constante innovación tecnológica en el sector donde se encuentra ubicado el Grupo constituye un acicate para continuar con la firme apuesta por el desarrollo tecnológico propio para la ampliación de los servicios existentes, que ya viene de ejercicios anteriores, concretándose los esfuerzos en diferentes proyectos que permitirán a corto y medio aumentar nuestro posicionamiento competitivo y diferencial en el mercado.

Atención al Cliente y Calidad de Servicio

Durante el ejercicio 2016 el Grupo ha mantenido e incluso mejorado los indicadores principales de satisfacción al cliente, así como los índices de disponibilidad de la plataforma, aportando un nivel de calidad óptimo en los servicios de comunicaciones. Por otro lado, la continua mejora de los procesos de soporte técnico y estrategias de formación a los usuarios ha permitido reducir en más de un 15% la ratio de casos por producto al mes, lo que ha permitido ofrecer el servicio de soporte a un mayor número de clientes con la misma estructura de personal.

Por otro lado, como ya se ha indicado, este ejercicio se ha puesto en marcha una nueva plataforma de atención al cliente y de generación de demanda que ha permitido al Grupo prescindir de los servicios externos de 'call-center', y con ello aumentar la autonomía y niveles de satisfacción de los clientes en nuestras actividades de soporte y atención comercial.

Proyecto de Salida al MAB

Como uno de los principales hitos del Plan de Negocio 2016-2019, con fecha 17 de julio de 2016, la Sociedad dominante del Grupo VOZTELECOM inscribió en el Registro Mercantil de Barcelona un incremento de capital con prima de emisión por un importe de 2.806.330 Euros, totalmente suscrito y desembolsado por nuevos socios que se incorporaron al capital de la Sociedad. En fecha 26 de julio de 2016 se produjo la incorporación al segmento de Empresas en Expansión del Mercado Alternativo Bursátil (M.A.B.) de la totalidad (4.489.500) de las acciones de la Sociedad dominante del Grupo (VOZTELECOM OIGAA360, S.A.) estando desde dicha fecha el Grupo cotizado en dicho mercado bajo el mecanismo de "Fixing".

Con la obtención de la financiación el Grupo VOZTELECOM inició la implementación de su plan de negocio 2016-2019, con el objetivo de convertirse en el medio plazo en el principal operador de comunicaciones para empresas en nuestro país y superar los 20M€ de ingresos en el 2019 y los 4M€ de EBITDA en el mismo año. Para la financiación de dicho plan, la Sociedad dominante del Grupo alcanzó durante el año 2016 sus objetivos de financiación a través de un aumento de capital próximo a los 3 millones de euros y la suscripción de endeudamiento bancario por otros dos millones de euros.

2. Gestión de riesgo financiero y uso de instrumentos de cobertura

En el normal desarrollo de sus operaciones, el Grupo VOZTELECOM está expuesto a riesgo de crédito y a los riesgos habituales de mercado, variaciones de tipo de interés y riesgo de cambio. Para minimizar el impacto del riesgo de crédito la Sociedad tiene contratada una póliza de seguro de crédito con la Aseguradora Crédito y Caución, S.A.

Con el fin de minimizar posibles pérdidas causadas por variaciones en los tipos de interés la Sociedad dominante del Grupo ha contratado de forma ocasional un SWAP sobre tipos de interés para uno de los préstamos obtenidos durante el ejercicio.

Asimismo, la tesorería del Grupo VOZTELECOM está invertida en productos de bajo riesgo que incluyen principalmente imposiciones a plazo fijo y fondos de inversión en renta fija, todos ellos contratados con entidades financieras con calidad crediticia de primer orden.

3. Acciones propias

La Sociedad dominante del Grupo (VOZTELECOM OIGAA360, S.A.) posee al 31 de diciembre de 2016, 31.704 acciones propias anotadas (no tenía acciones propias en el ejercicio anterior) valoradas en un importe de 80.211,12 Euros que representan el 0,71% del capital social.

Las operaciones realizadas durante el ejercicio con acciones propias han supuesto pérdidas por un importe de 7.248,93 Euros, habiendo sido registrados contra reservas de acuerdo con la legislación vigente.

4. Perspectivas ejercicio 2017

El Grupo VOZTELECOM continuará en el ejercicio 2017 con la implementación del plan de negocio definido en el proceso de salida al MAB en julio de 2016 desarrollado sobre la base de su oferta líder en servicios de comunicaciones en la nube y en la distribución a través de una red de Puntos de Servicio y canal de distribución especializado, para aprovechar las nuevas oportunidades de mercado que la tecnología 'cloud' está abriendo en el segmento de las comunicaciones para la pequeña y mediana empresa en nuestro país y captar una parte significativa del crecimiento de mercado que se producirá a corto y medio plazo.

Si bien el inicio del plan de expansión comercial ha sufrido cierto retraso en su puesta en marcha hasta la salida efectiva al MAB y obtención de la totalidad de la financiación, el Grupo VOZTELECOM mantiene sus previsiones de crecimiento de superar los 20M€ de ingresos en el año 2019, no obstante, las proyecciones para el 2017 y 2018 se han visto corregidas a la baja debido a dicho retraso. A este respecto, el presupuesto aprobado por el Consejo de Administración para el ejercicio 2017 establece un objetivo de ingresos de 10,945 miles de euros con un EBITDA financiero de 525 miles de euros. Para alcanzar dichos objetivos el Grupo realizará ciertas modificaciones en su estrategia comercial, principalmente pasando a operar tres Puntos de Servicio de forma directa (Madrid, Girona, Elx) en los que ampliará el equipo comercial de forma significativa, así como anticipando aperturas de nuevos Puntos de Servicio previstos en 2018 y 2019 al período 2017 y 2018, todo ello para aumentar la captación de clientes de forma significativa respecto los ejercicios precedentes, realizando una inversión en marketing y generación de demanda próxima al medio millón de euros en el ejercicio. Este cambio de estrategia redundará en un aumento de los gastos comerciales durante los siguientes ejercicios reduciendo las previsiones de rentabilidad publicadas en el DIIM pero a medio plazo, a partir del 2019, permitirá alcanzar mejores ratios de rentabilidad y generación de caja al Grupo.

El ámbito geográfico de negocios en que se mueve en la actualidad el Grupo VOZTELECOM es básicamente el territorio español, por lo que el entorno económico en el que se mueve tiene un cierto grado de incertidumbre; por un lado las previsiones muestran que puede haber una ralentización de la economía en general, pero los indicadores nos siguen mostrando que para este 2017 en España mejorará la situación del crédito bancario, se reducirá la morosidad y se estima un crecimiento del PIB superior al 2% lo que incidirá en un previsible aumento de las inversiones y renovaciones tecnológicas en las empresas. Este escenario tendría que ayudar a la consecución de los objetivos de crecimiento del Grupo, facilitando la captación de nuevos clientes a través de nuestro canal de distribución especializado, que junto a los compromisos de calidad y servicio a los clientes nos permitan alcanzar los objetivos previstos para 2017 y con ello sentar las bases del crecimiento futuro para los ejercicios 2018 y 2019.

En consecuencia, el Grupo VOZTELECOM continuará este ejercicio 2017 intensificando la ejecución del Plan de Negocio 2016-2019, con el objetivo de cumplir con los compromisos financieros adquiridos con los accionistas en el momento de la salida al MAB, y para ello focalizará toda su actividad en la apertura de nuevos Puntos de Servicio, ampliación del canal de distribución en las diferentes provincias de España, así como aumentando la captación de clientes a través de la oferta de servicios OIGAA que se verán ampliados durante el ejercicio con el lanzamiento de nuevas modalidades de OIGAA Móvil, OIGAA Box y OIGAA Work.

5. Hechos posteriores al cierre

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2016, no han acaecido hechos relevantes que afecten a las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo VOZTELECOM a dicha fecha.

* * * * *

**FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS Y DEL
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO**

En cumplimiento de la normativa mercantil vigente, el Consejo de Administración de **VOZTELECOM OIGAA360, S.A.** formula las Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 que se componen de las adjuntas hojas número 1 a 48.

Barcelona, 3 de marzo de 2017
El Consejo de Administración



D. Josep Garriga Paituvi



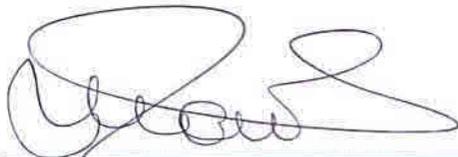
D. Xavier Casajoana Mogas



D. Félix Arias Gabasa
(Avet Ventures S.G.E.I.C. S.A.)



D. Jordi Bellobí Girona



D.ª Maria Antonia Otero Quintas



BDO Auditores S.L., una sociedad limitada española, es miembro de BDO International Limited, una compañía limitada por garantía del Reino Unido y forma parte de la red internacional BDO de empresas independientes asociadas.

BDO es la marca comercial utilizada por toda la red BDO y para todas sus firmas miembro.

