

## **COMUNICACIÓN DE RESULTADOS FINANCIEROS PRIMER SEMESTRE DE 2017 DE VOZTELECOM OIGAA360 S.A.**

26 de octubre de 2017

En virtud de lo previsto en el artículo 17 del Reglamento (UE) nº 596/2014 sobre abuso de mercado y en el artículo 228 del texto refundido de la Ley de Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, y disposiciones concordantes, así como en la Circular 15/2016 del Mercado Alternativo Bursátil (en adelante “MAB”) sobre información a suministrar por Empresas en Expansión, por la presente se comunica al mercado información relevante de VOZTELECOM OIGAA360 S.A. (en adelante ‘VOZ’, ‘VOZTELECOM’, la Sociedad, o la Compañía), relativa a los resultados financieros intermedios consolidados para el período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio del 2017, junto con el grado de cumplimiento respecto a las previsiones publicadas en el apartado 1.14 del Documento Informativo de Incorporación al MaB (en adelante “DIIM”) de la Compañía, publicado en Julio del 2016.

La información contenida en la presente comunicación ha sido elaborada por la Sociedad como resultados consolidados de VOZTELECOM OIGAA360 S.A. y sus empresas dependientes del primer semestre del año 2017, a partir de la información contable y financiera de que ya dispone la Compañía. Dichos resultados han sido objeto de revisión limitada por parte del BDO, auditor de la Compañía, y debidamente formulados por el Consejo de Administración de VOZTELECOM de 6 de octubre del 2017, con el voto favorable de todos sus miembros.

Se adjuntan por tanto en la presente comunicación en cumplimiento en lo dispuesto en la Circular 15/2016, los siguientes documentos, como continuación y sustitución del avance de resultados ya presentados al mercado como hecho relevante el pasado 27 de septiembre.

Índice:

- i) Informe Económico Primer Semestre 2017
- ii) Grado de cumplimiento del Plan de Negocio 2016-2019
- iii) Informe de Revisión Limitada sin salvedades del auditor de la compañía
- iv) Memoria y Estados Financieros Intermedios Consolidados a 30 de junio 2017
- v) Estados Financieros Intermedios Individuales de la Sociedad Dominante

Xavier Casajoana  
Consejero Delegado  
VozTelecom OIGAA360 S.A.

## **I) INFORME ECONÓMICO PRIMER SEMESTRE 2017**

Los principales hitos de negocio de negocio de la compañía alcanzados durante el primer semestre pueden resumirse en los siguientes cinco puntos.

**PRIMERO**, tras la puesta en marcha de tres nuevos Puntos de Servicio durante el primer trimestre en Tres Cantos (Madrid), Bilbao y Las Palmas de Gran Canaria, este segundo trimestre la compañía ha firmado acuerdos para la apertura de nuevos centros antes de finalizar el año en las ciudades de A Coruña, Granada y Sevilla, ampliando de este modo la capilaridad comercial en nuevas provincias, por lo que se espera finalizar el año con al menos doce Puntos de Servicio operativos, estando la compañía en negociaciones con otros potenciales candidatos para nuevas aperturas antes de finalizar el ejercicio.

**SEGUNDO**, tras la firma del nuevo acuerdo con el operador host para la prestación del servicio móvil virtual, la compañía ha lanzado durante el segundo trimestre una nueva oferta comercial con tarifas más competitivas, doblando la cantidad de datos por línea sólo por un euro adicional. Con la nueva oferta, durante el segundo trimestre se han alcanzado un volumen de altas de líneas móviles superior al primer trimestre, lo que permitirá aumentar la penetración de móvil en la cartera de clientes en el medio plazo y contar con una propuesta comercial más competitiva.

**TERCERO**, con el objetivo de aumentar la presencia en el canal de distribución especializado en centralitas telefónicas, el 14 y 15 de junio la compañía celebró en Barcelona, en colaboración con Google, Itancia y SNOM el evento COMTiC 2017 ([https://www.voztele.com/comtic-2017\\_vp/](https://www.voztele.com/comtic-2017_vp/)) convocando al canal especializado de Alcatel, Unify y Panasonic, al que presentó las novedades del servicio OIGAA Direct con su integración fijo-móvil con los principales fabricantes de centralitas del mercado. Además, en dicho evento también se convocó al canal de distribución actual de VozTelecom a quien se presentaron las diferentes novedades de la compañía en cuanto a producto y planes de apoyo al canal. Por otro lado, la compañía también estuvo presente durante el mes de junio en el evento 'BIZ Barcelona' presentando sus servicios para Pymes, habiendo generado un destacado interés con la propuesta de integración de la telefonía de VozTelecom en Gmail de Google. La compañía tiene previsto celebrar una nueva sesión del COMTiC en Madrid antes de final de año.

**CUARTO**, la Compañía ha presentado en el evento Google NEXT de Madrid celebrado el pasado mes de junio su nuevo servicio OIGAA Work, que permite ampliar las prestaciones de Gmail con la telefonía fija y móvil de VozTelecom. La compañía estuvo presente como Silver Partner en el evento, presentando su innovadora aplicación a clientes interesados y al resto de canal de Partners de Google que asistieron al evento. A este respecto, la Compañía es de los primeros operadores en Europa en realizar una integración de este estilo y la primera en España que lo lanza al mercado, contando así con una nueva ventaja competitiva frente al resto de operadores de telefonía del mercado.

**QUINTO**, en cuanto a las actividades de difusión corporativa, la compañía participó en el foro MEDCAP organizado por Bolsas y Mercados en Madrid, donde el Consejero Delegado presentó a potenciales inversores y accionistas el plan de expansión de la compañía y sus resultados recientes del primer trimestre del año tras la salida al MAB. Un resumen de la presentación y diferentes entrevistas con los medios están disponibles en la web de la compañía, en la sección destinada a inversores y accionistas. Por otro lado, este segundo trimestre la compañía ha recibido de la Cambra de Comerç de Barcelona el premio 'Llotja a la Expansión Empresarial', por su trayectoria y crecimiento empresarial.

En conclusión, en este primer semestre del año la Compañía ha seguido desarrollado su plan comercial con el objetivo de impulsar su crecimiento definido en el Plan de Negocio 2016-2019, cerrando un primer semestre con un crecimiento global de los ingresos de un 5% con respecto el mismo período del año anterior y en particular, con cerca de un 20% de crecimiento en ingresos de sus servicios de centralita en la nube, el producto principal de comunicaciones para empresas que ofrece la Compañía.

## **A. RESUMEN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA**

Los principales resultados financieros del negocio alcanzados este primer semestre del 2017, en relación con el mismo período del año anterior (1S2016) se resumen en los siguientes puntos.

- Ingresos de 4.826K€, con un aumento del 5% respecto el primer semestre del 2016
- Margen bruto de 3.011K€, una cifra un 1,2% superior a la del primer semestre del 2016, pero que se ha visto reducido del 64,76% al 62,40% sobre ventas por la progresiva incorporación de accesos a internet por fibra (FTTH) en sustitución de accesos ADSL (tanto en clientes nuevos como en cartera) y por la mayor penetración del servicio de telefonía móvil en los clientes, que aportan ambos servicios un margen de contribución menor.
- Un EBITDA operativo de 69K€ respecto a 456K€ del primer semestre del año anterior, cuyo descenso se explica principalmente por los siguientes motivos:
  - El aumento del 20% (317K€) de los gastos de personal, consecuencia directa de la puesta en marcha del Punto de Servicio propio en Madrid, así como por la ampliación del equipo de agentes de tele-concertación para la generación de demanda en los Puntos de Servicio nuevos y existentes.
  - El aumento de otros gastos de explotación en un 10% (105K€) por un lado aquellos derivados de ser una compañía cotizada (inexistentes en el primer semestre del 2016), así como por un aumento de los gastos en marketing y comunicación ligados a los nuevos Puntos de Servicio, con respecto al año anterior.
- Las pérdidas netas de la compañía a cierre del primer semestre se sitúan en 774K€ frente a unas pérdidas de 308K€ en el mismo período del año 2016, una cifra acorde a las previsiones establecidas en el plan de negocio para el ejercicio 2017, derivadas de un fuerte incremento del gasto en el desarrollo comercial de los Puntos de Servicio, que aportarán rentabilidad a la compañía en el medio plazo acorde al Plan de Negocio presentado en su salida al MAB.

A continuación, se muestra la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada del primer semestre del ejercicio 2017 a nivel consolidado y su comparativa con el mismo período del 2016, así como el detalle y evolución de los ingresos del semestre por familia de producto y servicio.

Al respecto de la información financiera no auditada anticipada el 27 de septiembre, hay que indicar que no existe variación en la información adjunta ya auditada de la cuenta de resultados, y si en cambio algunas reclasificaciones de importes menores en los siguientes epígrafes del balance:

-En el Activo: Reclasificación de 253,72 Euros de la partida de Inversiones Financieras a Largo Plazo a la de Deudores Comerciales y otras cuentas a cobrar a corto, disminuyendo el Activo No Corriente y aumentando el Activo Corriente en dicho importe de 253,72 Euros.

-En el Pasivo: Reclasificación por un importe de 23.155,67 Euros como consecuencia del ajuste del valor de las acciones propias al valor de mercado a 30 de junio de 2017, disminuyendo el importe del epígrafe Acciones Propias contra Reservas Voluntarias. Reclasificación por un importe de 1.102,25 Euros, aumentando el importe incluido en el epígrafe de operaciones por cobertura contra reservas voluntarias.

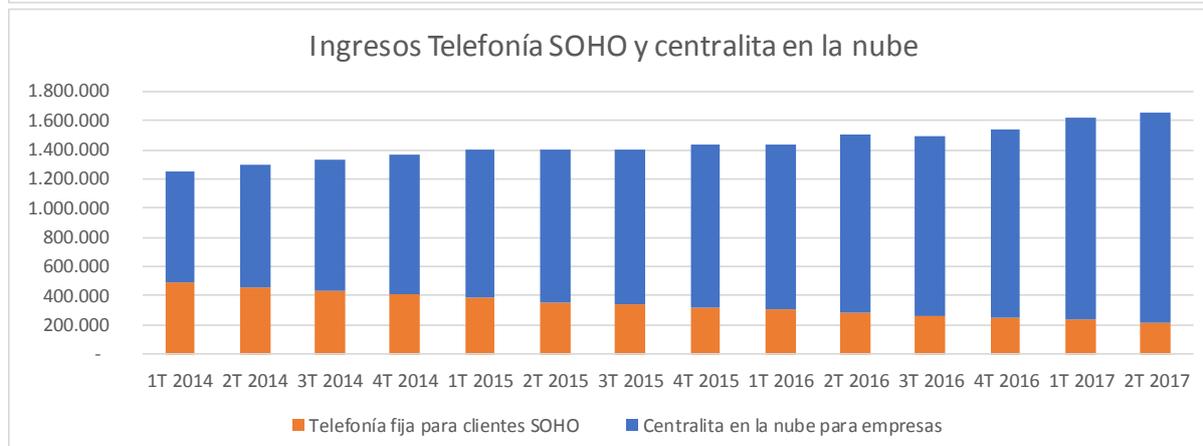
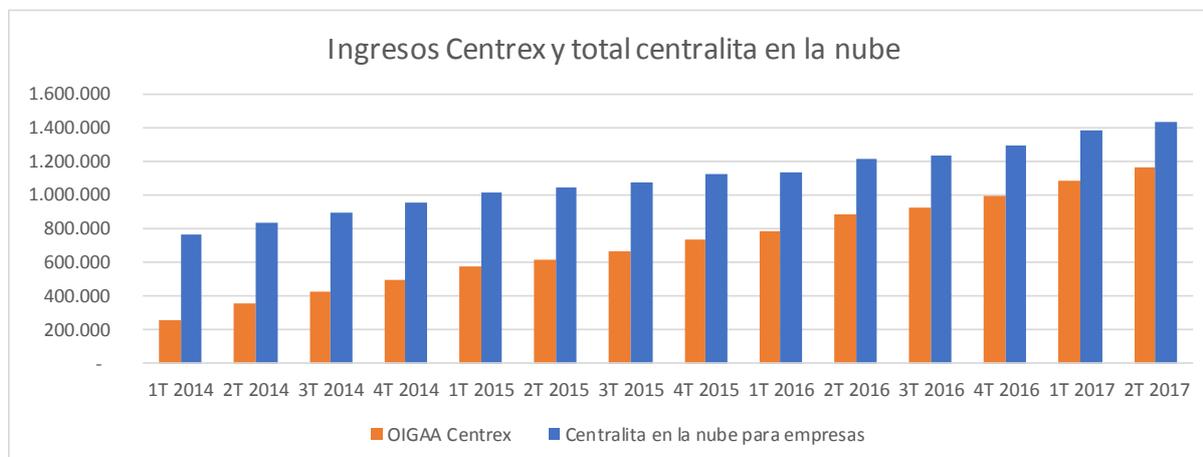
Grupo VozTelecom - Consolidado Cifras en (€)	(Auditado)	30/06/2016	30/06/2017	Variación interanual
<b>Importe neto de la cifra de negocio</b>		<b>4.595.499</b>	<b>4.826.004</b>	<b>5,02%</b>
	Var. Facturación		5,02%	
<b>Var.de existencias de productos terminados y en curso fabricación</b>		<b>62.196</b>	<b>64.034</b>	<b>2,95%</b>
	% s/Ventas	1,35%	1,33%	
<b>Trabajos realizados por la empresa para su activo</b>		<b>298.196</b>	<b>315.817</b>	<b>5,91%</b>
	% s/Ventas	6,49%	6,54%	
<b>Aprovisionamientos</b>		<b>-1.979.975</b>	<b>-2.194.234</b>	<b>10,82%</b>
	% s/Ventas	43,09%	45,47%	
<b>MARGEN BRUTO</b>		<b>2.975.916</b>	<b>3.011.622</b>	<b>1,20%</b>
	% s/Ventas	64,76%	62,40%	
<b>Gastos de personal</b>		<b>-1.533.216</b>	<b>-1.850.984</b>	<b>20,73%</b>
	% s/Ventas	33,36%	38,35%	
<b>Otros gastos de explotación</b>		<b>-986.073</b>	<b>-1.091.482</b>	<b>10,69%</b>
	% s/Ventas	21,46%	22,62%	
<b>EBITDA</b>		<b>456.628</b>	<b>69.155</b>	<b>-84,86%</b>
	% s/Ventas	9,94%	1,43%	
<b>Amortización del inmovilizado</b>		<b>-774.047</b>	<b>-808.640</b>	<b>4,47%</b>
<b>Imputación subvenciones inmovilizado no financiero y otras</b>		<b>51.492</b>	<b>33.774</b>	
<b>EBIT</b>		<b>-265.927</b>	<b>-705.711</b>	<b>-165,38%</b>
	% s/Ventas	-5,79%	-14,62%	
<b>Resultado financiero</b>		<b>-38.137</b>	<b>-68.667</b>	<b>80,06%</b>
<b>Participaciones de sdes. Puestas en equivalencia</b>		<b>-4.235</b>	<b>0</b>	
<b>EBT</b>		<b>-308.298,69</b>	<b>-774.377,79</b>	<b>-151,18%</b>
<b>Impuesto sobre beneficios</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	
<b>BENEFICIO NETO</b>		<b>-308.298,69</b>	<b>-774.393,30</b>	<b>-151,18%</b>
	% s/Ventas	-6,71%	-16,05%	

En cuanto a los ingresos por líneas de producto en el primer semestre del año, destacamos lo siguiente:

VENTAS en € por familia de producto	1S 2016	% Total	1S 2017	% Total	Var.	% Var.
<b>Centralita en la nube para empresas</b>	2.356.678	50,7%	2.820.063	60,7%	463.385	19,7%
OIGAA Centrex	1.670.708		2.258.887		588.179	35,2%
Otras modalidades centralita virtual	685.970		561.176		- 124.794	-18,2%
<b>Lineas de voz IP para centralitas físicas</b>	1.311.415	28,2%	1.278.382	27,5%	- 33.033	-2,5%
<b>Telefonía fija para clientes SOHO</b>	587.474	12,6%	447.410	9,6%	- 140.064	-23,8%
<b>Otros servicios en la nube</b>	124.679	2,7%	106.897	2,3%	- 17.782	-14,3%
<b>Servicios mayoristas</b>	263.879	5,7%	246.015	5,3%	- 17.864	-6,8%
<b>TOTAL INGRESOS BRUTOS</b>	<b>4.644.125</b>		<b>4.898.768</b>		<b>254.643</b>	<b>5,5%</b>
Descuentos comerciales sobre ventas	48.626		72.764		24.138	50%
<b>TOTAL INGRESOS NETOS</b>	<b>4.595.499</b>		<b>4.826.004</b>		<b>230.505</b>	<b>5,0%</b>

- Los ingresos por las diferentes modalidades de centralita en la nube (que incluyen telefonía fija, móvil, acceso a Internet y centralita virtual en un único servicio) aumentaron un 19,7%, alcanzando 2.820K€ y contribuyendo al 60,7% del total de los ingresos, en comparación del 50,7% de contribución en el primer semestre del ejercicio 2016 (barra azul del primer gráfico).

- En particular, el servicio OIGAA Centrex (servicio principal de centralita en la nube) aumentó sus ingresos este semestre un 35,2%, hasta alcanzar la cifra de 2.258K€, siendo éste el servicio principal comercializado por los Puntos de Servicio (columna naranja primer gráfico).
- El conjunto de servicios de centralita en la nube (columna azul) en sus diferentes modalidades desde el 1T 2014 hasta el 2T 2017 presentan un 5% de crecimiento trimestral compuesto y en particular el servicio Centrex un 12,5%, siendo el principal producto de la Compañía con el que basa el crecimiento actual y futuro (columna naranja) y con un crecimiento relevante.



- En cuanto a la cartera de clientes antiguos de telefonía fija para clientes SOHO (autónomos y microempresas en barra naranja del segundo gráfico superior) que la compañía mantiene pero que no comercializa en la actualidad, los ingresos se han reducido en un 23,8% a un ritmo similar que en el ejercicio pasado por la pérdida de clientes. Este segmento de clientes opta por soluciones de telefonía móvil de tipo residencial, con un ingreso medio por cliente muy bajo, motivo por el que la Compañía decidió no tener una oferta comercial destinada a dicho segmento desde hace tres años. Esta reducción en los ingresos está siendo compensada por un incremento significativo en los servicios de centralita en la nube OIGAA Centrex (ver gráfico superior) siendo mayores los ingresos generados por los nuevos clientes que los perdidos en esta línea de producto obsoleta, por lo que el peso de la telefonía SOHO se ha reducido del 12,6% en el primer semestre del 2016 hasta el 9,6% este primer semestre del 2017.
- Los ingresos por líneas de telefonía IP para centralitas físicas han sufrido un ligero descenso del 2,5% debido principalmente a una reducción de las tarifas del servicio para adecuar la oferta comercial a un entorno más competitivo, cambio que se realizó durante el ejercicio 2016, por lo que las previsiones apuntan a volver a cifras de crecimiento positivo este ejercicio por las diferentes actividades realizadas este semestre para captar nuevos distribuidores.

- Los ingresos aportados por los demás servicios como son la videoconferencia y el servicio de copia de seguridad y almacenamiento decrecieron en un importe de 17K€ este semestre respecto del anterior del 2016, debido principalmente a una reducción en la venta de equipos de videoconferencia que tienen un ingreso puntual importante y que cada vez más son reemplazados por soluciones de escritorio desplegadas por los propios clientes. Con el lanzamiento de las nuevas modalidades de almacenamiento y sincronización del servicio OIGAA Box se espera un aumento de dichos ingresos durante el segundo semestre.
- Los ingresos generados en servicios mayoristas presentan una variación negativa de 17K€, siendo una línea de negocio que no está siendo desarrollada por la compañía actualmente pero que mantiene su contribución por el mantenimiento de una cartera de clientes reducida.

## **B. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA**

<b>CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS - CONSOLIDADO</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>30/06/2017</b>
Importe neto de la cifra de negocio	9.195.821,67	4.826.004,09
Var. de existencias de prod. terminados y en curso de fabricación	31.100,21	64.033,88
Trabajos realizados por la empresa para su activo	588.271,78	315.817,23
Aprovisionamientos	-3.865.136,18	-2.194.233,60
Gastos de personal	-3.178.399,55	-1.850.983,85
Otros gastos de explotación	-2.073.716,95	-1.091.482,44
Amortización del inmovilizado	-1.631.551,37	-808.640,16
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	101.488,83	33.774,00
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	0,00	0,00
Otros resultados	0,00	-15,51
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>-832.121,56</b>	<b>-705.726,36</b>
Ingresos financieros	11.795,40	2.817,69
Gastos financieros	-81.085,39	-38.705,55
Diferencias de cambio	17.801,19	-32.779,08
Deterioro y result. por enajenaciones de instrumentos financieros	0,00	0,00
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>-51.488,80</b>	<b>-68.666,94</b>
Participaciones en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia	0,00	0,00
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>-883.610,36</b>	<b>-774.393,30</b>
Impuesto sobre beneficios	-64,35	0,00
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>-883.674,71</b>	<b>-774.393,30</b>

Al respecto de la disminución del resultado alcanzado este primer semestre con respecto al año anterior, volver a destacar que es consecuencia del impulso comercial que está desarrollando la compañía, por un lado, por el aumento de gasto de personal tras la apertura del Punto de Servicio propio en Madrid y operación directa del PS de Elche, así como por una ligera disminución en dos puntos del margen bruto. Manteniendo de forma estable el resto de los gastos de explotación de la compañía, permitirá en el medio plazo cambiar esta tendencia gracias al aumento de la cifra de ingresos que la compañía viene experimentando estos últimos seis meses.

## C. BALANCE CONSOLIDADO DEL GRUPO

ACTIVO	CONSOLIDADO 31/12/2016	CONSOLIDADO 30/06/2017
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>4.992.093,75</b>	<b>5.093.123,58</b>
% Activo	53%	62%
<b>Inmovilizado intangible</b>	<b>2.848.836,79</b>	<b>2.893.754,62</b>
Desarrollo	1.983.766,21	1.957.489,02
Patentes, licencias, marcas y similares	3.256,05	3.536,50
Aplicaciones informáticas	21.782,27	92,86
Otro inmovilizado intangible	836.992,26	929.596,24
Fondo Comercio consolidación	3.040,00	3.040,00
<b>Inmovilizado material</b>	<b>1.660.866,94</b>	<b>1.759.067,35</b>
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	1.660.866,94	1.759.067,35
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>	<b>15.561,07</b>	<b>15.561,07</b>
Participaciones puestas en equivalencia	15.561,07	15.561,07
Otras inversiones	0,00	0,00
<b>Inversiones financieras a largo plazo</b>	<b>264.818,01</b>	<b>222.729,60</b>
Instrumentos de patrimonio	10.000,00	10.000,00
Otros activos financieros	254.818,01	212.729,60
<b>Activos por impuesto diferido</b>	<b>202.010,94</b>	<b>202.010,94</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>4.411.911,52</b>	<b>3.167.290,11</b>
% Activo	47%	38%
<b>Existencias</b>	<b>243.193,00</b>	<b>307.226,88</b>
Comerciales	243.193,00	307.226,88
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>	<b>445.276,57</b>	<b>435.279,05</b>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	246.915,80	262.467,44
Clientes empresas del grupo y asociadas	134.299,26	145.534,83
Otros deudores	0,00	253,72
Personal	6.725,68	3.737,34
Activos por impuesto corriente	57.335,83	23.285,72
<b>Inversiones financieras a corto plazo</b>	<b>1.203.097,74</b>	<b>1.203.097,74</b>
Otros instrumentos de patrimonio	230.000,00	230.000,00
Derivados	2.022,51	2.022,51
Otros activos financieros	971.075,23	971.075,23
<b>Periodificaciones a corto plazo</b>	<b>105.760,33</b>	<b>118.538,04</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>2.414.583,88</b>	<b>1.103.148,40</b>
Tesorería	2.414.583,88	1.103.148,40
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>9.404.005,27</b>	<b>8.260.413,69</b>

El Activo No corriente, que asciende a 5.093K€ a 30 de junio de 2017, presenta un incremento de 101K€ (2%) respecto al cierre de 2016. Este aumento viene motivado principalmente por un aumento del inmovilizado material por la inversión neta en equipos propiedad de VOZTELECOM enviados para dar servicio a las nuevas altas de clientes (y que serán amortizados sobre su vida útil), así como por los costes de captación de nuevos clientes, liquidados al canal comercial. El Activo corriente, que asciende a 3.167K€ a 30 de junio de 2017, disminuye en 1.244K€ (-28%) respecto al cierre de 2016, lo que se explica por la disminución de la tesorería. VOZTELECOM está financiando con el líquido aportado mediante la ampliación de capital materializada en el año 2016 el impulso comercial que está desarrollando y que le está permitiendo crecer sustancialmente en la cifra de ventas del servicio OIGAA Centrex (más de un 35%), consolidando de este modo la base de crecimiento futuro.

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	CONSOLIDADO	
	31/12/2016	30/06/2017
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>3.614.083,17</b>	<b>2.731.570,26</b>
% Pasivo	38%	33%
<b>Fondos propios</b>	<b>3.337.880,57</b>	<b>2.489.304,47</b>
<b>Capital</b>	<b>448.950,00</b>	<b>448.950,00</b>
Capital escriturado	448.950,00	448.950,00
<b>Prima de emisión</b>	<b>6.324.995,27</b>	<b>6.324.995,27</b>
<b>Acciones Propias</b>	<b>-80.211,12</b>	<b>-130.136,00</b>
<b>Reservas</b>	<b>-206.627,45</b>	<b>-230.692,33</b>
Otras Reservas	-206.627,45	-230.692,33
<b>Resultados de ejercicios anteriores</b>	<b>-2.265.551,42</b>	<b>-3.149.419,17</b>
(Resultados negativos de ejercicios anteriores)	-2.265.551,42	-3.149.419,17
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>-883.674,71</b>	<b>-774.393,30</b>
<b>Ajustes por cambios de valor</b>	<b>1.692,46</b>	<b>1.529,66</b>
Operaciones de cobertura	1.692,46	1.529,66
<b>Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>	<b>274.510,14</b>	<b>240.736,14</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>3.222.498,14</b>	<b>2.701.672,36</b>
% Pasivo	34%	33%
<b>Deudas a largo plazo</b>	<b>3.028.764,88</b>	<b>2.547.605,75</b>
Deudas con entidades de crédito	1.656.809,49	1.336.816,39
Otros pasivos financieros	1.371.955,39	1.210.789,36
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>	<b>90.479,27</b>	<b>90.479,27</b>
<b>Periodificaciones a largo plazo</b>	<b>103.253,99</b>	<b>63.587,34</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>2.567.423,96</b>	<b>2.827.171,07</b>
% Pasivo	27%	34%
<b>Deudas a corto plazo</b>	<b>1.316.092,40</b>	<b>1.362.125,61</b>
Deudas con entidades de crédito	661.695,21	753.380,61
Derivados	1.996,55	1.996,55
Otros pasivos financieros	652.400,64	606.748,45
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>	<b>1.251.331,56</b>	<b>1.465.045,46</b>
Proveedores	814.552,64	895.200,40
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	0,00	0,00
Acreedores varios	22.169,17	62.231,45
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	211.968,34	276.349,80
Otras deudas con las Administraciones Públicas	202.036,09	230.658,49
Anticipos de clientes	605,32	605,32
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>9.404.005,27</b>	<b>8.260.413,69</b>

El Patrimonio Neto ha disminuido en 882K€, principalmente por las pérdidas incurridas hasta 30 de junio de 2017 (774K€). Con respecto al Pasivo No corriente, éste ha disminuido en 521K€ (16%) debido a la reclasificación a corto plazo de los préstamos existentes a 31 de diciembre de 2016 y que a 30 de junio tienen un vencimiento inferior a un año. Finalmente, con respecto al Pasivo Corriente, hay que destacar que aumenta en 260K€ (10%), básicamente por el incremento en la partida de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar.

Se ha producido un empeoramiento de la deuda financiera neta en 876K€, como consecuencia de la disminución del importe de la tesorería, ya que VOZTELECOM está dedicando sus recursos de tesorería a financiar el impulso comercial de acuerdo con el Plan de Negocio 2016-2019. Por esta misma razón se observa un empeoramiento del Fondo de Maniobra, ya que pasa de 1.844K€ al cierre de 2016 a 340K€ a 30 de junio de 2017.

	2017	2016
Deuda Financiera /PN	1,43	1,20
Deuda Financiera Neta	1.603.485,22	727.175,66
Deuda Financiera Neta/EBITDA	23,19	1,04

Con objeto de reforzar la posición de tesorería de la compañía y poder seguir con el desarrollo del Plan de Negocio hasta alcanzar los objetivos previstos, con posterioridad a 30 de junio de 2017 VOZTELECOM ha suscrito nuevos préstamos con entidades financieras por un importe conjunto de 700K€, con objeto de cubrir las amortizaciones de deuda bancaria realizadas en este ejercicio, así como una operación de renting con una entidad financiera por un importe de 80K€, operaciones que de forma regular realiza la Compañía para financiar los equipos asociados a las ventas del servicio.

## **II) GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL PLAN DE NEGOCIO 2016-2019**

La Compañía traslada al mercado su satisfacción en cuanto al grado de cumplimiento del Plan de Negocio en estos seis primeros meses del año 2017, puesto que se han alcanzado en buena medida los objetivos financieros previstos en el presupuesto aprobado por el Consejo de Administración para el primer semestre del año. En cuanto al grado de cumplimiento del objetivo anual, se ha cerrado el primer semestre con el 44,48% de los ingresos del año y el 46,55% del margen bruto, éste último con dos puntos de mejora respecto de la previsión, alcanzando un 62% sobre ventas.

La estacionalidad habitual del sector y del modelo recurrente del negocio, así como por el crecimiento esperado tras la apertura de los nuevos Puntos de Servicio, implica que los objetivos de cumplimiento de ingresos del primer semestre sean inferiores al 50% previstos del año.

En cuanto al grado de consecución del EBITDA, éste alcanza el 13,16% del año al tener el presupuesto una previsión de EBITDA creciente en el segundo semestre, derivado por un lado a una mayor cifra de ventas, tras la captación de clientes del primer semestre, así como por una menor inversión comercial que ha sido focalizada durante los primeros seis meses del año, para intensificar la captación de canal, potenciales candidatos a Puntos de Servicio, asistencia a ferias y organización del evento COMTiC, como así se puede apreciar en la partida de otros gastos de explotación que alcanza el 56,7% del año. Por otro lado, las previsiones de gasto de personal se mantienen hasta la fecha por debajo del 50% esperado del año y no hay ninguna previsión de aumentar dicha partida en el segundo semestre.

Durante el segundo semestre del año VOZTELECOM continuará con la implementación del Plan de Negocio 2016-2019 definido en el proceso de salida al MAB en julio 2016, con el objetivo de alcanzar los indicadores de negocio y financieros del presupuesto para el ejercicio 2017. Un plan, desarrollado sobre la base de una oferta innovadora y competitiva de servicios de comunicaciones en la nube para empresas, como así se constata con el crecimiento relevante y sostenido de OIGAA Centrex, y por el aumento de penetración en los diferentes mercados donde operan los Puntos de Servicio y su canal de distribución.

Hasta la fecha, con nueve Puntos de Servicio operativos y tres en fase de puesta en marcha, la compañía ya tiene una cobertura comercial del 54% de su mercado potencial estimado en medio millón de empresas en España, a las que dirige su oferta a través de una fuerza de ventas especializada y de proximidad.

En la siguiente tabla se muestran los resultados alcanzados a 30 de junio con respecto de la previsión de resultados del ejercicio publicados con anterioridad, reflejados en la columna 2017e.

Euros	2015	2016	2017e	30.06.2017	% Cmpl
<b>Importe neto de la cifra de negocio</b>	<b>9.105.239</b>	<b>9.195.822</b>	<b>10.850.015</b>	<b>4.826.004</b>	<b>44,48%</b>
Variación de existencias de prod.terminados y en curso de fabricación	32.864	31.100	82.624	64.034	
Trabajos realizados por la empresa para su activo	606.275	588.272	596.576	315.817	
Aprovisionamientos	(3.676.146)	(3.865.136)	(5.060.249)	(2.194.234)	
<b>Margen Bruto</b>	<b>6.068.232</b>	<b>5.950.057</b>	<b>6.468.966</b>	<b>3.011.622</b>	<b>46,55%</b>
% Margen Bruto / Ventas	67%	65%	60%	62%	
Gastos de Personal	(2.929.637)	(3.178.400)	(4.017.375)	(1.850.984)	46,1%
Otros gastos de explotación	(1.816.442)	(2.073.717)	(1.926.203)	(1.091.482)	56,7%
Pérdidas por deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	90.044	(24.903)	(21.891)	(11.555)	
Otros gastos de gestión corriente	(1.906.486)	(2.048.814)	(1.904.312)	(1.079.927)	56,7%
<b>EBITDA</b>	<b>1.322.153</b>	<b>697.941</b>	<b>525.388</b>	<b>69.156</b>	<b>13,16%</b>
*Datos a 30.6.2017 auditados					

Nota: Al respecto la tabla de previsión publicada en el DIIM en la sección 1.14 y con objeto de identificar de forma separada las cantidades relativas a la variación de stock con respecto del equipamiento depositado en las instalaciones del cliente para prestar el servicio, esta última se incorpora en la partida de 'Aprovisionamientos'.

- (III) **Informe de Revisión Limitada sin salvedades del auditor de la compañía a 30 de junio 2017**
- (IV) **Memoria y Estados Financieros Intermedios Consolidados a 30 de junio 2017**
- (V) **Estados Financieros Intermedios Individuales de la Sociedad Dominante a 30 de junio 2017**



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

Estados Financieros Intermedios  
Consolidados e Informe de Gestión  
Consolidado correspondientes al periodo  
comprendido entre el 1 de enero y el  
30 de junio de 2017 junto con el  
Informe de Revisión Limitada de Estados  
Financieros Intermedios Consolidados



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

Estados Financieros Intermedios Consolidados e Informe de Gestión  
Consolidado correspondientes al periodo comprendido entre el 1 de enero y  
el 30 de junio de 2017 junto con el Informe de Revisión Limitada de Estados  
Financieros Intermedios Consolidados

**INFORME DE REVISIÓN LIMITADA DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS**

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS Y NOTAS CORRESPONDIENTES AL  
PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO Y 30 DE JUNIO DE 2017**

Balances Consolidados al 30 de junio de 2017 y al 31 de diciembre de 2016  
Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas correspondientes al periodo  
comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2017 y al periodo comprendido  
entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2016  
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado correspondiente a los periodos  
comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2017 y el ejercicio 2016  
Estado de Flujos de Efectivo Consolidado correspondiente al periodo comprendido  
entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2017 y el periodo comprendido entre el 1 de  
enero y el 30 de junio de 2016  
Notas explicativas a los Estados Financieros Consolidados del periodo comprendido  
entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2017

**ANEXO: ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES CORRESPONDIENTES AL PERIODO  
COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO Y 30 DE JUNIO DE 2017 DE VOZTELECOM  
OIGAA360, S.A. (SOCIEDAD DOMINANTE)**

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE  
EL 1 DE ENERO Y 30 DE JUNIO DE 2017**



**VOZTELECOM OIGAA360, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**INFORME DE REVISIÓN LIMITADA DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS**

## Informe de revisión limitada de estados financieros intermedios consolidados

A los Accionistas de VOZTELECOM OIGAA360, S.A. por encargo del Consejo de Administración:

### Informe sobre los estados financieros intermedios consolidados

#### *Introducción*

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de VOZTELECOM OIGAA360, S.A. (en adelante la Sociedad Dominante) Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (en adelante el Grupo), que comprenden el balance consolidado al 30 de junio de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y las notas explicativas, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los Administradores de VOZTELECOM OIGAA360, S.A. son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con el marco de información financiera aplicable a la Sociedad que se identifica en la Nota 2.a de las notas explicativas adjuntas y del control interno que consideren necesario para poder permitir la preparación de los estados financieros libres de incorrección material, debida a fraude o error. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios adjuntos basada en nuestra revisión limitada.

#### *Alcance de la revisión*

Hemos realizado nuestra revisión limitada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410 "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad". Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la realización de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España y, por consiguiente, no nos permite asegurar que hayan llegado a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría de cuentas sobre los estados financieros intermedios adjuntos.

#### *Conclusión*

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede entenderse como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros consolidados adjuntos no expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada VOZTELECOM OIGAA360, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES al 30 de junio de 2017, y de los resultados consolidados de sus operaciones y sus flujos de efectivo consolidados para el periodo de seis meses 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 periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Dominante consideran oportunas sobre la situación del **VOZTELECOM OIGAA360, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de los estados financieros intermedios consolidados. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de los estados financieros intermedios consolidados al 30 de junio de 2017. 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 **VOZTELECOM OIGAA360, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**.

### Párrafo sobre otras cuestiones

Este informe ha sido preparado a petición del Consejo de Administración de **VOZTELECOM OIGAA360, S.A.** en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por la Circular 7/2016, del Mercado Alternativo Bursátil.

BDO Auditores, S.L.P.

  
Agustín Checa Jiménez  
Socio-Auditor de Cuentas

9 de octubre de 2017

Col·legi  
de Censors Jurats  
de Comptes  
de Catalunya

BDO AUDITORES, S.L.P.

Any 2017 Núm. 20/17/14525  
CÒPIA

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

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

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS**  
**CORRESPONDIENTES AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE**  
**EL 1 DE ENERO Y EL 30 DE JUNIO DE 2017**

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

**BALANCES CONSOLIDADOS  
AL 30 DE JUNIO DE 2017 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016  
(Expresados en euros)**

ACTIVO	Notas a los EEFF Consolidados	30/06/2017	31/12/2016
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>5.093.123,58</b>	<b>4.992.093,75</b>
<b>Inmovilizado intangible</b>	Nota 5	<b>2.893.754,62</b>	<b>2.848.836,79</b>
Fondo de comercio de consolidación		3.040,00	3.040,00
Otro inmovilizado intangible		2.890.714,62	2.845.796,79
<b>Inmovilizado material</b>	Nota 6	<b>1.759.067,35</b>	<b>1.660.866,94</b>
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		1.759.067,35	1.660.866,94
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>	Nota 10	<b>15.561,07</b>	<b>15.561,07</b>
Participaciones puestas en equivalencia		15.561,07	15.561,07
<b>Inversiones financieras a largo plazo</b>	Nota 8	<b>222.729,60</b>	<b>264.818,01</b>
<b>Activos por impuesto diferido</b>	Nota 15	<b>202.010,94</b>	<b>202.010,94</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>3.167.290,11</b>	<b>4.411.911,52</b>
<b>Existencias</b>		<b>307.226,88</b>	<b>243.193,00</b>
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>		<b>435.279,05</b>	<b>445.276,57</b>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	Nota 8.2	262.467,44	246.915,80
Sociedades puestas en equivalencia	Nota 8.2	145.534,83	134.299,26
Deudores varios	Nota 8.2	253,72	-
Personal	Nota 8.2	3.737,34	6.725,68
Activos por impuesto corriente	Nota 15	6.156,64	44.932,63
Otros créditos con las Administraciones Públicas	Nota 15	17.129,08	12.403,20
<b>Inversiones financieras a corto plazo</b>	Nota 8	<b>1.203.097,74</b>	<b>1.203.097,74</b>
<b>Periodificaciones a corto plazo</b>		<b>118.538,04</b>	<b>105.760,33</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	Nota 8.1	<b>1.103.148,40</b>	<b>2.414.583,88</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>8.260.413,69</b>	<b>9.404.005,27</b>

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

**BALANCES CONSOLIDADOS  
AL 30 DE JUNIO DE 2017 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016  
(Expresados en euros)**

<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>Notas a los EEEF Consolidados</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		<b>2.731.570,26</b>	<b>3.614.083,17</b>
<b>Fondos propios</b>		<b>2.489.304,46</b>	<b>3.337.880,57</b>
<b>Capital</b>	<b>Nota 13.1</b>	<b>448.950,00</b>	<b>448.950,00</b>
Capital escriturado		448.950,00	448.950,00
<b>Prima de emisión</b>	<b>Nota 13.2</b>	<b>6.324.995,27</b>	<b>6.324.995,27</b>
<b>Reservas y resultados de ejercicios anteriores</b>	<b>Nota 13.3</b>	<b>(3.380.111,50)</b>	<b>(2.472.178,87)</b>
<b>(Acciones y participaciones en patrimonio propias y de la Sociedad Dominante)</b>		<b>(130.136,00)</b>	<b>(80.211,12)</b>
<b>Resultado del periodo atribuido a la sociedad dominante</b>		<b>(774.393,31)</b>	<b>(883.674,71)</b>
<b>Ajustes por cambios de valor</b>		<b>1.529,66</b>	<b>1.692,46</b>
<b>Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>	<b>Nota 18</b>	<b>240.736,14</b>	<b>274.510,14</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>2.701.672,36</b>	<b>3.222.498,14</b>
<b>Deudas a largo plazo</b>	<b>Nota 9</b>	<b>2.547.605,75</b>	<b>3.028.764,88</b>
Deudas con entidades de crédito		1.336.816,39	1.656.809,49
Otros pasivos financieros		1.210.789,36	1.371.955,39
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>	<b>Nota 15</b>	<b>90.479,27</b>	<b>90.479,27</b>
<b>Periodificaciones a largo plazo</b>	<b>Nota 9</b>	<b>63.587,34</b>	<b>103.253,99</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>2.827.171,07</b>	<b>2.567.423,96</b>
<b>Deudas a corto plazo</b>	<b>Nota 9</b>	<b>1.362.125,61</b>	<b>1.316.092,40</b>
Deudas con entidades de crédito		764.751,39	668.887,71
Derivados		1.996,55	1.996,55
Otros pasivos financieros		595.377,67	645.208,14
<b>Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>		<b>1.465.045,46</b>	<b>1.251.331,56</b>
Proveedores	Nota 9.1	895.200,40	814.552,64
Acreeedores varios	Nota 9.1	62.231,45	22.169,17
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	Nota 9.1	276.349,80	211.968,34
Pasivo por impuesto corriente	Nota 9.1	228,14	228,14
Otras deudas con las Administraciones Públicas	Nota 15	230.430,35	201.807,95
Anticipos de clientes	Nota 15	605,32	605,32
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>8.260.413,69</b>	<b>9.404.005,27</b>

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

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES  
AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2017  
Y AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2016**

(Expresadas en euros)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Notas a los EEEF Consolidados	2017 (6 meses)	2016 (6 meses)
<b>Importe neto de la cifra de negocio</b>		<b>4.826.004,09</b>	<b>4.595.499,11</b>
Ventas		4.735.153,72	3.847.408,05
Prestaciones de servicios		90.850,37	748.091,06
<b>Trabajos realizados por la empresa para su activo</b>		<b>315.817,23</b>	<b>298.195,97</b>
<b>Aprovisionamientos</b>	Nota 16.a	<b>(2.130.199,72)</b>	<b>(1.917.779,08)</b>
Consumo de mercaderías		(1.957.580,81)	(1.791.991,87)
Trabajos realizados por otras empresas		(172.618,91)	(125.787,21)
<b>Gastos de personal</b>		<b>(1.850.983,85)</b>	<b>(1.533.215,65)</b>
Sueldos, salarios y asimilados		(1.451.933,79)	(1.201.529,06)
Cargas sociales	Nota 16.b	(399.050,06)	(331.686,59)
<b>Otros gastos de explotación</b>		<b>(1.091.482,45)</b>	<b>(986.072,65)</b>
Pérdidas por deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		(11.554,79)	(11.280,35)
Otros gastos de gestión corriente		(1.079.927,66)	(974.792,30)
<b>Amortización del inmovilizado</b>	Notas 5 y 6	<b>(808.640,16)</b>	<b>(774.046,81)</b>
<b>Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras</b>		<b>33.774,00</b>	<b>51.492,00</b>
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado</b>		<b>(15,51)</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(705.726,37)</b>	<b>(265.927,11)</b>
<b>Ingresos financieros</b>		<b>2.817,69</b>	<b>5.386,34</b>
De valores negociables y otros instrumentos financieros		2.817,69	5.386,34
<b>Gastos financieros</b>		<b>(38.705,55)</b>	<b>(34.035,80)</b>
<b>Diferencias de cambio</b>		<b>(32.779,08)</b>	<b>(9.487,17)</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>(68.666,94)</b>	<b>(38.136,63)</b>
<b>Participaciones en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia</b>		<b>-</b>	<b>(4.234,95)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>(774.393,31)</b>	<b>(308.298,69)</b>
<b>Impuesto sobre beneficios</b>	Nota 15	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>(774.393,31)</b>	<b>(308.298,69)</b>
<b>Resultado asignado a la sociedad dominante</b>		<b>(774.393,31)</b>	<b>(308.298,69)</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>(774.393,31)</b>	<b>(308.298,69)</b>

**VOZTELECOM OIGAA360, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO  
CORRESPONDIENTES AL PERIODO COMPRENDIDO  
ENTRE EL 1 DE ENERO Y EL 30 DE JUNIO DE 2017 Y AL PERIODO COMPRENDIDO  
ENTRE EL 1 DE ENERO Y EL 30 DE JUNIO DE 2016****A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**

(Expresados en euros)

<b>ESTADO DE GASTOS E INGRESOS RECONOCIDOS</b>	<b>Notas a los Estados Financieros</b>	<b>2017 (6 meses)</b>	<b>2016 (6 meses)</b>
<b>RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>		<b>(774.393,31)</b>	<b>(308.298,69)</b>
<b>TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>			
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Nota 18	(33.774,00)	(51.492,00)
<b>TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>		<b>(33.774,00)</b>	<b>(51.492,00)</b>
Otros movimientos		(162,80)	750,00
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>		<b>(808.330,11)</b>	<b>(359.040,69)</b>

**VOZTELECOM OIGAA360, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO Y EL 30 DE JUNIO DE 2017 Y EL EJERCICIO 2016****B) 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
<b>SALDO, FINAL DEL AÑO 2015</b>	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 o propietarios.	104.365,00	2.858.895,00	(170.785,56)	(80.211,12)	-	-	-	-	-	2.712.263,32
Aumentos 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)	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SALDO, FINAL DEL AÑO 2016</b>	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
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(774.393,31)	(162,80)	(33.774,00)	(808.330,11)
Operaciones con socios o propietarios.	-	-	(24.257,93)	(49.924,88)	0,01	-	-	-	-	(74.182,80)
Operaciones con acciones propias	-	-	-	(49.924,88)	-	-	-	-	-	(49.924,88)
Otros movimientos	-	-	(24.257,93)	-	0,01	-	-	-	-	(24.257,92)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	(883.674,71)	-	883.674,71	-	-	-
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-	-	-	-	(883.674,71)	-	883.674,71	-	-	-
<b>SALDO, FINAL DEL 30 DE JUNIO DE 2017</b>	448.950,00	6.324.995,27	(232.111,28)	(130.136,00)	(3.143.373,70)	(4.626,52)	(774.393,31)	1.529,66	240.736,14	2.731.570,26

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

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES AL PERIODO**  
**COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO Y EL 30 DE JUNIO DE 2017 Y EL EJERCICIO 2016**  
**(Expresados en euros)**

	2017 (6 meses)	2016 (6 meses)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	(774.393,31)	(308.298,69)
Ajustes al resultado	575.553,95	224.030,09
Amortización del inmovilizado	808.640,16	774.046,81
Correcciones valorativas por deterioro	11.554,79	15.515,30
Imputación de subvenciones	(33.774,00)	(51.492,00)
Ingresos financieros	(2.817,69)	(5.386,34)
Gastos financieros	38.705,55	34.035,80
Diferencias de cambio	32.779,08	9.487,17
Otros ingresos y gastos	(279.533,94)	(552.176,65)
<b>Cambios en el capital corriente</b>	<b>37.970,35</b>	<b>26.643,33</b>
Existencias	(64.033,88)	(62.196,05)
Deudores y otras cuentas a cobrar	(5.554,12)	4.688,29
Otros activos corrientes	(12.777,71)	49.901,41
Acreedores y otras cuentas a pagar	156.469,10	51.247,68
Otros activos y pasivos no corrientes	(36.133,04)	(16.998,00)
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>(35.887,86)</b>	<b>(32.062,63)</b>
Pago de intereses	(38.705,55)	(34.035,80)
Cobro de intereses	2.817,69	5.386,34
Otros pagos (cobros)	-	(3.413,17)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>(196.756,87)</b>	<b>(89.687,90)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Pagos por inversiones	(668.186,51)	(409.348,32)
Inmovilizado intangible	(302.306,44)	(900,00)
Inmovilizado material	(365.880,07)	(408.448,32)
Cobros por desinversiones	38.558,70	335.000,00
Otros activos financieros	38.558,70	335.000,00
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>(629.627,81)</b>	<b>(74.348,32)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	(49.924,88)	-
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	(49.924,88)	-
<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>	<b>(435.125,92)</b>	<b>345.665,28</b>
<i>Emisión:</i>	<i>4.766,07</i>	<i>650.000,00</i>
Deudas con entidades de crédito	4.178,28	650.000,00
Otras	587,79	-
<i>Devolución y amortización de:</i>	<i>(439.891,99)</i>	<i>(304.334,72)</i>
Deudas con entidades de crédito	(228.307,70)	(218.128,08)
Otras	(211.584,29)	(86.206,64)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>	<b>(485.050,80)</b>	<b>345.665,28</b>
<b>AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>(1.311.435,48)</b>	<b>181.629,06</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	2.414.583,88	256.521,33
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	1.103.148,40	438.150,39

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**CONSOLIDADOS DEL PERIODO COMPRENDIDO**  
**ENTRE EL 1 DE ENERO Y EL 30 DE JUNIO DE 2017**

**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.

**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 30 de junio de 2016 en cada una de ellas, se presentan a continuación:

<b>Sociedad</b>	<b>% Part. Directa</b>	<b>Domicilio Social</b>	<b>Actividad</b>
Voztelecom Comunicación Inteligente, S.L. Voztelecom	100%	C/.Artesans 10, Cerdanyola del Vallès (Barcelona)	Servicios de Telecomunicaciones
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.

No hay variaciones en el perímetro de consolidación durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017.

**NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS****a) Imagen Fiel**

Los Estados Financieros Consolidados adjuntos al 30 de junio de 2017 se han preparado a partir de los registros contables de las distintas sociedades que componen el Grupo, cuyos respectivos Estados Financieros son preparados 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, 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 de Flujos de Efectivo Consolidado.

Las diferentes partidas de los Estados Financieros 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.

Estos Estados Financieros Consolidados han sido formulados por los Administradores de la Sociedad Dominante del Grupo.

**b) Principios Contables Aplicados**

Los Estados Financieros Consolidados se han formulado aplicando los principios contables establecidos en el Código de Comercio y en el Plan General de Contabilidad.

**c) Moneda de Presentación**

De acuerdo con la normativa legal vigente en materia contable, los Estados Financieros Consolidados se presentan expresadas en euros.

**d) Responsabilidad de la Información y Estimaciones Realizadas**

La información contenida en los Estados Financieros Consolidados es responsabilidad del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante. En los presentes Estados Financieros Consolidados se han utilizado estimaciones realizadas para valorar algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en los mismos. Básicamente estas estimaciones se refieren a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos.
- La estimación de vidas útiles de activos intangibles y materiales
- La evaluación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos.
- La evaluación de la viabilidad técnica y comercial de los gastos de desarrollo activados.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de preparación de los Estados Financieros Consolidados, 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.

**e) Aspectos Críticos de la Valoración y Estimación de la Incertidumbre**

El Grupo viene incurriendo en pérdidas significativas en los últimos ejercicios. A pesar de dichas circunstancias, los Administradores han formulado los presentes Estados Financieros de acuerdo con el principio de empresa en funcionamiento al entender que las perspectivas futuras del negocio del Grupo permitirán la obtención de resultados y flujos de efectivo positivos en los próximos ejercicios.

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 y siguientes, 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

Los flujos de cobros y pagos esperados para el próximo ejercicio, de acuerdo con las previsiones de tesorería y junto con el nivel de liquidez actual y una adecuada gestión del cobro y de los gastos del Grupo, no hacen prever dificultades en el próximo ejercicio. Con posterioridad a 30 de junio de 2017 se ha firmado financiación adicional por 700 miles de euros.

**f) Comparación de la Información**

Las cifras incluidas a efectos comparativos en los Estados Financieros Intermedios Consolidados están referidas al periodo semestral finalizado el 30 de junio de 2016, excepto las relativas al Balance Consolidado, que corresponden a 31 de diciembre de 2016 y que son coincidentes con las contenidas en las cuentas anuales consolidadas del Grupo a 31 de diciembre de 2016.

Los Estados Financieros Intermedios Consolidados no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos de acuerdo con el mercado de información financiera aplicable, por lo que los estados financieros intermedios deberán ser leídos junto con las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016.

Algunos importes correspondientes a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016 han sido reclasificados en los presentes estados financieros consolidados con el fin de hacerlos comparables con los del periodo actual y facilitar su comparación:

	Debe	Haber
Variación de existencias de productos terminados	253.980,68	
Aprovisionamientos		253.980,68

**g) Cambios en Criterios Contables**

No se han realizado cambios en criterios contables.

**h) Corrección de Errores**

En la elaboración de los Estados Financieros Consolidados no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la re expresión de los importes indicados en los estados financieros del ejercicio anterior.

**i) Responsabilidad de la Información y Estimaciones Realizadas**

La información contenida en estos Estados Financieros Consolidados es responsabilidad del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante. En los presentes Estados Financieros Consolidados se han utilizado estimaciones realizadas para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en los mismos, 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 los Estados Financieros Consolidados, 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 del ejercicio 2016, formulada por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, es la que se muestra a continuación, en euros:

	<b>2016</b>
<b>Base de reparto:</b>	
Pérdidas generadas en el ejercicio	(883.674,71)
<b>Distribución a:</b>	
Reserva Legal	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(883.674,71)

**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 socios.

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 30 de junio de 2017, la Sociedad Dominante del Grupo tenía en su activo gastos de desarrollo por un importe neto de miles de 1.648 miles de euros (1.983 miles de euros al 31 de diciembre de 2016) (Nota 5).

**NOTA 4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN**

Las principales normas de valoración utilizadas por el Grupo en la elaboración de sus Estados Financieros Consolidados para el periodo terminado el 30 de junio de 2017, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

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

La Sociedad dependiente VOZTELECOM Comunicación Inteligente, S.L. y Voztelecom Maroc S.A.R.L. se incluyen en los Estados Financieros Consolidados 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 los Estados Financieros 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% 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 generado en una combinación de negocios se valora, en la fecha de la adquisición, a su coste, siendo éste el exceso del coste de la combinación de negocios sobre el correspondiente valor de los activos identificables adquiridos menos el de los pasivos asumidos. Tras el reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora a su coste menos, en su caso, las pérdidas por deterioro acumuladas, las cuales se consideran irreversibles. Se realizan las pruebas de deterioro de valor del fondo de comercio anualmente, o con más frecuencia si los acontecimientos o cambios de las circunstancias indican que el valor en libros pueda haberse deteriorado.

El fondo de comercio únicamente podrá figurar en el activo del balance cuando se haya adquirido a título oneroso. Se presumirá, salvo prueba en contrario, que la vida útil del fondo de comercio es de diez años.

### **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	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 30 de junio de 2017, se ha estimado en función del análisis de cada uno de los saldos individualizados pendientes de cobro a dicha fecha.

### **Inversiones Mantenido 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**

Las Sociedades asociadas 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, entendiéndose 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 periodo finalizado el 30 de junio de 2017, es el siguiente, en euros:

	31/12/2016	Altas	30/06/2017
<b>Coste:</b>			
Fondo de comercio de consolidación	3.040,00	-	3.040,00
Desarrollo	6.597.683,68	519,28	6.598.202,96
Propiedad industrial	76.862,37	1.170,00	78.032,37
Aplicaciones informáticas	371.249,79	-	371.249,79
Otro Inmovilizado Intangible	1.654.168,37	279.533,94	1.933.702,31
Anticipos para inmovilizaciones intangibles	9.438,70	300.617,16	310.055,86
	<b>8.712.442,91</b>	<b>581.840,38</b>	<b>9.294.283,29</b>
<b>Amortización Acumulada:</b>			
Desarrollo	(4.613.917,47)	(336.099,78)	(4.950.017,25)
Propiedad industrial	(73.606,32)	(889,55)	(74.495,87)
Aplicaciones informáticas	(349.467,52)	(18.139,41)	(367.606,93)
Otro Inmovilizado Intangible	(826.614,81)	(181.793,81)	(1.008.408,62)
	<b>(5.863.606,12)</b>	<b>(536.922,55)</b>	<b>(6.400.528,67)</b>
<b>Inmovilizado Intangible, Neto</b>	<b>2.848.836,79</b>	<b>44.917,83</b>	<b>2.893.754,62</b>

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
<b>Coste:</b>			
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 inmobilizaciones intangibles	-	9.438,70	9.438,70
	<b>7.511.583,30</b>	<b>1.200.859,61</b>	<b>8.712.442,91</b>
<b>Amortización Acumulada:</b>			
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)
	<b>(4.761.052,42)</b>	<b>(1.102.553,70)</b>	<b>(5.863.606,12)</b>
<b>Inmovilizado Intangible, Neto</b>	<b>2.750.530,88</b>	<b>98.305,91</b>	<b>2.848.836,79</b>

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 la Sociedad 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 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, 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 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, estaban totalmente amortizados y en uso, se muestra a continuación, con indicación de su valor de coste, en euros:

	30/06/2017	31/12/2016
Desarrollo	3.184.342,16	3.087.224,16
Propiedad industrial	72.142,88	68.353,64
Aplicaciones informáticas	347.046,96	296.267,27
	<b>3.603.532,00</b>	<b>3.451.845,07</b>

**NOTA 6. INMOVILIZADO MATERIAL**

El detalle y movimiento de inmovilizado material a lo largo del periodo finalizado el 30 de junio de 2017 es el siguiente, en euros:

	31/12/2016	Altas	Otros movimientos	30/06/2017
<b>Coste:</b>				
Instalaciones técnicas	84.709,65	1.346,00	-	86.055,65
Maquinaria	666.485,22	-	-	666.485,22
Otras instalaciones	11.773,27	365,00	-	12.138,27
Mobiliario	73.095,96	8.092,65	-	81.188,61
Equipos proceso de información	879.792,65	74.044,29	-	953.836,94
Otro inmovilizado	1.967.645,19	282.032,13	-	2.249.677,32
	<b>3.683.501,94</b>	<b>365.880,07</b>	-	<b>4.049.382,01</b>
<b>Amortización Acumulada:</b>				
Instalaciones técnicas	(67.165,55)	(2.873,11)	-	(70.038,66)
Maquinaria	(389.405,19)	(40.154,79)	-	(429.559,98)
Otras instalaciones	(4.707,38)	(801,92)	-	(5.509,30)
Mobiliario	(44.531,36)	(662,13)	-	(45.193,49)
Equipos proceso de información	(504.524,34)	(48.745,92)	-	(553.270,26)
Otro inmovilizado	(1.012.301,18)	(178.479,74)	4.037,95	(1.186.742,97)
	<b>(2.022.635,00)</b>	<b>(271.717,61)</b>	<b>4.037,95</b>	<b>(2.290.314,66)</b>
<b>Inmovilizado Material, Neto</b>	<b>1.660.866,94</b>	<b>94.162,46</b>	<b>4.037,95</b>	<b>1.759.067,35</b>

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, 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 2016 es el siguiente, en euros:

	31/12/2015	Altas	Otros movimientos	31/12/2016
<b>Coste:</b>				
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
	<b>3.016.951,11</b>	<b>666.550,83</b>	-	<b>3.683.501,94</b>
<b>Amortización Acumulada:</b>				
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)
	<b>(1.493.595,97)</b>	<b>(528.997,67)</b>	<b>(41,36)</b>	<b>(2.022.635,00)</b>
<b>Inmovilizado Material, Neto</b>	<b>1.523.355,14</b>	<b>137.553,16</b>	<b>(41,36)</b>	<b>1.660.866,94</b>

**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:

	30/06/2017	31/12/2016
Instalaciones técnicas	37.036,00	37.036,00
Maquinaria	130.141,64	99.316,03
Mobiliario	29.533,95	29.533,95
Equipos para procesos de información	354.710,52	337.959,59
	<b>551.422,11</b>	<b>503.845,57</b>

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

El cargo a los resultados de los seis meses del periodo finalizado el 30 de junio de 2017 en concepto de arrendamiento operativo ha ascendido a 124.327,24 euros (259.742,31 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 vigentes al 30 de junio de 2017, es el siguiente:

	Fecha Adquisición	Duración	Coste	Pagos 2017	Amortización Acumulada	Valor Neto Contable	Opción de Compra
Equipos proceso de información	01/12/2014	30/11/2017	39.283,38	13.142,59	7.311,87	25.372,74	392,83

**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:

	30/06/2017	31/12/2016
<b>Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:</b>		
Instrumentos de patrimonio	10.000,00	10.000,00
<b>Préstamos y partidas a cobrar (Nota 8.2)</b>	<b>212.729,60</b>	<b>254.818,01</b>
<b>Total</b>	<b>222.729,60</b>	<b>264.818,01</b>

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

	30/06/2017	31/12/2016
<b>Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:</b>		
Instrumentos de patrimonio	1.333.148,40	2.644.583,88
Efectivo y otros activos líquidos (Nota 8.1.a)	230.000,00	230.000,00
	1.103.148,40	2.414.583,88
<b>Préstamos y partidas a cobrar (Nota 8.2)</b>	<b>1.385.091,07</b>	<b>1.361.038,48</b>
<b>Total</b>	<b>2.718.239,47</b>	<b>4.005.622,36</b>

Los Instrumentos de patrimonio a corto plazo corresponden a tres Fondos de Inversión valorados a su valor de mercado.

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

#### 8.1.a) Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes

El detalle de dichos activos a 30 de junio del 2017 y 31 de diciembre de 2016, es como sigue:

	Saldo a 30/06/2017	Saldo a 31/12/2016
Caja	1.941,25	1.415,65
Cuentas corrientes	1.101.207,15	2.413.168,23
<b>Total</b>	<b>1.103.148,40</b>	<b>2.414.583,88</b>

#### 8.2) Préstamos y Partidas a Cobrar

Su detalle a 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 se indica a continuación, en euros:

	Saldo a 30/06/2017		Saldo a 31/12/2016	
	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo
<b>Créditos por operaciones comerciales</b>				
Fianzas y depósitos	212.729,60	50.000,00	254.818,01	50.000,00
Clientes sociedades puestas en equivalencia (ver Nota 20)	-	145.534,83	-	134.299,26
Clientes terceros	-	262.467,44	-	246.915,80
Deudores terceros	-	253,72	-	-
<b>Total créditos por operaciones comerciales</b>	<b>212.729,60</b>	<b>458.255,99</b>	<b>254.818,01</b>	<b>431.215,06</b>
<b>Créditos por operaciones no comerciales</b>				
Depósitos en entidades de crédito	-	921.075,23	-	921.075,23
Derivados financieros	-	2.022,51	-	2.022,51
Personal	-	3.737,34	-	6.725,68
<b>Total créditos por operaciones no comerciales</b>	<b>-</b>	<b>926.835,08</b>	<b>-</b>	<b>929.823,42</b>
<b>Total</b>	<b>212.729,60</b>	<b>1.385.091,07</b>	<b>254.818,01</b>	<b>1.361.038,48</b>

Al 30 de junio de 2017, los siguientes depósitos se encuentran pignorados como garantía de la financiación recibida (véase nota 9):

- Depósito de 25.000 euros (Banc Sabadell), como garantía del préstamo Banc Sabadell ICO-Inv. Sostenible noviembre 2011.
- Depósitos, por un importe conjunto de 66.562,73 euros (LA CAIXA) como garantía de los dos préstamos AVANZA 2012.
- Depósitos, por un importe conjunto de 54.512,50 euros (Banc Sabadell) como garantía de los dos 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 periodo de 1 de enero a 30 de junio de 2017 son los siguientes, en euros:

	Saldo a 31/12/2016	Corrección Valorativa por Deterioro	Reversión por Deterioro	Saldo a 30/06/2017
Clientes	(436.922,35)	(18.557,81)	7.003,02	(448.477,14)

Los movimientos habidos en dichas correcciones en el ejercicio 2016 fueron los siguientes:

	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)

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 del Grupo 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	
	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016
Débitos y partidas a pagar (Nota 9.1)	1.336.816,39	1.656.809,49	1.274.376,70	1.497.529,47	2.611.193,09	3.154.338,96

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

	Deudas con Entidades de Crédito		Derivados y Otros		Total	
	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016
Débitos y partidas a pagar (Nota 9.1)	764.751,39	668.887,71	1.831.761,19	1.696.500,16	2.596.512,58	2.365.387,87

### 9.1) Débitos y Partidas a Pagar

Su detalle a 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 se indica a continuación, en euros:

	Saldo a 30/06/2017		Saldo a 31/12/2016	
	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo
<b>Por operaciones comerciales:</b>				
Proveedores	-	895.200,40	-	814.552,64
Acreedores	-	62.231,45	-	22.169,17
Anticipos de clientes	63.587,34	605,32	103.253,99	605,32
<b>Total saldos por operaciones comerciales</b>	<b>63.587,34</b>	<b>958.037,17</b>	<b>103.253,99</b>	<b>837.327,13</b>
<b>Por operaciones no comerciales:</b>				
Deudas con entidades de crédito	1.336.816,39	764.751,39	1.656.809,49	668.887,71
Otras deudas	1.187.881,48	595.377,67	1.349.635,30	645.208,14
Derivados financieros	-	1.996,55	-	1.996,55
Fianzas recibidas	22.907,88	-	22.320,09	-
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	-	276.349,80	-	211.968,34
<b>Total saldos por operaciones no comerciales</b>	<b>2.547.605,75</b>	<b>1.638.475,41</b>	<b>3.028.764,88</b>	<b>1.528.060,74</b>
<b>Total Débitos y partidas a pagar</b>	<b>2.611.193,09</b>	<b>2.596.512,58</b>	<b>3.132.018,87</b>	<b>2.365.387,87</b>

### Deudas con entidades de crédito

El detalle de los préstamos bancarios al 30 de junio de 2017, expresados en euros, es el siguiente:

	Importe Concedido	Fecha Concesión	Fecha Vencimiento	Saldo a 30/06/2016	Tipo de Interés
Préstamo La Caixa BEI 2013 *	130.000,00	03/01/2013	02/01/2018	16.600,08	4,41%
BEI-Abril 2014	300.000,00	09/05/2014	31/05/2019	123.472,52	4,75%
Préstamo Deutsche Bank BEI	350.000,00	29/12/2014	02/01/2018	179.273,62	2,17%
Banco Sabadell I304	300.000,00	03/07/2015	31/07/2021	248.039,00	2,75%
Banco Sabadell I295	200.000,00	03/07/2015	31/07/2020	125.846,74	2,22%
Préstamo La Caixa Marzo 2015 *	180.000,00	16/02/2015	01/03/2020	99.000,00	2,75%
Banc Sabadell Junio 2016	400.000,00	08/06/2016	20/06/2020	305.106,72	3,45%
La Caixa Junio 2016	250.000,00	01/06/2016	30/06/2020	194.460,47	2,02%
Banco Popular	500.000,00	22/07/2016	22/07/2020	388.050,20	1,50%
Deutsche Bank	350.000,00	28/10/2016	28/10/2021	305.168,91	1,90%
				<b>1.985.018,26</b>	

(\*) 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 30 de junio de 2017 asciende a 1.996,55 euros.

Adicionalmente, la Grupo tiene una póliza de crédito concedida con un límite total que asciende a 300.000 euros, con importe dispuesto a 30 de junio de 2017 de 105.178,75 euros (sin importe dispuesto en el año anterior). El resto de deudas con entidades de crédito corresponden a la deuda de las tarjetas visa que asciende a 11.370,77 euros a 30 de junio de 2017 (7.192,50 euros en el ejercicio anterior).

### Otras deudas

El detalle de las “Otras deudas” al 30 de junio de 2017 se indica a continuación, en euros:

	Importe a 30/06/2017	Fecha Inicio	Fecha Vencimiento	Tipo de Interés
Préstamo Participativo ENISA	131.080,01	22/12/2010	31/12/2016	EUR + 0,50 (*1)
Préstamo AVANZA 2010	72.275,77	28/10/2010	30/06/2025	0% (*2)
Préstamo AVANZA 2011	137.706,95	29/07/2011	30/11/2018	3,98% (*3)
Préstamo CDTI	241.355,70	08/09/2011	01/08/2022	0% (*2)
Préstamo INNPACTO (anualidad 2011)	72.241,17	20/12/2011	01/02/2022	0% (*2)
Préstamo INNPACTO (anualidad 2012)	152.042,52	20/12/2011	01/02/2023	0% (*2)
Préstamo INNPACTO (anualidad 2013)	174.444,93	20/12/2011	01/02/2024	0% (*2)
Préstamo AVANZA 2012 (EYEOS) (*5)	105.042,86	04/12/2012	31/01/2020	3,95% (*3)
Préstamo AVANZA 2012 (QUANTUM) (*4)	149.008,61	04/12/2012	31/01/2020	3,95% (*3)
Préstamo AVANZA 2013 (VYMKA) (*5)	224.162,92	31/12/2013	31/12/2018	0,53% (*3)
<b>Totales</b>	<b>1.459.361,44</b>			

(\*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 de la Sociedad Dominante 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) Su vencimiento es indeterminado, al estar ligada la amortización del mismo al 15% del Cash-Flow generado en cada uno de los ejercicios económicos.

(\*4) 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 de la Sociedad Dominante 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).

(\*5) 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).

El resto de deudas corresponden a ocho leasings por un importe total de 323.897,71 euros a 30 de junio de 2017.

Con fecha 29 de enero de 2016 la Junta General acordó capitalizar unos préstamos participativos con los socios de Voztelecom (Nota 13.1) por un importe de 156.930,00 euros.

## 9.2) Otra Información Relativa a Pasivos Financieros

### a) Clasificación por Vencimientos

El detalle de los vencimientos de los instrumentos financieros de pasivo a 30 de junio de 2017, en euros:

	Vencimiento Años						Total
	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022	2022/2023 o Más	
<b>Deudas financieras:</b>	<b>1.362.125,61</b>	<b>1.120.520,91</b>	<b>739.978,90</b>	<b>442.327,47</b>	<b>165.415,34</b>	<b>56.455,25</b>	<b>3.886.823,48</b>
Deudas con entidades de crédito	764.751,39	619.396,64	461.386,37	256.033,38	-	-	2.101.567,78
Otras deudas	595.377,67	501.124,27	278.592,53	186.294,09	165.415,34	56.455,25	1.783.259,15
Derivados financieros	1.996,55	-	-	-	-	-	1.996,55
<b>Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar:</b>	<b>1.234.386,97</b>	<b>63.587,34</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>22.907,88</b>	<b>1.320.882,19</b>
Proveedores y acreedores	957.431,85	-	-	-	-	-	957.431,85
Fianzas recibidas	-	-	-	-	-	22.907,88	22.907,88
Anticipos de clientes	605,32	63.587,34	-	-	-	-	64.192,66
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	276.349,80	-	-	-	-	-	276.349,80
<b>Total</b>	<b>2.596.512,58</b>	<b>1.184.108,25</b>	<b>739.978,90</b>	<b>442.327,47</b>	<b>165.415,34</b>	<b>79.363,13</b>	<b>5.207.705,67</b>

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

	Vencimiento Años						Total
	2017	2018	2019	2020	2021	2022 o Más	
<b>Deudas financieras:</b>	<b>1.316.092,40</b>	<b>1.163.006,01</b>	<b>860.638,38</b>	<b>546.430,21</b>	<b>222.483,79</b>	<b>213.886,38</b>	<b>4.322.537,17</b>
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	1.994.843,42
Derivados financieros	1.996,55	-	-	-	-	-	1.996,55
<b>Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar:</b>	<b>1.200.769,92</b>	<b>103.253,99</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>22.320,09</b>	<b>1.326.344,00</b>
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
<b>Total</b>	<b>2.516.862,32</b>	<b>1.266.260,00</b>	<b>860.638,38</b>	<b>546.430,21</b>	<b>222.483,79</b>	<b>236.206,47</b>	<b>5.648.881,17</b>

**NOTA 10. PARTICIPACIONES POR PUESTA EN EQUIVALENCIA**

Un resumen de participaciones, del domicilio social y de las actividades desarrolladas por las sociedades participadas a 30 de junio de 2017 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 Estados Financieros que no han sido auditados, 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.	31/12/2016	269.472,17	(232.141,57)	(41.018,69)	(3.688,09)

Un resumen de participaciones, del domicilio social y de las actividades desarrolladas por las sociedades participadas a 31 de diciembre de 2016 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 Estados Financieros que no han sido auditados, de las sociedades participadas era 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	(204.243,75)	(24.351,52)	40.876,90

Dado que los Estados Financieros de la Sociedad participada domiciliada en México D.F. se formulan en pesos mexicanos, hemos considerado el tipo de cambio a 30 de junio de 2017 de 18,887 pesos mexicanos/Euro.

## **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 Euríbor.

La práctica totalidad de operaciones realizadas por las Sociedades del Grupo se realizan en euros y, en consecuencia, el Grupo 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 Estados Financieros en relación con dicha Ley, la información es la siguiente:

	Período finalizado el 30 de junio de 2017	Ejercicio 2016
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	27,99	22,10
Ratio de operaciones pagadas	22,00	22,51
Ratio de operaciones pendientes de pago	69,57	15,17
Total pagos realizados	4.651.295,13	9.513.824,33
Total pagos pendientes	670.709,43	571.385,75

#### **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 una prima de emisión 149.335 euros. Dicha ampliación fue totalmente suscrita mediante compensación de créditos.

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 Dominante 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 Dominante 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 30 de junio de 2017 y 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, totalmente suscritas y desembolsadas. Estas participaciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

Los Accionistas de la Sociedad Dominante con participación directa igual o superior al 10% del capital social a 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, son los siguientes:

Socio	30/06/2017		31/12/2016	
	Nº Participaciones	% Participación	Nº Participaciones	% Participación
Fonsinnocat, FCR HIGHGROWTH INNOVACIÓN, FCR	704.852	15,70	704.852	15,70
	507.313	11,30	507.313	11,30

### 13.2) Prima de Emisión

Esta reserva se originó como consecuencia de diversas ampliaciones de capital entre los ejercicios 2003 y 2016.

La prima de emisión es de libre distribución.

### 13.3) Reservas

El detalle de las Reservas es el siguiente:

	30/06/2017	31/12/2016
Reserva legal	46.839,70	46.839,70
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(3.143.373,71)	(2.259.699,00)
Reservas en Sociedades puestas en equivalencia	(4.626,52)	(4.626,52)
Otras Reservas	(278.950,97)	(254.693,05)
<b>Total</b>	<b>(3.380.111,50)</b>	<b>(2.472.178,87)</b>

En la cuenta “Otras Reservas” se recoge el efecto en reservas de los ajustes correspondientes a los gastos de constitución que la Sociedad tenía registrados en el activo según el antiguo Plan General Contable y los gastos de ampliación de capital derivados de las ampliaciones de capital.

### 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 30 de junio de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, la Reserva Legal no estaba dotada en su totalidad.

### **NOTA 14. MONEDA EXTRANJERA**

Las principales partidas de balance en moneda extranjera al 30 de junio de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 se detallan a continuación:

	30/06/2017		31/12/2016	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Inversiones en empresa grupo y asociadas	24.781,52	-	24.781,52	-
Efectivo y otros activos líquidos equival.	209.404,52	-	196.534,57	-
Cuentas a Cobrar	261.729,66	-	292.096,35	-
Cuentas a Pagar	-	54.589,67	-	40.602,17
	<b>495.915,70</b>	<b>54.589,67</b>	<b>513.412,44</b>	<b>40.602,17</b>

Las principales partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias en moneda extranjera en el periodo terminado el 30 de junio de 2017 y periodo terminado el 30 de junio de 2016 se detallan a continuación:

	2017 (6 meses)		2016 (6 meses)	
	Ingreso	Gasto	Ingreso	Gasto
Importe neto de la cifra de negocios	74.036,64	-	79.280,08	-
Aprovisionamientos	-	24.266,96	-	14.643,34
	<b>74.036,64</b>	<b>24.266,96</b>	<b>79.280,08</b>	<b>14.643,34</b>

El tipo medio de cambio utilizado durante el periodo terminado el 30 de junio de 2017 ha sido de 1,125 \$/€.

**NOTA 15. SITUACIÓN FISCAL**

El detalle de los saldos mantenidos con las Administraciones Públicas al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es el siguiente, en euros:

	30/06/2017		31/12/2016	
	A Cobrar	A Pagar	A Cobrar	A Pagar
<b>No corriente:</b>				
Activos por impuestos diferidos	202.010,94	-	202.010,94	-
Pasivos por impuestos diferidos	-	90.479,27	-	90.479,27
	<b>202.010,94</b>	<b>90.479,27</b>	<b>202.010,94</b>	<b>90.479,27</b>
<b>Corriente:</b>				
Impuesto sobre el Valor Añadido	17.129,08	121.239,55	12.403,20	92.311,97
Devolución de Impuestos	-	-	38.788,87	-
Impuesto sobre Sociedades	6.156,64	228,14	6.143,76	228,14
Retenciones por IRPF	-	42.279,05	-	59.070,98
Organismos de la Seguridad Social	-	66.911,75	-	50.425,00
	<b>23.285,72</b>	<b>230.658,49</b>	<b>57.335,83</b>	<b>202.036,09</b>

**Situación Fiscal**

Al 30 de junio de 2017, el Grupo tiene abiertos a inspección fiscal todos los impuestos a los que está sujeto desde el ejercicio 2013 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 los Estados Financieros Consolidados adjuntos.

**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 147.499,98 euros. Para el resto no se han registrado los activos por impuesto diferido por considerar que no concurren las circunstancias que permiten su activación. 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	1.086.011,75
	<b>3.529.882,10</b>

Adicionalmente, el Grupo tiene deducciones pendientes de aplicar por 443.227,02 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:

	2017 (6 meses)	2016 (6 meses)
<b>Consumos de mercaderías</b>		
Compra de mercaderías	2.021.614,69	1.854.187,92
Variación de existencias de mercaderías	(64.033,88)	(62.196,05)
	<b>1.957.580,81</b>	<b>1.791.991,87</b>
<b>Otros gastos externos</b>	<b>172.618,91</b>	<b>125.787,21</b>
<b>Total Aprovisionamientos</b>	<b>2.130.199,72</b>	<b>1.917.779,08</b>

**b) Cargas Sociales**

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

	2017 (6 meses)	2016 (6 meses)
Seguridad Social a cargo de la empresa	387.150,45	319.422,27
Otros gastos sociales	11.899,61	12.264,32
<b>Cargas Sociales</b>	<b>399.050,06</b>	<b>331.686,59</b>

**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 el periodo terminado el 30 de junio de 2017 y el ejercicio 2016 ha sido el siguiente:

	2017 (6 meses)	2016
<b>Subvenciones, donaciones y legados recibidos a inicio del ejercicio</b>	<b>274.510,14</b>	<b>429.191,01</b>
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias de las subvenciones, donaciones y legados recibidos	(33.774,00)	(101.488,83)
Efecto impositivo	-	25.372,21
Otros movimientos	-	(78.564,25)
<b>Subvenciones, donaciones y legados recibidos a final del ejercicio</b>	<b>240.736,14</b>	<b>274.510,14</b>

**NOTA 19. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE**

No se han producido acontecimientos significativos desde el 30 de junio de 2017 hasta la fecha de formulación de estos Estados Financieros Consolidados que, afectando a los mismos, no se hubiera incluido en ellos, o cuyo conocimiento pudiera resultar útil a un usuario de las mismas.

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

El detalle de los saldos mantenidos con partes vinculadas al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 se indica a continuación, en euros:

Entidad	Saldo a 30/06/2017	Saldo a 31/12/2016
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
VOZTELECOM LATINOAMERICA, S.A. de C.V.	145.534,83	134.234,80

**20.2) Transacciones entre Partes Vinculadas**

Las operaciones más significativas efectuadas con partes vinculadas en el periodo terminado el 30 de junio de 2017 y en el periodo terminado el 30 de junio de 2016 se detallan a continuación:

Entidad	2017 (6 meses)	2016 (6 meses)
<b>Servicios Prestados</b>		
VOZTELECOM LATINOAMERICA, S.A. de C.V.	11.235,57	10.781,17

**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 periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2017 en concepto de sueldos y salarios ascienden a 186.319,66 euros (406.895,04 euros en el ejercicio 2016). En dicho importe no hay sueldos y salarios de miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante.

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante han percibido en el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2017 una remuneración de 64.870,26 euros por su condición de Administradores de la Sociedad Dominante (136.557,47 euros en el ejercicio 2016). Adicionalmente, en el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2017 no se ha satisfecho importe alguno en concepto de intereses (261,03 euros en el ejercicio 2016) a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante.

Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, 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 30 de junio de 2017, no tiene suscrita una póliza de responsabilidad civil de directivos y consejeros para los miembros del Consejo de Administración.

#### Otra información referente al Consejo de Administración

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, al 30 de junio de 2017 los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante no ostentan cargos o funciones, ni han mantenido participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad Dominante del Grupo.

Asimismo, y de acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, se informa que los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante no han realizado ninguna actividad, por cuenta propia o ajena, con el Grupo que pueda considerarse ajena al tráfico ordinario que no se haya realizado en condiciones normales de mercado.

#### **NOTA 21. OTRA INFORMACIÓN**

El número medio de personas empleadas durante el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, distribuido por categorías, es el siguiente:

	2017 ( 6 meses)	2016
Altos directivos	6	6
Ingenieros y técnicos	54	50
Administrativos	19	16
Personal de producción	41	15
Personal de venta y distribución	38	26
<b>Total</b>	<b>158</b>	<b>113</b>

La distribución del personal del Grupo a 30 de junio de 2017 y a 31 de diciembre de 2016, por categorías y sexos, es la siguiente:

	30/06/2017		31/12/2016	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Altos directivos	6	0	6	-
Ingenieros y técnicos	53	6	44	10
Administrativos	12	10	8	10
Personal de producción	13	28	23	20
Personal de venta y distribución	24	20	19	14
<b>Total</b>	<b>108</b>	<b>64</b>	<b>100</b>	<b>54</b>

El importe de los honorarios devengados por los servicios de auditoría de la revisión limitada de estados financieros intermedios consolidados correspondientes al 30 de junio de 2017 ha ascendido a 9.500 euros (9.000 euros en el ejercicio anterior).

**NOTA 22. INFORMACIÓN SEGMENTADA**

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a las actividades ordinarias de la Sociedad, por categorías y/o segmentos de actividades, se muestra a continuación:

	30/06/2017		30/06/2016	
	Euros	%	Euros	%
Servicios de telecomunicaciones	4.735.153,72	98,12	3.847.408,05	83,72
Otros servicios	90.850,37	1,88	748.091,06	16,28
<b>Total</b>	<b>4.826.004,09</b>	<b>100</b>	<b>4.595.499,11</b>	<b>100</b>

Todas las ventas realizadas por el Grupo se han realizado en territorio nacional.

**NOTA 23. 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 periodo terminado el 30 de junio de 2017 es de 69 miles de euros (456 miles de euros para el periodo terminado el 30 de junio de 2016).

**ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES CORRESPONDIENTES AL  
PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO Y 30 DE JUNIO DE 2017  
DE VOZTELECOM OIGAA360, S.A. (SOCIEDAD DOMINANTE)**

**VOZTELECOM OIGAA360, S.A. (SOCIEDAD DOMINANTE)**  
**BALANCES AL 30 DE JUNIO DE 2017 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**  
 (Expresados en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>5.056.461,73</b>	<b>4.966.158,87</b>
<b>Inmovilizado intangible</b>	<b>2.889.962,07</b>	<b>2.845.018,07</b>
Desarrollo	1.648.185,71	1.983.766,21
Patentes, licencias, marcas y similares	3.536,50	3.256,05
Aplicaciones informáticas	3.642,86	21.782,27
Otro inmovilizado intangible	1.234.597,00	836.213,54
<b>Inmovilizado material</b>	<b>1.710.837,60</b>	<b>1.626.920,04</b>
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	1.710.837,60	1.626.920,04
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>	<b>30.921,52</b>	<b>30.921,52</b>
Instrumentos de patrimonio	30.921,52	30.921,52
<b>Inversiones financieras a largo plazo</b>	<b>222.729,60</b>	<b>261.288,30</b>
Instrumentos de patrimonio	10.000,00	10.000,00
Créditos a terceros	2.872,32	2.872,32
Otros activos financieros	209.857,28	248.415,98
<b>Activos por impuesto diferido</b>	<b>202.010,94</b>	<b>202.010,94</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>3.118.746,70</b>	<b>4.386.093,48</b>
<b>Existencias</b>	<b>307.226,88</b>	<b>243.193,00</b>
Comerciales	307.226,88	243.193,00
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>	<b>436.696,25</b>	<b>471.737,83</b>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	262.467,44	246.915,80
Clientes empresas del grupo y asociadas	164.534,83	173.363,72
Personal	3.537,34	6.525,68
Activos por impuesto corriente	6.156,64	44.932,63
<b>Inversiones financieras a corto plazo</b>	<b>1.203.097,74</b>	<b>1.203.097,74</b>
Otros instrumentos de patrimonio	230.000,00	230.000,00
Derivados	2.022,51	2.022,51
Otros activos financieros	971.075,23	971.075,23
<b>Periodificaciones a corto plazo</b>	<b>118.371,29</b>	<b>102.783,52</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>1.053.354,54</b>	<b>2.365.281,39</b>
Tesorería	1.053.354,54	2.365.281,39
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>8.175.208,43</b>	<b>9.352.252,35</b>

**VOZTELECOM OIGAA360, S.A. (SOCIEDAD DOMINANTE)****BALANCES AL 30 DE JUNIO DE 2017 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

(Expresados en euros)

<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>2.698.514,57</b>	<b>3.612.891,89</b>
Fondos propios	2.456.248,77	3.336.852,09
Capital	448.950,00	448.950,00
Capital escriturado	448.950,00	448.950,00
Prima de emisión	6.324.995,27	6.324.995,27
Reservas	(231.009,02)	(207.853,35)
Legal y estatutarias	46.839,70	46.839,70
Otras Reservas	(277.848,72)	(254.693,05)
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)	(130.136,00)	(80.211,12)
Resultados de ejercicios anteriores	(3.149.028,71)	(2.265.551,42)
(Resultados negativos de ejercicios anteriores)	(3.149.028,71)	(2.265.551,42)
Resultado del ejercicio	(807.522,77)	(883.477,29)
Ajustes por cambios de valor	1.529,66	1.529,66
Operaciones de cobertura	1.529,66	1.529,66
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	240.736,14	274.510,14
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>2.701.672,36</b>	<b>3.222.498,14</b>
Deudas a largo plazo	2.547.605,75	3.028.764,88
Deudas con entidades de crédito	1.336.816,39	1.656.809,49
Otros pasivos financieros	1.210.789,36	1.371.955,39
Pasivos por impuesto diferido	90.479,27	90.479,27
Periodificaciones a largo plazo	63.587,34	103.253,99
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>2.775.021,50</b>	<b>2.516.862,32</b>
Deudas a corto plazo	1.362.125,61	1.316.092,40
Deudas con entidades de crédito	764.751,39	668.887,71
Derivados	1.996,55	1.996,55
Otros pasivos financieros	595.377,67	645.208,14
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.412.895,89	1.200.769,92
Proveedores	889.933,80	789.561,53
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	139.177,48	138.880,21
Acreedores varios	61.580,44	21.240,13
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	210.377,24	147.967,21
Otras deudas con las Administraciones Públicas	111.221,61	102.515,52
Anticipos de clientes	605,32	605,32
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>8.175.208,43</b>	<b>9.352.252,35</b>

**VOZTELECOM OIGAA360, S.A. (SOCIEDAD DOMINANTE)**

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES  
AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2017  
Y AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2016**  
(Expresadas en euros)

<b>CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>	<b>2017 (6 meses)</b>	<b>2016 (6 meses)</b>
Importe neto de la cifra de negocio	4.908.264,09	4.691.271,81
Trabajos realizados por la empresa para su activo	212.500,02	298.195,97
Aprovisionamientos	(2.130.199,72)	(1.917.779,08)
Gastos de personal	(1.112.972,77)	(1.030.123,75)
Otros gastos de explotación	(1.841.565,78)	(1.588.463,13)
Amortización del inmovilizado	(808.640,16)	(774.046,81)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	33.774,00	51.492,00
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	(15,51)	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(738.855,83)</b>	<b>(269.452,99)</b>
Ingresos financieros	2.817,69	5.386,34
Gastos financieros	(38.705,55)	(34.035,80)
Diferencias de cambio	(32.779,08)	(9.330,58)
Deterioro y result. por enajenaciones de instrumentos financieros	-	(4.234,95)
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(68.666,94)</b>	<b>(42.214,99)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(807.522,77)</b>	<b>(311.667,98)</b>
Impuesto sobre beneficios	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(807.522,77)</b>	<b>(311.667,98)</b>

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

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE**  
**AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO Y 30 DE JUNIO DE 2017**

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

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE**  
**AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO Y 30 DE JUNIO DE 2017**

**1. RESUMEN DEL PERIODO. HITOS PRINCIPALES**

Los resultados alcanzados por el Grupo VOZTELECOM a cierre del primer semestre de 2017 en cuanto al grado de cumplimiento del Plan de Negocio en estos seis primeros meses del año 2017 son satisfactorios, puesto que se han alcanzado en buena medida los objetivos financieros previstos en el presupuesto aprobado por el Consejo de Administración para el primer semestre del año. En cuanto al grado de cumplimiento del objetivo anual, se ha cerrado el primer semestre con el 44,48% de los ingresos del año y el 46,55% del margen bruto, éste último con dos puntos de mejora respecto de la previsión, alcanzando un 62% sobre ventas.

Los objetivos de ingresos del primer semestre son inferiores al 50% del total de ingresos previstos para el ejercicio 2017 debido a la estacionalidad habitual del sector y del modelo recurrente del negocio, así como por el crecimiento esperado en el segundo semestre tras la apertura de los nuevos Puntos de Servicio.

En cuanto al grado de consecución del EBITDA, éste alcanza el 13,16% del año al tener el presupuesto una previsión de EBITDA creciente en el segundo semestre, derivado por un lado a una mayor cifra de ventas, tras la captación de clientes del primer semestre, así como por una menor inversión comercial que ha sido focalizada durante los primeros seis meses del año, para intensificar la captación de canal, potenciales candidatos a Puntos de Servicio, asistencia a ferias y organización del evento COMTiC, como así se puede apreciar en la partida de otros gastos de explotación que alcanza el 56,7% del año. Por otro lado, las previsiones de gasto de personal se mantienen por debajo del 50% esperado del año, lo que también contribuirá a mejorar el EBITDA en el segundo semestre.

Los principales resultados del negocio alcanzados este primer semestre del 2017, en relación con el mismo período del año anterior (1S2016) se resumen en los siguientes puntos:

- Ingresos de 4.826 miles de euros, con un aumento del 5% respecto el primer semestre del 2016
- Margen bruto de 3.011 miles de euros, una cifra un 1,2% superior a la del primer semestre del 2017, pero que se ha visto reducido del 64,76%% al 62,40% sobre ventas por la progresiva incorporación de accesos a internet por fibra (FTTH) en sustitución de accesos ADSL (tanto en clientes nuevos como en cartera) y por la mayor penetración del servicio de telefonía móvil en los clientes, que aportan ambos servicios un margen de contribución menor.

- Un EBITDA financiero de 69 miles de euros respecto a 456 miles de euros del primer semestre del año anterior, cuyo descenso se explica principalmente por los siguientes motivos:
  - El aumento del 20% (317 miles de euros) de los gastos de personal, consecuencia directa de la puesta en marcha del Punto de Servicio propio en Madrid, así como por la ampliación del equipo de agentes de tele-concertación para la generación de demanda en los Puntos de Servicio nuevos y existentes.
  - El aumento de otros gastos de explotación en un 10% (105 miles de euros), básicamente por la incorporación de nuevos gastos recurrentes derivados de ser una compañía cotizada en el MAB, así como por un aumento de los gastos en marketing y comunicación ligados a los nuevos Puntos de Servicio, con respecto al año anterior.
- Las pérdidas netas del grupo VozTelecom a cierre del primer semestre se sitúan en 774 miles de euros frente a unas pérdidas de 308 miles de euros en el mismo período del año 2016, una cifra acorde a las previsiones establecidas en el plan de negocio para el ejercicio 2017, derivadas de un fuerte incremento del gasto en el desarrollo comercial de los Puntos de Servicio, que aportarán rentabilidad a la compañía en el medio plazo acorde al Plan de Negocio presentado en su salida al MAB.

A destacar que con estas cifras hemos seguido consolidando nuestra posición de liderazgo en el mercado de los servicios de Telefonía IP para el segmento de la pequeña y mediana empresa, segmento en el que somos la compañía con mayor facturación y base de clientes. Gracias a ello estimamos estar por encima del 25% de la cuota de mercado de los servicios de centralita virtual y líneas IP en el segmento empresarial. Estimamos que unas 20.000 empresas utilizan este tipo de servicios en España (excluyendo operadores Tier1).

Este liderazgo en el mercado español de las comunicaciones ‘en la nube’ se ha mantenido gracias al mantenimiento tanto de la cuota de mercado como de la cifra de facturación y número de clientes con respecto al año anterior. Todo ello a pesar de las incertidumbres económicas y políticas del entorno existentes en este año 2017 y que dificultan las nuevas ventas (las pymes alargan los procesos de decisión que afectan al cambio) así como por la aparición de nuevos competidores con estrategias muy agresivas en precios para captar cuota de mercado.

Otro aspecto a destacar este ejercicio ha sido la continuidad en las inversiones en I+D. La constante innovación tecnológica en el sector donde se encuentra ubicada la Sociedad constituye un acicate para continuar con la firme apuesta por la I+D y desarrollo de nuevos servicios y ampliación de los existentes, que ya viene de ejercicios anteriores, concretándose en diversos proyectos ya en marcha y que cuentan con financiación pública.

El fondo de maniobra a cierre del primer semestre de 2017 es positivo en un importe de 340 miles de euros, lo cual nos indica que la compañía 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.

Durante este primer semestre del año, el Grupo ha continuado con la implementación de su nuevo plan de negocio 2016-2019 con el objetivo de superar los 20 millones de euros de ingresos en el 2019 y los 4 millones de euros de EBITDA en el mismo año.

## **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 el Grupo tiene contratado de forma excepcional un SWAP sobre tipos de interés para uno de los préstamos obtenidos durante el ejercicio.

Asimismo, la tesorería de la Sociedad 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 a 30 de junio de 2017, 65.068 acciones propias valoradas en un importe de 130.136 Euros que representan el 1,46% del capital social (31.704 acciones propias a 31 de diciembre de 2016 valoradas en un importe de 80.211,12 Euros que representaban el 0,71% del capital social).

Las operaciones realizadas durante el ejercicio con acciones propias han supuesto pérdidas por un importe de 23.155,67 Euros, habiendo sido registrados contra reservas de acuerdo con la legislación vigente.

## **4. PERSPECTIVAS SEGUNDO SEMESTRE 2017**

Durante el segundo semestre del año, el Grupo VozTelecom continuará con la implementación del Plan de Negocio 2016-2019 definido en el proceso de salida al MAB en julio 2016, con el objetivo de alcanzar los indicadores de negocio y financieros del presupuesto para el ejercicio 2017. Un plan, desarrollado sobre la base de una oferta innovadora y competitiva de servicios de comunicaciones en la nube para empresas, como así se constata con el crecimiento relevante y sostenido de OIGAA Centrex, así como por el aumento de penetración en los diferentes mercados donde operan los nuevos Puntos de Servicio y canal de distribución especializado.

El ámbito geográfico de negocios del Grupo es básicamente el territorio español, por lo que el entorno económico y político en el que se mueve sigue siendo de una gran incertidumbre.

No obstante, los indicadores del Banco de España y del FMI nos indican 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 3% lo que incidirá en un previsible aumento de las inversiones y renovaciones tecnológicas en las empresas. Este escenario tendría que redundar en un aumento de la demanda para el Grupo VozTelecom que deberíamos poder capturar a través de nuestro canal de distribución especializado, que junto a los compromisos de servicio a los clientes y calidad de servicio nos permitirán alcanzar los objetivos previstos para el ejercicio 2017, estimando un crecimiento moderado y realista.

## **5. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE**

Con posterioridad al cierre, el Grupo ha suscrito préstamos con entidades bancarias por un importe conjunto de 700 miles de euros euros, así como una operación de renting con una entidad financiera por un importe de 80 miles de euros con el fin de apoyar la consecución de los objetivos marcados en el plan de negocio.

No han acaecido otros hechos relevantes con posterioridad al 30 de junio de 2017 que afecten a los estados financieros a 30 de junio de 2017.

\* \* \* \* \*

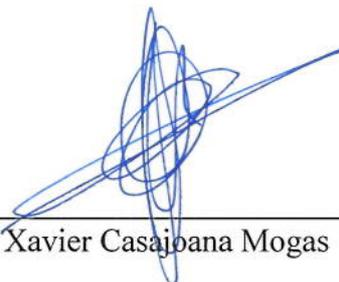
**FORMULACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
**Y DEL INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO**

En cumplimiento de la normativa mercantil vigente, el Consejo de Administración de **VOZTELECOM OIGAA360, S.A.** formula los Estados Financieros Consolidados e Informe de Gestión Consolidado correspondientes al periodo comprendido entre 1 de enero de 2017 y el 30 de junio de 2017 que se componen de las adjuntas hojas número 1 a 48.

Barcelona, 6 de octubre de 2017  
El Consejo de Administración



D. Josep Garriga Paituvi



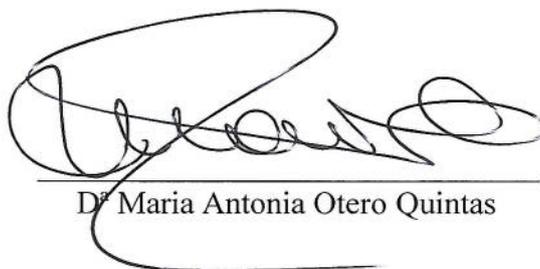
D. Xavier Casajobana Mogas



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



D. Jordi Bellobí Girona



D<sup>a</sup> Maria Antonia Otero Quintas