

COMUNICACIÓN DE RESULTADOS FINANCIEROS PRIMER SEMESTRE 2018 DE VOZTELECOM OIGAA360 S.A.

31 de octubre del 2018

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 del Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, y disposiciones concordantes, así como en la Circular 6/2018 del Mercado Alternativo Bursátil (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 2018, junto con el grado de cumplimiento del Plan de Negocio publicado el pasado 27 de Abril en la comunicación de resultados financieros del ejercicio 2017 en la página web del MAB.

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 2018, a partir de la información contable y financiera 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 2 de octubre del 2018, con el voto favorable de todos sus miembros.

Se adjuntan por tanto en la presente comunicación en cumplimiento en lo dispuesto en la Circular 6/2018, los siguientes documentos, en sustitución del avance de resultados ya presentados al mercado como hecho relevante el pasado 20 de septiembre, destacando en relación a dicho avance que la información incluida en la presente comunicación no ha sufrido ningún cambio significativo al respecto del avance ya publicado, con la excepción de una reclasificación por importe de 203.587 euros de préstamos de corto plazo a largo plazo en el balance, que se indicará más adelante.

Índice:

- I. Informe Económico Primer Semestre 2018
- II. Grado de cumplimiento del Plan de Negocio 2018-2021
- III. Informe de Revisión Limitada sin salvedades del auditor de la compañía
- IV. Memoria y Estados Financieros Intermedios Consolidados a 30 de junio 2018
- V. Estados Financieros Intermedios Individuales de la Sociedad Dominante
- VI. Informe de Gestión consolidado a 30 de junio 2018
- VII. Ficheros Excel de los Estados Financieros Intermedios Consolidados a 30 de junio 2018

Xavier Casajoana
Consejero Delegado
VOZTELECOM OIGAA360 SA

I.- INFORME ECONÓMICO PRIMER SEMESTRE 2018

A. RESUMEN DE LA EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO

Los principales hitos de negocio de la compañía alcanzados durante el primer semestre del 2018 pueden resumirse en los siguientes puntos:

PRIMERO, la Compañía en el primer semestre del año ha alcanzado los objetivos financieros establecidos en el presupuesto del año, con un crecimiento de ingresos del servicio Centrex (el principal motor de captación de clientes) superior al 27% con respecto del mismo período del año anterior. Con un total de 5.248.050 euros de importe neto de cifra de negocio, la Compañía ya alcanza el 50% del objetivo de ingresos establecido en el Plan de Negocio para este ejercicio, por lo que teniendo en cuenta la naturaleza recurrente de los ingresos, la Compañía afronta el segundo semestre con elevado optimismo. Por otro lado, durante el primer semestre se ha alcanzado una cifra de EBITDA normalizado (deducidos gastos no recurrentes de reorganización) de 526 mil euros, confirmado los planes de mejora de rentabilidad iniciados en el último trimestre del año pasado, superando de forma significativa los 257 mil euros de EBITDA de todo el ejercicio 2017.

SEGUNDO, la Compañía aprobó el pasado 28 de marzo del 2018 la actualización de su Plan de Negocio 2018-2021 vigente desde la salida al MAB, estableciendo como principal prioridad recuperar la rentabilidad del negocio mediante crecimiento orgánico, a la vez que desarrollar una estrategia de crecimiento inorgánico a través de adquisiciones que aporten cartera de clientes, EBITDA y caja libre a la Compañía. Para poder llevar a cabo este plan de crecimiento inorgánico, la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el pasado 26 de julio, aprobó una emisión de bonos convertibles por un importe total de dos millones de euros, que serán suscritos en un primer tramo por importe de 1,5 millones de euros por un nuevo inversor, Inveready Convertible Finance I FCR, y otros 200 mil euros por el accionista actual Capital MAB FCR, y un segundo tramo de 300 mil euros abierto al resto de accionistas de la Sociedad, con objeto de financiar futuras adquisiciones que permitan consolidar VozTelecom como líder en un segmento de mercado muy atomizado.

TERCERO, para afrontar el nuevo Plan de Negocio 2018-2021 la Compañía ha contado con el apoyo de sus entidades financieras acreedoras, formalizando el pasado 18 de mayo un acuerdo marco de reestructuración de deuda con las entidades bancarias acreedoras (con apoyo de las entidades públicas ENISA y CDTI) que permitirá acomodar los futuros plazos de amortización al ritmo de crecimiento de rentabilidad de la Compañía, reduciendo de forma relevante durante el actual y próximos dos ejercicios las necesidades de caja al servicio de la deuda, manteniendo los costes financieros vigentes. Por otro lado, la suscripción de una nueva línea de renting para la financiación de equipos a suministrar a los clientes, por un total de medio millón de euros, ha permitido a la Compañía iniciar el desarrollo del nuevo Plan de Negocio para este primer semestre cumpliendo también con los objetivos de financiación previstos. Con posterioridad al cierre del semestre, el Consejo de Administración ha aprobado la firma de una nueva línea de financiación tipo '*Venture Debt*' por un total de medio millón de euros, completando de este modo el plan de financiación previsto para este año.

CUARTO, en cuanto al plan de desarrollo comercial y aumento de capilaridad en el mercado, la Compañía ha consolidado las operaciones de los Puntos de Servicio firmados a finales del pasado año, de A Coruña, Sevilla, Granada, Cádiz y Tenerife. Así mismo, este primer semestre se ha formalizado también las aperturas previstas de Zaragoza y Murcia. El nuevo Plan de Negocio orgánico de la Compañía prioriza la rentabilidad comercial frente a la expansión, por lo que este primer semestre se han cerrado las operaciones de los Puntos de Servicio propios de Elche y Girona, habiéndose traspasado la actividad comercial a distribuidores que cubren dichas provincias. Por ello, el único Punto

de Servicio propio que opera la compañía en la actualidad es el de Madrid, por el potencial de mercado que representa. El nuevo plan de crecimiento orgánico prioriza pues la consolidación respecto nuevas aperturas, con el objetivo de aumentar la penetración y cuota de mercado en las provincias en las que ya está presente la Compañía a través de su canal de distribución y Puntos de Servicio especializados.

QUINTO, en el segundo trimestre del año la Compañía ha lanzado al mercado una oferta comercial renovada de su servicio principal Centrex bajo la enseña comercial de 'Centrex Unlimited', con el objetivo de mejorar su competitividad y éxito en el mercado. La nueva oferta incorpora planes de llamadas ilimitadas a fijos y móviles de la zona euro, así como más datos 4G en los puestos móviles. Además, la nueva oferta incorpora funcionalidades avanzadas para integrar la extensión del usuario en sus aplicaciones de negocio (como el CRM) así como en el correo electrónico Gmail y Outlook. El nuevo Centrex, ofrece también prestaciones específicas para 'call centers', tanto para la recepción como para la emisión de grandes volúmenes de llamadas, unas prestaciones cada vez más demandadas por los clientes que desarrollan su actividad comercial a través de equipos de agentes telefónicos. El nuevo 'Centrex Unlimited' se posiciona como el servicio de comunicaciones en la nube más completo y a precio más competitivo para la pequeña y mediana empresa en España.

SEXTO, del 26 de febrero al 1 de marzo y en el marco del Mobile World Congress 2018, la Compañía estuvo presente en el pabellón de España presentando Phone-C (www.phone-c.net), una aplicación para el navegador Chrome para que los usuarios de Gmail puedan integrar su extensión telefónica de la centralita corporativa en su correo electrónico y disponer de un conjunto de prestaciones y funcionalidades no disponibles en un terminal telefónico convencional. Con la publicación de Phone-C en la 'Chrome Store' de Google, la compañía pone a disposición de otros proveedores de servicio e integradores de sistemas de telefonía IP dicha aplicación, que ya estaba disponible para los usuarios de Centrex de la Compañía en España. Con este nuevo nombre y posicionamiento la Compañía pretende desarrollar acuerdos con proveedores de comunicaciones e integradores en otros mercados para que ofrezcan dicha aplicación a sus clientes que utilizan GSuite en su empresa.

SEPTIMO, en cuanto a las actividades de difusión corporativa, la compañía participó en el foro MEDCAP 2018 organizado por Bolsas y Mercados en Madrid, donde el Consejero Delegado presentó a potenciales inversores y accionistas el Plan de Negocio de la compañía y los resultados del pasado ejercicio y primer trimestre del año. 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.

B. RESUMEN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA

Los principales resultados financieros del negocio alcanzados este primer semestre del 2018, en relación con el mismo período del año anterior (1S2017) se resumen en los siguientes puntos:

- Ingresos de 5.248K€, con un aumento del 8,75% respecto el primer semestre del 2017
- Margen bruto de 3.089K€, una cifra un 2,6% superior a la del primer semestre del 2017, pero que se ha visto reducido del 62,40% al 58,88% 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 porcentaje de contribución menor.
- Un EBITDA operativo de 329K€ en el primer semestre 2018 (69K€ en el primer semestre de 2017), aumento que se explica principalmente por una reducción de 206K€ en los gastos de personal, tras la optimización de la estructura comercial y por el cierre de los Puntos de Servicio propios de Elche y Girona. Excluyendo los gastos extraordinarios de 70K€ por cese de posiciones, el ahorro en esta partida habría alcanzado un 15% con respecto 1S 2017.

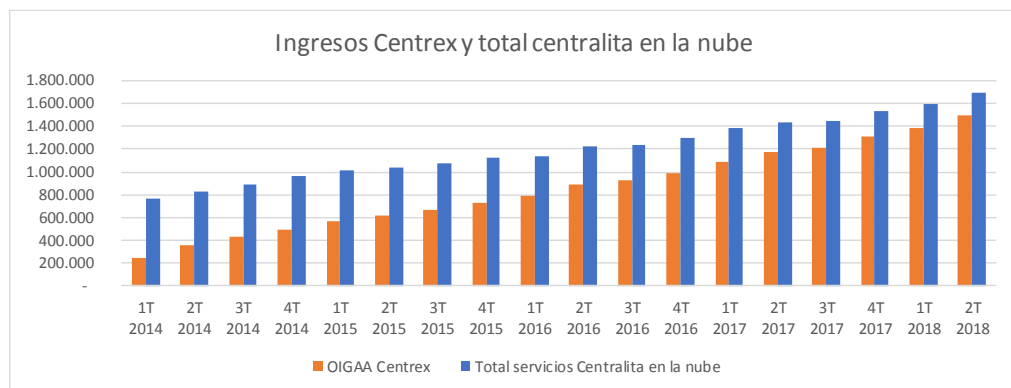
- Excluyendo los gastos extraordinarios acometidos durante el primer semestre por la optimización y reorganización de la estructura de personal, los gastos derivados del proceso de refinanciación de la deuda bancaria, y considerando la estructura de costes de personal del mes de junio como proforma de los primeros seis meses del año, se alcanzaría un EBITDA normalizado de 526K€, confirmando la mejora de rentabilidad por los cambios ya realizados.
- Las pérdidas netas de la compañía a cierre del primer semestre se reducen en un 27% a 567K€, frente a unas pérdidas de 774K€ en el mismo período del año 2017, una evolución acorde a las previsiones establecidas en el plan de negocio para el ejercicio 2018.
- Firma de un acuerdo marco de refinanciación con las entidades financieras por un importe total de 1,9 millones de euros que ha permitido aumentar la vida media del endeudamiento bancario de 1,5 a 4 años sin que ello suponga incremento alguno de los costes financieros de la Sociedad, manteniendo un interés promedio por debajo del 3%.
- Alineamiento de la amortización de la deuda pendiente con las entidades públicas ENISA y CDTI a los plazos y términos del acuerdo marco de reestructuración bancaria.
- Obtención de nueva financiación prevista en el presupuesto por un total de un millón de euros.

A continuación, se muestra la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada del primer semestre del ejercicio 2018 a nivel consolidado y su comparativa con el mismo período del 2017, así como el detalle y evolución de los ingresos del semestre por familia de producto y servicio.

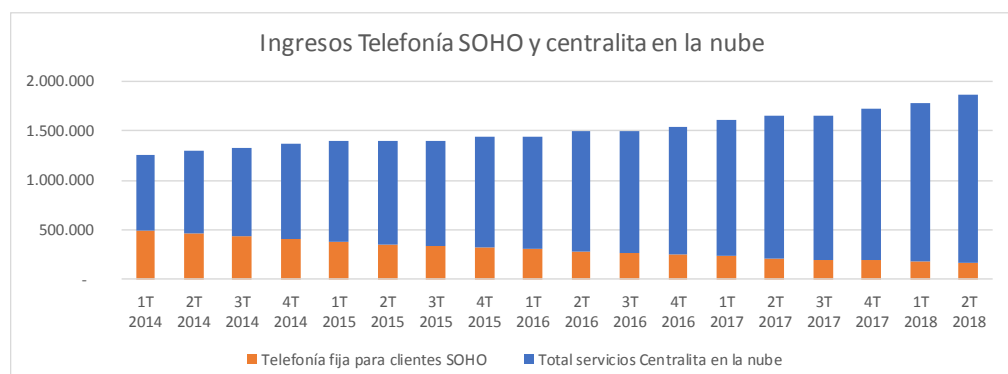
GRUPO VOZTELECOM Cifras en (€)	30/06/2018	30/06/2017	Variación interanual
Importe neto de la cifra de negocio	5.248.050	4.826.004	8,75%
Var. Facturación	8,75%		
Var.de existencias de productos terminados y en curso fabricación	-87.905	64.034	-237,28%
% s/Ventas	-1,68%	1,33%	
Trabajos realizados por la empresa para su activo	311.173	315.817	-1,47%
% s/Ventas	5,93%	6,54%	
Aprovisionamientos	-2.381.453	-2.194.234	8,53%
% s/Ventas	45,38%	45,47%	
MARGEN BRUTO	3.089.865	3.011.622	2,60%
% s/Ventas	58,88%	62,40%	
Gastos de personal	-1.644.889	-1.850.984	-11,13%
% s/Ventas	31,34%	38,35%	
Otros gastos de explotación	-1.115.239	-1.091.482	2,18%
% s/Ventas	21,25%	22,62%	
EBITDA	329.737	69.155	376,81%
% s/Ventas	6,28%	1,43%	
<i>EBITDA PROFORMA</i>	<i>526.969</i>		
Amortización del inmovilizado	-884.969	-808.640	9,44%
Imputación subvenciones inmovilizado no financiero y otras	23.598	33.774	
EBIT	-531.634	-705.711	24,67%
% s/Ventas	-10,13%	-14,62%	
Resultado financiero	-35.315	-68.667	-48,57%
Participaciones de sdes. Puestas en equivalencia	0	0	
EBT	-566.949	-774.378	26,79%
Impuesto sobre beneficios	0,00	0,00	
BENEFICIO NETO	-566.949	-774.378	26,79%
% s/Ventas	-10,80%	-16,05%	
<i>BENEFICIO NETO PROFORMA</i>	<i>- 369.716</i>		

VENTAS en € por familia de producto	1S 2017	% Total	1S 2018	% Total	Var.	% Var.
Centralita en la nube para empresas	2.820.063	57,6%	3.284.102	61,9%	464.039	16,5%
CENTREX	2.258.887	46,1%	2.881.927	54,3%	623.040	27,6%
Otras modalidades centralita virtual	561.176		402.175		- 159.001	-28,3%
Lineas de voz IP para centralitas físicas	1.278.382	26,1%	1.329.186	25,0%	50.804	4,0%
Telefonía fija para clientes SOHO	447.410	9,1%	348.530	6,6%	- 98.881	-22,1%
Otros servicios en la nube	106.897	2,2%	129.960	2,4%	23.062	21,6%
Servicios mayoristas	246.015	5,0%	215.138	4,1%	- 30.877	-12,6%
TOTAL VENTAS (importe bruto)	4.898.768		5.306.915		408.147	8,3%
Descuentos comerciales sobre ventas	72.764		58.865			
TOTAL INGRESOS NETOS	4.826.004		5.248.050			

- 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 16,5%, alcanzando 3.284K€, contribuyendo al 62% del total de los ingresos, en comparación al 57% de contribución en el primer semestre del ejercicio 2017 (barra azul del primer gráfico inferior).
- En particular, el servicio Centrex (oferta comercial actual de centralita en la nube) aumentó sus ingresos este semestre un 27,6%, hasta alcanzar la cifra de 2.881K€, siendo éste el servicio principal comercializado por los Puntos de Servicio (barra naranja del primer gráfico inferior).



- En el gráfico superior se muestra la evolución de los ingresos de los servicios de centralita en la nube en sus diferentes modalidades, que desde el 1T 2014 hasta el 2T 2018 presentan un 4,8% de crecimiento trimestral compuesto. En particular, los ingresos por el servicio Centrex (principal producto de la Compañía, en el que basa su estrategia comercial actual y futura de captación de clientes a través de los Puntos de Servicio) presenta un crecimiento del 11%.



- En cuanto a la cartera de clientes antiguos de telefonía fija para clientes SOHO (autónomos y microempresas en barra naranja del gráfico superior) que la Sociedad mantiene pero que no comercializa en la actualidad, los ingresos se han reducido en un 22% 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 cuatro años. Esta reducción en los ingresos está siendo compensada por un incremento significativo en los servicios de centralita en la nube 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 9,1% en el primer semestre del 2017 hasta el 6,6% este primer semestre del 2018.
- Los ingresos por líneas de telefonía IP para centralitas físicas este primer semestre del año ha cambiado la tendencia del año anterior, presentando un crecimiento del 4% respecto el primer semestre del año 2017, tras haber aumentado la cartera con clientes que hacen un mayor consumo de tráfico telefónico, a la vez que se han incorporado nuevos distribuidores al canal a raíz de las diferentes acciones de prospección realizadas el último semestre del 2017.

C. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS - CONSOLIDADO	30/06/2018	30/06/2017
Importe neto de la cifra de negocio	5.248.050	4.826.004
Var. de existencias de prod. terminados y en curso de fabricación	-87.905	64.034
Trabajos realizados por la empresa para su activo	311.173	315.817
Aprovisionamientos	-2.381.453	-2.194.234
Gastos de personal	-1.644.889	-1.850.984
Otros gastos de explotación	-1.115.239	-1.091.482
Amortización del inmovilizado	-884.969	-808.640
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	23.598	33.774
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	0	0
Otros resultados	0	-16
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	-531.634	-705.726
Ingresos financieros	359	2.818
Gastos financieros	-37.442	-38.706
Diferencias de cambio	2.073	-32.779
Deterioro y result. por enajenaciones de instrumentos financieros	-305	0
RESULTADO FINANCIERO	-35.315	-68.667
Participaciones en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia	0	0
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-566.949	-774.393
Impuesto sobre beneficios	0	0
RESULTADO DEL EJERCICIO	-566.949	-774.393

Al respecto de la información financiera no auditada anticipada el 20 de septiembre de 2018, hay que indicar que no existe variación en la información adjunta ya auditada de la cuenta de resultados consolidada del primer semestre del 2018.

INGRESOS

Los ingresos netos del grupo VOZTELECOM experimentan en el primer semestre del 2018 un incremento del 8,75% con respecto al primer semestre de 2017, por importe de 422 mil euros.

MARGEN BRUTO

El Margen bruto del primer semestre de 2018 que supone un importe de 3.089K€, es una cifra un 2,6% superior a la del primer semestre del 2017, pero el porcentaje sobre ventas se ha reducido del 62,40% al 58,88% 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 porcentaje de contribución menor.

GASTOS DE PERSONAL

El Grupo VozTelecom cerró el primer semestre de 2018 con una plantilla total de 145 personas (172 personas a 30 de junio de 2017), es decir, una reducción del número de empleados de un 15,7% por la optimización de la estructura comercial y por el cierre de los puntos de servicio propios de Girona y Elche. Ello ha supuesto una reducción de gastos de personal por un importe de 206 mil euros respecto del mismo período del año 2017. Considerando que se han imputado en esta partida los gastos extraordinarios de 70 mil euros por la reorganización, el ahorro efectivo en gastos de personal sería de aproximadamente de un 15%, cifra consistente con la variación del número de empleados. Adicionalmente, señalar que, respecto a la cifra de ingresos netos del semestre, el gasto de personal sin los costes extraordinarios acometidos supondría un 30,34% frente a un 38,35% del primer semestre del 2017.

OTROS GASTOS DE EXPLOTACION

Esta partida recoge los gastos por alquileres, reparaciones y conservación de oficinas, gastos de publicidad y marketing, servicios profesionales incluyendo las comisiones pagadas a distribuidores y puntos de servicio, suministros, primas de seguro, transportes, dietas, viajes e impuestos sobre la actividad específicos del sector, así como los gastos derivados de ser una empresa en el MAB. El importe a 30 de junio de 2018 aumenta en 24 mil euros respecto del 2017. No obstante, si analizamos el detalle sus partidas hay 76 mil euros de incremento en las partidas de comisiones pagadas a distribuidores y que dependen de la cifra de ventas que ha aumentado y un ahorro de 57 mil euros en el resto de las partidas. A nivel de porcentaje sobre la cifra de ingresos netos del ejercicio, suponen un 21,25% respecto del 22,62% del 2017.

EBITDA, EBIT, Resultado Financiero y Beneficio Neto

El EBITDA ha aumentado significativamente con respecto al año 2017, situándose en 329 mil euros en el primer semestre de 2018 frente a 69 mil en 2017. Este incremento se explica principalmente por la mayor cifra de ingresos, que han aportado un incremento en el margen bruto de 77 mil euros, así como por la reducción de 206 mil euros en los gastos de personal.

Con respecto al EBITDA operativo, excluyendo los gastos extraordinarios soportados durante el primer semestre por la optimización y reorganización de la estructura de personal, los gastos derivados del proceso de refinanciación de la deuda bancaria, y considerando la estructura de costes de personal del mes de junio como proforma de los primeros seis meses del año, se alcanzaría un EBITDA normalizado de 526 mil euros frente a los 329 mil de EBITDA contable.

El EBIT pasa de los -706 mil euros en 2017, a -532 miles de euros en 2018, ya que el EBITDA se ve afectado por un aumento en las amortizaciones del ejercicio en 76 mil euros. Este incremento en las amortizaciones es consecuencia directa de las altas de nuevos clientes tanto del primer semestre de 2018 como del año 2017 y anteriores.

Los resultados financieros han pasado de negativos en 69 mil euros en el primer semestre de 2017 a negativos de 35 mil euros en 2018. A este respecto, destacamos que (i) los gastos financieros en 2018 son similares a los de 2017, ya que el endeudamiento medio de los dos ejercicios ha sido similar, (ii) los ingresos financieros han disminuido en 6 mil euros debido a la bajada de los tipos de interés así como al menor importe de las inversiones financieras por parte de la sociedad y (iii) las diferencias de cambio han evolucionado de forma positiva en 2018 en comparación a 2017 por la evolución del tipo de cambio Euro/USD.

Como consecuencia de todos los puntos anteriores, las pérdidas netas de la Sociedad en el primer semestre del año 2018 ascienden a 567 miles de euros, respecto unas pérdidas de 774 miles de euros del primer semestre de 2017. Considerando el EBITDA normalizado sin los costes extraordinarios de reorganización indicado en puntos anteriores, las pérdidas del semestre ascenderían a 329 miles de euros.

D. BALANCE CONSOLIDADO DEL GRUPO

D.1 ACTIVO

GRUPO VOZTELECOM	(Cifras en €)	30.06.2018	31.12.2017
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE		5.209.822	5.095.141
Inmovilizado intangible		3.030.013	2.951.850
Desarrollo		1.891.128	1.922.757
Patentes, licencias, marcas y similares		11.368	2.773
Aplicaciones informáticas		10.831	18.465
Otro inmovilizado intangible		1.113.646	1.004.816
Fondo Comercio consolidación		3.040	3.040
Inmovilizado material		1.819.192	1.795.619
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		1.819.192	1.795.619
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		15.561	15.561
Participaciones puestas en equivalencia		15.561	15.561
Otras inversiones		0	0
Inversiones financieras a largo plazo		158.150	145.207
Instrumentos de patrimonio		10.000	10.000
Otros activos financieros		148.150	135.207
Activos por impuesto diferido		186.905	186.905
ACTIVO CORRIENTE		1.378.685	2.331.137
Existencias		170.779	258.683
Comerciales		170.779	258.683
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		545.986	490.704
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		345.523	271.926
Clientes empresas del grupo y asociadas		155.269	155.983
Otros deudores		3.567	1.522
Personal		10.546	14.999
Activos por impuesto corriente		31.081	46.275
Inversiones financieras a corto plazo		218.982	405.461
Otros instrumentos de patrimonio		0	229.363
Derivados		6.120	2.023
Otros activos financieros		212.862	174.075
Periodificaciones a corto plazo		94.160	101.926
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		348.778	1.074.362
Tesorería		348.778	1.074.362
TOTAL ACTIVO		6.588.507	7.426.278

El Activo No Corriente, que asciende a 5,209 miles de euros a 30 de junio de 2018, presenta un incremento de 114 mil euros (+2,23%) respecto al cierre de 2017 principalmente por un aumento tanto del inmovilizado material (23 mil, +1,2%), como del inmovilizado intangible (78 mil, +2,7%). En el primer caso, el incremento es debido principalmente a 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 estimada). El Inmovilizado Intangible aumenta por los costes de captación de nuevos clientes, liquidados al canal comercial por VOZTELECOM, y que son amortizados sobre un periodo máximo de cuatro años, a los efectos de asegurar una adecuada correlación de ingresos y gastos. Con respecto a las otras partidas incluidas en esta agrupación, hay que destacar que las inversiones financieras a largo plazo aumentan en 13 mil euros (+9%) respecto a 2017 debido (i) por una parte a que el vencimiento de parte de estas inversiones se ha reclasificado como corto plazo y, por otra, (ii) a la reclasificación a largo plazo de una fianza con un proveedor por un importe de 50K.€.

El Activo Corriente disminuye en 953 miles de euros (-40,9%) respecto al cierre de 2017, lo que se explica sustancialmente por la disminución de la tesorería y de las inversiones financieras a corto plazo en 912 miles de euros, habiéndose aplicado estos fondos al impulso del Plan de Negocio durante este semestre, así como a la devolución de préstamos con vencimiento durante el primer semestre del año 2018 y no repuestos por nueva deuda.

D.2 PATRIMONIO NETO Y PASIVO

GRUPO VOZTELECOM PATRIMONIO NETO Y PASIVO	(Cifras en €)	30.06.2018	31.12.2017
PATRIMONIO NETO		1.355.232	2.002.539
Fondos propios		1.160.844	1.784.380
Capital		448.950	448.950
Capital escriturado		448.950	448.950
Prima de emisión		6.324.995	6.324.995
Acciones Propias		-205.585	-147.133
Reservas		-227.800	-234.457
Otras Reservas		-227.800	-234.457
Resultados de ejercicios anteriores		-4.612.767	-3.149.419
(Resultados negativos de ejercicios anteriores)		-4.612.767	-3.149.419
Resultado del ejercicio		-566.949	-1.458.557
Ajustes por cambios de valor		1.530	1.530
Operaciones de cobertura		1.530	1.530
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		193.031	216.629
Diferencias de conversión		-173	0
PASIVO NO CORRIENTE		2.854.223	2.513.436
Deudas a largo plazo		2.745.073	2.391.285
Deudas con entidades de crédito		1.832.543	1.451.253
Otros pasivos financieros		912.530	940.032
Pasivos por impuesto diferido		71.563	71.563
Periodificaciones a largo plazo		37.587	50.587
PASIVO CORRIENTE		2.379.051	2.910.304
Deudas a corto plazo		835.171	1.513.930
Deudas con entidades de crédito		216.988	844.102
Derivados		1.997	1.997
Otros pasivos financieros		616.186	667.831
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		1.543.881	1.396.374
Proveedores		881.942	807.343
Proveedores, empresas del grupo y asociadas		0	0
Acreedores varios		192.506	75.668
Personal (remuneraciones pendientes de pago)		235.780	315.439
Otras deudas con las Administraciones Públicas		233.653	197.924
Anticipos de clientes		0	0
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		6.588.507	7.426.278

El Patrimonio Neto de VOZTELECOM a fecha 30 de junio de 2018 ha disminuido en 648 miles de euros, por el efecto de (i) las pérdidas del semestre (-567 mil), (ii) al importe de las acciones propias adquiridas por la Sociedad por la actividad del proveedor de liquidez, y ajustada su valoración a precio de mercado al cierre de junio (-58 mil) y, finalmente, (iii) la aplicación a resultado de las Subvenciones, donaciones y legados recibidos (-23 mil).

Con respecto al Pasivo No Corriente, éste ha aumentado en 341 mil euros, un 13,56%. Aunque durante el primer semestre de 2018 no se han suscrito nuevos préstamos bancarios, se ha alcanzado un acuerdo con los bancos acreedores para refinanciar los préstamos existentes a un plazo de hasta 6 años como ya se ha indicado anteriormente. En el anticipo de resultados eran 137 mil euros.

Al 30 de junio de 2018, el Pasivo Corriente ha disminuido en 531 mil euros respecto 2017 debido principalmente a dos hechos que son por un lado (i) al traspaso a largo plazo de la parte de los préstamos refinanciados con los bancos acreedores y que ahora tienen un vencimiento superior a un año, y por otro, (ii) al incremento de la partida de Acreedores y Otras Cuentas a Pagar, en especial por las nuevas condiciones de pago aplazado acordadas con proveedores durante este 2018, que son más favorables para los intereses de VOZTELECOM. En el anticipo de resultados eran 328 mil euros.

	30.06.2018	31.12.2017
Deuda Financiera /PN	2,64	1,95
Deuda Financiera Neta	3.012.483	2.425.391

Al 30 de junio de 2018, la deuda financiera neta es de 3,012 miles de euros (tesorería e inversiones financieras temporales por 568 miles de euros y endeudamiento financiero bruto de 3,580 miles de euros), respecto una deuda neta de 2.425 miles euros a cierre del pasado ejercicio (endeudamiento bruto de 3,905 miles de euros). Este incremento en la deuda financiera neta es consecuencia de las salidas de caja del primer semestre que no han podido ser compensadas por el resultado de las operaciones ni por nueva financiación.

Por la misma razón, se observa un empeoramiento en el Fondo de Maniobra, ya que pasa a ser negativo en 1.000 miles de euros (1.204 miles en el anticipo de resultados) al cierre del primer semestre de 2018, frente a uno negativo de 579 miles de euros al 31 de diciembre de 2017, consecuencia de la amortización de deuda durante el primer semestre de 2018. A este respecto, el Grupo VOZTELECOM ha tomado las medidas siguientes para recuperar el fondo de maniobra, así como garantizar la cobertura del vencimiento de la deuda de los próximos ejercicios afectando en lo mínimo posible la posición de caja destinada al crecimiento orgánico:

- Firma durante el primer semestre de 2018 un acuerdo con los principales bancos acreedores para refinanciar la deuda bancaria a largo plazo por un importe total de 1,9 millones de euros.
- Aprobado y pendiente de formalizar con dos entidades públicas el aplazamiento de la amortización de préstamos por un total de 357 mil euros.
- En negociación el aplazamiento del resto de la deuda con entidades públicas que se debe amortizar entre el último trimestre del 2018 y 2019 por un importe total de 380 mil euros.
- Con posterioridad a 30 de junio de 2018, el Consejo de Administración ha aprobado la firma de un préstamo de tipo 'venture finance' por un importe de 500 mil euros, así como una línea de avales por un importe total de 300 mil euros que permitirán al Grupo atender a las necesidades de caja durante el resto de 2018 y 2019.

II.- GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL PLAN DE NEGOCIO

La Compañía traslada al mercado su satisfacción en cuanto al grado de cumplimiento del Plan de Negocio tras haber alcanzado los objetivos financieros previstos para el primer semestre 2018, y se confirma la recuperación de rentabilidad tras las medidas adoptadas de reorganización del negocio y estrategia comercial. En cuanto al grado de cumplimiento del objetivo anual, se ha cerrado el primer semestre 2018 con el 50% de los ingresos del ejercicio, por lo que, por el modelo recurrente del negocio, así como por la favorable estacionalidad en ingresos habitual en el último trimestre del año, se espera alcanzar el objetivo de ingresos anual previsto en 10.512 miles de euros, acorde al Plan de Negocio 2018-2021 aprobado por el Consejo de Administración el pasado 28 de marzo de 2018.

En cuanto al grado de consecución del EBITDA, éste alcanza el 34% previsto del año con 329 miles de euros respecto un objetivo de 971 miles de euros (1.018 miles incluyendo las subvenciones de inmovilizado no financiero). No obstante, neutralizando determinados gastos de naturaleza no recurrente del semestre, el EBITDA normalizado del primer semestre 2018 ascendería a 526 miles de euros. El efecto, en año completo, de las actuaciones de reducción de coste ejecutadas durante el primer semestre, así como por el aumento de los ingresos recurrentes derivados de la captación de clientes la primera mitad del año, hacen prever alcanzable el objetivo de EBITDA para 2018.

En la siguiente tabla se muestran los resultados alcanzados a 30 de junio con respecto de la previsión de resultados del ejercicio 2018 publicados con anterioridad, reflejados en la columna 2018e.

(Cifras en €)	2015	2016	2017	2018e	30.06.2018	% Cmpl
Importe neto de la cifra de negocio	9.105.239	9.195.822	9.710.831	10.512.325	5.248.050	50%
Variación de existencias de prod.terminados y en curso de fabricación	32.864	31.100	15.451	20.285	(87.905)	
Trabajos realizados por la empresa para su activo	606.275	588.272	609.944	626.000	311.173	
Aprovisionamientos	(3.676.146)	(3.865.136)	(4.293.221)	(5.058.609)	(2.381.453)	
Margen Bruto	6.068.232	5.950.057	6.043.005	6.100.002	3.089.865	51%
% Margen Bruto / Ventas	67%	65%	62%	58%	59%	
Gastos de Personal	(2.929.637)	(3.178.400)	(3.689.993)	(3.292.043)	(1.644.889)	50%
Otros gastos de explotación	(1.816.442)	(2.073.717)	(2.095.706)	(1.836.730)	(1.115.239)	61%
EBITDA	1.322.153	697.941	257.305	971.229	329.737	34%
Inputación Subvenciones		101.059	68.695	47.189	23.598	
EBITDA s/plan negocio		799.000	326.000	1.018.418	353.335	35%

A continuación, se adjunta el Plan de Negocio 2018-2021 aprobado por el Consejo de Administración el pasado 28 de marzo de 2018, con sus principales objetivos de ventas y EBITDA.

Plan de Negocio 2018-2021 formulado por el Consejo de Administración

Miles de euros	2016	2017	2018e	2019e	2020e	2021e
Ventas cartera hasta 2016	9.196	8.451	7.183	6.465	5.819	5.237
Ventas altas 2017	-	1.260	1.695	1.440	1.296	1.167
Ventas altas 2018	-	-	1.634	2.364	2.009	1.808
Ventas altas 2019	-	-	-	2.196	3.003	2.553
Ventas altas 2020	-	-	-	-	2.549	3.524
Ventas altas 2021	-	-	-	-	-	1.991
Ventas altas 2022	-	-	-	-	-	-
Ventas netas	9.196	9.711	10.512	12.465	14.676	16.279
Aumento ventas	+1,0%	+5,6%	+8,2%	+18,6%	+17,7%	+10,9%
EBITDA	799	326	1.018	1.897	2.507	2.822
<i>Sobre ventas</i>	8,7%	3,4%	9,7%	15,2%	17,1%	17,3%
Resultado del ejercicio	(884)	(1.470)	(792)	48	495	757

Nota: El EBITDA de la tabla incorpora las subvenciones de inmovilizado no financiero.

En el primer semestre 2018, la Sociedad ha completado un proceso de reorganización para una mejora de la eficiencia comercial y operativa, así como determinados cambios en la estrategia comercial con el objetivo de recuperar la rentabilidad en EBITDA y resultado de acuerdo con el plan previsto. Durante el segundo semestre 2018 continuará ejecutando acciones para alcanzar los objetivos comerciales y financieros plasmados en el Plan de Negocio. Para poder completar dicho plan y con posterioridad al cierre del semestre, el Consejo de Administración de la Sociedad ha acordado la suscripción de un préstamo de tipo 'venture debt', habitualmente denominado híbrido que combinan deuda con 'equity', por un importe de 500 mil euros cuya disposición de saldo ya ha sido efectiva durante el mes de octubre. Así mismo, la Sociedad ha obtenido de uno de sus socios mayoritarios una línea de avales por un importe total de 300 mil euros para poder suscribir financiación bancaria adicional, lo que permitirá en su conjunto completar exitosamente el plan de financiación previsto en el Plan de Negocio.

VozTelecom cierra pues el primer semestre 2018 con un crecimiento de los ingresos del 8,75%, relevante en el servicio principal Centrex con un 27%, y fuerte crecimiento de EBITDA hasta alcanzar los 526 mil euros (proforma normalizado), un 10% de la cifra de ingresos. Unos resultados que confirman la solidez del modelo de negocio de la Sociedad, la competitividad de su oferta y sus ventajas competitivas en un mercado muy atomizado como es el de las comunicaciones en la nube en España, en el que la Compañía sigue manteniendo una clara posición de liderazgo en cuanto a número de clientes y usuarios conectados a sus servicios. Una posición que se verá reforzada con futuras operaciones de crecimiento inorgánico que la Sociedad está en disposición de desarrollar tras la emisión ya comunicada al mercado de dos millones de euros en bonos convertibles, aprobada en Junta General Extraordinaria del pasado 26 de julio, y que ya cuenta con el compromiso firme de suscripción por parte de nuevos inversores y también de algunos de los principales accionistas.

Adicionalmente desatacamos que con las operaciones anteriormente indicadas la compañía cubrirá las necesidades de financiación tanto del presente como del próximo ejercicio previstas en el Plan de Negocio, que junto al acuerdo marco de refinanciación, dan una respuesta eficaz al párrafo de énfasis sobre la '*incertidumbre material relacionada con la Empresa en Funcionamiento*' indicado en la opinión del auditor en la revisión parcial de los estados financieros del primer semestre. Adicionalmente la futura materialización de operaciones de crecimiento inorgánico para las que ya se cuenta con la financiación comprometida por los bonistas, permitirá a la Sociedad consolidar su estructura financiera y continuar con el proyecto de alcanzar a medio plazo una posición líder del mercado de las comunicaciones para la pequeña y mediana empresa en España.

Por último, como ya había sido anunciado al mercado, la Sociedad ha dado entrada a nuevos socios durante este semestre que han adquirido diferentes paquetes de acciones de accionistas históricos de la Compañía que han vendido total o parcialmente sus carteras. Como resultado, Inveready Evergreen SCR a cierre de junio se ha convertido en el principal accionista de la compañía con un 17,12% del capital, seguido de Capital MAB con un 12,44%, manteniendo el equipo gestor una posición conjunta superior al 20%. A cierre de junio la acción cerró a 1,94€ con un valor de capitalización superior a los 8,7M€ tras remontar un mínimo anual de 1,06€.

En Cerdanyola, a 31 de octubre de 2018

Xavier Casajoana
Consejero Delegado
VOZTELECOM OIGAA360 SA

- III. Informe de Revisión Limitada sin salvedades del auditor de la compañía**
- IV. Memoria y Estados Financieros Intermedios Consolidados a 30 de junio 2018**
- V. Estados Financieros Intermedios Individuales de la Sociedad Dominante**
- VI. Informe de Gestión consolidado a 30 de junio 2018**
- VII. Ficheros Excel de los Estados Financieros Intermedios Consolidados a 30 de junio 2018**

**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 2018 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 2018, 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 2018

Balances Consolidados al 30 de junio de 2018 y al 31 de diciembre de 2017
Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas correspondientes al periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2018 y al periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2017
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado correspondiente a los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2018 y el ejercicio 2017
Estado de Flujos de Efectivo Consolidado correspondiente al periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2018 y el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2017
Notas explicativas a los Estados Financieros Consolidados del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2018

ANEXO: ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES CORRESPONDIENTES AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO Y 30 DE JUNIO DE 2018 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 2018



**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 2018, 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 2018, 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.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la Nota 2.e de los estados financieros intermedios consolidados adjuntos que indica que el Grupo ha incurrido en pérdidas netas de 566.948,89 euros durante el primer semestre de 2018 y que, a esa fecha, el pasivo corriente del Grupo excedía a sus activos corrientes en 1.000.366,19 euros. Tal como se indica en dicha Nota 2.e, los Administradores de la Sociedad Dominante informan de que la evolución prevista del negocio es la obtención de beneficios en los próximos ejercicios e incluye, asimismo, la obtención de financiación. Así pues, los Administradores han formulado los presentes Estados Financieros Intermedios Consolidados bajo el principio de empresa en funcionamiento, al haber considerado los factores y medidas mitigantes que se detallan en los estados financieros consolidados adjuntos. Estas circunstancias indican la existencia de una incertidumbre material que puede generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Nuestra conclusión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.


Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión consolidado adjunto del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018 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 2018. 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 15/2016, del Mercado Alternativo Bursátil.

BDO Auditores, S.L.P. (ROAC nº S1273)


Agustín Checa Jiménez ROAC 2.406)
Socio-Auditor de Cuentas

8 de octubre de 2018

Col·legi
de Censors Jurats
de Comptes
de Catalunya

PER INCORPORAR AL PROTOCOL

BDO AUDITORES, S.L.P.

2018 Núm. 20/18/14843

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 2018

VOZTELECOM OIGAA360, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES CONSOLIDADOS
AL 30 DE JUNIO DE 2018 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
(Expresados en euros)

ACTIVO	Notas a los EEFF Consolidados	30/06/2018	31/12/2017
ACTIVO NO CORRIENTE		5.209.821,60	5.095.140,99
Inmovilizado intangible	Nota 5	3.030.013,07	2.951.850,14
Fondo de comercio de consolidación		3.040,00	3.040,00
Otro inmovilizado intangible		3.026.973,07	2.948.810,14
Inmovilizado material	Nota 6	1.819.192,43	1.795.618,53
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		1.819.192,43	1.795.618,53
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	Nota 10	15.561,07	15.561,07
Participaciones puestas en equivalencia		15.561,07	15.561,07
Inversiones financieras a largo plazo	Nota 8	158.150,31	145.206,53
Activos por impuesto diferido	Nota 15	186.904,72	186.904,72
ACTIVO CORRIENTE		1.378.685,04	2.331.137,18
Existencias		170.778,54	258.683,47
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		545.985,81	490.704,17
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	Nota 8.2	345.522,93	271.926,00
Sociedades puestas en equivalencia	Nota 8.2	155.268,55	155.983,07
Deudores varios	Nota 8.2	3.566,91	-
Personal	Nota 8.2	10.546,01	14.998,81
Activos por impuesto corriente	Nota 15	-	46.274,76
Otros créditos con las Administraciones Públicas	Nota 15	31.081,41	1.521,53
Inversiones financieras a corto plazo	Nota 8.2	218.981,99	405.461,15
Periodificaciones a corto plazo		94.160,24	101.926,20
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Nota 8.1	348.778,46	1.074.362,19
TOTAL ACTIVO		6.588.506,64	7.426.278,17

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

**BALANCES CONSOLIDADOS
AL 30 DE JUNIO DE 2018 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**
(Expresados en euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas a los EEFF Consolidados	30/06/2018	31/12/2017
PATRIMONIO NETO		1.355.232,01	2.002.538,77
Fondos propios		1.160.843,51	1.786.244,02
Capital	Nota 13.1	448.950,00	448.950,00
Capital escriturado		448.950,00	448.950,00
Prima de emisión	Nota 13.2	6.324.995,27	6.324.995,27
Reservas y resultados de ejercicios anteriores	Nota 13.3	(4.840.567,90)	(3.382.011,36)
(Acciones en patrimonio propias de la Sociedad Dominante)	Nota 13.4	(205.584,97)	(147.133,35)
Resultado del periodo atribuido a la sociedad dominante		(566.948,89)	(1.458.556,54)
Ajustes por cambios de valor		1.529,66	1.529,66
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Nota 18	193.031,46	216.629,46
Diferencias de conversión	Nota 13.5	(172,62)	(1.864,37)
PASIVO NO CORRIENTE		2.854.223,40	2.513.435,61
Deudas a largo plazo	Nota 9	2.745.072,98	2.391.285,17
Deudas con entidades de crédito		1.832.543,01	1.451.253,05
Otros pasivos financieros		912.529,97	940.032,12
Pasivos por impuesto diferido	Nota 15	71.563,12	71.563,12
Periodificaciones a largo plazo	Nota 9	37.587,30	50.587,32
PASIVO CORRIENTE		2.379.051,23	2.910.303,79
Deudas a corto plazo	Nota 9	835.170,73	1.513.929,62
Deudas con entidades de crédito		216.988,30	844.102,36
Derivados		1.996,55	1.996,55
Otros pasivos financieros		616.185,88	667.830,71
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar		1.543.880,50	1.396.374,17
Proveedores	Nota 9.1	881.941,71	807.343,39
Acreeedores varios	Nota 9.1	192.506,12	75.668,09
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	Nota 9.1	235.780,14	315.438,55
Otras deudas con las Administraciones Públicas	Nota 15	233.652,53	197.924,14
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		6.588.506,64	7.426.278,17

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 2018
Y AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2017

(Expresadas en euros)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Notas a los EEF Consolidados	2018 (6 meses)	2017 (6 meses)
Importe neto de la cifra de negocio	Nota 22	5.248.050,42	4.826.004,09
Ventas		5.146.596,68	4.735.153,72
Prestaciones de servicios		101.453,74	90.850,37
Trabajos realizados por la empresa para su activo		311.172,97	315.817,23
Aprovisionamientos	Nota 16.a	(2.469.358,30)	(2.130.199,72)
Consumo de mercaderías		(2.272.558,04)	(1.957.580,81)
Trabajos realizados por otras empresas		(196.800,26)	(172.618,91)
Gastos de personal		(1.644.889,01)	(1.850.983,85)
Sueldos, salarios y asimilados		(1.309.691,34)	(1.451.933,79)
Cargas sociales	Nota 16.b	(335.197,67)	(399.050,06)
Otros gastos de explotación		(1.115.239,49)	(1.091.482,45)
Pérdidas por deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		(9.066,28)	(11.554,79)
Otros gastos de gestión corriente		(1.106.173,21)	(1.079.927,66)
Amortización del inmovilizado	Notas 5 y 6	(884.968,68)	(808.640,16)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras		23.598,00	33.774,00
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		-	(15,51)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(531.634,09)	(705.726,37)
Ingresos financieros		359,44	2.817,69
De valores negociables y otros instrumentos financieros		359,44	2.817,69
Gastos financieros		(37.442,45)	(38.705,55)
Diferencias de cambio		2.072,78	(32.779,08)
Deterioro y result. por enajenaciones de instrumentos financieros		(304,57)	-
RESULTADO FINANCIERO		(35.314,80)	(68.666,94)
Participaciones en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(566.948,89)	(774.393,31)
Impuesto sobre beneficios	Nota 15	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		(566.948,89)	(774.393,31)
Resultado asignado a la sociedad dominante		(566.948,89)	(774.393,31)
RESULTADO DEL PERIODO		(566.948,89)	(774.393,31)

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 2018 Y AL PERIODO COMPRENDIDO
ENTRE EL 1 DE ENERO Y EL 30 DE JUNIO DE 2017****A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**

(Expresados en euros)

ESTADO DE GASTOS E INGRESOS RECONOCIDOS	Notas a los Estados Financieros	2018 (6 meses)	2017 (6 meses)
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		(566.948,89)	(774.393,31)
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO			
Diferencias de conversión		1.691,75	-
TOTAL, INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO		1.691,75	-
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS			
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Nota 18	(23.598,00)	(33.774,00)
Efecto impositivo	Nota 18	-	-
TOTAL, TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		(23.598,00)	(33.774,00)
Otros movimientos		-	(162,80)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		(588.855,14)	(808.330,11)

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 2018 Y EL EJERCICIO 2017.

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	Diferencias de conversión	Total
SALDO, FINAL DEL AÑO 2016	448.950,00	6.324.995,27	(207.853,35)	(80.211,12)	(2.259.699,00)	(4.626,52)	(883.674,71)	1.692,46	274.510,14	-	3.614.083,17
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(1.458.556,54)	(162,80)	(57.880,68)	(1.864,37)	(1.518.464,39)
Operaciones con socios o propietarios.	-	-	(26.157,78)	(66.922,23)	-	-	-	-	-	-	(93.080,01)
Operaciones con acciones propias	-	-	(26.157,78)	(66.922,23)	-	-	-	-	-	-	(93.080,01)
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	(883.674,71)	-	883.674,71	-	-	-	-
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-	-	-	-	(883.674,71)	-	883.674,71	-	-	-	-
SALDO, FINAL DEL AÑO 2017	448.950,00	6.324.995,27	(234.011,13)	(147.133,35)	(3.143.373,71)	(4.626,52)	(1.458.556,54)	1.529,66	216.629,46	(1.864,37)	2.002.538,77
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(566.948,89)	-	(23.598,00)	1.691,75	(588.855,14)
Operaciones con socios o propietarios.	-	-	-	(58.451,62)	-	-	-	-	-	-	(58.451,62)
Operaciones con acciones propias	-	-	-	(58.451,62)	-	-	-	-	-	-	(58.451,62)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	(1.458.556,54)	-	1.458.556,54	-	-	-	-
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-	-	-	-	(1.458.556,54)	-	1.458.556,54	-	-	-	-
SALDO, FINAL DEL 30 DE JUNIO DE 2018	448.950,00	6.324.995,27	(234.011,13)	(205.584,97)	(4.601.930,25)	(4.626,52)	(566.948,89)	1.529,66	193.031,46	(172,62)	1.355.232,01

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

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO COMPRENDIDO
ENTRE EL 1 DE ENERO Y EL 30 DE JUNIO DE 2018 Y EL EJERCICIO 2017
(Expresados en euros)**

	2018 (6 meses)	2017 (6 meses)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	(566.948,89)	(774.393,31)
Ajustes al resultado	590.697,17	575.553,95
Amortización del inmovilizado	884.968,68	808.640,16
Correcciones valorativas por deterioro	9.066,28	11.554,79
Imputación de subvenciones	(23.598,00)	(33.774,00)
Ingresos financieros	(359,44)	(2.817,69)
Gastos financieros	37.442,45	38.705,55
Diferencias de cambio	(2.072,78)	32.779,08
Otros ingresos y gastos	(314.750,02)	(279.533,94)
Cambios en el capital corriente	167.880,47	37.970,35
Existencias	87.904,93	(64.033,88)
Deudores y otras cuentas a cobrar	(55.281,64)	(5.554,12)
Otros activos corrientes	7.765,96	(12.777,71)
Acreedores y otras cuentas a pagar	147.506,33	156.469,10
Otros activos y pasivos no corrientes	(20.015,11)	(36.133,04)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(35.369,67)	(35.887,86)
Pago de intereses	(37.442,45)	(38.705,55)
Cobro de intereses	2.072,78	2.817,69
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	156.259,08	(196.756,87)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos por inversiones	(671.955,49)	(668.186,51)
Inmovilizado intangible	(318.571,47)	(302.306,44)
Inmovilizado material	(353.384,02)	(365.880,07)
Cobros por desinversiones	173.535,38	38.558,70
Otros activos financieros	173.535,38	38.558,70
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(498.420,11)	(629.627,81)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	(58.451,62)	(49.924,88)
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	(58.451,62)	(49.924,88)
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	(324.971,08)	(435.125,92)
<i>Emisión:</i>	<i>157.772,60</i>	<i>4.766,07</i>
Deudas con entidades de crédito	-	4.178,28
Otras	157.772,60	587,79
<i>Devolución y amortización de:</i>	<i>(482.743,68)</i>	<i>(439.891,99)</i>
Deudas con entidades de crédito	(245.824,10)	(228.307,70)
Otras	(236.919,58)	(211.584,29)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	(383.422,70)	(485.050,80)
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	(725.583,73)	(1.311.435,48)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	1.074.362,19	2.414.583,88
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	348.778,46	1.103.148,40

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 2018

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

La Sociedad Dominante 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 2018 en cada una de ellas, se presentan a continuación:

Sociedad	% Part. Directa	Domicilio Social	Actividad
Voztelecom Comunicación Inteligente, S.L.	100%	C/.Artesans 10, Cerdanyola del Vallès (Barcelona)	Servicios de Telecomunicaciones
Voztelecom Latinoamerica, S.A. de C.V.	39,99%	Méjico D.F.	Servicios de Telecomunicaciones
Voztelecom Puntos de Servicio, S.L.	100%	C/ Jose Ortega y Gasset, 63 (Madrid)	Servicios de Telecomunicaciones
Voztelecom Maroc S.A.R.L.	100%	Tétouan	Servicios de Asistencia a clientes

Con 11 de octubre de 2017, la Sociedad Dominante constituyó Voztelecom Puntos de Servicio, S.L.

No hay variaciones en el perímetro de consolidación durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018.

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

Los Estados Financieros Consolidados adjuntos al 30 de junio de 2018 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) Aspectos Críticos de la Valoración y Estimación de la Incertidumbre

En la elaboración de los Estados Financieros Consolidados adjuntos se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad Dominante para valorar alguno de sus activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos básicamente correspondiente al inmovilizado material, al inmovilizado intangible, a activos financieros y las existencias.
- La vida útil de los activos materiales e intangibles.
- El cálculo de las provisiones.
- El impuesto sobre beneficios y los activos y pasivos por impuesto diferido

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del periodo terminado a 30 de junio de 2018, es posible que determinados acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o al abaja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

e) Principio de Empresa en Funcionamiento

El Grupo ha mejorado sus resultados durante el primer semestre del año 2018 en comparación con las cifras del ejercicio 2017. A pesar de ello, todavía ha incurrido en unas pérdidas por un importe de 566.948,89 euros a 30 de junio de 2018, con sustancial reducción del 26% respecto al primer semestre de 2017 que ascendieron a 774.377 euros (1.458.556 euros en el ejercicio 2017). Adicionalmente, el Grupo presenta un fondo de maniobra negativo de 1.000 miles euros al 30 de junio de 2018 (579 miles de euros al 31 de diciembre de 2017).

La Dirección del Grupo considera fundamental alcanzar un equilibrio en la cuenta de resultados y en el fondo de maniobra (cuyo deterioro en 2018 es consecuencia directa de las pérdidas mencionadas, así como de la no reposición de las amortizaciones de deuda bancaria) a la mayor brevedad posible. En este sentido, la Dirección del Grupo estableció un nuevo Plan de Negocio 2018-2021, que contempla diversas medidas correctoras, con el objetivo final de alcanzar resultados y flujo de caja positivos ya a partir de 2019.

Durante el primer semestre del ejercicio 2018, el Grupo ha alcanzado las cifras previstas en dicho Plan de Negocio (tanto en ventas, como en EBITDA), y gracias a la naturaleza recurrente de los ingresos, se sitúa con buenas perspectivas de cumplir al 100% los objetivos definidos en dicho Plan para el cierre del ejercicio 2018, habiéndose alcanzado ya el 50% de los ingresos previstos del año.

Por ello, los Administradores de la Sociedad Dominante han preparado los Estados Financieros bajo el principio de empresa en funcionamiento, al entender que la evolución prevista del negocio del Grupo en base al nuevo Plan de Negocio y objetivos alcanzados en este primer semestre de 2018, debería generar, en los próximos ejercicios, flujos de caja operativos positivos, además de la obtención de financiación adicional suficiente (en parte ya comprometida) para la normal continuidad de las operaciones comerciales.

Las actuaciones ya llevadas a cabo, así como las que están previstas, son factores que mitigan posibles dudas sobre la capacidad del Grupo para continuar con su actividad, siendo las más significativas:

- **Drástica reducción del consumo de caja (“cash-burn”).** Durante el periodo de seis meses terminado en 30 de junio de 2018, el crecimiento orgánico de ventas del Grupo (en particular, del servicio Centrex), ha sido cercano al 9%, impulsadas por los nuevos puntos de servicio en España, tanto propios como franquiciados, la reducción de la rotación de clientes, y un aumento del ARPU, todo ello acompañado de un estricto plan de reducción, tanto en los costes salariales como en los costes generales durante el mismo periodo. Ello ha permitido una sustancial reducción del consumo de caja por operaciones con respecto a 2017. La previsión es que dicha reducción se intensifique en el segundo semestre de 2018 y en 2019.
- **Obtención de financiación ajena adicional, en medida suficiente.** El Grupo ha firmado un acuerdo con los principales bancos con los que opera para refinanciar la deuda bancaria a largo plazo (1,9 millones de euros), tiene ya aprobados pero pendientes de formalizar el acuerdo con dos entidades públicas para alargar los plazos de amortización de la deuda (357 mil euros), y, así mismo, está negociando con el resto de entidades públicas la refinanciación del resto de préstamos que en el corto plazo totalizan un importe de 380 mil euros.

Con posterioridad a 30 de junio de 2018, ha acordado la firma de una nueva línea de financiación (“Venture Debt”) por un importe de 500 mil euros, así como la obtención de un aval otorgado por uno de sus principales accionistas, de hasta 300 mil euros, que permitirán al Grupo financiar el consumo de caja previsto para 2018 y 2019. Así mismo, el Grupo continúa teniendo el compromiso por parte de entidades financieras y proveedores para la financiación de la adquisición de los equipos necesarios para la prestación de los servicios de comunicaciones en sus clientes.

- **Crecimiento inorgánico.** La Junta de Accionistas de la Sociedad Dominante del Grupo aprobó en Junta Extraordinaria de fecha 26 de julio la emisión de obligaciones por un importe de hasta 2 millones de euros, para efectuar operaciones corporativas de alto valor estratégico, que deberán contribuir a acelerar el crecimiento en ventas y resultado.

Estas circunstancias indican la existencia de una incertidumbre material que puede generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento.

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 2018, excepto las relativas al Balance Consolidado, que corresponden a 31 de diciembre de 2017 y que son coincidentes con las contenidas en las cuentas anuales consolidadas del Grupo a 31 de diciembre de 2017.

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 2017.

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 2017, formulada por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, es la que se muestra a continuación, en euros:

	2017
Base de reparto:	
Pérdidas generadas en el ejercicio	(1.463.738,75)
Distribución a:	
Reserva Legal	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(1.463.738,75)

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 distribuable a los accionistas.

Se prohíbe igualmente toda distribución de beneficios a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los gastos de desarrollo que figuran en el activo del balance consolidado. A 30 de junio de 2018, la Sociedad Dominante del Grupo tenía en su activo gastos de desarrollo por un importe neto de miles de 1.889 miles de euros (1.910 miles de euros al 31 de diciembre de 2017) (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 Consolidadas para el periodo terminado el 30 de junio de 2018, 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. y Voztelecom Puntos de Servicio, S.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

El Grupo procede a capitalizar los gastos de desarrollo incurridos en proyectos específicos e individualizados para cada actividad que cumple las siguientes condiciones:

- Se pueden valorar de forma fiable el desembolso atribuible a la realización del proyecto.
- La asignación, imputación y distribución temporal de los costes del proyecto están claramente establecidas.
- Existen motivos fundados de éxito técnico en la realización del proyecto, tanto para el caso de explotación directa, como para la venta a un tercero del resultado del proyecto una vez concluido, si existe mercado.
- La rentabilidad económico-comercial del proyecto está razonablemente asegurada.
- La financiación para completar la realización del mismo, la disponibilidad de los adecuados recursos técnicos o de otro tipo para completar el proyecto y para utilizar o vender el activo intangible está razonablemente aseguradas.
- Existe una intención de completar el activo intangible, para usarlo o venderlo.

Propiedad Industrial

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

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

Aplicaciones Informáticas

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

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

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

Fondo de Comercio

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

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

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

c) Inmovilizado Material

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

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

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

	Porcentaje Anual	Años de Vida Útil Estimados
Instalaciones técnicas	12	8,33
Maquinaria	12	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 2018, 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 generados por las operaciones realizadas por el Grupo son las relacionadas con servicios de telefonía e internet. Los ingresos con telefonía se reconocen como ingreso cuando se produce la prestación de los correspondientes servicios. Los ingresos relacionados con el cobro de tarifas fijas se reconocen como ingresos de forma lineal durante el periodo establecido en los contratos.

Los cargos periódicos relacionados con la utilización de la red (telefonía, internet) se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el periodo de duración de los contratos.

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

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

j) Provisiones y Contingencias

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

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

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

k) Subvenciones, Donaciones y Legados

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

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

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

l) Elementos Patrimoniales de Naturaleza Medioambiental

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

m) Transacciones entre Partes Vinculadas

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

n) Estados de Flujos de Efectivo

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

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

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

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

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

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

o) Coberturas Contables

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

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

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

NOTA 5. INMOVILIZADO INTANGIBLE

El detalle y movimiento de inmovilizado intangible a lo largo del periodo finalizado el 30 de junio de 2018, es el siguiente, en euros:

	31/12/2017	Altas	30/06/2018
Coste:			
Fondo de comercio de consolidación	3.040,00	-	3.040,00
Desarrollo	7.208.146,74	309.151,47	7.517.298,21
Propiedad industrial	78.032,37	9.420,00	87.452,37
Aplicaciones informáticas	380.392,59	-	380.392,59
Otro Inmovilizado Intangible	2.229.515,77	314.750,02	2.544.265,79
Anticipos para inmovilizaciones intangibles	2.800,22	-	2.800,22
	9.901.927,69	633.321,49	10.535.249,18
Amortización Acumulada:			
Desarrollo	(5.298.056,73)	(330.134,70)	(5.628.191,43)
Propiedad industrial	(75.259,67)	(824,87)	(76.084,54)
Aplicaciones informáticas	(365.105,40)	(4.455,99)	(369.561,39)
Otro Inmovilizado Intangible	(1.211.655,75)	(219.743,00)	(1.431.398,75)
	(6.950.077,55)	(555.158,56)	(7.505.236,11)
Inmovilizado Intangible, Neto	2.951.850,14	78.162,93	3.030.013,07

El detalle y movimiento de inmovilizado intangible a lo largo del ejercicio 2017 es el siguiente, en euros:

	31/12/2016	Altas	Bajas	31/12/2017
Coste:				
Fondo de comercio de consolidación	3.040,00	-	-	3.040,00
Desarrollo	6.597.683,68	610.463,06	-	7.208.146,74
Propiedad industrial	76.862,37	1.170,00	-	78.032,37
Aplicaciones informáticas	371.249,79	9.142,80	-	380.392,59
Otro Inmovilizado Intangible	1.654.168,37	575.347,40	-	2.229.515,77
Anticipos para inmovilizaciones intangibles	9.438,70	-	(6.638,48)	2.800,22
	8.712.442,91	1.196.123,26	(6.638,48)	9.901.927,69
Amortización Acumulada:				
Desarrollo	(4.613.917,47)	(684.139,26)	-	(5.298.056,73)
Propiedad industrial	(73.606,32)	(1.653,35)	-	(75.259,67)
Aplicaciones informáticas	(349.467,52)	(15.637,88)	-	(365.105,40)
Otro Inmovilizado Intangible	(826.614,81)	(385.040,94)	-	(1.211.655,75)
	(5.863.606,12)	(1.086.471,43)	-	(6.950.077,55)
Inmovilizado Intangible, Neto	2.848.836,79	109.651,83	(6.638,48)	2.951.850,14

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 2018 y al 31 de diciembre de 2017, 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 2018 y 31 de diciembre de 2017, estaban totalmente amortizados y en uso, se muestra a continuación, con indicación de su valor de coste, en euros:

	30/06/2018	31/12/2017
Desarrollo	3.924.696,62	3.288.395,72
Propiedad industrial	73.322,36	68.353,64
Aplicaciones informáticas	351.306,44	349.267,76
Otro Inmovilizado Intangible	680.323,03	515.404,88
	5.029.648,45	4.221.422,00

NOTA 6. INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle y movimiento de inmovilizado material a lo largo del periodo finalizado el 30 de junio de 2018 es el siguiente, en euros:

	31/12/2017	Altas	30/06/2018
Coste:			
Instalaciones técnicas	86.055,65	-	86.055,65
Maquinaria	668.289,92	1.353,78	669.643,70
Otras instalaciones	12.138,27	-	12.138,27
Mobiliario	73.967,96	-	73.967,96
Equipos proceso de información	1.049.370,36	27.836,32	1.077.206,68
Otro inmovilizado	2.510.145,58	324.193,92	2.834.339,50
	4.399.967,74	353.384,02	4.753.351,76
Amortización Acumulada:			
Instalaciones técnicas	(72.985,23)	(2.535,66)	(75.520,89)
Maquinaria	(466.106,44)	(34.305,80)	(500.412,24)
Otras instalaciones	(6.355,26)	(832,17)	(7.187,43)
Mobiliario	(47.635,51)	(1.484,38)	(49.119,89)
Equipos proceso de información	(624.310,54)	(62.991,71)	(687.302,25)
Otro inmovilizado	(1.386.956,23)	(227.660,40)	(1.614.616,63)
	(2.604.349,21)	(329.810,12)	(2.934.159,33)
Inmovilizado Material, Neto	1.795.618,53	23.573,90	1.819.192,43

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 2017 es el siguiente, en euros:

	31/12/2016	Altas	Diferencias de conversión	31/12/2017
Coste:				
Instalaciones técnicas	84.709,65	1.346,00	-	86.055,65
Maquinaria	666.485,22	1.804,70	-	668.289,92
Otras instalaciones	11.773,27	365,00	-	12.138,27
Mobiliario	73.095,96	872,00	-	73.967,96
Equipos proceso de información	879.792,65	173.215,83	(3.638,12)	1.049.370,36
Otro inmovilizado	1.967.645,19	542.500,39	-	2.510.145,58
	3.683.501,94	720.103,92	(3.638,12)	4.399.967,74
Amortización Acumulada:				
Instalaciones técnicas	(67.165,55)	(5.819,68)	-	(72.985,23)
Maquinaria	(389.405,19)	(76.701,25)	-	(466.106,44)
Otras instalaciones	(4.707,38)	(1.647,88)	-	(6.355,26)
Mobiliario	(44.531,36)	(3.104,15)	-	(47.635,51)
Equipos proceso de información	(504.524,34)	(120.164,83)	378,63	(624.310,54)
Otro inmovilizado	(1.012.301,18)	(374.655,05)	-	(1.386.956,23)
	(2.022.635,00)	(582.092,84)	378,63	(2.604.349,21)
Inmovilizado Material, Neto	1.660.866,94	138.011,08	(3.259,49)	1.795.618,53

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:

	30/06/2018	31/12/2017
Instalaciones técnicas	46.875,53	46.875,53
Maquinaria	177.390,00	168.028,50
Mobiliario	31.232,77	27.631,65
Otras instalaciones	11.773,27	11.773,27
Equipos para procesos de información	719.766,02	558.789,00
Elementos de transporte	99.989,00	99.989,00
	1.087.026,59	913.086,95

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 2018 en concepto de arrendamiento operativo ha ascendido a 113.692,81 euros (239.536,68 euros en el ejercicio anterior).

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:

	30/06/2018	31/12/2017
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:		
Instrumentos de patrimonio	10.000,00	10.000,00
	10.000,00	10.000,00
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 8.2)	148.150,31	135.206,53
Total	158.150,31	145.206,53

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

	30/06/2018	31/12/2017
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:		
Instrumentos de patrimonio	348.778,46	1.303.725,60
Efectivo y otros activos líquidos (Nota 8.1.a)	-	229.363,41
	348.778,46	1.074.362,19
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 8.2)	733.886,39	619.005,62
Total	1.082.664,85	1.922.731,22

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 2018 y 31 de diciembre de 2017, es como sigue:

	Saldo a 30/06/2018	Saldo a 31/12/2017
Caja	1.787,10	1.780,89
Cuentas corrientes	346.991,36	1.072.581,30
Total	348.778,46	1.074.362,19

8.2) Préstamos y Partidas a Cobrar

Su detalle a 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 se indica a continuación, en euros:

	Saldo a 30/06/2018		Saldo a 31/12/2017	
	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo
Créditos por operaciones comerciales				
Fianzas y depósitos	148.150,31	-	135.206,53	53.000,00
Clientes sociedades puestas en equivalencia (ver Nota 20)	-	155.268,55	-	155.983,07
Clientes terceros	-	345.522,93	-	271.926,00
Total créditos por operaciones comerciales	148.150,31	500.791,48	135.206,53	480.909,07
Créditos por operaciones no comerciales				
Depósitos en entidades de crédito	-	212.862,48	-	121.075,23
Derivados financieros	-	6.119,51	-	2.022,51
Deudores varios	-	3.566,91	-	14.998,81
Personal	-	10.546,01	-	-
Total créditos por operaciones no comerciales	-	233.094,91	-	138.096,55
Total	148.150,31	733.886,39	135.206,53	619.005,62

Al 30 de junio de 2018, los siguientes depósitos se encuentran pignorados como garantía de la financiación recibida (véase nota 9):

- Depósitos, por un importe conjunto de 66.562,73 euros (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 2018 son los siguientes, en euros:

	Saldo a 31/12/2017	Corrección Valorativa por Deterioro	Reversión por Deterioro	Saldo a 30/06/2018
Clientes	(451.316,53)	(19.804,80)	10.738,52	(460.382,81)

Los movimientos habidos en dichas correcciones en el ejercicio 2017 fueron los siguientes:

	Saldo a 31/12/2016	Corrección Valorativa por Deterioro	Reversión por Deterioro	Saldo a 31/12/2017
Clientes	(436.922,35)	(26.337,36)	11.943,18	(451.316,53)

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	
	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2018	31/12/2017
Débitos y partidas a pagar (Nota 9.1)	1.832.543,01	1.451.253,05	950.117,27	990.619,44	2.782.660,28	2.441.872,49

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

	Deudas con Entidades de Crédito		Derivados y Otros		Total	
	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2018	31/12/2017
Débitos y partidas a pagar (Nota 9.1)	216.988,30	844.102,36	1.928.410,40	1.868.277,29	2.145.398,70	2.712.379,65

9.1) Débitos y Partidas a Pagar

Su detalle a 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 se indica a continuación, en euros:

	Saldo a 30/06/2018		Saldo a 31/12/2017	
	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo
Por operaciones comerciales:				
Proveedores	-	881.941,71	-	807.343,39
Acreedores	-	192.506,12	-	75.668,09
Anticipos de clientes	37.587,30	-	50.587,32	-
Total saldos por operaciones comerciales	37.587,30	1.074.447,83	50.587,32	883.011,48
Por operaciones no comerciales:				
Deudas con entidades de crédito	1.832.543,01	216.988,30	1.451.253,05	844.102,36
Otras deudas	889.622,09	616.185,88	917.124,24	667.830,71
Derivados financieros	-	1.996,55	-	1.996,55
Fianzas recibidas	22.907,88	-	22.907,88	-
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	-	235.780,14	-	315.438,55
Total saldos por operaciones no comerciales	2.745.072,98	1.070.950,87	2.391.285,17	1.829.368,17
Total Débitos y partidas a pagar	2.782.660,28	2.145.398,70	2.441.872,49	2.712.379,65

Deudas con entidades de crédito

El detalle de los préstamos bancarios al 30 de junio de 2018, expresados en euros, es el siguiente:

	Importe Concedido	Fecha Concesión	Fecha Vencimiento	Saldo a 30/06/2018	Tipo de Interés
Préstamo Deutsche Bank BEI	350.000,00	29/12/2014	02/01/2024	125.776,32	2,17%
Préstamo Caixabank Marzo 2015 *	180.000,00	16/02/2015	01/04/2024	68.388,43	2,75%
Préstamo Caixabank	250.000,00	01/06/2016	04/03/2024	154.907,40	2,00%
Préstamo Popular	500.000,00	22/07/2016	06/07/2023	294.626,00	1,50%
Préstamo Deutsche Bank	300.000,00	28/10/2016	28/10/2024	252.828,94	2,17%
Préstamo Caixabank	200.000,00	04/07/2017	01/04/2024	142.474,83	2,02%
Préstamo BBVA	250.000,00	04/09/2017	04/09/2020	188.932,74	2,05%
Préstamo Banc Sabadell	819.408,11	18/05/2018	18/05/2024	814.286,81	3,45%
				2.042.221,47	

(*) 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 2018 asciende a 1.996,55 euros.

Con fecha 18 de mayo de 2018, la Sociedad Dominante ha suscrito un acuerdo marco de reestructuración de deuda con diversas entidades financieras, mediante el cual las entidades financieras acuerdan refinanciar la deuda por un importe global de 1.882 miles de euros, extendiendo la fecha de vencimiento final al 2024. Por parte de la Sociedad se ha asumido determinadas obligaciones y limitaciones, entre las que destacan la limitación al nuevo endeudamiento, limitación al pago de dividendos y el cumplimiento de determinadas ratios financieros. Dicha deuda está avalada por las sociedades del Grupo Voztelecom Comunicación Inteligente, S.L., Voztelecom Puntos de Servicio, S.L. y Voztelecom Maroc, S.A.R.L.

Adicionalmente, el Grupo tiene una póliza de crédito concedida con un límite total que asciende a 300.000 euros, sin importe dispuesto a 30 de junio de 2018 (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 7.309,84 euros a 30 de junio de 2018 (5.452,57 euros en el ejercicio anterior).

Otras deudas

El detalle de las “Otras deudas” al 30 de junio de 2018 se indica a continuación, en euros:

	Importe a 30/06/2018	Fecha Inicio	Fecha Vencimiento	Tipo de Interés
Préstamo Participativo ENISA	122.999,03	22/12/2010	31/12/2023	EUR + 0,50 (*1)
Préstamo AVANZA 2010	63.298,69	28/10/2010	30/06/2025	0% (*2)
Préstamo AVANZA 2011	70.260,62	29/07/2011	30/11/2018	3,98% (*3)
Préstamo CDTI	197.652,81	08/09/2011	01/08/2022	0% (*2)
Préstamo INNPACTO (anualidad 2011)	57.845,39	20/12/2011	01/02/2022	0% (*2)
Préstamo INNPACTO (anualidad 2012)	126.817,07	20/12/2011	01/02/2023	0% (*2)
Préstamo INNPACTO (anualidad 2013)	149.659,54	20/12/2011	01/02/2024	0% (*2)
Préstamo AVANZA 2012 (EYEOS) (*5)	71.440,69	04/12/2012	31/01/2020	3,95% (*3)
Préstamo AVANZA 2012 (QUANTUM) (*4)	101.342,24	04/12/2012	31/01/2020	3,95% (*3)
Préstamo AVANZA 2013 (VYMKA) (*5)	112.478,55	31/12/2013	31/12/2018	0,53% (*3)
Totales	1.073.794,62			

(*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 siete leasings por un importe total de 402.323,07 euros a 30 de junio de 2018 y a una fianza por importe de 29.690,28 euros con la “Fundació Privada Barcelona Digital Centre Tecnològic” por la subvención y el préstamo recibido de la Ayuda Innpacto 2011-2013.

9.2) Otra Información Relativa a Pasivos Financieros

a) Clasificación por Vencimientos

El detalle de los vencimientos de los instrumentos financieros de pasivo a 30 de junio de 2018, en euros:

	Vencimiento Años						Total
	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024 o Más	
Deudas financieras:	835.170,73	456.987,46	480.525,09	525.203,72	763.446,82	496.002,03	3.557.335,85
Deudas con entidades de crédito	216.988,30	212.660,63	265.354,92	357.169,56	605.324,26	392.033,64	2.049.531,31
Otras deudas	616.185,88	244.326,83	215.170,17	168.034,16	158.122,56	103.968,39	1.505.807,99
Derivados financieros	1.996,55	-	-	-	-	-	1.996,55
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar:	1.117.721,85	37.587,30	-	-	-	22.907,88	1.178.217,03
Proveedores y acreedores	881.941,71	-	-	-	-	-	881.941,71
Fianzas recibidas	-	-	-	-	-	22.907,88	22.907,88
Anticipos de clientes	-	37.587,30	-	-	-	-	37.587,30
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	235.780,14	-	-	-	-	-	235.780,14
Total	1.952.892,58	494.574,76	480.525,09	525.203,72	763.446,82	518.909,91	4.735.552,88

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

	Vencimiento Años						Total
	2018	2019	2020	2021	2022	2023 o Más	
Deudas financieras:	1.513.929,62	1.137.086,52	763.650,74	277.534,62	103.833,87	86.271,54	3.882.306,91
Deudas con entidades de crédito	844.102,36	814.914,92	500.132,57	136.205,56	-	-	2.295.355,41
Otras deudas	667.830,71	322.171,60	263.518,17	141.329,06	103.833,87	86.271,54	1.584.954,95
Derivados financieros	1.996,55	-	-	-	-	-	1.996,55
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar:	1.198.450,03	50.587,32	-	-	-	22.907,88	1.271.945,23
Proveedores y acreedores	883.011,48	-	-	-	-	-	883.011,48
Fianzas recibidas	-	-	-	-	-	22.907,88	22.907,88
Anticipos de clientes	-	50.587,32	-	-	-	-	50.587,32
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	315.438,55	-	-	-	-	-	315.438,55
Total	2.712.379,65	1.187.673,84	763.650,74	277.534,62	103.833,87	109.179,42	5.154.252,14

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 2018 es el que se muestra a continuación:

Sociedad	% Part. Directa	Domicilio Social	Actividad	Valor Balance
Voitelecom 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.	30/06/2018	269.472,17	(253.682,00)	(17.663,3)	(1.873,13)

Un resumen de participaciones, del domicilio social y de las actividades desarrolladas por las sociedades participadas a 31 de diciembre de 2017 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.	31/12/2016	269.472,17	(232.141,57)	(41.018,69)	(3.688,09)

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 2018 de 23,0153 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 afectado 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 Regulación

Los servicios de telefonía se encuentran fuertemente regulados en España con respecto a las normativas a cumplir por los operadores, así como los servicios de acceso a las redes de voz y datos del operador dominante. Así mismo, existe una regulación de precios relativa al acceso a las redes de banda ancha en tecnología FTTH del operador dominante, pero no en cuanto a las redes de cobre, al haber sido liberalizado dicho mercado en el año 2014. Por otro lado, existe también por parte del regulador una regulación estricta acerca del precio máximo que los operadores móviles pueden cobrar a los demás operadores para terminar las llamadas en sus redes. Por otro lado, existen en el mercado tres operadores de tamaño relevante además del operador dominante, como son Orange, Vodafone y MasMóvil que disponen de un despliegue de red relevante en el territorio y que por tanto, ofrecen al mercado servicios mayoristas competitivos con las ofertas reguladas del operador dominante, lo que permite a operadores sin red, como VozTelecom, acceder a un mercado competitivo, si bien es cierto, no perfecto, pero alternativo a la oferta regulada del operador dominante, que es Telefónica.

En el escenario regulatorio actual, no se prevén cambios significativos en la regulación que afecta a los servicios prestados por el Grupo ni en cuanto a la telefonía fija, móvil ni banda ancha FTTH, más allá de una continua mejora de los costes de compra, gracias a las ofertas alternativas de los operadores alternativos ya indicados.

El Grupo forma parte de diferentes asociaciones para gestionar el riesgo de cambio de regulación a la vez que participa en grupos de trabajo e iniciativas que promuevan cambios regulatorios en beneficio de la sociedad y del sector en su conjunto: Asociación Operadores Portabilidad Fija junto al resto de operadores de telefonía fija, Asociación Operadores Portabilidad Móvil junto al resto de operadores móviles, Asociación ASOTEM (Asociación Española de Operadores de Telecomunicaciones Empresariales), dónde a partir de reuniones trimestrales se analiza con los otros miembros de la asociación los cambios regulatorios, la posibilidad de influir en ellos, así como anticiparnos en la toma de las medidas oportunas para adaptarse a dichos cambios.

11.3) 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 de la Sociedad es mantener las disponibilidades líquidas necesarias.

El Grupo presenta un fondo de maniobra negativo de 1.000.366,19 euros al 30 de junio de 2018 (579.166,61 euros negativos al 31 de diciembre de 2017), por lo que se están tomando medidas para corregir la situación. (Nota 2e).

11.3) Riesgo de Mercado

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

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

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

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

11.4) Riesgo de Tipo de Cambio

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

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

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

	Periodo finalizado el 30 de junio de 2018	Ejercicio 2017
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	19,69	22,80
Ratio de operaciones pagadas	18,97	22,83
Ratio de operaciones pendientes de pago	24,23	22,30
		Euros
Total pagos realizados	4.780.767,10	10.142.797,34
Total pagos pendientes	756.549,39	657.490,32

NOTA 13. FONDOS PROPIOS**13.1) Capital Social**

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.

Al 30 de junio de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, 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 2018 y 31 de diciembre de 2017, son los siguientes:

Socio	30/06/2018		31/12/2017	
	Nº Participaciones	% Participación	Nº Participaciones	% Participación
Fonsinnocat, FCR	-	-	704.852	15,70
HIGHGROWTH	-	-	507.313	11,30
INNOVACIÓN, FCR	-	-	-	-
Inveready Evergreen SCR, S.A.	768.602	17,12	-	-
Capital MAB F.C.R.	558.600	12,44	-	-

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:

	30/06/2018	31/12/2017
Reserva legal	46.839,70	46.839,70
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(4.601.930,25)	(3.143.373,71)
Reservas en Sociedades puestas en equivalencia	(4.626,52)	(4.626,52)
Otras Reservas	(280.850,83)	(280.850,83)
Total	(4.840.567,90)	(3.382.011,36)

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 2018 y al 31 de diciembre de 2017, la Reserva Legal no estaba dotada en su totalidad.

13.4) Acciones propias

Al 30 de junio de 2018, la Sociedad Dominante poseía 109.860 acciones propias (75.453 acciones propias a 31 de diciembre de 2017). La totalidad de las acciones al cierre de ejercicio se encuentran valoradas al precio de mercado al 30 de junio de 2018 por importe de 1,95 euros por acción (1,95 euros por acción en el ejercicio anterior).

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

13.5) Diferencias de Conversión

Las diferencias de conversión corresponden a la diferencia entre los activos y pasivos de la sociedad consolidada Voztelecom Maroc S.A.R.L. en moneda extranjera, convertidos al tipo de cambio de cierre, sus correspondiente patrimonio neto se encuentran valorados al tipo de cambio histórico, y sus cuentas de pérdidas y ganancias valoradas al tipo de cambio medio del ejercicio 2018.

NOTA 14. MONEDA EXTRANJERA

Las principales partidas de balance en moneda extranjera al 30 de junio de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 se detallan a continuación:

	30/06/2018		31/12/2017	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Inversiones en empresa grupo y asociadas	18.662,39	-	18.662,39	-
Efectivo y otros activos líquidos equival.	121.662,49	-	216.000,51	-
Cuentas a Cobrar	247.536,28	-	235.426,08	-
Cuentas a Pagar	-	378,31	-	378,31
	387.861,16	378,31	470.088,98	378,31

Las principales partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias en moneda extranjera en el periodo terminado el 30 de junio de 2018 y periodo terminado el 30 de junio de 2017 se detallan a continuación:

	2018 (6 meses)		2017 (6 meses)	
	Ingreso	Gasto	Ingreso	Gasto
Importe neto de la cifra de negocios	39.203,58	-	74.036,64	-
Aprovisionamientos	-	6.600,59	-	24.266,96
	39.203,58	6.600,59	74.036,64	24.266,96

El tipo medio de cambio utilizado durante el periodo terminado el 30 de junio de 2018 ha sido de 1,2101 \$/€.

NOTA 15. SITUACIÓN FISCAL

El detalle de los saldos mantenidos con las Administraciones Públicas al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es el siguiente, en euros:

	30/06/2018		31/12/2017	
	A Cobrar	A Pagar	A Cobrar	A Pagar
No corriente:				
Activos por impuestos diferidos	186.904,72	-	186.904,72	-
Pasivos por impuestos diferidos	-	71.563,12	-	71.563,12
	186.904,72	71.563,12	186.904,72	71.563,12
Corriente:				
Impuesto sobre el Valor Añadido	30.704,68	141.145,38	24.902,55	29.095,37
Devolución de Impuestos	-	-	21.249,98	-
Impuesto sobre Sociedades	376,73	-	371,35	-
Retenciones por IRPF	-	39.672,89	-	21.984,53
Organismos de la Seguridad Social	-	52.834,26	1.272,41	42.430,09
	31.081,41	233.652,53	47.796,29	93.509,99

Situación Fiscal

Al 30 de junio de 2018, el Grupo tiene abiertos a inspección fiscal todos los impuestos a los que está sujeto desde el ejercicio 2014 hasta el ejercicio 2017. 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
2017	1.463.729,26
	4.993.611,36

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:

	2018 (6 meses)	2017 (6 meses)
Consumos de mercaderías		
Compra de mercaderías	2.184.653,11	2.021.614,69
Variación de existencias de mercaderías	87.904,93	(64.033,88)
	2.272.558,04	1.957.580,81
Otros gastos externos	196.800,26	172.618,91
Total Aprovisionamientos	2.469.358,30	2.130.199,72

b) Cargas Sociales

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

	2018 (6 meses)	2017 (6 meses)
Seguridad Social a cargo de la empresa	332.803,49	387.150,45
Otros gastos sociales	2.394,18	11.899,61
Cargas Sociales	335.197,67	399.050,06

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 2018 y el ejercicio 2017 ha sido el siguiente:

	2018 (6 meses)	2017
Subvenciones, donaciones y legados recibidos a inicio del ejercicio	216.629,46	274.510,14
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias de las subvenciones, donaciones y legados recibidos	(23.598,00)	(75.577,51)
Efecto impositivo	-	18.894,38
Otros movimientos	-	(1.197,55)
Subvenciones, donaciones y legados recibidos a final del ejercicio	193.031,46	216.629,46

NOTA 19. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Con fecha 26 de julio de 2018, la Junta General de Accionistas acordó aprobar una emisión de obligaciones no garantizadas y, en su caso convertibles en acciones, en dos tramos: el primer tramo de la Emisión por importe de un millón setecientos miles de euros que suscribirán Inveready Convertible Finance I, FCR y Capital MAB, FCR y el segundo tramo por importe de trescientos miles de euros cuya suscripción está abierta a los accionistas de la Sociedad, todo ello con vencimiento a 7 años, con exclusión del derecho preferente de suscripción. La Emisión fue formalizada en escritura pública con fecha 2 de agosto de 2018.

No se han producido otros acontecimientos significativos desde el 30 de junio de 2018 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 2018 y 31 de diciembre de 2017 se indica a continuación, en euros:

Entidad	Saldo a 30/06/2018	Saldo a 31/12/2017
ACTIVO CORRIENTE		
VOZTELECOM LATINOAMERICA, S.A. de C.V.	155.268,55	155.983,07

20.2) Transacciones entre Partes Vinculadas

Las operaciones más significativas efectuadas con partes vinculadas en el periodo terminado el 30 de junio de 2018 y en el periodo terminado el 30 de junio de 2017 se detallan a continuación:

Entidad	2018 (6 meses)	2017 (6 meses)
Servicios Prestados		
VOZTELECOM LATINOAMERICA, S.A. de C.V.	9.206,07	11.235,57
Servicios Recibidos		
VOZTELECOM LATINOAMERICA, S.A. de C.V.	10.600,59	

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 2018 en concepto de sueldos y salarios ascienden a 166.445,36 euros (324.998,84 euros en el ejercicio 2017). 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 2018 una remuneración de 50.286,96 euros por su condición de Administradores de la Sociedad Dominante (136.140,64 euros en el ejercicio 2017). Adicionalmente, en el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2018 no se ha satisfecho importe alguno en concepto de intereses a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante.

Al 30 de junio de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, 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 Dominante, al 30 de junio de 2018, tiene suscrita una póliza de responsabilidad civil de directivos y consejeros para los miembros del Consejo de Administración, el importe de la prima asciende a 2.972,20 euros.

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

Al 30 de junio de 2018, ni los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante ni las personas vinculadas a los mismos según se define en la Ley de Sociedades de capital han comunicado a los demás miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que ellos o personas vinculadas a ellos, según se define en la Ley de Sociedades de Capital, pudieran tener con el interés de la Sociedad.

NOTA 21. OTRA INFORMACIÓN

El número medio de personas empleadas durante el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, distribuido por categorías, es el siguiente:

	2018 (6 meses)	2017
Altos directivos	5	6
Ingenieros y técnicos	42	47
Administrativos	12	15
Personal de producción	52	57
Personal de venta y distribución	34	30
Total	145	155

La distribución del personal del Grupo a 30 de junio de 2018 y a 31 de diciembre de 2017, por categorías y sexos, es la siguiente:

	30/06/2018		31/12/2017	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Altos directivos	6	0	6	-
Ingenieros y técnicos	39	2	39	6
Administrativos	4	7	5	9
Personal de producción	26	22	39	32
Personal de venta y distribución	17	20	15	17
Total	92	51	104	64

El importe de los honorarios devengados por los servicios de la revisión limitada de estados financieros intermedios consolidados correspondientes al 30 de junio de 2018 ha ascendido a 10.500 euros (9.500 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:

	30/06/2018		30/06/2017	
	Euros	%	Euros	%
Servicios de telecomunicaciones	5.146.596,68	98,07	4.735.153,72	98,12
Otros servicios	101.453,74	1,93	90.850,37	1,88
Total	5.248.050,42	100	4.826.004,09	100

El 97% de las ventas realizadas por el Grupo se han realizado en territorio nacional.

NOTA 23. CALCULO DEL EBITDA

En base a la información incluida los estados financieros intermedios consolidados, 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 2018 es de 330 miles de euros (69 miles de euros para el periodo terminado el 30 de junio de 2017).

**ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES CORRESPONDIENTES AL
PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO Y 30 DE JUNIO DE 2018
DE VOZTELECOM OIGAA360, S.A. (SOCIEDAD DOMINANTE)**

VOZTELECOM OIGAA360, S.A
(SOCIEDAD DOMINANTE)

BALANCES AL 30 DE JUNIO DE 2018 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
(Expresados en euros)

ACTIVO	30/06/2018	31/12/2017
ACTIVO NO CORRIENTE	5.193.652,15	5.076.466,24
Inmovilizado intangible	3.026.785,90	2.947.662,42
Desarrollo	1.579.955,31	1.910.090,01
Patentes, licencias, marcas y similares	11.367,83	2.772,70
Aplicaciones informáticas	10.831,20	15.287,19
Otro inmovilizado intangible	1.424.631,56	1.019.512,52
Inmovilizado material	1.774.924,03	1.749.761,60
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	1.774.924,03	1.749.761,60
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	50.921,52	50.921,52
Instrumentos de patrimonio	50.921,52	50.921,52
Inversiones financieras a largo plazo	154.115,98	141.215,98
Instrumentos de patrimonio	10.000,00	10.000,00
Otros activos financieros	144.115,98	131.215,98
Activos por impuesto diferido	186.904,72	186.904,72
ACTIVO CORRIENTE	1.393.933,44	2.321.745,51
Existencias	170.778,54	258.683,47
Comerciales	170.778,54	258.683,47
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	582.618,21	527.152,81
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	345.126,34	271.926,00
Clientes empresas del grupo y asociadas	228.290,14	219.033,07
Personal	8.825,00	13.300,00
Activos por impuesto corriente	376,73	21.621,33
Otros créditos con las Administraciones Públicas	-	1.272,41
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-	16,94
Inversiones financieras a corto plazo	218.981,99	405.461,15
Otros instrumentos de patrimonio	-	229.363,41
Derivados	6.119,51	2.022,51
Otros activos financieros	212.862,48	174.075,23
Periodificaciones a corto plazo	119.682,87	100.967,60
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	301.871,83	1.029.463,54
Tesorería	301.871,83	1.029.463,54
TOTAL ACTIVO	6.587.585,59	7.398.211,75

VOZTELECOM OIGAA360, S.A.
(SOCIEDAD DOMINANTE)

BALANCES AL 30 DE JUNIO DE 2018 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresados en euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	30/06/2018	31/12/2017
PATRIMONIO NETO	1.353.087,12	1.998.192,45
Fondos propios	1.158.526,00	1.780.033,33
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	(234.011,13)	(234.011,13)
Legal y estatutarias	46.839,70	46.839,70
Otras Reservas	(280.850,83)	(280.850,83)
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)	(205.584,97)	(147.133,35)
Resultados de ejercicios anteriores	(4.612.767,46)	(3.149.028,71)
(Resultados negativos de ejercicios anteriores)	(4.612.767,46)	(3.149.028,71)
Resultado del ejercicio	(563.055,71)	(1.463.738,75)
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	193.031,46	216.629,46
PASIVO NO CORRIENTE	2.853.846,02	2.513.058,23
Deudas a largo plazo	2.745.072,98	2.391.285,17
Deudas con entidades de crédito	1.832.543,01	1.451.253,05
Otros pasivos financieros	912.529,97	940.032,12
Pasivos por impuesto diferido	71.185,74	71.185,74
Periodificaciones a largo plazo	37.587,30	50.587,32
PASIVO CORRIENTE	2.380.652,45	2.886.961,07
Deudas a corto plazo	837.868,48	1.513.929,62
Deudas con entidades de crédito	219.686,05	844.102,36
Derivados	1.996,55	1.996,55
Otros pasivos financieros	616.185,88	667.830,71
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.542.783,97	1.373.031,45
Proveedores	981.933,50	805.978,24
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	162.958,68	147.930,35
Acreeedores varios	72.669,62	59.678,33
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	197.377,03	265.934,54
Otras deudas con las Administraciones Públicas	127.845,14	93.509,99
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	6.587.585,59	7.398.211,75

VOZTELECOM OIGAA360, S.A.
(SOCIEDAD DOMINANTE)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES
AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2018
Y AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2017
(Expresadas en euros)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	2018 (6 meses)	2017 (6 meses)
Importe neto de la cifra de negocio	5.317.201,14	4.908.264,09
Trabajos realizados por la empresa para su activo	311.172,97	212.500,02
Aprovisionamientos	(2.568.031,25)	(2.130.199,72)
Gastos de personal	(850.117,06)	(1.112.972,77)
Otros gastos de explotación	(1.886.119,60)	(1.841.565,78)
Amortización del inmovilizado	(877.768,68)	(808.640,16)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	23.598,00	33.774,00
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-	(15,51)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(530.064,48)	(738.855,83)
Ingresos financieros	2.219,55	2.817,69
Gastos financieros	(37.442,45)	(38.705,55)
Diferencias de cambio	2.536,24	(32.779,08)
Deterioro y result. por enajenaciones de instrumentos financieros	(304,57)	-
RESULTADO FINANCIERO	(32.991,23)	(68.666,94)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(563.055,71)	(807.522,77)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(563.055,71)	(807.522,77)

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 2018

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 2018

1. Resumen del periodo. Hitos principales

Los principales hitos de negocio del Grupo alcanzados durante el primer semestre del 2018 pueden resumirse en los siguientes puntos:

PRIMERO, el Grupo en el primer semestre del año ha alcanzado los objetivos financieros establecidos en el presupuesto del año, con un crecimiento de ingresos del servicio Centrex (el principal motor de captación de clientes) superior al 27% con respecto del mismo período del año anterior. Con un total de 5.248.050 euros de importe neto de cifra de negocio, el Grupo ya alcanza el 50% del objetivo de ingresos establecido en el Plan de Negocio para este ejercicio, por lo que teniendo en cuenta la naturaleza recurrente de los ingresos, el Grupo afronta el segundo semestre con elevado optimismo. Por otro lado, durante el primer semestre se ha alcanzado una cifra de EBITDA normalizado (deducidos gastos no recurrentes de reorganización) de 526 mil euros, confirmado los planes de mejora de rentabilidad iniciados en el último trimestre del año pasado, superando de forma significativa los 257 mil euros de EBITDA de todo el ejercicio 2017.

SEGUNDO, el Grupo aprobó el pasado 28 de marzo del 2018 la actualización de su Plan de Negocio 2018-2021 vigente desde la salida al MAB, estableciendo como principal prioridad recuperar la rentabilidad del negocio mediante crecimiento orgánico, a la vez que desarrollar una estrategia de crecimiento inorgánico a través de adquisiciones que aporten cartera de clientes, EBITDA y caja libre al Grupo. Para poder llevar a cabo este plan de crecimiento inorgánico, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad Dominante celebrada el pasado 26 de julio, aprobó una emisión de bonos convertibles por un importe total de dos millones de euros, que serán suscritos en un primer tramo por importe de 1,5 millones de euros por un nuevo inversor, Inveready Convertible Finance I FCR, y otros 200 mil euros por el accionista actual Capital MAB FCR, y un segundo tramo de 300 mil euros abierto al resto de accionistas de la Sociedad Dominante, con objeto de financiar futuras adquisiciones que permitan consolidar VozTelecom como líder en un segmento de mercado muy atomizado.

TERCERO, para afrontar el nuevo Plan de Negocio 2018-2021 el Grupo ha contado con el apoyo de sus entidades financieras acreedoras, formalizando el pasado 18 de mayo un acuerdo marco de reestructuración de deuda con las entidades bancarias acreedoras (con apoyo de las entidades públicas ENISA y CDTI) que permitirá acomodar los futuros plazos de amortización al ritmo de crecimiento de rentabilidad del Grupo, reduciendo de forma relevante durante el actual y próximos dos ejercicios las necesidades de caja al servicio de la deuda, manteniendo los costes financieros vigentes. Por otro lado, la suscripción de una nueva línea de renting para la financiación de equipos a suministrar a los clientes, por un total de medio millón de euros, ha permitido al Grupo iniciar el desarrollo del nuevo Plan de Negocio para este primer semestre cumpliendo también con los objetivos de financiación previstos. Con posterioridad al cierre del semestre, el Consejo de Administración ha aprobado la firma de una nueva línea de financiación tipo 'Venture Debt' por un total de medio millón de euros, completando de este modo el plan de financiación previsto para este año.

CUARTO, en cuanto al plan de desarrollo comercial y aumento de capilaridad en el mercado, el grupo ha consolidado las operaciones de los Puntos de Servicio firmados a finales del pasado año, de A Coruña, Sevilla, Granada, Cádiz y Tenerife. Así mismo, este primer semestre se ha formalizado también las aperturas previstas de Zaragoza y Murcia. El nuevo Plan de Negocio orgánico del Grupo prioriza la rentabilidad comercial frente a la expansión, por lo que este primer semestre se han cerrado las operaciones de los Puntos de Servicio propios de Elche y Girona, habiéndose traspasado la actividad comercial a distribuidores que cubren dichas provincias. Por ello, el único Punto de Servicio propio que opera el Grupo en la actualidad es el de Madrid, por el potencial de mercado que representa. El nuevo plan de crecimiento orgánico prioriza pues la consolidación respecto nuevas aperturas, con el objetivo de aumentar la penetración y cuota de mercado en las provincias en las que ya está presente el Grupo a través de su canal de distribución y Puntos de Servicio especializados.

QUINTO, en el segundo trimestre del año el Grupo ha lanzado al mercado una oferta comercial renovada de su servicio principal Centrex bajo la enseña comercial de 'Centrex Unlimited', con el objetivo de mejorar su competitividad y éxito en el mercado. La nueva oferta incorpora planes de llamadas ilimitadas a fijos y móviles de la zona euro, así como más datos 4G en los puestos móviles. Además, la nueva oferta incorpora funcionalidades avanzadas para integrar la extensión del usuario en sus aplicaciones de negocio (como el CRM) así como en el correo electrónico Gmail y Outlook. El nuevo Centrex, ofrece también prestaciones específicas para 'call centers', tanto para la recepción como para la emisión de grandes volúmenes de llamadas, unas prestaciones cada vez más demandadas por los clientes que desarrollan su actividad comercial a través de equipos de agentes telefónicos. El nuevo 'Centrex Unlimited' se posiciona como el servicio de comunicaciones en la nube más completo y a precio más competitivo para la pequeña y mediana empresa en España.

SEXTO, del 26 de febrero al 1 de marzo y en el marco del Mobile World Congress 2018, el Grupo estuvo presente en el pabellón de España presentando Phone-C (www.phone-c.net), una aplicación para el navegador Chrome para que los usuarios de Gmail puedan integrar su extensión telefónica de la centralita corporativa en su correo electrónico y disponer de un conjunto de prestaciones y funcionalidades no disponibles en un terminal telefónico convencional. Con la publicación de Phone-C en la 'Chrome Store' de Google, el Grupo pone a disposición de otros proveedores de servicio e integradores de sistemas de telefonía IP dicha aplicación, que ya estaba disponible para los usuarios de Centrex del Grupo en España. Con este nuevo nombre y posicionamiento el Grupo pretende desarrollar acuerdos con proveedores de comunicaciones e integradores en otros mercados para que ofrezcan dicha aplicación a sus clientes que utilizan GSuite en su empresa.

SEPTIMO, en cuanto a las actividades de difusión corporativa, el Grupo participó en el foro MEDCAP 2018 organizado por Bolsas y Mercados en Madrid, donde el Consejero Delegado presentó a potenciales inversores y accionistas el Plan de Negocio del Grupo y los resultados del pasado ejercicio y primer trimestre del año. Un resumen de la presentación y diferentes entrevistas con los medios están disponibles en la web del Grupo, en la sección destinada a inversores y accionistas.

RESUMEN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA

Los principales resultados financieros del negocio alcanzados este primer semestre del 2018, en relación con el mismo período del año anterior (1S2017) se resumen en los siguientes puntos:

- Ingresos de 5.248 miles de euros, con un aumento del 8,75% respecto el primer semestre del 2017
- Margen bruto de 3.089 miles de euros, una cifra un 2,6% superior a la del primer semestre del 2017, pero que se ha visto reducido del 62,40% al 58,88% 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 porcentaje de contribución menor.
- Un EBITDA operativo de 330 miles de euros en el primer semestre 2018 (69 miles de euros en el primer semestre de 2017), aumento que se explica principalmente por una reducción de 206 miles de euros en los gastos de personal, tras la optimización de la estructura comercial y por el cierre de los Puntos de Servicio propios de Elche y Girona. Excluyendo los gastos extraordinarios de 70 miles de euros por cese de posiciones, el ahorro en esta partida habría alcanzado un 15% con respecto primer semestre de 2017.
- Excluyendo los gastos extraordinarios acometidos durante el primer semestre por la optimización y reorganización de la estructura de personal, los gastos derivados del proceso de refinanciación de la deuda bancaria, y considerando la estructura de costes de personal del mes de junio como proforma de los primeros seis meses del año, se alcanzaría un EBITDA normalizado de 526 miles de euros, confirmando la mejora de rentabilidad por los cambios ya realizados.
- Las pérdidas netas del grupo a cierre del primer semestre se reducen en un 27% a 567 miles de euros, frente a unas pérdidas de 774 miles de euros en el mismo período del año 2017, una evolución acorde a las previsiones establecidas en el plan de negocio para el ejercicio 2018.
- Firma de un acuerdo marco de refinanciación con las entidades financieras por un importe total de 1,9 millones de euros que ha permitido aumentar la vida media del endeudamiento bancario de 1,5 a 4 años sin que ello suponga incremento alguno de los costes financieros del Grupo, manteniendo un interés promedio por debajo del 3%.

- Alineamiento de la amortización de la deuda pendiente con las entidades públicas ENISA y CDTI a los plazos y términos del acuerdo marco de reestructuración bancaria.
- Obtención de nueva financiación prevista en el presupuesto por un total de un millón de euros.
- Mantenimiento en las inversiones en I+D, siendo los principales productos desarrollados los enunciados en los puntos QUINTO y SEXTO anteriores.

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 el Grupo 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 dos SWAPs sobre tipos de interés.

Asimismo, la tesorería del Grupo está invertida en productos de bajo riesgo que incluyen principalmente imposiciones a plazo fijo, 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 2018, 109.860 acciones propias valoradas en un importe de 205.584,97 Euros que representan el 2,45% del capital social (75.453 acciones propias a 31 de diciembre de 2017 valoradas en un importe de 147.133,35 Euros que representaban el 1,68% del capital social).

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

4. Perspectivas segundo semestre 2018

Durante el segundo semestre del año, el Grupo VoZTelecom continuará con la implementación del Plan de Negocio actualizado para el periodo 2018-2021 aprobado el pasado 28 de Marzo de 2018 con el objetivo establecido de recuperar la rentabilidad del negocio mediante crecimiento orgánico, a la vez que desarrollar una estrategia de crecimiento inorgánico a través de adquisiciones que aporten cartera de clientes.

El nuevo Plan de Negocio orgánico del Grupo prioriza la rentabilidad comercial frente a la expansión, lo cual tiene como consecuencia la consolidación de los Puntos de Servicio existentes, con el objetivo de aumentar la penetración y cuota de mercado en las provincias en las que ya está presente el Grupo a través de su canal de distribución y Puntos de Servicio especializados.

Para poder llevar a cabo este plan de crecimiento inorgánico, la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el pasado 26 de julio, aprobó una emisión de bonos convertibles por un importe total de dos millones de euros, que serán suscritos en un primer tramo por importe de 1,5 millones de euros por un nuevo inversor, Inveready Convertible Finance I FCR, y otros 200 mil euros por el accionista actual Capital MAB FCR, y un segundo tramo de 300 mil euros abierto al resto de accionistas de la Sociedad, con objeto de financiar futuras adquisiciones que permitan consolidar VozTelecom como líder en un segmento de mercado muy atomizado.

5.- Hechos posteriores al cierre

Con posterioridad al cierre a fecha 30 de Junio de 2018 han acaecido los siguientes hechos relevantes:

- (i) el Grupo suscribió en el mes de Julio una operación de renting con una entidad financiera por un importe de 104,2 K. Euros.
- (ii) la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad Dominante del Grupo celebrada el pasado 26 de julio, aprobó una emisión de bonos convertibles por un importe total de dos millones de Euros.
- (iii) el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante del Grupo aprobó en fecha 10 de Septiembre de 2018 la firma de una nueva línea de financiación tipo 'Venture Debt' por un importe de 500 mil euros, así como la obtención de un aval otorgado por uno de sus principales accionistas, por hasta 300 mil euros.

No han acaecido otros hechos relevantes con posterioridad al 30 de Junio de 2018 que afecten a los estados financieros a 30/06/2018.

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 2018 y el 30 de junio de 2018 que se componen de las adjuntas hojas número 1 a 52.

Barcelona, 2 de octubre de 2018
El Consejo de Administración



D. Josep Garriga Paituvi



D. Xavier Casajana Mogas



D. Jordi Bellobí Girona




Dña. María Antonia Otero Quintas



D. Victor Ruiz de Alda



D. Emili Gómez Jané
(Institut Català de Finances,
SGEIC, S.A.)



Dña. Sara Sanz Achiaga
(Inveready Evergreen, SCR, S.A.)

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

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

bdo.es
bdo.global



Auditoría & Assurance | Advisory | Abogados | Outsourcing