

## **COMUNICACIÓN DE RESULTADOS FINANCIEROS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2018 DE VOZTELECOM OIGAA360, S.A.**

29 de abril de 2019

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 (en adelante "MAB") sobre información a suministrar por Empresas en Expansión, por la presente se comunica al mercado información relevante de VOZTELECOM OIGAA360 S.A. (en adelante 'VOZ', 'VOZTELECOM', la Sociedad, o la Compañía), relativa a los resultados financieros consolidados para el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2018, junto con el grado de cumplimiento del Plan de Negocio publicado el pasado 27 de abril de 2018 en la comunicación de resultados financieros del ejercicio 2017 en la 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, a partir de la información contable y financiera elaborada por la compañía. Los resultados del ejercicio 2018 han sido objeto de auditoría por parte de BDO, el auditor de la Compañía, y debidamente formulados por el Consejo de Administración de VOZTELECOM el 25 de marzo del 2019, 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:

- I. Informe Económico ejercicio 2018
- II. Grado de cumplimiento del Plan de Negocio
- III. Informe sobre la estructura organizativa y sistemas de control interno
- IV. Informe del auditor de la compañía de los estados financieros 2018
- V. Memoria y estados financieros consolidados a 31 de diciembre del 2018
- VI. Informe de gestión consolidado del ejercicio 2018
- VII. Estados financieros individuales de la Sociedad Dominante a 31 de diciembre 2018
- VIII. Fichero Excel con estados financieros consolidados a 31 de diciembre 2018

Xavier Casajoana  
Consejero Delegado  
VOZTELECOM OIGAA360 S.A.

# I. INFORME ECONÓMICO DEL EJERCICIO CERRADO 2018 DE VOZTELECOM OIGAA360 S.A.

## A. HITOS RELEVANTES DEL NEGOCIO

Estimado accionista,

Nos complace presentar las cuentas correspondientes al ejercicio 2018 junto con el informe de auditoría y opinión 'limpia' del auditor de la Compañía, de este segundo ejercicio completo tras el inicio de negociación de las acciones de VOZTELECOM en el Mercado Alternativo Bursátil, el 26 de julio de 2016. Este ha sido un ejercicio marcado por un fuerte crecimiento del EBITDA de la Compañía, cuatro veces superior a la cifra del 2017, así como por la entrada de nuevos accionistas en la Sociedad que ha permitido contar con nuevos fondos para iniciar una estrategia de crecimiento inorgánico que permita a la Compañía aumentar y consolidar su posición actual de liderazgo en el mercado de las comunicaciones en la nube para empresas en España.

Los principales hitos del negocio que resumen el ejercicio 2018 son los siguientes:

	<b>Sólido crecimiento de la línea de negocio 'UCaaS' con un +24% YoY del servicio CENTREX en 2018 (ya representa el 63% de los ingresos)</b>
	<b>EBITDA 'run rate' de €1.5M a cierre de Q4 2018 implica cumplir con el 80% del EBITDA 2019e antes de iniciar el nuevo ejercicio</b>
	<b>Acuerdo de inversión de €2M alcanzado en 2018 con Inveready y otros accionistas relevantes para iniciar estrategia de crecimiento inorgánico</b>
	<b>Acuerdo con entidades financieras para alargar vida media de la deuda bancaria de 1,5 a 4 años y manteniendo tipo de interés promedio al 3%</b>
	<b>Revalorización del +53,8% de la acción en 2018 y pasando a formar parte del índice Ibex MAB 15 desde el 18 de Marzo del 2019</b>
	<b>La compañía sigue evaluando potenciales operaciones corporativas que permitan crear valor para el accionista y acelerar el crecimiento</b>

Con el presente informe esperamos que los accionistas actuales y potenciales inversores dispongan de toda aquella información relevante del negocio, así como del mercado en el que opera VOZTELECOM en relación con el ejercicio cerrado del 2018, además de las perspectivas de futuro de la Compañía recogidas en el Plan de Negocio 2018-2022.

La información financiera del presente informe ha sido auditada por BDO, estando la memoria e informe de auditoría junto con la opinión adjuntas como anexos al presente informe.

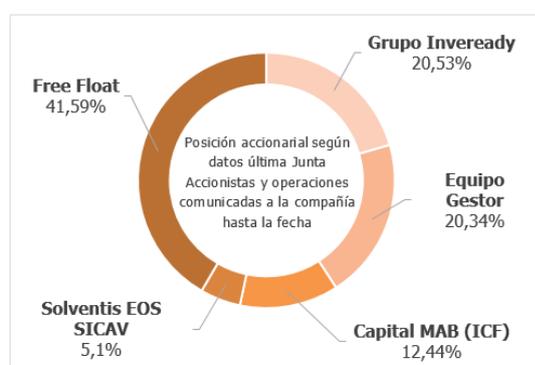
**Xavier Casajoana, CEO Grupo VozTelecom**

## **B. DESCRIPCIÓN DE LA COMPAÑÍA**

VOZTELECOM OIGAA360 S.A. (en adelante VozTelecom, la Compañía o la Sociedad) es la sociedad cabecera del Grupo VozTelecom (en adelante Grupo VozTelecom, o el Grupo) y su actividad se enmarca en el sector de las telecomunicaciones y Tecnologías de la Información, como prestadora de servicios TIC (Tecnologías de la Información y Comunicación) al segmento empresarial y en particular a la pequeña y mediana empresa en España.

El modelo de negocio de la compañía se basa en la prestación de servicios de comunicaciones fijas, móviles y acceso a Internet junto a otros servicios de valor añadido como la centralita telefónica 'en la nube', dirigidos al segmento de la pequeña y mediana empresa. La comercialización de dichos servicios es realizada por un extenso canal de distribución nacional, así como a través de una red de franquicias especializadas, los Puntos de Servicio, que operan bajo la marca VOZTELECOM, contando a cierre del año con 14 establecimientos operativos, en las ciudades de Barcelona, Mataró, Cerdanyola, Madrid, Tres Cantos, Bilbao, Sevilla, Cádiz, Granada, Murcia, Zaragoza, Las Palmas de Gran Canaria, Tenerife y Alicante. La compañía cuenta con un equipo propio de atención al cliente y soporte post venta ubicado en su sede principal de Cerdanyola (Barcelona) y en Tetuán (Marruecos) contando también con oficina de desarrollo comercial en Madrid, que actúa a su vez como Punto de Servicio propio en la zona centro de la capital.

La Compañía forma parte de un grupo de empresas cuya sociedad matriz es VOZTELECOM OIGAA360 S.A. que, a su vez, tiene tres filiales (con el 100% del capital) con las que conforma el Grupo VozTelecom: VozTelecom Puntos de Servicio S.L.U. (VTPS), VozTelecom Comunicación Inteligente S.L.U. (VTCI) y VozTelecom Maroc SARL (VTMA), filial ubicada en la ciudad de Tetuán (Marruecos). VTCI y VTMA prestan servicios de atención telefónica de forma exclusiva a los clientes del Grupo, mientras que VTPS agrupa la actividad del Punto de Servicio propio de Madrid. Adicionalmente, el Grupo ostenta una participación del 40% en la sociedad VozTelecom Latinoamérica S.A. de CV ubicada en México, cuyos estados financieros se integran en el consolidado por el método de Puesta en Equivalencia, por lo que no se integran ni su Balance ni su estado de Pérdidas y Ganancias, sino que únicamente se refleja el valor contable de la participación, definido por el Patrimonio Neto de la participada. Dicha sociedad opera de forma independiente a la matriz, estando su gestión y estrategia en manos de los socios locales mayoritarios. Desde un punto de vista estratégico para la compañía, dicha sociedad es considerada como el primer Punto de Servicio franquiciado fuera del mercado nacional, con una participación societaria por parte de la matriz como socio tecnológico.



(\*) Posición según información comunicada a la Sociedad hasta la fecha del presente informe.

La Sociedad que cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil desde Julio del 2016, durante el ejercicio 2018 ha realizado cambios relevantes en su estructura accionarial dando entrada a nuevos accionistas, como son el Grupo Inveready, principal accionista a fecha de hoy con una participación del 20,53% y el fondo Capital MAB con participación del 12,44%. Ambos accionistas entraron en el accionariado dando salida a los fondos de Inversión HighGrowth Innovación y FonsInnocat como así se anunció al mercado mediante HR el 13 de abril del 2018.

## **C. EL MERCADO DE LAS COMUNICACIONES EN LA NUBE**

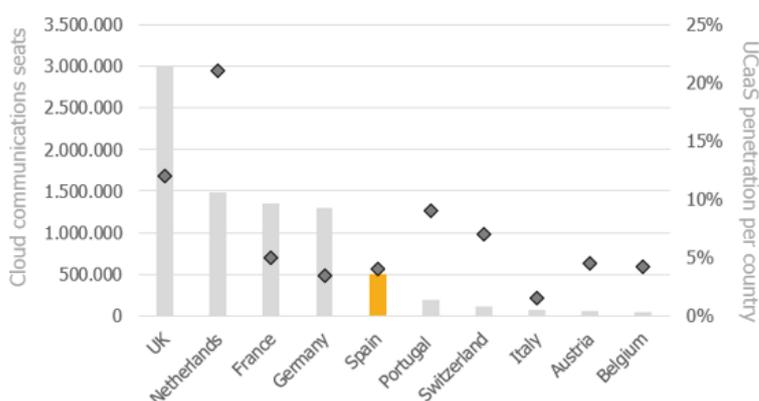
Tras el proceso de consolidación del sector de las telecomunicaciones en España de los últimos años, con las adquisiciones de ONO por parte de Vodafone, Jazztel por parte de Orange, R y Telecable por parte de Euskaltel, y Yoigo por parte de MásMóvil, el mercado de las telecomunicaciones tradicionales ha entrado en un estadio de elevada madurez y, por tanto, reducción de precios y márgenes que ha afectado al conjunto de los actores estos últimos años. Asimismo, tras el despliegue de redes de fibra y el empaquetado de contenidos en la oferta, los principales operadores están virando desde un modelo de '3Play' (fijo-móvil-adsl) al '4Play' (fijo, móvil, fibra, TV) como estrategia competitiva en el mercado residencial, con el objetivo de atraer a los clientes de sus competidores con los nuevos paquetes convergentes.

Según los últimos datos de la CNMC, el mercado de las telecomunicaciones creció ligeramente en el 2018 (+3%), con los paquetes todo en uno, la fibra óptica y las tarifas planas como motores de cambio, tras una fuerte consolidación del sector. El mercado de telecomunicaciones en España está valorado en €33.000M, de los que casi una 13% de los ingresos corresponden a PyMes y autónomos, aproximadamente €4.150M. Con un mercado de 1,3M de Pymes y autónomos en España, el promedio anual de consumo de una PyMe se sitúa en torno a los 3.000€.

En el segmento empresarial y PyMe hay que destacar la apuesta por parte de Movistar por el servicio de comunicaciones unificadas llamado 'fusión empresa', que agrupa en un único paquete las comunicaciones fijas, móviles, internet y la centralita telefónica (fija o virtual), convirtiéndose hasta la fecha en el operador con mayor base instalada de extensiones telefónicas 'en la nube' en España, liderando e impulsando la penetración de este tipo de servicio en nuestro país, gracias a su elevada penetración histórica en el segmento empresarial de telefonía fija (un 65% en 2016 según CNMC).

VozTelecom opera en el segmento de mercado de las comunicaciones en la nube como servicio, denominadas como 'UCaaS' (*'Unified Communications as a Service'*), un segmento con gran potencial de crecimiento según los analistas, siendo las pequeñas y medianas empresas el principal mercado que adopta este tipo de soluciones por sus beneficios en cuanto a flexibilidad, reducción de costes de infraestructura y mejores prestaciones que la telefonía tradicional. Por otro lado, el aumento en los índices de penetración de los servicios 'cloud' en las empresas está convirtiendo en 'lo habitual y necesario' los servicios de comunicaciones en la nube, siguiendo España la misma tendencia de aumento de penetración que los demás países de la UE y Estados Unidos, confirmándose nuevas oportunidades de negocio para operadores alternativos y especializados en 'UCaaS', un segmento de la industria que ya ha alcanzado su madurez tecnológica pero no la madurez de mercado.

En varios países europeos, así como en Estados Unidos, la penetración de los servicios 'UCaaS' es muy superior a nuestro país, como es el caso del Reino Unido donde existen cinco veces más usuarios de 'UCaaS' que en España. Por ello el mercado nacional será uno de los de mayor crecimiento en los próximos años en Europa y VozTelecom es la compañía mejor posicionada para capturar una buena parte de dicho crecimiento, no sólo por su oferta de producto sino también por su modelo comercial y de negocio.



(\*) Fuente: [www.cavellgroup.com](http://www.cavellgroup.com)

Según datos de la consultora Cavell Group, el mercado de las comunicaciones en la nube ('UCaaS') en España ha crecido un 16% en el 2018 alcanzando cerca de 730 mil usuarios, superando el 5% de penetración de mercado, lo que significaría que más de 25 mil empresas de entre 3 y 99 empleados ya han implantado servicios de centralita en la nube. VozTelecom con más de 5.000 empresas clientes, cuenta con un 20% de cuota en dicho segmento. Cavell estima que dicha penetración superará el 17% en los próximos cinco años.

Esta nueva oportunidad de mercado, la de las comunicaciones en la nube para empresas y PyMes, ha incentivado la entrada de nuevos actores y la reorientación de otros similares que aspiran, al igual que VozTelecom, a captar aquellas PyMes que en los próximos cinco años migrarán sus sistemas telefónicos tradicionales a las soluciones de centralita virtual o 'en la nube', como así está ocurriendo en toda Europa. En España existen cerca de medio millón de empresas de entre 5 y 100 empleados, un target de mercado al que aspira atraer VozTelecom. Las soluciones tecnológicas basadas en centralitas tradicionales están llegando a su fin por las ventajas de las comunicaciones en la nube en este segmento de mercado, por lo que se estima que en los próximos cinco años al menos 200.000 empresas cambiarán sus centralitas telefónicas ya obsoletas, adoptando un elevado porcentaje de éstas las soluciones de centralita en la nube como las que ofrece VozTelecom.

Esta entrada de nuevos actores ha acentuado el entorno competitivo para VozTelecom que, desde su nacimiento y durante los últimos años ha ostentado una posición de liderazgo en el sector de la telefonía IP y centralita virtual en España, posición que aspira a seguir manteniendo en el futuro inmediato, como así lo corroboran los datos del 2018, año en el que la compañía ha visto crecer los ingresos de su servicio Centrex cerca del 25% y alcanzando unos ingresos totales superiores a los diez millones de euros, muy superiores a los de sus más directos rivales especializados únicamente en telefonía IP o comunicaciones del tipo 'UCaaS', un grupo formado por una docena de compañías en su mayoría con facturación inferior a los seis millones de euros.

VozTelecom, con el objetivo de convertirse en el operador de referencia de las Pymes en España, continuará creciendo en este mercado con una estrategia competitiva basada en una fuerte especialización de su canal de distribución, en el desarrollo comercial con marca propia y con la generación de demanda directa, con productos y servicios innovadores adaptados al cliente, así como con un excelente servicio de soporte y atención personalizado prestado por personal propio.

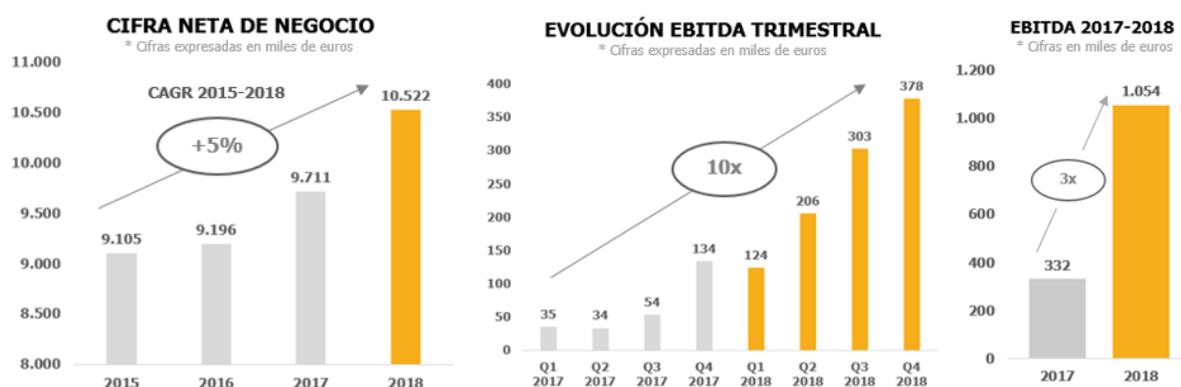
Esta posición de liderazgo en el mercado de las comunicaciones en la nube en España ha sido reconocida en múltiples ocasiones por analistas y medios especializados. El pasado año la consultora Frost & Sullivan otorgó a la compañía el reconocimiento como "Spanish Hosted IP Telephony and UCaaS Entrepreneurial Company of the Year" y en el primer trimestre del 2019 la asociación 'Cloud Communications Alliance' que agrupa varias docenas de compañías del sector a nivel mundial, otorgó el premio 'CCA CCaaS CUP' a VozTelecom por su innovación en las comunicaciones en la nube por Phone-C ([www.phone-c.net](http://www.phone-c.net)), una aplicación que integra la telefonía en el correo electrónico Gmail de Google. Otros premios recibidos por la compañía en años anteriores son el "TMC Labs Innovation Awards 2017" y el 'Internet Telephony Producto of the Year 2015'. La compañía cuenta también con el sello de Pyme Innovadora, otorgado por el Ministerio de Ciencia, Innovación y Universidades.

Esta estrategia de crecimiento orgánico será complementada con una estrategia de crecimiento inorgánico a través de la adquisición de compañías que operen en el mismo sector que VozTelecom y que sean complementarias en su estrategia. Para ello la compañía ha realizado una emisión de bonos convertibles por importe de dos millones de euros, que han sido suscritos en su mayor parte por sus dos principales accionistas y que permitirán a la compañía financiar la primera operación de M&A en los próximos meses. En otros países europeos la consolidación de actores de UCaaS ya se está produciendo, un escenario que con toda probabilidad ocurrirá en España y VozTelecom aspira a ser dicho consolidador en el mercado nacional.

## D. RESUMEN DE LA EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO

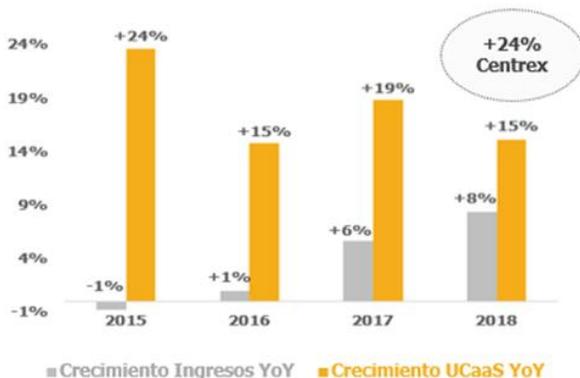
El Grupo VOZTELECOM cierra el ejercicio 2018 habiendo alcanzado los objetivos previstos en su Plan de Negocio, y habiendo cumplido con uno de los principales retos del Grupo VOZTELECOM en este ejercicio, que ha sido demostrar al mercado la capacidad del modelo de negocio del Grupo VOZTELECOM para generar crecimiento rentable tras la salida al MAB realizada en Julio de 2016.

A este respecto, el Grupo VOZTELECOM cierra el ejercicio triplicando el EBITDA alcanzado en el año 2017, hasta un importe total de 1.054 miles de euros (332 mil euros en 2017). En particular, el EBITDA trimestral generado por el Grupo VOZTELECOM se ha visto multiplicado por diez desde el primer trimestre del 2017 al último del 2018. Esta mejora de la rentabilidad se ha producido por un lado por el aumento de la cifra de negocio que se ha visto incrementada en un 8,35% con respecto al ejercicio 2017, hasta alcanzar los 10,5 millones de euros, así como por una importante optimización de la estructura comercial y operativa tras una primera etapa de expansión y desarrollo de los Puntos de Servicio, 14 actualmente operativos en 11 provincias y que cubren en la actualidad más de un 65% del potencial de mercado de Pymes al que se dirige el Grupo VOZTELECOM en España.

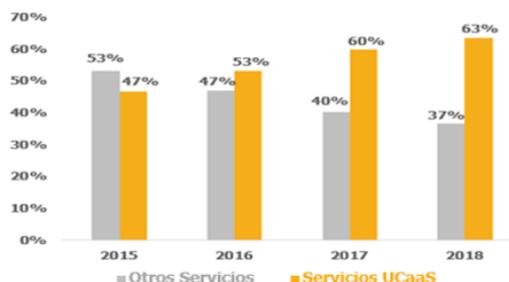


Teniendo en cuenta además que el Grupo VOZTELECOM ha incurrido durante el ejercicio 2018 en unos gastos no recurrentes de optimización de la estructura operativa y financiera del negocio, y considerando la estructura de costes de personal del mes de diciembre como proforma para la totalidad de año, se hubiera alcanzado un EBITDA normalizado próximo a 1.300 miles de euros en 2018. Así mismo, debido a la naturaleza recurrente de los ingresos del Grupo VOZTELECOM, cabe destacar que con el EBITDA alcanzado en el último trimestre del ejercicio 2018, se proyecta un EBITDA 'Run Rate' superior a los 1,5 millones de euros para el ejercicio 2019, lo que implica cumplir con el 80% del objetivo previsto en el Plan de Negocio para 2019 a inicio de ejercicio.

Por líneas de negocio, destacamos el sólido crecimiento que sigue experimentando el servicio de centralita en la nube (+15%) en sus diferentes modalidades, y en particular el servicio Centrex (+24%), que engloba en un único servicio el acceso a internet de alta velocidad con la telefonía fija y móvil integrada en la centralita virtual. Este servicio ya alcanza los cinco millones novecientos mil euros de facturación a cierre de ejercicio. Como resultado, los ingresos desarrollados por el Grupo VOZTELECOM por el conjunto de servicios de centralita en la nube se sitúan en el 63% del total, siendo la principal línea de negocio y motor de crecimiento del Grupo.



La línea de negocio denominada 'UCaaS' de centralita en la nube ya representan a cierre del 2018 el 63% de los ingresos de la compañía (47% en 2015) con unos ingresos próximos a los siete millones de euros, lo que pone de manifiesto el progresivo incremento de dicho mercado y focalización de la compañía en el mismo a través de su oferta actual del servicio Centrex.



En cuanto a Direct, el siguiente producto en porcentaje de contribución de los ingresos con un 25% destacamos su crecimiento del 4,4%. Direct se dirige a clientes con centralitas físicas bajo tecnología IP y si bien el mercado de las centralitas físicas tradicionales para PyMe se encuentra en una fase de declive desde hace varios años, sigue habiendo empresas sobre todo de tamaño medio que siguen prefiriendo este tipo de soluciones, y que reemplazarán sus sistemas obsoletos por centralitas IP.

Este mercado para VOZTELECOM sigue teniendo gran importancia por su peso en los ingresos y en especial por un canal de distribución muy especializado que es fiel a la compañía y al que se le ofrece un producto de comunicaciones para sus clientes de la máxima calidad y con una atención técnica profesional y personalizada. Según la firma de análisis de mercados MZA, las extensiones en la nube instaladas en España ya representan el 34% del total y su crecimiento en los próximos años extensiones será el doble que el crecimiento previsto en las centralitas físicas, hasta alcanzar el 40% en 2021.



El resto de los servicios en la nube que VOZTELECOM ofrece a sus clientes como complemento a las comunicaciones, como son la videoconferencia profesional, las copias de seguridad en la nube y las aplicaciones de colaboración GSuite de Google, han experimentado un fuerte crecimiento del 26% si bien su contribución al total de los ingresos sigue siendo poco relevante. En cuanto a la cartera de clientes con antiguos servicios de telefonía fija para microempresas, sus ingresos siguen cayendo al no ofrecer actualmente la compañía ninguna solución dirigida a este tipo de cliente que opta habitualmente por soluciones de telefonía móvil de tipo residencial en sus negocios. Los ingresos por servicios mayoristas han descendido también este ejercicio puesto que no es una línea de negocio que la compañía desarrolle, sino que mantiene una cartera de clientes antigua que se va reduciendo.

Ingresos por línea de producto (€)	2017	% Total	2018	% Total	Var.	% Var.
<b>Centralita en la nube para empresas</b>	5.805.421	59,8%	6.680.218	63,5%	874.797	15,1%
CENTREX	4.778.157		5.929.907		1.151.750	24,1%
Modalidades antiguas centralita virtual	1.027.264		750.311		- 276.953	-27,0%
<b>Lineas de voz IP para centralitas físicas</b>	2.540.903	26,2%	2.652.109	25,2%	111.206	4,4%
<b>Telefonía fija para clientes SOHO</b>	841.481	8,7%	651.171	6,2%	- 190.310	-22,6%
<b>Otros servicios en la nube</b>	195.477	2,0%	246.936	2,3%	51.459	26,3%
<b>Servicios mayoristas</b>	490.907	5,1%	400.756	3,8%	- 90.151	-18,4%
<b>TOTAL VENTAS (importe bruto)</b>	9.874.189		10.631.190		757.001	7,7%
Descuentos comerciales sobre ventas	(163.358)		(109.070)			
<b>TOTAL INGRESOS NETOS</b>	9.710.831		10.522.120			

En cuanto a los indicadores principales del negocio a destacar el crecimiento del +13% experimentado el pasado ejercicio en cuanto al número de extensiones de centralita en la nube, un +8% del ingreso promedio por cliente al año, así como la mayor captación de líneas fijas, móviles y accesos FTTH (internet en fibra) con respecto del 2017. Así mismo los índices de satisfacción de los clientes, medidos regularmente, mantienen unos niveles muy superiores a las medias del sector, en especial el índice de recomendación NPS. Como resultado, el índice de 'revenue churn' mensual se mantiene por debajo del 1%, de forma similar a otras compañías en USA, como son 8x8, RingCentral o Vonage.

## 2018 GROWTH / 2017



**+13%**

Extensiones centralita en la nube



**+35%**

Líneas móviles activas



**+8%**

Ingreso por cliente/año (ARPC)



**+54%**

Accesos FTTH activos

## 2018



**58 NPS** (sobre 100)

Media mensual índice recomendación



**8.8 SATC** (sobre 10)

Media mensual índice satisfacción cliente



**<1% MRC**

Pérdida ingresos recurrentes mensual



**+1.565**

Accesos a Internet activados



**+3.302**

Líneas fijas netas portadas



**+1.082**

Líneas móviles netas portadas

\*ARPC: Average Revenue per Customer - NPS: Net Promoter Score - MRC: Monthly Revenue Churn

En cuanto al plan de desarrollo comercial y aumento de capilaridad en el mercado, el pasado ejercicio el Grupo VOZTELECOM ha consolidado las operaciones de los nuevos Puntos de Servicio firmados a finales del 2017. Durante el año 2018 se han incorporado nuevos Puntos de Servicio para cubrir las provincias de Zaragoza, Alicante y Murcia. El Plan de Negocio orgánico del Grupo VOZTELECOM prioriza la rentabilidad comercial frente a la expansión, por lo que en el primer semestre del 2018 cesaron las operaciones de los Puntos de Servicio propios de Elche y Girona, desarrollando dichos mercados a través de distribuidores especializados. Por ello, el único Punto de Servicio propio que opera el Grupo VOZTELECOM en la actualidad es el de Madrid, por el potencial de mercado que representa. El pasado ejercicio la compañía continuó ampliando el número de distribuidores que forman su canal indirecto a nivel nacional.

El pasado ejercicio VOZTELECOM actualizó también el plan tarifario de su servicio Centrex, incorporando los planes de llamadas ilimitados a fijo y móvil nacional, a la vez que actualizó sus planes móviles con una nueva oferta de llamadas ilimitadas y datos 4G en planes individuales, mejorando sustancialmente la competitividad de la oferta, que se posiciona como una de las mejores del mercado en cuanto a precio y prestaciones en los servicios de comunicaciones en la nube para PyMe.

Estos resultados confirman la positiva evolución del negocio durante el ejercicio 2018 y ratifican la creciente rentabilidad operativa del Grupo, la cual continuará en los próximos ejercicios hasta situar el margen EBITDA cercano al 20% en el año 2020.

## **E. ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS FINANCIEROS**

Los principales resultados financieros del negocio alcanzados en este ejercicio 2018, en relación con el mismo período del año anterior se resumen en los siguientes puntos:

- Cifra de negocios de 10.522 miles de euros, con un aumento del 8,35% respecto al año 2017.
- Margen bruto de 6.350 miles de euros, una cifra un 5% superior a la del año 2017, pero el porcentaje se ha visto reducido del 62,23% al 60,35% 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 relativo menor, pero que a medio plazo dejará de reducirse al haber alcanzado actualmente un elevado índice de penetración de los mismos en los clientes.
- Un EBITDA de 1.053 miles de euros (334 miles de euros en el ejercicio 2017), aumento que se explica principalmente por una reducción de 553 miles de euros en los gastos de personal, tras la optimización de la estructura comercial y operativa y por el cierre de los Puntos de Servicio propios de Elche y Girona, al incremento de margen bruto de 304 miles de euros por el aumento en la cifra de negocios y a un incremento de 136 miles de euros en otros gastos de explotación básicamente por el incremento en las comisiones pagadas a distribuidores consecuencia directa del incremento de la cifra de negocios.
- Excluyendo los gastos extraordinarios acometidos por la optimización de la estructura operativa y financiera y considerando la estructura de costes de personal del mes de diciembre como proforma para la totalidad del año, se alcanzaría un EBITDA normalizado de aproximadamente 1.300 miles de euros en el año 2018.
- Las pérdidas netas del Grupo VOZTELECOM se reducen en un 45% a un importe de 790 miles de euros, frente a unas pérdidas de 1.459 miles de euros en el año 2017, una evolución acorde a las previsiones establecidas en el plan de negocio para el ejercicio 2018.
- La firma del acuerdo marco de optimización de la deuda con las entidades financieras por un importe total de 1,9 millones de euros ha permitido aumentar la vida media del endeudamiento bancario de 1,5 a 4 años, mantenido los tipos de interés promedio por debajo del 3%.
- Optimización de los plazos de amortización de la deuda con organismos públicos (ENISA, CDTI y Ministerio de Hacienda) en los términos acordados con las entidades bancarias.
- Obtención de la financiación prevista en el presupuesto para el ejercicio 2018 por un total de un millón de euros, así como una línea de avales por un importe de 300 mil euros que está pendiente de utilizar a cierre de 2018.
- Obtención de unos fondos de dos millones de euros a través de la emisión de bonos convertibles para apoyar el crecimiento inorgánico del Grupo.
- El fondo de maniobra del Grupo VOZTELECOM a cierre del ejercicio 2018 es positivo en 1.283 miles de Euros (negativo en 579 miles de Euros en 2017).
- Buenos indicadores de solvencia financiera con unas ratios de DFN/EBITDA de 1.19x (excluyendo bonos convertibles), un Quick Ratio de 1.45x, un Current Ratio de 1.5x y un 88% de la deuda a largo plazo.

## E.1.Cuenta de pérdidas y ganancias abreviada (en euros)

<b>GRUPO VOZTELECOM</b>			
<b>PyG</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>Variación interanual</b>
<b>Importe neto de la cifra de negocio</b>	<b>10.522.120</b>	<b>9.710.831</b>	8,35%
<b>Variación de existencias</b>	<b>0</b>	<b>15.490</b>	
<b>Trabajos realizados por la empresa para su activo</b>	<b>627.732</b>	<b>609.944</b>	2,92%
<b>Aprovisionamientos</b>	<b>-4.800.109</b>	<b>-4.293.261</b>	11,81%
	<i>% s/Ventas</i>	<i>44,21%</i>	
	45,62%		
	Datacenter y Red	-438.660	
	Resto de Aprovisionamientos	-3.854.601	
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>6.349.744</b>	<b>6.043.004</b>	5,08%
	<i>% s/Ventas</i>	<i>62,23%</i>	
	60,35%		
<b>Gastos de personal</b>	<b>-3.136.554</b>	<b>-3.689.993</b>	-15,00%
	<i>% s/Ventas</i>	<i>38,00%</i>	
	29,81%		
	Gastos personal Atención al Cliente & Soporte	-825.732	
	Gastos de personal de Telemarketing	-306.648	
	Resto gastos de personal	-2.557.613	
<b>Otros gastos de explotación</b>	<b>-2.210.833</b>	<b>-2.094.005</b>	5,58%
	<i>% s/Ventas</i>	<i>21,56%</i>	
	21,01%		
	Comisiones comerciales recurrentes	-629.506	
	Datacenter y Red	-135.892	
	Resto gastos de explotación	-1.328.607	
<b>EBITDA</b>	<b>1.002.358</b>	<b>259.007</b>	287,00%
	<i>% s/Ventas</i>	<i>2,67%</i>	
	9,53%		
<b>Amortización del inmovilizado</b>	<b>-1.746.978</b>	<b>-1.668.564</b>	4,70%
<b>Imputación subvenciones inmovilizado no financiero</b>	<b>51.096</b>	<b>75.578</b>	
<b>EBIT</b>	<b>-693.524</b>	<b>-1.333.980</b>	48,01%
<b>Resultado financiero</b>	<b>-96.656</b>	<b>-124.427</b>	-22,32%
<b>EBT</b>	<b>-790.181</b>	<b>-1.458.407</b>	45,82%
<b>Impuesto sobre beneficios</b>	<b>-189,04</b>	<b>-149,24</b>	
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>-790.370</b>	<b>-1.458.557</b>	45,81%
<b>EBITDA CCAA</b>	<b>1.053.454</b>	<b>334.584</b>	

Los aspectos más destacables de la cuenta de pérdidas y ganancias a cierre del ejercicio 2018 son:

- Un crecimiento del +8,35% de los ingresos netos respecto 2017
- El margen bruto se reduce en dos puntos debido a la progresiva penetración del servicio móvil y fibra, que aportan ambos menores márgenes relativos de contribución, un impacto que a futuro tenderá a desaparecer al haberse alcanzado unos elevados índices de penetración.
- Reducción significativa de los gastos de personal al finalizar compromisos de inversión por las aperturas de los Puntos de Servicio y por el plan de optimización de la estructura operativa.
- Aumento de los gastos de personal de Telemarketing dedicado a la generación de demanda por haber ampliado el canal y la red de Puntos de Servicio respecto del 2017.
- Aumento de comisiones comerciales recurrentes por una mayor captación de clientes a través de los Puntos de Servicio debido a nuevas aperturas, de un 6.48% al 7.48% sobre ventas.
- Los costes de infraestructura ligados al centro de datos se mantienen estables al nivel de 2017
- Ligeramente aumento de las amortizaciones por las inversiones realizadas en el ejercicio 2018
- El EBITDA respecto 2017 crece un 290% y las pérdidas se reducen un 45%
- En el ejercicio se activaron 627 mil euros de costes de personal dedicado al desarrollo de producto, proyectos I+D y sistemas de información, una cifra similar al ejercicio 2017.

## E.2.Balance (en euros)

GRUPO VOZTELECOM		2018	2017
ACTIVO			
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>5.127.583</b>	<b>5.095.141</b>
	% Activo	58%	69%
<b>Inmovilizado intangible</b>		<b>3.053.163</b>	<b>2.951.850</b>
	Desarrollo	1.878.462	1.922.757
	Patentes, licencias, marcas y similares	11.343	2.773
	Aplicaciones informáticas	8.569	18.465
	Otro inmovilizado intangible	1.151.749	1.004.816
	Fondo Comercio consolidación	3.040	3.040
<b>Inmovilizado material</b>		<b>1.705.534</b>	<b>1.795.619</b>
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas largo plazo</b>		<b>15.561</b>	<b>15.561</b>
<b>Inversiones financieras a largo plazo</b>		<b>166.420</b>	<b>145.207</b>
<b>Activos por impuesto diferido</b>		<b>186.905</b>	<b>186.905</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>3.690.530</b>	<b>2.331.137</b>
	% Activo	42%	31%
<b>Existencias</b>		<b>189.728</b>	<b>258.683</b>
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>		<b>469.293</b>	<b>490.704</b>
	Clientes por ventas y prestaciones de servicios	254.455	271.926
	Clientes empresas del grupo y asociadas	150.796	155.983
	Personal	16.064	14.999
	Activos por impuesto corriente	22.375	46.275
	Otros créditos con las Administraciones Públicas	25.603	1.522
<b>Inversiones financieras a corto plazo</b>		<b>197.024</b>	<b>405.461</b>
<b>Periodificaciones a corto plazo</b>		<b>84.394</b>	<b>101.926</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>		<b>2.750.090</b>	<b>1.074.362</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>8.818.113</b>	<b>7.426.278</b>

Los aspectos más destacables del Activo del Grupo VOZTELECOM a cierre del ejercicio 2018 son:

- El total del activo es un 18,74% superior al del ejercicio 2017 y el Activo No Corriente respecto del total se reduce en diez puntos pasando del 69% al 58% con respecto del ejercicio 2017.
- Una inversión en activos no corrientes de 1.759 miles de euros, de los cuales 627 mil se destinaron a desarrollo de producto, I+D y Sistemas de Información. Otros 595 mil euros se destinaron a comisiones de pago único a la red comercial por captación de clientes y pago único por activación de líneas a las operadoras por las altas de acceso. Y 479 mil euros corresponden a equipamiento instalado en los clientes para la prestación del servicio, típicamente teléfonos y equipos de red local y, los 58 mil restantes a otro inmovilizado
- Sólida posición de caja con 2.750 miles de euros en efectivo que permite alcanzar unos buenos ratios de solvencia a cierre de 2018, con un Quick Ratio de 1.45x y un Current Ratio de 1.5x.
- El fondo de maniobra del ejercicio alcanza la cifra positiva de 1.284 mil euros, frente a una cifra negativa de 580 mil euros correspondientes al ejercicio 2017.
- Durante el ejercicio 2018 se ha producido una salida de caja de 851 mil euros para atender al servicio de la deuda.
- El cash-flow de operaciones del ejercicio alcanza una cifra positiva de 146 mil euros frente a una cifra negativa de 1.039 miles de euros del 2017.

GRUPO VOZTELECOM		2018	2017
PATRIMONIO NETO Y PASIVO			
<b>PATRIMONIO NETO</b>		<b>1.649.219</b>	<b>2.002.539</b>
	% Pasivo	19%	27%
<b>Fondos propios</b>		<b>1.492.653</b>	<b>1.784.380</b>
	Capital	448.950	448.950
	Prima de emisión	6.324.995	6.324.995
	Acciones Propias	-297.279	-147.133
	Reservas	-138.744	-234.457
	Resultados de ejercicios anteriores	-4.607.976	-3.149.419
	Resultado del ejercicio	-790.370	-1.458.557
	Otros instrumentos de patrimonio	553.077	0
<b>Ajustes por cambios de valor</b>		<b>1.530</b>	<b>1.530</b>
<b>Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>		<b>155.036</b>	<b>216.629</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>4.762.107</b>	<b>2.513.436</b>
	% Pasivo	54%	34%
<b>Deudas a largo plazo</b>		<b>4.686.299</b>	<b>2.391.285</b>
	Obligaciones y bonos	1.338.923	0,00
	Deudas con entidades de crédito	1.822.036	1.451.253
	Otros pasivos financieros	1.525.340	940.032
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>		<b>51.221</b>	<b>71.563</b>
<b>Periodificaciones a largo plazo</b>		<b>24.587</b>	<b>50.587</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>2.406.787</b>	<b>2.910.304</b>
	% Pasivo	27%	39%
<b>Deudas a corto plazo</b>		<b>654.430</b>	<b>1.513.930</b>
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>		<b>1.752.356</b>	<b>1.396.374</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>8.818.113</b>	<b>7.426.278</b>

Los aspectos más destacables del Pasivo del Grupo VOZTELECOM a cierre del ejercicio 2018 son:

- El patrimonio neto se reduce 353 mil euros debido principalmente a las pérdidas del ejercicio en -790 mil euros, y a la imputación de 553 mil euros de la emisión de los bonos como instrumento de patrimonio (28% del importe de la emisión). La diferencia restante es consecuencia de las variaciones en Subvenciones recibidas y en Acciones Propias.
- El total de la deuda financiera del Grupo asciende a cierre del 2018 a 5.340 miles de euros, que tras deducir de ésta la emisión de bonos convertibles se establece la deuda financiera bruta (DFB) en la cifra de 4.000 miles de euros (similar al ejercicio 2017).
- En consecuencia y sin incluir los dos millones de la emisión de bonos convertibles al estar 'In The Money' la deuda financiera neta (DFN) se sitúa en la cifra de 1.251 miles de euros.
- La ratio DFN/EBITDA del Grupo excluyendo los bonos convertibles - al estar 'In The Money' a cierre de ejercicio se sitúa en el 1,19x.
- Como resultado de la optimización de la deuda con entidades financieras el pasivo corriente pasa de un 39% al cierre del 2017 a un 27% al cierre del ejercicio 2018.
- Sin excluir los dos millones de euros de la emisión de bonos convertibles, la deuda financiera neta se situaría en la cifra de 2.590 miles de euros, con una ratio DFN/EBITDA del 2.46x
- En cuanto a la partida de acreedores comerciales, ésta aumenta en un 25% respecto del ejercicio 2017 principalmente por un alargamiento negociado de los plazos de pago con los principales proveedores del Grupo.

## II. GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL PLAN DE NEGOCIO DE VOZTELECOM OIGAA360 S.A.

Los resultados alcanzados por el Grupo VOZTELECOM en el año 2018 pueden considerarse muy satisfactorios al haber cumplido con los objetivos del Plan de Negocio, así como por la obtención de nueva financiación para el desarrollo de una estrategia de crecimiento inorgánico. Así mismo, la optimización de la estructura financiera ha permitido alargar de 1,5 a 4 años la vida media de la deuda bancaria, adecuando mucho mejor la salida de caja al servicio de la deuda.

PyG Consolidada del Grupo VozTelecom	2017	2018	Var %	2018 BP	Cumpl (%)
*Miles de euros					
Cifra neta de negocio	9.711	10.522	8%	10.512	100%
Variación de existencias	15	0	-	20	-
Trabajos realizados por la empresa para el activo	610	628	3%	626	100%
Aprovisionamientos	-4.293	-4.800	12%	-5.058	95%
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>6.043</b>	<b>6.350</b>	<b>5%</b>	<b>6.100</b>	<b>104%</b>
Gastos de personal	-3.690	-3.136	-15%	-3.292	95%
Otros gastos de explotación	-2.096	-2.211	5%	-1.837	120%
<b>EBITDA</b>	<b>257</b>	<b>1.003</b>	<b>290%</b>	<b>971</b>	<b>103%</b>
Imputación subvenciones	75	51	-32%	47	109%
<b>EBITDA CCA /según Plan de Negocio</b>	<b>332</b>	<b>1.054</b>	<b>217%</b>	<b>1.018</b>	<b>104%</b>

A este respecto, a cierre del ejercicio se alcanza la cifra de ingresos prevista en el Plan de Negocios (BP) en 10.522 miles de euros con un ligero aumento del EBITDA previsto, que sin considerar la imputación de subvenciones alcanza los 1.003 miles de euros respecto 971 mil del BP.

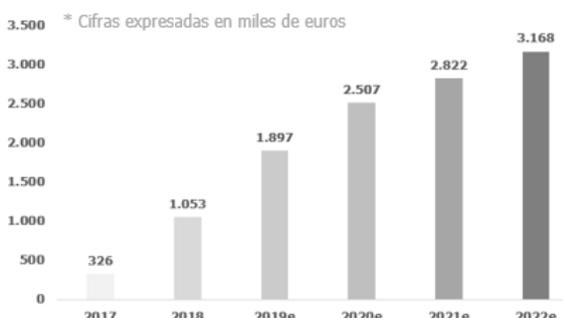
El Consejo de Administración celebrado en fecha 28 de marzo del 2018, aprobó por unanimidad el Plan de Negocio 2018-2022, con las magnitudes principales indicadas en las gráficas adjuntas, estableciendo como prioridad recuperar la rentabilidad mediante crecimiento orgánico en base a la capacidad y cobertura comercial actual de los Puntos de Servicio y del canal de distribución.

El Plan de Negocio estima un crecimiento de los ingresos del 18% en 2019, sustentado por una mayor captación de clientes, por la ampliación del canal de distribución en provincias no desarrolladas, así como por el aumento del ARPU del cliente por la mayor penetración de los servicios de telefonía móvil.

**CIFRA NETA DE NEGOCIO – BUSINESS PLAN 2018-2022**



**EBITDA – BUSINESS PLAN 2018-2022**



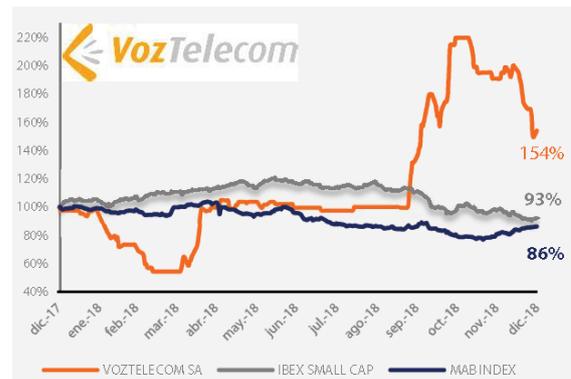
Se estima también un crecimiento del 80% del EBITDA en 2019 derivado del aumento de la cifra de negocio, que con la cifra alcanzada de EBITDA recurrente en el último trimestre de 2018 ya permite estimar una cifra mínima para 2019 de 1.500 miles de euros respecto 1.897 miles del BP. Las

previsiones indicadas no tienen en cuenta un posible crecimiento inorgánico, que como se ha indicado anteriormente la compañía tiene previsto de ejecutar durante 2019, con objeto de consolidar el mercado de 'UCaaS' en España, actualmente fragmentado en una docena de operadores.

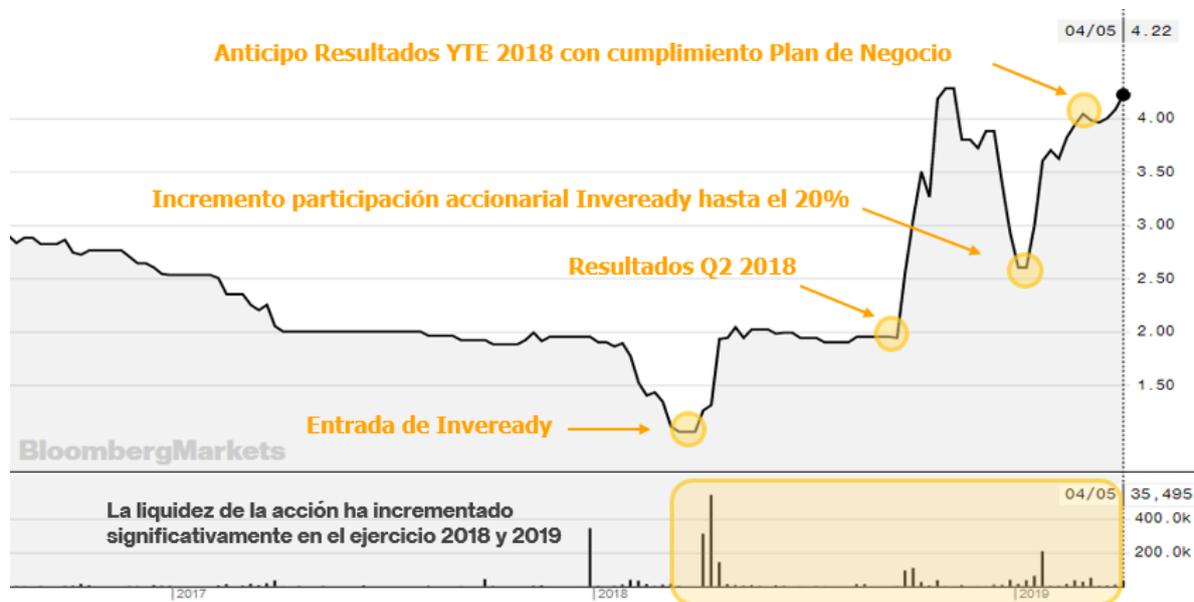
Para poder llevar a cabo la primera operación del plan de crecimiento inorgánico, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad Dominante del Grupo celebrada el pasado 26 de julio, aprobó una emisión de bonos convertibles por un importe total de dos millones de euros, que han sido suscritos en su totalidad, la mayor parte por los dos principales accionistas (Inveready y Capital MAB).

Será pues a través una estrategia de crecimiento inorgánico, sumada al propio crecimiento natural de la compañía, en un mercado de creciente penetración de los servicios de comunicaciones en la nube, que VozTelecom continuará liderando dicho segmento de mercado durante los próximos años, hasta convertirse en el operador de comunicaciones de referencia de las PyMes en España.

Esta positiva evolución del negocio ha tenido una excelente repercusión para los accionistas con una buena evolución de la acción que ha alcanzado una revalorización del +53,8% en el 2018, batiendo a los índices de referencia como el Ibex Small Caps que han registrado una caída del -7,5% y el MAB Index con un -13,9%. El presente ejercicio 2019 y hasta el 25 de abril la cotización registra rentabilidad del +43,33% alcanzando la compañía una capitalización superior a los 19 millones de euros, manteniéndose la cotización por encima de cuatro euros desde finales de marzo.



Desde el 18 de marzo la compañía forma parte del índice Ibex MAB 15, que agrupa las quince empresas del MAB con mayor volumen de contratación, un índice que cierra el primer trimestre del 2019 con una revalorización del +16,66% ocupando VozTelecom la tercera posición con un +36% revalorización. El 25 de abril la cotización alcanzó los 4,30 euros, lo que representa una revalorización del 48% respecto los 2,90 euros de la salida al mercado del pasado 26 de julio del 2016.



### III.- Informe sobre la estructura y sistema de control interno de VozTelecom para el cumplimiento de las obligaciones de información de mercado

VOZTELECOM OIGAA360 S.A., en lo sucesivo VozTelecom, dispone de una estructura organizativa que permite cumplir con las obligaciones informativas que establece el Mercado Alternativo Bursátil, en lo sucesivo MAB, en su circular 6/2018, apartado Segundo, incluyendo un adecuado sistema de control interno de la información financiera.

La estructura de la compañía ha sido actualizada desde el punto de vista orgánico y funcional durante el año 2018, con la integración de la Dirección Técnica en la Dirección de Operaciones, así como con una nueva Dirección de Recursos Humanos, que integra también la dirección del servicio de Atención al Cliente. Adicionalmente a los cambios organizativos, el sistema de control interno ha sufrido cambios menores, resultado de la nueva organización, si bien sigue manteniendo la operativa descrita en la información aportada con anterioridad al mercado que se mantiene vigente.

#### 1.- Organigrama de VozTelecom

VozTelecom se estructura en dos unidades de negocio, la Dirección Comercial y la Dirección de Operaciones y Atención al Cliente, con otras dos unidades de soporte al negocio como son la Dirección Financiera y la Dirección de Desarrollo & I+D. A su vez, la Dirección de Marketing es un área estratégica y de apoyo a la Dirección Comercial y de Operaciones, que se encuentra en la actualidad bajo la dirección funcional y orgánica del Director General.



- La **Dirección de Operaciones y Sistemas**, tiene como principal objetivo garantizar la máxima disponibilidad de la plataforma y la correcta prestación de los servicios al cliente, mantenimiento al máximo los ingresos de la cartera de clientes y alcanzar niveles óptimos de retención. Asimismo, gestiona todas las peticiones de posventa y soporte técnico solicitadas por los clientes, en colaboración estrecha con el canal de distribución, siendo también los responsables de las certificaciones técnicas del canal. Además, cabe señalar que es la unidad responsable del diseño y ejecución de los procesos de soporte técnico, así como del diseño de los productos desde el ámbito IT, en conexión con los departamentos de marketing e ingeniería. En el presente ejercicio ha integrado los equipos de ingeniería y explotación de red y sistemas, para de este modo alinear su actividad a la del resto de la compañía.
- La **Dirección Comercial** tiene como principal objetivo la captación de nuevos clientes a través del desarrollo de los diferentes canales de distribución indirectos y también la gestión comercial de los Puntos de Servicio, diseñando y ejecutando tanto las estrategias de generación de demanda y captación como de fidelización de la cartera activa, así como del apoyo comercial de los diferentes tipos de distribuidores. Este ejercicio ha reorganizado sus recursos para atender de forma más eficaz al canal a través de agentes comerciales

telefónicos, que configuran el BOC (back office comercial). También se han ampliado las funciones del equipo de telemarketing para que sean los responsables de las campañas de fidelización y venta cruzada de servicios la cartera de clientes, en coordinación con las áreas de marketing y operaciones.

- c. La **Dirección de Marketing y Comunicación**, de forma transversal a las dos unidades de negocio, desarrolla la estrategia de posicionamiento y comunicación de la Compañía, liderando los proyectos de diseño, implementación y lanzamiento de nuevos servicios en el mercado, contando con el apoyo de las dos áreas de negocio. En dicho equipo desarrollan su actividad los CPO (Chief Product Officers) que son los máximos responsables de los productos y servicios de la compañía, desarrollando las funciones de marketing de producto.
- d. La **Dirección de Desarrollo e I+D** tiene como principal objetivo el diseño e implementación de las aplicaciones de soporte al negocio como son el CRM comercial, las aplicaciones de provisión de servicio y las de facturación, así como el desarrollo de las diferentes aplicaciones que forman parte del servicio destinadas al usuario final, como pueden ser los portales de configuración de usuario u otras aplicaciones ligadas al servicio de comunicaciones. Así mismo, es la responsable de los proyectos de innovación con objeto de desarrollar nuevas prestaciones y características en los servicios ofrecidos a los clientes.
- e. La **Dirección Financiera** tiene como principales objetivos la llevanza de la contabilidad, el cobro a clientes, seguimiento presupuestario, y la gestión de inventarios y compras. Es responsable también de los procesos de conciliación con proveedores, generación y reporting de la información financiera a comunicar al mercado, así como del cumplimiento de normas legales y administrativas del sector, como puede ser la ley de protección de datos y los reglamentos en materia de los servicios de telecomunicaciones.
- f. La **Dirección de Recursos Humanos y Atención al Cliente (SATC)** de nueva creación este 2018 tiene por un lado la responsabilidad de la gestión del talento y de las personas de la organización, y por otro, la responsabilidad de gestión del equipo de agentes de atención telefónica, con el objetivo de ofrecer el máximo nivel de disponibilidad y efectividad en las labores de atención al cliente a través de los diferentes canales establecidos para ello.

## **2.- Organización y control interno en VozTelecom**

Los departamentos citados son los productores de la información necesaria para establecer y validar los estados financieros mensuales.

A primeros de mes, el Sistema de Información de 'billing' de la compañía operado por el Departamento de Sistemas de Información, cuyo director es Ginés Gómez, consolida toda la información diaria de uso de la red (CDRs de llamadas y datos) con la que se realizan los procesos automáticos de generación de facturas. Dichos procesos contemplan de forma automática reglas de negocio para detectar desviaciones relevantes en las facturas de los clientes con respecto a meses anteriores con el objetivo de identificar en su caso, posibles incidencias en la facturación. Dicho análisis se realiza de forma individualizada por cada uno de los clientes en base a su histórico. El sistema de 'billing' ha sido desarrollado internamente por la Sociedad y es un sistema en constante evolución acorde a las nuevas necesidades de la compañía para competir en un mercado muy dinámico.

La responsabilidad de generación de los CDRs de llamadas y datos de uso de la red es del Departamento de Operaciones y Sistemas, cuyo director es Oriol Font, quienes garantizan el correcto funcionamiento de los sistemas de autenticación, 'accounting' y control de riesgo en tiempo real del uso de la red por parte de los clientes. Dicho departamento es también responsable de la correcta ejecución y verificación de los ciclos de facturación mensuales a los clientes finales, así como del envío de las facturas por los servicios prestados, realizando los muestreos adecuados así como validando que los cambios en productos y tarifas realizados en el mes anterior se han aplicado correctamente, garantizando de este modo que las facturas emitidas cada mes son conformes a los servicios contratados y uso realizado por los clientes. En el caso de que se detecten errores en el proceso de verificación y muestreo, éstos son gestionados por cada área aplicando correcciones adecuadas a las facturas emitidas.

Tras la emisión de las facturas, éstas generan los ficheros automatizados de facturación por producto (en todo su nivel de escandallo) y cliente, así como los ficheros de remesas bancarias que serán incorporados todos ellos en el sistema ERP de la Sociedad, actualmente UNIT4-Ekon. El ERP es operado por el Departamento de Finanzas, cuyo director es Josep María Gual. Dicha unidad, tiene la responsabilidad de consolidación de las cuentas de la compañía en cuanto a ingresos y gastos, que de forma mensual son reportados en los diferentes modelos y formatos de cuentas de gestión con los que opera la compañía. De forma trimestral se generan los estados consolidados del Grupo en formatos de cuentas anuales para ser reportados al Consejo de Administración.

Una vez disponible el cierre mensual en sus formatos de gestión, éste es revisado y validado por el Consejero Delegado de VozTelecom, Xavier Casajoana, para ser elevado a discusión al Comité de Dirección quien una vez analizado lo completa con indicadores clave (KPIs) de la compañía en sus diferentes áreas, a la vez que realiza el correcto seguimiento del presupuesto del año, determinando aquellas acciones necesarias a acometer en el futuro inmediato para el cumplimiento de este.

El Departamento de Finanzas es responsable de la evaluación de los proyectos de inversión, compras y políticas de gestión de stocks, así como de los procesos de conciliación con los 'carriers' en cuanto al consumo de tráfico de voz/datos, y por el alquiler de circuitos, procesos críticos que aseguran que los consumos facturados por los 'carriers' se corresponden con el uso real realizado por los clientes finales de VozTelecom. La unidad de finanzas también desarrolla toda la gestión y operativa relativa al pago de impuestos y participa activamente con el departamento de marketing en el desarrollo y actualización de los modelos de coste de los servicios.

Así mismo, desarrolla los procesos de gestión de nóminas y pago de las mismas tras las validaciones oportunas realizadas por los diferentes directores, contando con el apoyo de una gestoría externa para la confección de las nóminas y comunicación con la Seguridad Social.

De forma complementaria a los estados financieros, el Departamento de Ventas (Comercial), cuyo director es Stephane Quinnez, desarrolla de forma mensual los cuadros de seguimiento comercial de las ventas por producto y canal, aportando al Comité de Dirección la información comercial precisa para la correcta toma de decisiones y seguimiento del presupuesto del año, así como de las actividades de generación de demanda realizadas para generar oportunidades de venta al canal.

Asimismo, el Director de Operaciones y Sistemas, Oriol Font, desarrolla de forma mensual los cuadros de seguimiento pormenorizado de los diferentes indicadores de calidad de servicio, así como un análisis profundo de los índices de baja y motivos, para establecer las estrategias y planes de retención y mejora operativa futuros.

El Director de Recursos Humanos y Atención al Cliente, Operaciones y Sistemas, Javier Galindo, desarrolla de forma mensual los cuadros de seguimiento del nivel de servicio prestado a los clientes a través de los equipos de atención al cliente, así como un análisis pormenorizado de los casos que han generado cierto nivel de insatisfacción de los clientes para desarrollar las acciones correctoras necesarias para evitar su repetición, todo ello para alcanzar los máximos niveles de satisfacción e índices de recomendación NPS satisfactorios.

El Consejero Delegado, lidera de forma anual el proceso de desarrollo del presupuesto del año, con la participación de la unidad de Finanzas, en especial del Director Financiero, involucrando al resto de los directores, aportando al Consejo de Administración las previsiones financieras para los siguientes tres ejercicios de forma anual. El proceso de desarrollo del presupuesto contempla también un análisis detallado de los modelos de coste de los productos, los ingresos esperados y rentabilidad de los productos de cartera, así como las previsiones de captación de nuevos clientes a través de los diferentes canales y políticas comerciales establecidas, buscando la mejora de los ratios financieros de la Sociedad de forma anual, en base a la estrategia definida por el Consejo de Administración según el Plan Estratégico.

De forma complementaria a los estados financieros en formatos de gestión y en formatos de cuentas anuales, los directores desarrollan de forma mensual diferentes cuadros de seguimiento de presupuesto y KPIs de sus respectivas unidades, que son aportados y analizados en el Comité de

Dirección que se reúne de forma quincenal, información que será elevada al Consejo de Administración cuando sea preciso por parte del Consejero Delegado.

De forma anual, la compañía desarrolla un proceso de auditoría de los estados financieros del ejercicio con un auditor externo, así como una auditoría parcial de los estados del primer semestre, informes que son sometidos al análisis y aprobación del Comité de Auditoría de VozTelecom, formado por tres consejeros.

VozTelecom, al contar desde hace varios años en su accionariado con socios financieros de capital riesgo, ha establecido unos procesos de desarrollo de información de negocio y estados financieros muy sólidos, en formato, profundidad y tiempos de entrega, que permiten a la dirección conocer en todo momento la evolución del negocio tanto en lo referente a los aspectos operativos como financieros.

### **3.- Cumplimiento de la información exigible por parte del MAB**

En el punto anterior, se detallan los procedimientos para la elaboración de la información financiera, así como los controles internos establecidos, información que será tratada, completada y comunicada según se establece en las Circulares del MAB.

#### **3.1.-En cuanto a la información periódica semestral y anual**

Se establece en la compañía un grupo de trabajo formado por el Director Financiero, el Consejero Delegado y el Presidente del Comité de Auditoría quienes en los plazos establecidos desarrollarán y elevarán al Consejo de Administración la información que de forma periódica y en los plazos establecidos en la circular deba remitirse al MAB.

La información financiera periódica de VozTelecom se elaborará de acuerdo con los mismos principios, criterios y prácticas profesionales que los utilizados para la elaboración de las cuentas anuales, asegurando la transparencia en la transmisión al mercado de la actividad y los resultados de la misma. Será el Consejo de Administración el responsable frente al mercado de la elaboración y comunicación de toda información financiera de la Sociedad, según se detalla en el Reglamento Interno de Conducta aprobado por el Consejo de Administración de VozTelecom.

#### **3.2.-En cuanto a la información relevante y otra de interés para los inversores**

Se establece en la compañía un grupo de trabajo formado por el Presidente del Consejo de Administración, el Consejero Delegado y uno de los Consejeros Independientes, quienes velarán en todo momento por identificar, contrastar y en su caso notificar al Asesor Registrado en un primer momento, y en su caso al MAB, toda aquella información que sea considerada relevante y de interés para los inversores de la compañía, como mínimo en el ámbito identificado las circulares del MAB, así como otras fuera de dicho ámbito y que la Sociedad pudiera considerar necesario de comunicar y que pondrá en consideración del Asesor Registrado.

Se considerará 'Información Relevante' toda aquella información cuyo conocimiento pueda afectar razonablemente a un inversor para adquirir o transmitir valores o instrumentos financieros y, por tanto, pueda influir de forma sensible sobre su cotización en un mercado secundario o sistema organizado de contratación.

VozTelecom mantendrá un registro de toda aquella información que se remita al mercado, así como también mantendrá una lista de correo electrónico en la que cualquier inversor o potencial inversor podrá registrarse para recibir la 'newsletter corporativa' donde se incorporarán dichas informaciones cuando éstas sean comunicadas al mercado.

La responsabilidad del registro y emisión de la 'newsletter corporativa' será del Departamento de Comunicación con la supervisión directa del Consejero Delegado quien autorizará cada uno de los envíos. Como se ha indicado la Dirección de Marketing y Comunicación se encuentra en la actualidad bajo la dirección funcional y orgánica del Director General y Consejero Delegado. Este procedimiento garantiza de forma adecuada que VozTelecom pueda hacer que coincidan:

- a. La información relevante que se publica en la página web de la Compañía y la información remitida al Mercado.
- b. La información que se difunda en las presentaciones con la comunicada al Mercado.
- c. Las declaraciones realizadas por los representantes de la empresa a los medios de comunicación y la información comunicada al Mercado.

### **3.3.-En cuanto a otras informaciones**

VozTelecom comunicará al mercado y según los medios de difusión establecidos al efecto cualquier información de las previstas en el apartado Tercero de la Circular 6/2018 del MAB relativas a:

- Participaciones significativas
- Operaciones realizadas por administradores y directivos
- Pactos parasociales
- Operaciones societarias
- Previsiones o estimaciones de carácter numérico

### **3.4.-Difusión de la información**

El Consejero Delegado de VozTelecom será el responsable de comunicar proveyendo al Asesor Registrado de la información que es requerida por el MAB según la circular, en copia al Secretario del Consejo de Administración, quien velará, éste último por el correcto cumplimiento de los plazos establecidos en las Circulares del MAB.

Por otro lado, en la página web de VozTelecom ([www.voztele.com](http://www.voztele.com)), en la sección correspondiente a 'INVERSORES' se incluirá la misma información que el MAB publique en su propia web, acorde a lo indicado en sus Circulares.

Adicionalmente y como se ha indicado en el punto 3.2, VozTelecom informará vía una 'newsletter corporativa' a los interesados, de toda aquella información pública remitida al MAB de forma que los inversores interesados reciban notificación puntual de cualquier información pública emitida por la Sociedad. La suscripción a esta 'newsletter' será pública y gratuita, manteniendo la Sociedad el registro de los correos electrónicos suministrados para poder enviar dicha 'newsletter corporativa', que podrá incluir también y sin limitación, cualquier otra información del ámbito de la Sociedad y que pueda ser considerada de interés para los accionistas fuera de los términos indicados en la Circular.

### **3.5.-Reglamento Interno de Conducta de VozTelecom en materias relacionadas con el mercado de valores**

Por último, VozTelecom dispone de un Reglamento Interno de Conducta ajustado a lo previsto en el artículo 225.2 del Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores) que podrá ser consultado en la página web de la VozTelecom ([www.voztele.com](http://www.voztele.com)).

Dicho Reglamento es de aplicación no sólo a los miembros del Consejo de Administración de VozTelecom, los directivos de la compañía, el personal de la Dirección Financiera y al departamento de relación con inversores y otros empleados que desarrollen su trabajo en áreas relacionadas con el mercado de valores o que tengan acceso información privilegiada o relevante, sino también a terceros que transitoriamente colaboren con VozTelecom en alguna operación y tengan acceso a dicho tipo de información.

En síntesis, VozTelecom cuenta con los procesos, personas y reglamentos internos que permiten cumplir con las obligaciones informativas que establece el MAB, incluyendo un adecuado sistema de control interno de la información financiera suministrada.

- IV.- Informe del auditor de la compañía de los estados financieros 2018**
- V.- Memoria y Estados Financieros Consolidados a 31 de diciembre 2018**
- VI.- Informe de Gestión Consolidado del ejercicio 2018**
- VII.- Estados financieros individuales de la sociedad dominante a 31.12.2018**
- VIII.- Fichero Excel con los estados financieros consolidados a 31.12.2018**

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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN  
CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2018 JUNTO  
CON EL INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES  
CONSOLIDADAS EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE



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

Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión  
Consolidado correspondientes al ejercicio 2018  
junto con el Informe de Auditoría de Cuentas Anuales  
Consolidadas emitido por un Auditor Independiente

**INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EMITIDO POR UN AUDITOR  
INDEPENDIENTE**

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2018:**

Balances Consolidados al 31 de diciembre de 2018 y de 2017  
Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas correspondientes a los ejercicios 2018 y 2017  
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado correspondiente a los ejercicios 2018  
y 2017  
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo correspondiente a los ejercicios 2018 y 2017  
Memoria Consolidada del ejercicio 2018

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2018**

**MODELOS OFICIALES CONSOLIDADOS PARA EL DEPÓSITO EN EL REGISTRO MERCANTIL**



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

**INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES  
CONSOLIDADAS EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE**

## Informe de auditoría de cuentas anuales consolidadas emitido por un auditor independiente

A los Accionistas de VOZTELECOM OIGAA360, S.A.

### Informe sobre las Cuentas Anuales Consolidadas

#### *Opinión*

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de VOZTELECOM OIGAA360, S.A. (la Sociedad Dominante) y sus **Sociedades Dependientes**, (el Grupo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2018, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2018, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.b de la memoria consolidada) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

#### *Fundamento de la opinión*

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas* de nuestro informe.

Somos independientes del Grupo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en España, según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

### *Cuestiones clave de la auditoría*

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

<u>Cuestiones claves de la auditoría</u>	<u>Respuesta de auditoría</u>
<i>Reconocimiento de Ingresos por ventas y prestaciones de servicio</i>	Hemos llevado a cabo, entre otros, los siguientes procedimientos de auditoría:
Los ingresos del Grupo, que durante el ejercicio 2018 han ascendido a 10.522 miles de euros, se obtienen de la prestación de servicios de telecomunicaciones que incluyen, tráfico, cuotas periódicas, facturación de puestos fijos y otros servicios de telecomunicaciones. Véanse Notas 4.j y 16.a. de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.	<ul style="list-style-type: none"><li>- Entendimiento de las políticas contables empleadas por la Dirección en la determinación, cálculo y contabilización de los ingresos reconocidos.</li><li>- Hemos probado el entorno de control general de IT de los sistemas utilizados para registrar ingresos.</li></ul>
Dado el alto volumen de las transacciones, altamente automatizado, y dada su significatividad en relación con las cuentas anuales consolidadas en su conjunto, se ha considerado una cuestión clave en nuestra auditoría.	<ul style="list-style-type: none"><li>- Hemos probado el diseño, implementación y eficacia operativa de los controles clave del ciclo de ingresos.</li><li>- Pruebas en detalle sobre ventas, usando técnicas de muestreo, comprobando la evidencia justificativa de dichas transacciones.</li><li>- Pruebas de corte de operaciones de las ventas y servicios efectuados a la fecha de cierre.</li><li>- Hemos evaluado si la información revelada en las cuentas anuales cumple con los requerimientos del marco de información financiera aplicable.</li></ul>

#### *Capitalización y valoración de Inmovilizados Intangibles*

El Grupo tiene registrado en el balance activos intangibles significativos procedentes de las activaciones de gastos de Investigación y Desarrollo por importe de 1.878 miles de euros y gastos de captación de clientes por importe de 1.151 miles de euros.

La capitalización de este tipo de activos requiere del juicio de la Dirección para evaluar si los costes incurridos cumplen con los criterios de reconocimiento como un activo establecidos en la Norma de valoración 5ª y 6ª del Plan General de Contabilidad y en las políticas contables del Grupo. Adicionalmente, tal y como se menciona en las Notas 4.b y 5 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas, el Grupo espera obtener ingresos futuros derivada de dichos activos y la rentabilidad económica de los proyectos está razonablemente asegurada. Esto requiere por parte de la Dirección juicios y estimaciones.

Debido al importe significativo de estos activos en el balance del Grupo, y a las asunciones que se requiere que haga la Dirección del Grupo, la capitalización y valoración de los gastos antes indicados ha sido considerado como una cuestión clave de nuestra auditoría

Hemos llevado a cabo, entre otros, los siguientes procedimientos de auditoría:

- Hemos evaluado el diseño e implementación de los controles sobre el reconocimiento y valoración de los activos intangibles.
- Hemos evaluado las asunciones y metodología empleados por el Grupo en el test de deterioro de los activos. En concreto se han evaluado las hipótesis sobre las ventas proyectadas, la vida media de los clientes y los gastos imputados, así como la tasa de descuento empleada por el Grupo.
- Hemos revisado la razonabilidad de la estimación de la vida útil de los activos.
- Hemos revisado, la razonabilidad de las activaciones del ejercicio mediante pruebas sustantivas y analíticas, obteniendo evidencias tales como información técnica y los planes de negocio para verificar si pueden ser calificados como desarrollo.
- Hemos evaluado si la información revelada en las cuentas anuales consolidadas cumple con los requerimientos del marco de información financiera aplicable.

---

#### *Aplicación del principio de empresa en funcionamiento*

Tal como se describe en la nota 2.e el Grupo ha incurrido en pérdidas significativas en los últimos ejercicios.

Los Administradores de la Sociedad Dominante han elaborado las presentes cuentas anuales atendiendo al principio de empresa en funcionamiento, teniendo en consideración que durante el ejercicio 2018 se ha producido los siguientes hechos con impacto favorable:

- Cumplimiento del Presupuesto en el ejercicio 2018.
- Firma de refinanciación de la deuda con entidades financieras.
- Entrada de accionistas de referencia.
- Emisión de bonos convertibles por importe de 2.000 miles de euros.

Dado que la evaluación de los Administradores de la Sociedad Dominante requiere de juicios y estimaciones acerca de la evolución futura del negocio, hemos considerado la aplicación del principio de empresa en funcionamiento como una cuestión clave de nuestra auditoría.

Hemos llevado a cabo, entre otros, los siguientes procedimientos de auditoría:

- Obtención y entendimiento de las principales hipótesis que sustentan el plan de negocio del Grupo.
- Analizar la razonabilidad de las hipótesis del plan de negocio mencionado en el apartado anterior.
- Hemos analizado la razonabilidad de las estimaciones y asunciones del Presupuesto de tesorería realizadas por los Administradores de la Sociedad Dominante.
- Hemos evaluado si la información revelada en las cuentas anuales consolidadas cumple con los requerimientos del marco de información financiera aplicable.

#### *Otra información: Informe de gestión*

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas no cubre el informe de gestión consolidado. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión consolidado, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión consolidado con las cuentas anuales consolidadas, a partir del conocimiento del Grupo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión consolidado son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

#### *Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría en relación con las Cuentas Anuales Consolidadas*

Los administradores de la Sociedad Dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados del Grupo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas, los administradores de la Sociedad Dominante son responsables de la valoración de la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La comisión de auditoría es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales consolidadas.

#### *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas*

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad Dominante.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad Dominante, del principio contable de empresa en funcionamiento y basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales consolidadas o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales consolidadas, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales consolidadas representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.
- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del grupo para expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con la comisión de auditoría de la Sociedad Dominante en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la Sociedad Dominante una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría de la Sociedad Dominante, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

#### **Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

##### *Informe adicional para la comisión de auditoría*

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad Dominante de fecha 24 de abril de 2019.

##### *Periodo de contratación*

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de junio de 2018 nos nombró como auditores del Grupo por un período de 1 año, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo de la Junta General de Accionistas para el periodo de 1 año y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012.

##### *Servicios prestados*

Los servicios distintos de la auditoría de cuentas anuales consolidadas adicionales prestados al Grupo han sido los descritos en la Nota 21 de la memoria consolidada del ejercicio 2018 adjunta.

**BDO Auditores, S.L.P. (ROAC nº S1273)**



Ramón Roger Rull (ROAC 16.887)  
Socio-Auditor de Cuentas

Barcelona, 24 de abril de 2019



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

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**  
**CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2018**

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

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

ACTIVO	Notas a la Memoria	31/12/2018	31/12/2017
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>5.127.583,26</b>	<b>5.095.140,99</b>
<b>Inmovilizado intangible</b>	Nota 5	<b>3.053.162,76</b>	<b>2.951.850,14</b>
Fondo de comercio de consolidación		3.040,00	3.040,00
Otro inmovilizado intangible		3.050.122,76	2.948.810,14
<b>Inmovilizado material</b>	Nota 6	<b>1.705.534,36</b>	<b>1.795.618,53</b>
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		1.705.534,36	1.795.618,53
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>	Nota 10	<b>15.561,07</b>	<b>15.561,07</b>
Participaciones puestas en equivalencia		15.561,07	15.561,07
<b>Inversiones financieras a largo plazo</b>	Nota 8	<b>166.420,35</b>	<b>145.206,53</b>
<b>Activos por impuesto diferido</b>	Nota 15	<b>186.904,72</b>	<b>186.904,72</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>3.690.529,55</b>	<b>2.331.137,18</b>
<b>Existencias</b>		<b>189.728,11</b>	<b>258.683,47</b>
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>		<b>469.292,62</b>	<b>490.704,17</b>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	Nota 8	254.455,45	271.926,00
Sociedades puestas en equivalencia	Nota 8	150.795,93	155.983,07
Personal	Nota 8	16.063,82	14.998,81
Activos por impuesto corriente	Nota 15	22.374,92	46.274,76
Otros créditos con las Administraciones Públicas	Nota 15	25.602,50	1.521,53
<b>Inversiones financieras a corto plazo</b>	Nota 8	<b>197.024,18</b>	<b>405.461,15</b>
<b>Periodificaciones a corto plazo</b>		<b>84.394,41</b>	<b>101.926,20</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	Nota 8.1	<b>2.750.090,23</b>	<b>1.074.362,19</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>8.818.112,81</b>	<b>7.426.278,17</b>

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

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

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas a la Memoria	31/12/2018	31/12/2017
<b>PATRIMONIO NETO</b>		<b>1.649.218,90</b>	<b>2.002.538,77</b>
<b>Fondos propios</b>		<b>1.492.653,23</b>	<b>1.786.244,02</b>
<b>Capital</b>	Nota 13.1	<b>448.950,00</b>	<b>448.950,00</b>
Capital escriturado		448.950,00	448.950,00
<b>Prima de emisión</b>	Nota 13.2	<b>6.324.995,27</b>	<b>6.324.995,27</b>
<b>Reservas</b>	Nota 13.3	<b>(4.728.719,88)</b>	<b>(3.382.011,36)</b>
(Acciones y participaciones en patrimonio propias y de la Sociedad Dominante)		(297.279,00)	(147.133,35)
<b>Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante</b>		<b>(790.369,86)</b>	<b>(1.458.556,54)</b>
<b>Otros instrumentos de patrimonio</b>	Nota 13.6	<b>535.076,70</b>	<b>-</b>
<b>Ajustes por cambios de valor</b>		<b>1.529,66</b>	<b>1.529,66</b>
<b>Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>	Nota 18	<b>155.036,01</b>	<b>216.629,46</b>
<b>Diferencias de conversión</b>	Nota 13.5	<b>-</b>	<b>(1.864,37)</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>4.762.107,18</b>	<b>2.513.435,61</b>
<b>Deudas a largo plazo</b>	Nota 9	<b>4.686.298,91</b>	<b>2.391.285,17</b>
Obligaciones y bonos		1.338.923,30	-
Deudas con entidades de crédito		1.822.035,51	1.451.253,05
Otros pasivos financieros		1.525.340,10	940.032,12
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>	Nota 15	<b>51.220,99</b>	<b>71.563,12</b>
<b>Periodificaciones a largo plazo</b>	Nota 9	<b>24.587,28</b>	<b>50.587,32</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>2.406.786,73</b>	<b>2.910.303,79</b>
<b>Deudas a corto plazo</b>	Nota 9	<b>654.430,32</b>	<b>1.513.929,62</b>
Deudas con entidades de crédito		164.516,28	844.102,36
Derivados		1.996,55	1.996,55
Otros pasivos financieros		487.917,49	667.830,71
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>		<b>1.752.356,41</b>	<b>1.396.374,17</b>
Proveedores	Nota 9	951.450,68	807.343,39
Acreedores varios	Nota 9	299.359,82	75.668,09
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	Nota 9	324.708,46	315.438,55
Otras deudas con las Administraciones Públicas	Nota 15	176.837,45	197.924,14
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>8.818.112,81</b>	<b>7.426.278,17</b>

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

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2018 Y 2017**

(Expresadas en euros)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Notas a la Memoria	2018	2017
<b>Importe neto de la cifra de negocio</b>	Nota 16.a	<b>10.522.120,47</b>	<b>9.710.830,77</b>
Ventas		10.357.548,36	9.509.093,69
Prestaciones de servicios		164.572,11	201.737,08
<b>Var. de existencias de prod. Terminados y en curso de fabricación</b>		<b>-</b>	<b>15.490,47</b>
<b>Trabajos realizados por la empresa para su activo</b>		<b>627.732,48</b>	<b>609.943,78</b>
<b>Aprovisionamientos</b>	Nota 16.b	<b>(4.800.108,76)</b>	<b>(4.293.260,82)</b>
Consumo de mercaderías		(4.479.022,41)	(3.997.131,64)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles		(203,22)	(240,75)
Trabajos realizados por otras empresas		(320.883,13)	(295.888,43)
<b>Otros ingresos de explotación</b>		<b>3.256,30</b>	<b>37.432,83</b>
<b>Gastos de personal</b>		<b>(3.136.553,83)</b>	<b>(3.689.992,79)</b>
Sueldos, salarios y asimilados		(2.525.321,16)	(2.895.836,42)
Cargas sociales	Nota 16.c	(611.232,67)	(794.156,37)
<b>Otros gastos de explotación</b>		<b>(2.214.089,08)</b>	<b>(2.133.138,38)</b>
Pérdidas por deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		(11.749,91)	(14.394,18)
Otros gastos de gestión corriente		(2.202.339,17)	(2.118.744,20)
<b>Amortización del inmovilizado</b>	Notas 5 y 6	<b>(1.746.978,14)</b>	<b>(1.668.564,27)</b>
<b>Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras</b>		<b>51.096,10</b>	<b>75.577,51</b>
<b>Otros resultados</b>		<b>-</b>	<b>1.700,75</b>
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(693.524,46)</b>	<b>(1.333.980,15)</b>
<b>Ingresos financieros</b>		<b>365,36</b>	<b>6.285,27</b>
De valores negociables y otros instrumentos financieros		365,36	6.285,27
<b>Gastos financieros</b>		<b>(91.565,42)</b>	<b>(81.399,51)</b>
<b>Variación de valor razonable en instrumentos financieros</b>		<b>(304,57)</b>	<b>(636,59)</b>
<b>Diferencias de cambio</b>		<b>(5.151,73)</b>	<b>(48.676,32)</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>(96.656,36)</b>	<b>(124.427,15)</b>
<b>Participaciones en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>(790.180,82)</b>	<b>(1.458.407,30)</b>
<b>Impuesto sobre beneficios</b>	Nota 15	<b>(189,04)</b>	<b>(149,24)</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>(790.369,86)</b>	<b>(1.458.556,54)</b>
<b>Resultado asignado a la sociedad dominante</b>		<b>(790.369,86)</b>	<b>(1.458.556,54)</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>(790.369,86)</b>	<b>(1.458.556,54)</b>

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

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO**  
**CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 2018 Y 2017**

**A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**

(Expresados en euros)

ESTADO DE GASTOS E INGRESOS RECONOCIDOS	Notas a la Memoria	2018	2017
<b>RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>		<b>(790.369,86)</b>	<b>(1.458.556,54)</b>
<b>INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO</b>			
Por coberturas de flujos de efectivo		-	(162,80)
Diferencias de conversión		1.864,37	(1.864,37)
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO</b>		<b>1.864,37</b>	<b>(2.027,17)</b>
<b>TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>			
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Nota 18	(82.124,60)	(77.174,21)
Efecto impositivo	Nota 18	20.531,15	19.293,53
<b>TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>		<b>(61.593,45)</b>	<b>(57.880,68)</b>
Otros movimientos		-	-
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>		<b>(850.098,94)</b>	<b>(1.518.464,39)</b>

**VOZTELECOM OIGAA360, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 2018 Y 2017****A) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**

(Expresados en euros)

	Capital Escriturado	Prima de Emisión	Reservas	Acciones y Participaciones en Patrimonio Propias	Resultados de Ejercicios Anteriores	Reservas en Sociedades Puestas en Equivalencia	Resultado Atribuible a la Sociedad Dominante	Otros instrumentos de Patrimonio	Ajustes por Cambio de Valor	Subvenciones , Donaciones y Legados Recibidos	Diferencias de conversión	Total
<b>SALDO, FINAL DEL AÑO 2016</b>	448.950,00	6.324.995,27	(207.853,35)	(80.211,12)	(2.259.699,00)	(4.626,52)	(883.674,71)	-	1.692,46	274.510,14	-	3.614.083,17
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(1.458.556,54)	-	(162,80)	(57.880,68)	(1.864,37)	(1.518.464,39)
Operaciones con socios	-	-	(26.157,78)	(66.922,23)	-	-	-	-	-	-	-	(93.080,01)
Operaciones con acciones propias	-	-	(26.157,78)	(66.922,23)	-	-	-	-	-	-	-	(93.080,01)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	(883.674,71)	-	883.674,71	-	-	-	-	-
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-	-	-	-	(883.674,71)	-	883.674,71	-	-	-	-	-
<b>SALDO, FINAL DEL AÑO 2017</b>	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	-	-	-	-	-	-	(790.369,86)	-	-	(61.593,45)	1.864,37	(850.098,94)
Operaciones con socios	-	-	111.848,02	(150.145,65)	-	-	-	-	-	-	-	(38.297,63)
Operaciones con acciones propias	-	-	113.026,29	(150.145,65)	-	-	-	-	-	-	-	(37.119,36)
Otros movimientos	-	-	(1.178,27)	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.178,27)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	(1.458.556,54)	-	1.458.556,54	535.076,70	-	-	-	535.076,70
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-	-	-	-	(1.458.556,54)	-	1.458.556,54	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	535.076,70	-	-	-	535.076,70
<b>SALDO, FINAL DEL AÑO 2018</b>	448.950,00	6.324.995,27	(122.163,11)	(297.279,00)	(4.601.930,25)	(4.626,52)	(790.369,86)	535.076,70	1.529,66	155.036,01	-	1.649.218,90

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

**ESTADOS CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 2018 Y 2017**

(Expresados en euros)

	2018	2017
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	(790.180,82)	(1.458.407,30)
<b>Ajustes al resultado</b>	<b>580.665,45</b>	<b>545.730,04</b>
Amortización del inmovilizado	1.746.978,14	1.668.564,27
Correcciones valorativas por deterioro	11.749,91	14.394,18
Imputación de subvenciones	(51.096,10)	(75.577,51)
Ingresos financieros	(365,36)	(6.285,27)
Gastos financieros	91.565,42	81.399,51
Diferencias de cambio	5.151,73	48.676,32
Otros ingresos y gastos	(1.223.318,29)	(1.185.441,46)
<b>Cambios en el capital corriente</b>	<b>495.503,32</b>	<b>16.164,61</b>
Existencias	68.955,36	(15.490,47)
Deudores y otras cuentas a cobrar	(2.488,29)	(44.085,47)
Otros activos corrientes	17.531,79	3.834,13
Acreedores y otras cuentas a pagar	377.068,93	144.814,47
Otros activos y pasivos no corrientes	34.435,53	(72.908,05)
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>(139.893,32)</b>	<b>(142.887,13)</b>
Pago de intereses	(91.565,42)	(81.399,51)
Cobro de intereses	365,36	6.285,27
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	(17.528,98)	(15.106,22)
Otros pagos (cobros)	(31.164,28)	(52.666,67)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>146.094,63</b>	<b>(1.039.399,78)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
<b>Pagos por inversiones</b>	<b>(536.537,24)</b>	<b>(730.416,72)</b>
Inmovilizado intangible	(9.801,50)	(10.312,80)
Inmovilizado material	(526.735,74)	(720.103,92)
<b>Cobros por desinversiones</b>	<b>193.418,13</b>	<b>923.886,55</b>
Inmovilizado intangible	-	6.638,48
Otros activos financieros	193.418,13	917.248,07
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>(343.119,11)</b>	<b>193.469,83</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
<b>Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>	<b>537.025,34</b>	<b>(93.080,01)</b>
Emisión de instrumentos de patrimonio	535.076,70	-
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	(37.119,36)	(93.080,01)
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	39.068,00	-
<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>	<b>1.335.727,18</b>	<b>(401.211,73)</b>
<i>Emisión:</i>	<i>2.088.134,76</i>	<i>857.772,60</i>
Obligaciones y otros valores negociables	1.338.923,30	-
Deudas con entidades de crédito	-	700.000,00
Otras	749.211,46	157.772,60
<i>Devolución y amortización de:</i>	<i>(752.407,58)</i>	<i>(1.258.984,33)</i>
Deudas con entidades de crédito	(308.803,62)	(669.658,21)
Otras	(443.603,96)	(589.326,12)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>	<b>1.872.752,52</b>	<b>(494.291,74)</b>
<b>AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>1.675.728,04</b>	<b>(1.340.221,69)</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	1.074.362,19	2.414.583,88
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	2.750.090,23	1.074.362,19

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

**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 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.

El ejercicio social del Grupo comienza el 1 de enero y finaliza el 31 de diciembre de cada año. En el resto de Notas de esta Memoria, cada vez que se haga referencia al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018, se indicará para simplificar "ejercicio 2018".

**c) Régimen Legal**

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

**1.1) Sociedad Dependiente**

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

**a) Perímetro de Consolidación**

La relación de sociedades dependientes y asociadas de **VOZTELECOM OIGAA360, S.A.** que componen con ésta, el **Grupo VOZTELECOM** (en adelante el Grupo), sus domicilios sociales y los porcentajes de participación, al 31 de diciembre de 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 Maroc S.A.R.L.	100%	Tétouan	Servicios de Asistencia a clientes
Voztelecom Puntos de Servicio, S.L.	100%	C/ Jose Ortega y Gasset, 63 (Madrid)	Servicios de Telecomunicaciones

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

Las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas del ejercicio 2018 se han preparado a partir de los registros contables de las distintas sociedades que componen el Grupo, cuyas respectivas Cuentas Anuales Consolidadas son preparadas de acuerdo la legislación mercantil vigente y las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, en el caso de sociedades españolas, y de acuerdo a la normativa aplicable al resto de países donde se encuentran las sociedades que componen el Grupo Consolidado, y se presentan de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 1159/2010 de 17 de septiembre y el Real Decreto 602/2017 de 2 de diciembre, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados, así como la veracidad de los flujos incorporados en el Estado Consolidado de Flujos de Efectivo.

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

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

**b) Principios Contables Aplicados**

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

### **c) Moneda de Presentación**

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

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

En la elaboración de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas 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.
- La capitalización de los gastos de desarrollo.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio terminado a 31 de diciembre 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**

En el ejercicio 2018 el Grupo ha tenido unos resultados del ejercicio negativos por importe de 790.369,86 euros (resultados negativos de 1.458.556,54 euros en 2017). Asimismo, a 31 de diciembre de 2018 el grupo tenía un fondo de maniobra positivo por importe de 1.283.742,82 euros (579.166,61 euros negativos a 31 de diciembre de 2017).

Durante el ejercicio 2018, se producen determinados hechos que tienen un impacto favorable sobre la capacidad del Grupo para continuar normalmente su actividad empresarial:

- Cumplimiento del Presupuesto en el ejercicio 2018, según establecido en el plan de negocio. Se materializa un aumento de la rentabilidad, y una drástica reducción del consumo de caja (“cash-burn”). Esta evolución confirma la factibilidad de la previsión de alcanzar el “break-even” en 2019, con una generación de caja positiva, de acuerdo con lo contemplado en el plan de negocio vigente.
- En 2018, el Grupo ha cerrado un proceso de refinanciación de su deuda, que ha merecido el soporte de la totalidad de acreedores financieros relevantes, quienes han aceptado una revisión de los vencimientos, al objeto de adecuar el servicio de la deuda con la capacidad prevista de generación de cash-flow en cada uno de los próximos ejercicios (Nota 9.1)

- En 2018, se produce la entrada de determinados accionistas de referencia en el capital de la Sociedad dominante, lo que posibilita asimismo el acceso a nuevos mecanismos de financiación. A modo de ejemplo:
  - a. Suscripción de un préstamo "Venture Debt", por un importe de 500.000 euros (Nota 9.1)
  - b. Otorgamiento de un contrato de garantía de hasta 300.000 Euros, destinado al afianzamiento del Grupo, para facilitar el proceso de obtención de nueva financiación bancaria.
- Emisión de bonos convertibles en acciones por importe de 2.000.000 euros, destinado prioritaria, pero no necesariamente, a financiar operaciones corporativas de alto valor estratégico, que contribuyan a acelerar el crecimiento en ventas y EBITDA (Nota 9.1).

En consecuencia, los Administradores de la Sociedad dominante han preparado estas cuentas anuales consolidadas atendiendo al principio de empresa en funcionamiento, al entender que las perspectivas futuras de negocio permitirán la obtención de resultados y flujos de efectivo positivos en los próximos ejercicios. Los flujos de efectivo previstos para 2019, junto con la financiación y líneas de crédito disponibles, permitirán también hacer frente a los pasivos corrientes.

#### **f) Comparación de la Información**

De acuerdo con la legislación mercantil, el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del Balance, de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y del Estado de Flujos de Efectivo, además de las cifras del ejercicio 2018 las correspondientes al ejercicio anterior. Las partidas de ambos ejercicios son comparables y homogéneas.

#### **g) Cambios en Criterios Contables**

No se han realizado cambios en criterios contables durante el ejercicio 2018.

#### **h) Corrección de Errores**

Las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2018 no incluyen ajustes relacionados como consecuencia de errores detectados en las Cuentas Anuales Consolidadas de años anteriores.

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

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

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

**NOTA 3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE**

Las propuestas de aplicación del resultado del ejercicio 2018 formulada por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, es el que se muestra a continuación, en euros:

	2018
<b>Base de reparto:</b>	
Beneficios/(pérdidas) generados en el ejercicio	(790.369,86)
<b>Distribución a:</b>	
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(790.369,86)

**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 31 de diciembre de 2018, la Sociedad Dominante del Grupo tenía en su activo gastos de desarrollo por un importe neto de 1.878 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 Cuentas Anuales Consolidadas para el ejercicio 2018, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

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

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

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

### Diferencia positiva de consolidación

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

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

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

### Homogenización de partidas

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

### **b) Inmovilizado Intangible**

Los bienes comprendidos en el inmovilizado intangible se valorarán 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.

El Grupo evalúa regularmente el valor neto contable de los activos para comprobar si hay pérdidas por deterioro de los activos. Si como resultado de esta evaluación, el valor recuperable del bien es inferior al valor neto contable, se registra una pérdida por deterioro en la cuenta de pérdidas y ganancias. Para la determinación del valor en uso, los flujos futuros de caja estimados se descuentan a su valor actual utilizando el tipo de interés adecuado al respecto.

### 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.

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

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

#### Propiedad Industrial

Corresponde a los gastos de desarrollo capitalizados para los que se ha obtenido la correspondiente patente o similar, e incluyen los costes de registro y formalización de la propiedad industrial, así como los costes de adquisición a terceros de los derechos correspondientes. Se amortizan linealmente durante su vida útil, a razón de un 20% anual y son objeto de corrección valorativa por deterioro.

#### Aplicaciones Informáticas

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

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

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

#### Fondo de Comercio

El fondo de comercio 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.

#### Otro inmovilizado intangible

El Grupo registra dentro del epígrafe Otro inmovilizado intangible los costes incrementales y específicos relacionados con los importes desembolsados por cada nuevo contrato al que se accede y se amortizan en el plazo en el que se espera obtener beneficios a través de la relación comercial con el cliente. Durante el ejercicio se ha estimado una vida media de los contratos con clientes de 6 años.

**c) Inmovilizado Material**

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

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

El epígrafe de otro inmovilizado incluye equipos en el domicilio de los clientes, necesarios para la prestación del servicio. La propiedad de estos equipos es del Grupo.

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 el Grupo espera utilizarlos, según el siguiente cuadro:

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

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

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

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

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

#### **d) Deterioro del valor de los activos intangibles y materiales**

Al cierre de cada ejercicio o siempre que existan indicios de pérdida de valor, el Grupo procede a estimar mediante un “Test de Deterioro” la posible existencia de pérdidas de valor que reduzcan el valor recuperable de los activos intangibles y materiales a un importe inferior al de su valor en libros. El valor recuperable se determina como el mayor importe entre el valor razonable y el valor en uso.

El procedimiento implantado por los Administradores de la Sociedad Dominante para la realización de dicho test es el siguiente:

- 1.- Se consideran los flujos de caja futuros descontados con una tasa de descuento después de impuestos de un 15%. Las proyecciones consideran un horizonte temporal de 5 años y son preparadas sobre la base de la experiencia pasada y en función de las mejores estimaciones disponibles. Los planes de negocio que se han tenido en cuenta son revisados y aprobados por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante.
- 2.- Se compara el valor actual de los flujos de caja con el valor neto contable de los inmovilizados intangibles y materiales.

Al cierre del ejercicio 2018 y 2017 el Grupo no ha registrado ningún deterioro sobre su inmovilizado intangible o material.

#### **e) 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.

## **f) Instrumentos Financieros**

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

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

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

### **Préstamos y Partidas a Cobrar y Débitos y Partidas a Pagar**

#### Préstamos y Partidas a Cobrar

En esta categoría se clasifican:

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

#### Débitos y Partidas a Pagar

En esta categoría se clasifican:

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

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

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

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

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

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

La corrección valorativa por deterioro de deudores al 31 de diciembre de 2017, se ha estimado en función del análisis de cada uno de los saldos individualizados pendientes de cobro a dicha fecha.

### **Inversiones Mantenido hasta el Vencimiento**

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

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

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

### **Instrumentos financieros compuestos**

Se designan como instrumentos financieros compuestos aquellos instrumentos financieros no derivados en los que incluye componentes de pasivo y de patrimonio simultáneamente.

Las obligaciones convertibles en un número fijo de acciones de la Sociedad Dominante, a opción del inversor u obligatoriamente si se produce un evento futuro, se califican como un instrumento financiero compuesto.

En la fecha de reconocimiento inicial, se determinará el importe en libros del componente de pasivo, medido por el valor razonable de un pasivo similar que no lleve asociado un componente de patrimonio, pero que incluya, en su caso, los eventuales elementos derivados que no sean de patrimonio.

El importe en libros del instrumento de patrimonio, representado por la opción de conversión del instrumento en acciones se determinará deduciendo el valor razonable del pasivo financiero del valor razonable del instrumento financiero compuesto en su conjunto. En ningún caso se producirán pérdidas ni ganancias en el reconocimiento inicial.

Los gastos de transacción relativos a la emisión de un instrumento financiero compuesto se distribuirán entre los componentes de pasivo y de patrimonio, en proporción a la valoración inicial de ambos componentes.

La separación de los componentes del instrumento financiero compuesto efectuada en el momento inicial no se revisará a lo largo de la vida de la operación.

Con posterioridad, el componente de pasivo se contabilizará, con carácter general, aplicando el criterio del coste amortizado, y el componente de patrimonio neto se reconocerá en el epígrafe "Otros instrumentos de patrimonio neto" incluido en los fondos propios del balance y no será objeto de nueva valoración.

En la fecha en que se produzca la conversión, la sociedad dará de baja el componente de pasivo con abono a la partida de capital y, en su caso, a la prima de emisión.

### **Participaciones Puestas en Equivalencia**

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

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

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

### **Baja de Activos Financieros**

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

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

### **Baja de Pasivos Financieros**

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

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

### **Intereses y Dividendos recibidos de Activos Financieros**

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

### **Fianzas Entregadas**

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

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

### **Fianzas Recibidas**

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

### **g) 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.

## **h) 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.

## **i) 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 el Grupo 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.

## **j) 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.

#### **k) Indemnizaciones por despido**

De acuerdo con la legislación vigente, el Grupo está obligada al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Por tanto, las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias en el que se adopta la decisión.

Durante el ejercicio 2018 se ha registrado un gasto por indemnizaciones por importe de 138.436,30euros.

#### **l) 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.

### **m) 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.

### **n) 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.

### **o) 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.

### **p) 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 del Grupo, 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 del Grupo, 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.

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

**NOTA 5. INMOVILIZADO INTANGIBLE**

El detalle y movimiento de inmovilizado intangible a lo largo del ejercicio 2018 es el siguiente, en euros:

	31/12/2017	Altas	Traspasos	31/12/2018
<b>Coste:</b>				
Fondo de comercio de consolidación	3.040,00	-	-	3.040,00
Desarrollo	7.208.146,74	627.732,48	-	7.835.879,22
Propiedad industrial	78.032,37	8.748,50	2.021,50	88.802,37
Aplicaciones informáticas	380.392,59	1.053,00	-	381.445,59
Otro Inmovilizado Intangible	2.229.515,77	595.585,81	-	2.824.732,58
Anticipos para inmovilizaciones intangibles	2.021,50	-	(2.021,50)	-
	<b>9.901.927,69</b>	<b>1.233.119,79</b>	<b>-</b>	<b>11.133.899,76</b>
<b>Amortización Acumulada:</b>				
Desarrollo	(5.298.056,73)	(659.360,59)	-	(5.957.417,32)
Propiedad industrial	(75.259,67)	(2.199,83)	-	(77.459,50)
Aplicaciones informáticas	(365.105,40)	(7.770,93)	-	(372.876,33)
Otro Inmovilizado Intangible	(1.211.655,75)	(461.328,10)	-	(1.672.983,85)
	<b>(6.950.077,55)</b>	<b>(1.130.659,45)</b>	<b>-</b>	<b>(8.080.737,00)</b>
<b>Inmovilizado Intangible, Neto</b>	<b>2.951.850,14</b>	<b>102.460,34</b>	<b>-</b>	<b>3.053.162,76</b>

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

	31/12/2016	Altas	Bajas	31/12/2017
<b>Coste:</b>				
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)	2.021,50
	<b>8.712.442,91</b>	<b>1.196.123,26</b>	<b>(6.638,48)</b>	<b>9.901.927,69</b>
<b>Amortización Acumulada:</b>				
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)
	<b>(5.863.606,12)</b>	<b>(1.086.471,43)</b>	<b>-</b>	<b>(6.950.077,55)</b>
<b>Inmovilizado Intangible, Neto</b>	<b>2.848.836,79</b>	<b>109.651,83</b>	<b>(6.638,48)</b>	<b>2.951.850,14</b>

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

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

Estos activos intangibles, junto con los incluidos en otro inmovilizado material se han sometido a pruebas de deterioro al cierre del ejercicio. Las hipótesis usadas en las pruebas de deterioros, así como la metodología seguida se detalla en la Nota 4.b.

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

	2018	2017
Desarrollo	4.630.000,31	3.288.395,72
Propiedad industrial	74.492,36	68.353,64
Aplicaciones informáticas	370.205,79	349.267,76
Otro Inmovilizado Intangible	791.065,57	515.404,88
	<b>5.865.764,03</b>	<b>4.221.422,00</b>

**NOTA 6. INMOVILIZADO MATERIAL**

El detalle y movimiento de inmovilizado material a lo largo del ejercicio 2018 es el siguiente, en euros:

	31/12/2017	Altas	31/12/2018
<b>Coste:</b>			
Instalaciones técnicas	86.055,65	-	86.055,65
Maquinaria	668.289,92	6.613,78	674.903,70
Otras instalaciones	12.138,27	-	12.138,27
Mobiliario	73.967,96	9.690,10	83.658,06
Equipos proceso de información	1.049.370,36	31.100,66	1.080.471,02
Otro inmovilizado	2.510.145,58	479.331,19	2.989.476,77
	<b>4.399.967,74</b>	<b>526.735,74</b>	<b>4.926.703,48</b>
<b>Amortización Acumulada:</b>			
Instalaciones técnicas	(72.985,23)	(4.828,17)	(77.813,40)
Maquinaria	(466.106,44)	(67.357,44)	(533.463,88)
Otras instalaciones	(6.355,26)	(1.602,49)	(7.957,75)
Mobiliario	(47.635,51)	(4.325,25)	(51.960,76)
Equipos proceso de información	(624.310,54)	(131.196,62)	(755.507,16)
Otro inmovilizado	(1.386.956,23)	(407.509,94)	(1.794.466,17)
	<b>(2.604.349,21)</b>	<b>(616.819,91)</b>	<b>(3.221.169,12)</b>
<b>Inmovilizado Material, Neto</b>	<b>1.795.618,53</b>	<b>(90.084,17)</b>	<b>1.705.534,36</b>

En el epígrafe Otro Inmovilizado se incluye el material enviado a nuestros clientes que es necesario para poder darles el servicio, básicamente serían teléfonos, routers y otro material similar. Este equipamiento se considera como inmovilizado material localizado en las instalaciones de los clientes dentro del epígrafe Otro Inmovilizado y se amortiza en función de su vida útil que se ha estimado aproximadamente en 6,67 años.

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

	31/12/2016	Altas	Diferencias de conversión	31/12/2017
<b>Coste:</b>				
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
	<b>3.683.501,94</b>	<b>720.103,92</b>	<b>(3.638,12)</b>	<b>4.399.967,74</b>
<b>Amortización Acumulada:</b>				
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)
	<b>(2.022.635,00)</b>	<b>(582.092,84)</b>	<b>378,63</b>	<b>(2.604.349,21)</b>
<b>Inmovilizado Material, Neto</b>	<b>1.660.866,94</b>	<b>138.011,08</b>	<b>(3.259,49)</b>	<b>1.795.618,53</b>

**Elementos Totalmente Amortizados y en Uso**

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

	31/12/2018	31/12/2017
Instalaciones técnicas	57.405,67	46.875,53
Maquinaria	222.047,41	168.028,50
Mobiliario	31.722,42	27.631,65
Otras instalaciones	45.549,20	11.773,27
Equipos para procesos de información	558.789,00	558.789,00
Elementos de transporte	-	-
	<b>915.513,70</b>	<b>813.097,95</b>

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

Al cierre del ejercicio 2018 y 2017, el Grupo tiene contratadas con los arrendadores las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas, correspondientes, principalmente al alquiler de las oficinas corporativas:

	31/12/2018	31/12/2017
Menos de un año	119.988,00	119.988,00
Entre uno y cinco años	179.982,00	299.970,00
Más de cinco años	-	-

El cargo a los resultados del ejercicio 2018 en concepto de arrendamiento operativo ha ascendido a 213.164,14 euros (239.536,68 euros en el ejercicio anterior).

**Arrendamientos Financieros (el Grupo como Arrendataria)**

El valor neto contable de los elementos de inmovilizado material adquiridos mediante el arrendamiento financiero, así como la información de los contratos de los arrendamientos financieros durante el ejercicio 2018 y vigentes a 31 de diciembre del 2017 es el siguiente:

	Fecha Adquisición	Duración	Coste	Pagos 2018	Amortización Acumulada	Valor Neto Contable	Opción de Compra
Equipos proceso de información	08/09/2018	08/05/2020	67.772,14	11.087,92	5.338,22	62.433,92	677,72

**NOTA 8. ACTIVOS FINANCIEROS**

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

	31/12/2018	31/12/2017
<b>Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:</b>	<b>10.000,00</b>	<b>10.000,00</b>
Instrumentos de patrimonio	10.000,00	10.000,00
<b>Préstamos y partidas a cobrar (Nota 8.2)</b>	<b>156.420,35</b>	<b>135.206,53</b>
<b>Total</b>	<b>166.420,35</b>	<b>145.206,53</b>

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

	31/12/2018	31/12/2017
<b>Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:</b>	<b>2.750.090,23</b>	<b>1.303.725,60</b>
Instrumentos de patrimonio	-	229.363,41
Efectivo y otros activos líquidos (Nota 8.1)	2.750.090,23	1.074.362,19
<b>Préstamos y partidas a cobrar (Nota 8.2)</b>	<b>618.339,38</b>	<b>619.005,62</b>
<b>Total</b>	<b>3.368.429,61</b>	<b>1.922.731,22</b>

Los Instrumentos de patrimonio a corto plazo corresponden a tres Fondos de Inversión valorado a su valor de mercado a 31 de diciembre de 2018.

**8.1) Activos a Valor Razonable con Cambios en Pérdidas y Ganancias****8.1. Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes**

El detalle de dichos activos a 31 de diciembre de 2018 y 2017 es como sigue:

	Saldo a 31/12/2018	Saldo a 31/12/2017
Caja	4.536,37	1.780,89
Cuentas corrientes	2.745.553,86	1.072.581,30
<b>Total</b>	<b>2.750.090,23</b>	<b>1.074.362,19</b>

En cuentas corrientes se incluye un importe de 2.000.000 de euros correspondiente al importe depositado por la emisión de obligaciones (Nota 9.1) que se encuentra en una cuenta de disposición restringida, destinado prioritaria, pero no necesariamente, a financiar operaciones corporativas de alto valor estratégico. (Nota 2.e).

**8.2) Préstamos y Partidas a Cobrar**

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

	Saldo a 31/12/2018		Saldo a 31/12/2017	
	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo
<b>Créditos por operaciones comerciales</b>				
Fianzas y depósitos	156.420,35	-	135.206,53	53.000,00
Clientes empresas del grupo (ver Nota 20)	-	150.795,93	-	155.983,07
Clientes terceros	-	254.455,45	-	271.926,00
<b>Total, créditos por operaciones comerciales</b>	<b>156.420,35</b>	<b>405.251,38</b>	<b>135.206,53</b>	<b>480.909,07</b>
<b>Créditos por operaciones no comerciales</b>				
Depósitos en entidades de crédito	-	188.908,12	-	121.075,23
Derivados financieros	-	8.116,06	-	2.022,51
Personal	-	16.063,82	-	14.998,81
<b>Total, créditos por operaciones no comerciales</b>	<b>-</b>	<b>213.088,00</b>	<b>-</b>	<b>138.096,55</b>
<b>Total</b>	<b>156.420,35</b>	<b>618.339,38</b>	<b>135.206,53</b>	<b>619.005,62</b>

Al 31 de diciembre 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 (Caixabank) como garantía de los préstamos AVANZA 2012.
- Depósitos, por un importe conjunto de 54.512,50 euros (Banc Sabadell) como garantía de los préstamos AVANZA 2013.

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

El saldo de clientes por ventas y prestaciones de servicios se presenta neto de las correcciones por deterioro. Los movimientos habidos en dichas correcciones en el ejercicio 2018 son los siguientes, en euros:

	Saldo a 31/12/2017	Corrección Valorativa por Deterioro	Reversión por Deterioro	Saldo a 31/12/2018
Clientes	(451.316,53)	(24.126,03)	12.376,12	(463.066,44)

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	
	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2017
<b>Débitos y partidas a pagar (Nota 9.1)</b>	<b>1.822.035,51</b>	<b>1.451.253,05</b>	<b>2.888.850,68</b>	<b>990.619,44</b>	<b>4.710.886,19</b>	<b>2.441.872,49</b>

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

	Deudas con Entidades de Crédito		Derivados y Otros		Total	
	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2017
<b>Débitos y partidas a pagar (Nota 9.1)</b>	<b>164.516,28</b>	<b>844.102,36</b>	<b>2.065.433,00</b>	<b>1.868.277,29</b>	<b>2.229.949,28</b>	<b>2.712.379,65</b>

**9.1) Débitos y Partidas a Pagar**

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

	Saldo a 31/12/2018		Saldo a 31/12/2017	
	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo
<b>Por operaciones comerciales:</b>				
Proveedores	-	951.450,68	-	807.343,39
Acreedores	-	299.359,82	-	75.668,09
Anticipos de clientes	24.587,28	-	50.587,32	-
<b>Total saldos por operaciones comerciales</b>	<b>24.587,28</b>	<b>1.250.810,50</b>	<b>50.587,32</b>	<b>883.011,48</b>
<b>Por operaciones no comerciales:</b>				
Obligaciones y bonos	1.338.923,30	-	-	-
Deudas con entidades de crédito	1.822.035,51	164.516,28	1.451.253,05	844.102,36
Otras deudas	1.502.148,53	487.917,49	917.124,24	667.830,71
Derivados financieros	-	1.996,55	-	1.996,55
Fianzas recibidas	23.191,57	-	22.907,88	-
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	-	324.708,46	-	315.438,55
<b>Total saldos por operaciones no comerciales</b>	<b>4.686.298,91</b>	<b>979.138,78</b>	<b>2.391.285,17</b>	<b>1.829.368,17</b>
<b>Total Débitos y partidas a pagar</b>	<b>4.710.886,19</b>	<b>2.229.949,28</b>	<b>2.441.872,49</b>	<b>2.712.379,65</b>

### Obligaciones y otros valores negociables

Con fecha 26 de julio de 2018 la Junta general de la Sociedad Dominante acordó la emisión de obligaciones no garantizadas y, en su caso, convertibles en acciones de la Sociedad Dominante, en dos tramos y con vencimiento a siete años por un importe de 2.000.000 de euros, más un máximo de 708.080 euros de intereses capitalizables, con la exclusión del derecho preferente de suscripción.

Los Bonos tienen un plazo de vencimiento único a 7 años y devengan un tipo de interés del 4,425% anual pagadero por trimestres naturales y un tipo de interés del 4,425% anual capitalizable. Las obligaciones pueden ser convertidas, a opción del comprador, a partir del 3er aniversario de la fecha de suscripción y hasta siete (7) días antes del vencimiento de las obligaciones.

El precio inicial al que se convertirían las obligaciones se establece en 1,55 euros por acción y está sujeto a ajustes en las circunstancias descritas en las condiciones de las obligaciones, sin que las mismas puedan generar una dilución económica significativa.

La totalidad de las Obligaciones fueron íntegramente suscritas y desembolsadas en fecha 20 de diciembre de 2018 según el siguiente detalle:

- Inveready Convertible FCR por un importe de 1.051.600 euros
- Inveready Convertible SCR por un importe de 548.400 euros
- Capital MAB F.C.R. por un importe de 200.000 euros
- RG27 SICAV, S.A. por un importe de 120.000 euros
- INVERSIONS EL CIRERER, S.A. por un importe de 80.000 euros

La emisión de obligaciones establece el obligado cumplimiento de determinadas ratios financieros relativos a la posición financiera de la Sociedad Dominante aplicables. (Nota 22).

Los administradores de la Sociedad Dominante han considerado la emisión de obligaciones como un instrumento financiero compuesto, por lo que, del total de las obligaciones asumidas, un importe de 535.076,70 euros se ha considerado como Otros Instrumentos de Patrimonio (Nota 13.5). Asimismo, un importe de 1.338.923,30 euros se ha registrado como deuda a largo plazo. Adicionalmente los gastos incurridos ligados a la emisión de obligaciones se han registrado en la misma proporción en la partida de Otros Pasivos Financieros y Otros instrumentos de patrimonio neto.

### Deudas con Entidades de Crédito

El detalle de los préstamos bancarios al 31 de diciembre de 2018, expresados en euros, es el siguiente, en euros:

	Importe Concedido	Fecha Concesión	Fecha Vencimiento	Saldo a 31/12/2018	Tipo de Interés
Préstamo Deutsche Bank	391.839,40	18/05/2018	01/04/2024	373.060,62	2,20%
Préstamo Caixabank *	375.811,73	18/05/2018	01/04/2024	361.183,49	2,75%
Préstamo Popular	295.303,75	18/05/2018	01/04/2024	295.303,75	1,50%
Préstamo BBVA	250.000,00	04/09/2017	04/09/2020	147.696,95	2,05%
Préstamo Banco Sabadell	819.408,11	18/05/2018	01/04/2024	804.044,21	3,40%
				<b>1.981.289,02</b>	

(\*) Dentro del contrato del préstamo existe un derivado swap. Dicho derivado cumple con los requisitos establecidos en la normativa contable para considerarlo de cobertura. El valor del derivado de cobertura a 31 de diciembre de 2018 asciende menos 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 Dominante 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 (Nota 22). 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.

El resto de deudas con entidades de crédito corresponden a la deuda de las tarjetas visa que asciende a 5.262,77 euros a 31 de diciembre de 2018 (5.452,72 euros en el ejercicio anterior).

### Otras deudas

El detalle de las “Otras deudas” al 31 de diciembre de 2018 se indica a continuación, en euros:

	Importe a 31/12/2018	Fecha Inicio	Fecha Vencimiento	Tipo de Interés
Préstamo Invererady	500.000,00	25/09/2018	25/09/2022	8,5%
Préstamo Participativo ENISA	113.455,92	11/02/2017	31/12/2021	EUR + 3,75(*1)
Préstamo AVANZA 2010	67.370,24	28/10/2010	30/06/2025	0% (*2)
Préstamo AVANZA 2011	76.035,96	29/07/2011	30/11/2018	3,98% (*3)
Préstamo CDTI	210.366,41	08/09/2011	01/08/2022	0% (*2)
Préstamo INNPACTO (anualidad 2011)	71.292,85	20/12/2011	01/02/2022	0% (*2)
Préstamo INNPACTO (anualidad 2012)	130.334,79	20/12/2011	01/02/2023	0% (*2)
Préstamo INNPACTO (anualidad 2013)	154.199,84	20/12/2011	01/02/2024	0% (*2)
Préstamo AVANZA 2012 (EYEOS) (*5)	77.756,24	04/12/2012	31/01/2020	3,95% (*3)
Préstamo AVANZA 2012 (QUANTUM) (*4)	107.860,87	04/12/2012	31/01/2020	3,95% (*3)
Préstamo AVANZA 2013 (VYMKA) (*5)	120.345,57	31/12/2013	31/12/2018	0,53% (*3)
<b>Totales</b>	<b>1.629.018,69</b>			

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

(\*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) 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).

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

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

Con fecha 25 de setiembre de 2018 el Grupo ha suscrito un préstamo por importe de 500 miles de euros con Inveready Venture Finance II S.C.R. Pyme, S.A. (integrante del grupo del principal accionista) con vencimiento a 4 años y que devenga un tipo de interés del 8,5%. en las condiciones de tipo de interés y vencimiento indicados en el cuadro de préstamos. Adicionalmente dicha deuda lleva asociada una comisión de apertura con pago en acciones.

El resto de deudas corresponden a siete leasings por un importe total de 331.357,05 euros a 31 de diciembre 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 Innpacko 2011-2013.

## 9.2) Otra Información Relativa a Pasivos Financieros

### a) Clasificación por Vencimientos

El detalle de los vencimientos de los instrumentos financieros de pasivo al cierre del ejercicio 2018, en euros:

	Vencimiento Años						Total
	2019	2020	2021	2022	2023	2024 o Más	
<b>Deudas financieras:</b>	<b>654.430,32</b>	<b>809.384,74</b>	<b>712.651,14</b>	<b>739.548,02</b>	<b>755.522,18</b>	<b>1.646.001,28</b>	<b>5.317.537,68</b>
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	-	-	-	1.338.923,30	1.338.923,30
Deudas con entidades de crédito	164.516,28	243.905,60	261.760,73	481.986,76	605.324,16	229.058,26	1.986.551,79
Otras deudas	487.917,49	565.479,14	450.890,41	257.561,26	150.198,02	78.019,72	1.990.066,02
Derivados financieros	1.996,55	-	-	-	-	-	1.996,55
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:</b>	<b>1.276.159,14</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>24.587,28</b>	<b>1.300.746,42</b>
Proveedores y acreedores	951.450,68	-	-	-	-	-	951.450,68
Anticipos de clientes	-	-	-	-	-	24.587,28	24.587,28
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	324.708,46	-	-	-	-	-	324.708,46
<b>Total</b>	<b>1.930.589,46</b>	<b>809.384,74</b>	<b>712.651,14</b>	<b>739.548,02</b>	<b>755.522,18</b>	<b>1.670.588,56</b>	<b>6.618.284,10</b>

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	
<b>Deudas financieras:</b>	<b>1.513.929,62</b>	<b>1.137.086,52</b>	<b>763.650,74</b>	<b>277.534,62</b>	<b>103.833,87</b>	<b>86.271,54</b>	<b>3.882.306,91</b>
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
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:</b>	<b>1.198.450,03</b>	<b>50.587,32</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>22.907,88</b>	<b>1.271.945,23</b>
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
<b>Total</b>	<b>2.712.379,65</b>	<b>1.187.673,84</b>	<b>763.650,74</b>	<b>277.534,62</b>	<b>103.833,87</b>	<b>109.179,42</b>	<b>5.154.252,14</b>

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

Un resumen de participaciones, del domicilio social y de las actividades desarrolladas por las sociedades participadas a 31 de diciembre de 2018 es el que se muestra a continuación:

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

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

Sociedad	Fecha de Balance	Capital Social	Otras Partidas Patrimonio Neto	Resultado del Ejercicio	Total Patrimonio Neto
Voztelecom Latinoamerica, S.A. de C.V.	31/12/2017	269.472,17	(272.416,11)	-	(22.539,38)

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 Cuentas Anuales que no han sido auditadas, de las sociedades participadas era el que se muestra a continuación, en euros:

Sociedad	Fecha de Balance	Capital Social	Otras Partidas Patrimonio Neto	Resultado del Ejercicio	Total Patrimonio Neto
Voztelecom Latinoamerica, S.A. de C.V.	31/12/2017	269.472,17	(74.957,08)	(45.590,10)	148.924,99

Dado que las Cuentas Anuales de la Sociedad participada domiciliada en México D.F. se formulan en pesos mexicanos, hemos considerado el tipo de cambio a 31 de diciembre de 2018 de 22,4921 pesos mexicanos/Euro (23,6151 pesos mexicanos/Euro en el ejercicio anterior).

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

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

### **11.1) Riesgo de Crédito**

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

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

### **11.2) Riesgo de 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 del Grupo es mantener las disponibilidades líquidas necesarias.

**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, el Grupo no está expuesta al riesgo de fluctuaciones en los tipos de cambio.

**11.4) Riesgo de Tipo de Cambio**

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

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

Conforme a lo indicado en la disposición adicional tercera, “Deber de información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio (modificada por la Ley 31/2014), que modifica la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y con respecto a la Resolución de 29 de enero de 2017, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con dicha Ley, la información es la siguiente:

	Ejercicio 2018 Días	Ejercicio 2017 Días
Periodo medio de pago a proveedores	20,89	22,80
Ratio de operaciones pagadas	21,08	22,83
Ratio de operaciones pendientes de pago	18,55	22,30
	Euros	Euros
Total pagos realizados	10.092.401,30	10.142.797,34
Total pagos pendientes	826.593,31	657.490,32

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

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 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 acciones gozan de iguales derechos.

De acuerdo con las comunicaciones sobre el número de acciones societarias realizadas ante el Mercado Alternativo Bursátil, los Accionistas de la Sociedad Dominante con participación directa igual o superior al 10% del capital social a 31 de diciembre de 2018 son los siguientes:

Socio	2018	
	Nº Participaciones	% Participación
Inveready Evergreen SCR, S.A.	797.784	17,77%
Capital MAB F.C.R.	558.493	12,44%

Los Accionistas con participación directa igual o superior al 10% del capital social de la Sociedad Dominante a 31 de 2017, eran los siguientes:

Socio	2017	
	Nº Participaciones	% Participación
HIGHGROWTH INNOVACIÓN, FCR	507.313	11,30

### 13.2) Prima de Emisión

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

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

La prima de emisión es de libre distribución.

### 13.3) Reservas

El detalle de las Reservas es el siguiente:

	2018	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	(169.002,81)	(280.850,83)
<b>Total</b>	<b>(4.728.719,88)</b>	<b>(3.382.011,36)</b>

En la cuenta "Otras Reservas" se recoge el efecto en reservas de los ajustes correspondientes a los gastos de constitución que la Sociedad Dominante tenía registrados en el activo según el antiguo Plan General Contable y los gastos de ampliación de capital derivados de las ampliaciones de capital realizadas durante el ejercicio 2016.

#### Reserva Legal

La Reserva Legal es restringida en cuanto a su uso, el cual se halla determinado por diversas disposiciones legales. De conformidad con la Ley de Sociedades de Capital, están obligadas a dotar las sociedades mercantiles que, bajo dicha forma jurídica, obtengan beneficios, con un 10% de los mismos, hasta que el fondo de reserva constituido alcance la quinta parte del capital social suscrito. Los destinos de la reserva legal son la compensación de pérdidas o la ampliación de capital por la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado, así como su distribución a los Socios en caso de liquidación. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Reserva Legal no estaba dotada en su totalidad.

**13.4) Acciones propias**

Al 31 de diciembre de 2018 la Sociedad Dominante poseía 100.707 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 cierre del ejercicio 2018 por importe de 2,99 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, su 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.

**13.6) Otros instrumentos de patrimonio neto**

Tal como se indica en la nota 9.1, el 20 de diciembre de 2018 la Sociedad Dominante formalizó una emisión de obligaciones convertibles por acciones de la Sociedad Dominante, por un importe nominal de 2.000.000 euros.

Esta emisión se ha considerado como un instrumento compuesto, separándose un pasivo y un componente de patrimonio por importe de 535.076,70 euros.

**NOTA 14. MONEDA EXTRANJERA**

Las principales partidas de balance en moneda extranjera en el ejercicio 2018 y 2017 se detallan a continuación:

	2018		2017	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Efectivo y otros activos líquidos equival.	141.300,75	-	216.000,51	-
Cuentas a Cobrar	229.975,46	-	235.426,08	-
Cuentas a Pagar	-	5.191,69	-	378,31
	<b>389.938,60</b>	<b>5.191,69</b>	<b>470.088,98</b>	<b>378,31</b>

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

	2018		2017	
	Ingreso	Gasto	Ingreso	Gasto
Importe neto de la cifra de negocios	70.984,72	-	131.401,43	-
Aprovisionamientos	-	27.462,31	-	100.682,80
	<b>70.984,72</b>	<b>27.462,31</b>	<b>131.401,43</b>	<b>100.682,80</b>

El tipo medio de cambio utilizado durante el ejercicio 2018 ha sido de 1,1993 \$/€.

**NOTA 15. SITUACIÓN FISCAL**

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

	31/12/2018		31/12/2017	
	A Cobrar	A Pagar	A Cobrar	A Pagar
<b>No corriente:</b>				
Activos por impuestos diferidos	186.904,72	-	186.904,72	-
Pasivos por impuestos diferidos	-	51.220,99	-	71.563,12
	<b>186.904,72</b>	<b>51.220,99</b>	<b>186.904,72</b>	<b>71.563,12</b>
<b>Corriente:</b>				
Impuesto sobre el Valor Añadido	27.232,49	96.546,02	24.902,55	29.095,37
Subvenciones a cobrar	20.368,00	-	-	-
Devolución de Impuestos	-	-	21.249,98	-
Impuesto sobre Sociedades	376,93	-	371,35	-
Retenciones por IRPF	-	32.239,71	-	21.984,53
Organismos de la Seguridad Social	-	48.051,72	1.272,41	42.430,09
	<b>47.977,42</b>	<b>176.837,45</b>	<b>47.796,29</b>	<b>197.924,14</b>

**Situación Fiscal**

Al 31 de diciembre de 2018, el Grupo tiene abiertos a inspección fiscal todos los impuestos a los que está sujeta desde el ejercicio 2014 hasta el ejercicio 2018. Para los ejercicios pendientes de inspección, existen ciertos pasivos y contingencias fiscales cuya cuantificación no es posible determinar objetivamente, para los que no se ha registrado provisión alguna en las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas.

**Impuesto sobre Beneficios**

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

	2018			2017		
	Cuenta de Pérdidas y Ganancias			Cuenta de Pérdidas y Ganancias		
<b>Resultado del ejercicio (después de impuestos)</b>			<b>(790.369,86)</b>			<b>(1.458.556,54)</b>
	<i>Aumentos</i>	<i>Disminuciones</i>	<i>Efecto Neto</i>	<i>Aumentos</i>	<i>Disminuciones</i>	<i>Efecto Neto</i>
Impuesto sobre sociedades	189,04	-	189,04	15.255,46	(15.106,22)	149,24
Diferencias permanentes	22.643,37	-	22.643,37	-	-	-
Diferencias temporales	5.656,20	(20.978,12)	(15.321,92)	20.978,12	(21.842,37)	(864,25)
Compensación de bases imponibles de ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-
<b>Base imponible (resultado fiscal)</b>			<b>(782.859,37)</b>			<b>(1.459.271,55)</b>

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

	2018	2017
Cuota íntegra	189,04	149,24
Deducciones	-	-
<b>Cuota líquida</b>		-
Retenciones y pagos a Cuenta	(376,93)	(371,35)
<b>Cuota a devolver</b>	<b>(376,93)</b>	<b>(371,35)</b>
<b>Cuota a pagar</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

	Saldo al 31/12/2017	Generados	Cancelados	Otros movimientos	Saldo al 31/12/2018
<b>Impuestos diferidos activos:</b>					
Diferencias temporarias	186.904,72	-	-	-	186.904,72
<b>Impuestos diferidos pasivos:</b>					
Diferencias temporarias	71.563,12	189,02	(20.531,15)	-	51.220,99

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

	Saldo al 31/12/2016	Generados	Cancelados	Otros movimientos	Saldo al 31/12/2017
<b>Impuestos diferidos activos:</b>					
Diferencias temporarias	202.010,94	-	-	(15.106,22)	186.904,72
<b>Impuestos diferidos pasivos:</b>					
Diferencias temporarias	(90.479,27)	-	19.293,53	(377,38)	71.563,12

### **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 186.904,72 euros. El detalle de las bases imponibles negativas pendientes de compensar en futuros ejercicios es el siguiente:

Año de Origen	Importe (en Euros)
2006	106.231,41
2007	1.354.000,07
2008	777.581,16
2009	173.216,68
2015	32.841,03
2016	1.083.011,75
2017	1.459.271,55
	<b>4.986.153,65</b>

Adicionalmente, el Grupo tiene deducciones pendientes de aplicar por 485.098,06 euros, para las que tampoco se han registrado los correspondientes activos por impuesto diferido.

**NOTA 16. INGRESOS Y GASTOS****a) Importe Neto de la cifra de negocio**

El detalle del importe neto de la cifra neta de negocios por localización geográfica en base a la ubicación de los clientes al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es como sigue:

	2018	2017
España	10.519.352,26	9.668.580,39
Resto Unión Europea	2.768,21	42.250,38
	<b>10.522.120,47</b>	<b>9.710.830,77</b>

El detalle del importe neto de la cifra neta de negocios por categorías de actividades, realizadas al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es como sigue:

	2018	2017
Servicios de Centralita en la nube para empresas	6.680.218,00	5.805.421,00
Servicios de líneas de voz IP para centralitas físicas	2.672.414,11	2.540.903,00
Servicios de telefonía fija para clientes SOHO	651.171,00	841.481,00
Otros Servicios en la nube	184.436,00	195.836,00
Servicios mayoristas	463.256,00	489.527,02
Descuentos comerciales sobre ventas	(129.374,64)	(162.337,25)
	<b>10.522.120,47</b>	<b>9.710.830,77</b>

**b) Aprovisionamientos**

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

	2018	2017
<b>Consumos de mercaderías</b>		
Compra de mercaderías	4.479.022,41	3.997.131,64
	<b>4.479.022,41</b>	<b>3.997.131,64</b>
<b>Consumo de materias primas y otras materias consumibles</b>		
	203,22	240,75
	<b>203,22</b>	<b>240,75</b>
<b>Otros gastos externos</b>		
	320.883,13	295.888,43
	<b>320.883,13</b>	<b>295.888,43</b>
<b>Total Aprovisionamientos</b>	<b>4.800.108,76</b>	<b>4.293.260,82</b>

**c) Cargas Sociales**

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

	2018	2017
Seguridad Social a cargo de la empresa	587.144,24	739.761,48
Otros gastos sociales	24.088,43	54.394,89
<b>Cargas Sociales</b>	<b>611.232,67</b>	<b>794.156,37</b>

**NOTA 17. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE**

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

**NOTA 18. SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS**

El movimiento de este epígrafe del Balance adjunto durante los ejercicios 2018 y 2017 ha sido el siguiente:

	2018	2017
<b>Subvenciones, donaciones y legados recibidos a inicio del ejercicio</b>	<b>216.629,46</b>	<b>274.510,14</b>
Altas subvenciones, donaciones y legados recibidos	39.068,46	-
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias de las subvenciones, donaciones y legados recibidos	(121.193,06)	(75.577,51)
Efecto impositivo	20.531,15	18.894,38
<b>Subvenciones, donaciones y legados recibidos a final del ejercicio</b>	<b>155.036,01</b>	<b>216.629,46</b>

**NOTA 19 HECHOS POSTERIORES AL CIERRE**

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2018 y hasta la fecha de formulación de las Cuentas Anuales, no han acaecido hechos relevantes que afecten al Grupo hasta dicha fecha.

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

El detalle de los saldos mantenidos con partes vinculadas al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se indica a continuación, en euros:

Entidad	Saldo a 31/12/2018	Saldo a 31/12/2017
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
VOZTELECOM LATINOAMERICA, S.A. de C.V.	150.795,93	155.983,07

Adicionalmente se ha firmado durante el ejercicio un préstamo por importe de 500.000 euros con Inveready Venture Finance II S.C.R. Pyme, S.A., integrante del grupo del principal accionista, ver Nota 9.1

**20.2) Transacciones entre Partes Vinculadas**

Las operaciones más significativas efectuadas con partes vinculadas en los ejercicios 2018 y 2017 se detallan a continuación:

Entidad	2018	2017
<b>Servicios Prestados</b>		
VOZTELECOM LATINOAMERICA, S.A. de C.V.	-	21.683,81

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

El total de remuneraciones satisfechas a los miembros de la Alta Dirección en el ejercicio 2018 en concepto de sueldos y salarios ascienden a 276.684,05 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 (igual en el ejercicio 2017).

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante han percibido en el ejercicio 2018 una remuneración de 105.633,48 euros por su condición de Administradores de la Sociedad (136.140,64 euros en el ejercicio 2017). No hay remuneraciones adicionales en el ejercicio 2018 ni 2017 en concepto de intereses de un préstamo participativo obtenido de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, no existían anticipos o créditos concedidos ni obligaciones contraídas en materia de pensiones ni seguros de vida ni compromisos por avales o garantías respecto a los miembros anteriores y actuales del Consejo de Administración o de la Alta Dirección de la Sociedad Dominante.

El Grupo, al 31 de diciembre 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 cierre del ejercicio 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 los ejercicios 2018 y 2017, distribuido por categorías, es el siguiente:

	2018	2017
Altos directivos	6	6
Ingenieros y técnicos	41	47
Administrativos	9	15
Personal de producción	64	57
Personal de venta y distribución	25	30
<b>Total</b>	<b>145</b>	<b>155</b>

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

	2018		2017	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Altos directivos	6	-	6	-
Ingenieros y técnicos	35	4	39	6
Administrativos	3	3	5	9
Personal de producción	35	23	39	32
Personal de venta y distribución	11	16	15	17
<b>Total</b>	<b>90</b>	<b>46</b>	<b>104</b>	<b>64</b>

Ha habido una persona empleada durante el ejercicio 2018, con discapacidad mayor o igual al 33%.

El importe de los honorarios correspondientes a la auditoría de las Cuentas Anuales Individuales y Consolidadas del ejercicio 2018 ha ascendido a 18.750,00 euros (17.500,00 euros en el ejercicio anterior). El importe de los honorarios por otros servicios de verificación correspondiente a la revisión limitada sobre los estados financieros intermedios ha ascendido a 10.000,00 euros (9.000,00 euros en el ejercicio anterior).

## **NOTA 22. RATIOS FINANCIEROS**

Tal como se detalla en la Nota 9.1 la Sociedad Dominante tiene obligación de cumplir con determinadas ratios financieros a nivel consolidado

### **Información utilizada en el cálculo de las ratios financieros**

#### **- Cálculo del EBITDA (incluyendo subvenciones)**

En base a la información incluida en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, se determina el EBITDA tomando en consideración las siguientes partidas de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias:

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

---

- EBITDA de Explotación

Como resultado de aplicar los cálculos anteriores, el EBITDA resultante para el ejercicio 2018 es de 1.053 miles de euros.

#### **- Deuda Financiera Neta (DFN)**

En base a la información incluida en el Balance consolidado, se calcula la Deuda Financiera Neta tomando el total de la deuda financiera menos efectivo y otros medios líquidos equivalentes. En dicho cálculo se excluye expresamente la deuda financiera que pudiera venir de subvenciones u otra financiación de carácter público, así como la deuda financiera proveniente de obligaciones convertibles u operaciones de Venture Finance.

Como resultado de aplicar los cálculos anteriores, la DFN resultante para el ejercicio 2018 es de 1.622 miles de euros.

Adicionalmente, incluyendo en la DFN la financiación procedente de operaciones de Venture Finance y la financiación de carácter público, la cifra resultante sería de 3.251 miles de euros.

#### **-Servicio de la Deuda**

En base a la información incluida tanto en el Balance como en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidadas, se efectúa el cálculo del Servicio de la Deuda tomando en consideración la suma de los pagos por gastos, intereses, comisiones, liquidaciones, primas y amortización del principal.

Como resultado de aplicar los cálculos anteriores, el Servicio de la Deuda resultante para el ejercicio 2018 es de 851 miles de euros.

#### **-Importe del CAPEX (Capital Expenditures)**

En base a la información incluida en el Balance consolidado, el Grupo calcula el CAPEX como el conjunto de inversiones dirigidas al mantenimiento, reparación, conservación o adquisición de cualquier elemento de activo no corriente.

Como resultado de aplicar los cálculos anteriores, el CAPEX resultante para el ejercicio 2018 es de 1.757 miles de euros.

### -Importe del Flujo de Caja Disponible

En base a la información incluida en el Balance y Cuenta de Resultados Consolidados se determina el Importe del Flujo de Caja Disponible tomando el EBIT, deduciendo los impuestos, adicionando las Amortizaciones y la Variación del Circulante.

Como resultado de aplicar los cálculos anteriores, El Flujo de Caja Disponible a cierre del ejercicio 2018 es 1.150 miles de euros.

### **Detalle de las ratios financieras es como sigue**

#### -Deuda Financiera Neta (DFN) /EBITDA

En base a la información incluida en los puntos anteriores, el resultado de efectuar el cálculo de la DFN respecto al EBITDA es de 1,54.

#### -Deuda Financiera Neta (DFN) incluyendo las operaciones de Venture Finance y la financiación pública /EBITDA

En base a la información incluida en los puntos anteriores, el resultado de efectuar el cálculo de la DFN incluyendo las operaciones de Venture Finance y la financiación pública respecto al EBITDA es de 3,09.

#### -Ratio de cobertura del servicio de la deuda

En base a la información incluida en los puntos anteriores, el resultado de efectuar el cálculo del EBITDA respecto al servicio de la Deuda es de 1,24.

#### -EBITDA/Intereses

En base a la información incluida en los puntos anteriores, y tomando la cifra de intereses incluida en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada, el resultado de efectuar el cálculo del EBITDA respecto a los intereses es de 11,40.

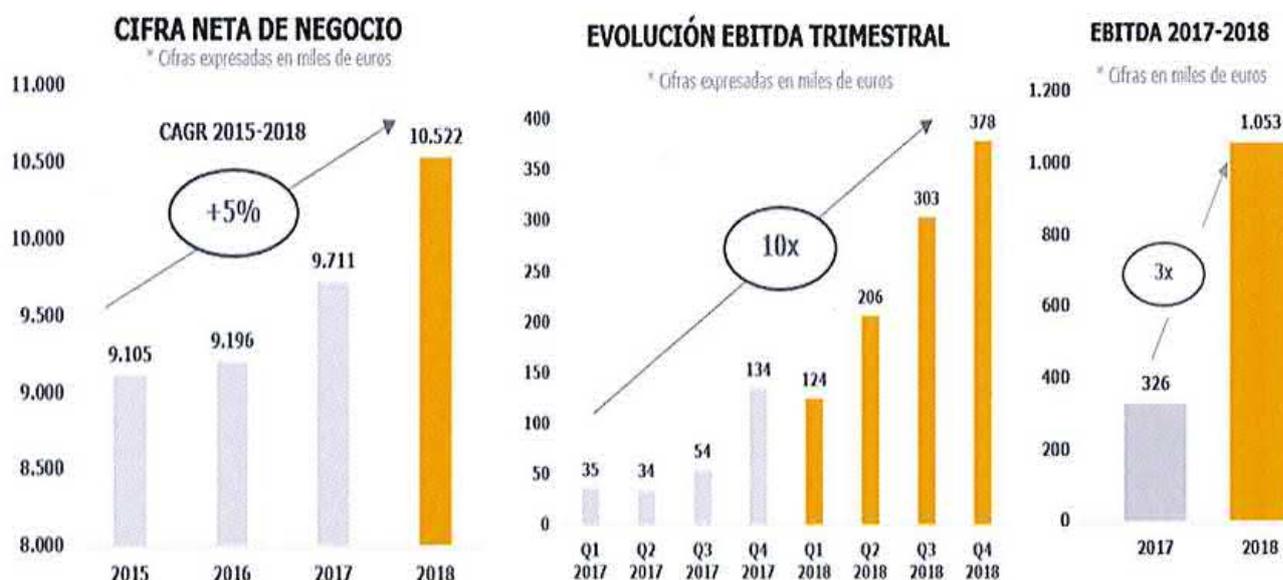
**VOZTELECOM OIGAA360, S.A.**  
**Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO**  
**CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2018**

**VOZTELECOM OIGAA360, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2018****1. RESUMEN DEL EJERCICIO 2018. HITOS PRINCIPALES**

El Grupo VOZTELECOM cierra el ejercicio 2018 habiendo alcanzado los objetivos previstos en su Plan de Negocio, y habiendo cumplido con uno de los principales retos del Grupo VOZTELECOM en este ejercicio, que ha sido demostrar al mercado la capacidad del modelo de negocio del Grupo VOZTELECOM para generar crecimiento rentable tras la salida al MAB realizada en Julio de 2016.

A este respecto, el Grupo VOZTELECOM cierra el ejercicio triplicando el EBITDA alcanzado en el año 2017, hasta un importe total de 1.053 miles de euros (332 mil euros en 2017). En particular, el EBITDA trimestral generado por el Grupo VOZTELECOM se ha visto multiplicado por diez desde el primer trimestre del 2017 al último del 2018. Esta mejora de la rentabilidad se ha producido por un lado por el aumento de la cifra de negocio que se ha visto incrementada en un 8,35% con respecto al ejercicio 2017, hasta alcanzar los 10,5 millones de euros, así como por una importante reorganización de la estrategia y estructura comercial y operativa tras una primera etapa de expansión y desarrollo de los Puntos de Servicio, presentes en 11 provincias y que cubren en la actualidad más de un 60% del potencial de mercado de Pymes al que se dirige el Grupo VOZTELECOM en España.



Teniendo en cuenta además que el Grupo VOZTELECOM ha incurrido durante el ejercicio 2018 en unos gastos no recurrentes de reorganización de aproximadamente 250 mil euros, podemos afirmar que sin estos gastos extraordinarios se habría alcanzado un EBITDA normalizado cercano a los 1.300 miles de euros. Así mismo, debido a la naturaleza recurrente de los ingresos del Grupo VOZTELECOM, cabe destacar que con el EBITDA alcanzado en el último trimestre del ejercicio 2018, se proyecta un EBITDA Run Rate superior a los 1,5 millones de euros para el ejercicio 2019, lo que implica cumplir con el 80% del objetivo previsto en el Plan de Negocio para 2019 a inicio de ejercicio.

Por divisiones de negocio, destacamos el sólido crecimiento que sigue experimentando la línea de negocio de centralita en la nube (+15%) en sus diferentes modalidades, y en particular el servicio CENTREX (+24%), que engloba en un único servicio el acceso a internet de alta velocidad con la telefonía fija y móvil integrada en la centralita virtual. Este servicio ya alcanza los cinco millones novecientos mil euros de facturación a cierre de ejercicio. Como resultado, los ingresos desarrollados por el Grupo VOZTELECOM por el conjunto de servicios de centralita en la nube se sitúan en el 63% del total, siendo la principal línea de negocio y motor de crecimiento del Grupo.

Estos resultados confirman la positiva evolución del negocio durante el ejercicio 2018 y ratifican la creciente rentabilidad operativa del Grupo, la cual continuará en los próximos ejercicios hasta situar el margen EBITDA cercano al 20% en el año 2020.

Otros hitos importantes alcanzados para el Grupo VOZTELECOM este 2018 son los siguientes:

- I) El pasado 28 de marzo del 2018 el Grupo VOZTELECOM aprobó una 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, amplificando de este modo el nuevo crecimiento orgánico previsto.

Para poder llevar a cabo dichas adquisiciones, 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. Los bonos convertibles fueron totalmente suscritos, un primer paquete por importe de 1,6 millones de euros por el grupo del principal accionista de la Sociedad Dominante, Inveready, otros 200 mil euros por el accionista Capital MAB FCR, y los 200 mil euros restantes por otros dos accionistas minoritarios.

- II) Para afrontar el nuevo Plan de Negocio 2018-2021 el Grupo VOZTELECOM ha contado con el apoyo de sus entidades financieras acreedoras, formalizando el pasado 18 de mayo un acuerdo marco de reestructuración de deuda con ellas. Asimismo, para las deudas de organismos públicos se ha obtenido el apoyo de las entidades públicas ENISA y CDTI, así como del Ministerio de Economía para acomodar los futuros plazos de amortización al ritmo de generación de Caja de la Sociedad, reduciendo de forma relevante durante el pasado y próximos dos ejercicios las necesidades de caja al servicio de la deuda.

Por otro lado, se ha suscrito una nueva línea de ‘renting’ para la financiación de equipos a suministrar a los clientes, por un total de medio millón de euros, y se ha obtenido del grupo del principal accionista (Inveready) una financiación tipo ‘Venture Debt’ por un total de medio millón de euros, así como una línea de avales hasta 300 mil euros que a 31 de diciembre de 2018 está sin utilizar. Con estas operaciones el Grupo VOZTELECOM ha podido cubrir sus necesidades de caja del ejercicio 2018 y enfocar el 2019 sin tensiones de tesorería.

- III) En cuanto al plan de desarrollo comercial y aumento de capilaridad en el mercado, el Grupo VOZTELECOM ha consolidado las operaciones de los Puntos de Servicio firmados a finales del 2017 para las zonas de Sevilla, Granada, Cádiz y Tenerife. Durante el año 2018 se han incorporado los Puntos de Servicio para las zonas Zaragoza, Alicante y Murcia. El nuevo Plan de Negocio orgánico del Grupo VOZTELECOM prioriza la rentabilidad comercial frente a la expansión, por lo que en el primer semestre del 2018 cesaron las operaciones de los Puntos de Servicio propios de Elche y Girona, habiéndose traspasado la actividad comercial a distribuidores que cubren dichas zonas. Por ello, el único Punto de Servicio propio que opera el Grupo VOZTELECOM 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 VOZTELECOM a través de su canal de distribución y Puntos de Servicio especializados.
- IV) En el segundo trimestre del año el Grupo VOZTELECOM lanzó 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. 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, integrando en un solo servicio el fijo, móvil, fibra y centralita virtual.
- V) En cuanto a las actividades de difusión corporativa, el Grupo VOZTELECOM 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 ejercicio 2017 y primer trimestre del año. Así mismo, de forma trimestral el Grupo VOZTELECOM ha presentado al mercado su información financiera, enviando también su NewsLetter a potenciales inversores y accionistas. Toda la información financiera publicada, así como diferentes entrevistas con los medios están disponibles en la web del Grupo VOZTELECOM, en la sección destinada a inversores y accionistas.

- VI)** En cuanto a la estructura accionarial, la Sociedad dominante del Grupo ha dado entrada a nuevos socios durante los primeros meses del año 2018 que han adquirido diferentes paquetes de acciones a accionistas históricos (fondos de inversión en su mayoría presentes en el accionariado antes de la salida al MAB) que han vendido total o parcialmente sus posiciones. Como resultado, el Grupo Inveready a cierre del ejercicio 2018 se convierte en el principal accionista de la Sociedad con un 18,30% del capital, seguido por Capital MAB con un 12,44% y manteniendo el equipo gestor y fundador de la sociedad una posición conjunta superior al 20%.

## **2. RESUMEN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA DEL AÑO 2018**

Los principales resultados financieros del negocio alcanzados en este ejercicio 2018, en relación con el mismo período del año anterior se resumen en los siguientes puntos:

- Cifra de negocios de 10.522 miles de euros, con un aumento del 8,35% respecto al año 2017.
- Margen bruto de 5.722 miles de euros, una cifra un 5,7% superior a la del año 2017, pero el porcentaje se ha visto reducido del 55,79% al 54,38% 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 1.053 miles de euros (332 miles de euros en el ejercicio 2017), aumento que se explica principalmente por una reducción de 553 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, al incremento de margen bruto de 304 miles de euros por el aumento en la cifra de negocios y a un incremento de 136 miles de euros en otros gastos de explotación básicamente por el incremento en las comisiones pagadas a distribuidores consecuencia directa del incremento de la cifra de negocios.
- Excluyendo los gastos extraordinarios acometidos 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 diciembre como proforma para la totalidad del año, se alcanzaría un EBITDA normalizado de aproximadamente 1.300 miles de euros, confirmando la mejora de rentabilidad por los cambios ya realizados.
- Las pérdidas netas del Grupo VOZTELECOM se reducen en un 54% a un importe de 790 miles de euros, frente a unas pérdidas de 1.459 miles de euros en el año 2017, una evolución acorde a las previsiones establecidas en el plan de negocio para el ejercicio 2018.
- La firma del acuerdo marco de refinanciación con las entidades financieras por un importe total de 1,9 millones de euros ha permitido aumentar la vida media del endeudamiento bancario de 1,5 a 4 años, y, además, se han mantenido los tipos de interés promedio del Grupo VOZTELECOM por debajo del 3%.

- Refinanciación de la deuda con organismos públicos (ENISA, CDTI y Ministerio de Hacienda) en plazos y términos aceptables en relación con el acuerdo marco de reestructuración bancaria.
- Obtención de nueva financiación prevista en el presupuesto por un total de un millón de euros, así como una línea de avales por un importe de 300 mil euros que está pendiente de utilizar a cierre de 2018.
- Obtención de unos fondos de dos millones de euros a través de la emisión de bonos convertibles para apoyar el crecimiento inorgánico del Grupo, lo que sitúa al Grupo VOZTELECOM con una DFN (deuda financiera neta) de 2,7 millones de euros (importe similar al del ejercicio 2017).
- El fondo de maniobra del Grupo VOZTELECOM a cierre del ejercicio 2018 es positivo en 1.283 miles de Euros (negativo en 579 miles de Euros en 2017).
- Al respecto de los indicadores financieros o KPIs que el grupo tiene de referencia en su estrategia financiera, se alcanzan unas ratios de DFN/EBITDA de 3,09; Cobertura de Deuda de 1,24; una inversión CAPEX de 1.757 miles de euros y EBITDA/intereses de 11,40.

### **3. GESTIÓN DE RIESGO FINANCIERO Y USO DE INSTRUMENTOS DE COBERTURA**

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

Con el fin de minimizar posibles pérdidas causadas por variaciones en los tipos de interés el Grupo VOZTELECOM tiene contratado de forma excepcional dos SWAPS sobre tipos de interés.

Asimismo, la tesorería del Grupo VOZTELECOM 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.

### **4. ACCIONES PROPIAS**

La Sociedad dominante del Grupo (VOZTELECOM OIGAA360, S.A.) posee a 31 de diciembre de 2018, 99.243 acciones propias valoradas en un importe de 297.279 euros que representan el 2,21% del capital social (109.860 acciones propias a 31 de diciembre de 2017 valoradas en un importe de 205.584,97 euros que representaban el 2,45% del capital social).

Las operaciones realizadas durante el ejercicio con acciones propias han supuesto resultados positivos por un importe de 86.868,51 euros (pérdidas de 49.313,45 euros en el ejercicio anterior), habiendo sido registrados contra reservas de acuerdo a la legislación vigente.

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.

## **5. PERSPECTIVAS EJERCICIO 2019**

El mercado de las comunicaciones en la nube ('UCaaS') en España, según la consultora Cavell Group, ha crecido un 20% en el 2018, superando el 5% de penetración de mercado, y se estima que dicha penetración supere el 17% en los próximos cinco años. VozTelecom es líder en dicho segmento de mercado en España, por lo que continuará con una estrategia de consolidar y aumentar su posición de liderazgo para convertirse en el operador de referencia para las Pymes.

Por lo tanto, el Grupo VOZTELECOM continuará en el ejercicio 2019 con la implementación del Plan de Negocio 2018-2021 que fue 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.

El Plan de Negocio orgánico del Grupo VOZTELECOM prioriza la rentabilidad frente a la expansión comercial, 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 VOZTELECOM a través de su canal de distribución y Puntos de Servicio especializados.

Para poder llevar a cabo el nuevo plan de crecimiento inorgánico, 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, que han sido suscritos en su totalidad. El objetivo para el ejercicio 2019 es analizar posibles compras de compañías similares cuya integración en el Grupo VozTelecom aporten valor al accionista, y consolidar al Grupo VozTelecom como líder en tamaño y clientes en un segmento de mercado muy atomizado.

## **6. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE**

Con posterioridad al cierre a fecha 31 de diciembre de 2018 han acaecido los siguientes hechos relevantes:

- (i) La Sociedad dominante del Grupo ha suscrito a finales del mes de enero de 2019 una póliza de crédito para adecuar su circulante a los cobros y pagos mensuales por un importe de 200 *mil euros con una entidad financiera*.

No han acaecido otros hechos relevantes con posterioridad al 31 de diciembre de 2018 que afecten a los estados financieros a 31/12/2018.

## **7. PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES**

El período medio de pago a proveedores del ejercicio 2018 se informa en la nota 12 de la memoria.

\*\*\*\*\*

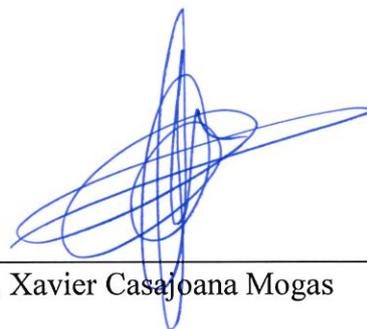
**FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**  
**Y DEL INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO**

En cumplimiento de la normativa mercantil vigente, el Consejo de Administración de **VOZTELECOM OIGAA360, S.A.** formula las Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 que se componen de las adjuntas hojas número 1 a 53.

Barcelona, 25 de marzo de 2019  
El Consejo de Administración



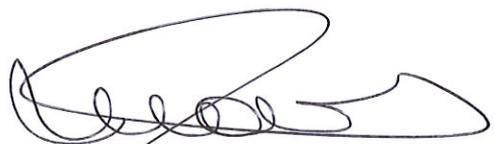
D. Josep Garriga Paituvi



D. Xavier Casajoana Mogas



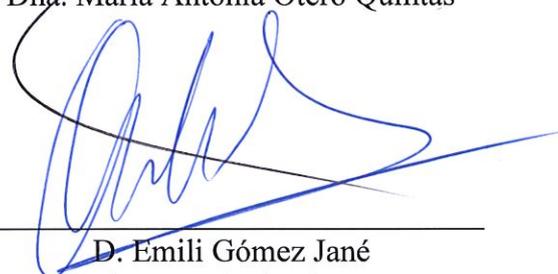
D. Jordi Bellobí Girona



Dña. Maria 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.)

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

**ANEXO A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

**Modelo Oficial de Balance**

**Modelo Oficial de Cuenta de Pérdidas y Ganancias**

**Modelo Oficial de Estado de Cambios en el Patrimonio Neto**

**Modelo Oficial de Estado de Flujos de Efectivo**

# DATOS GENERALES DE IDENTIFICACIÓN

IDC1

<b>IDENTIFICACIÓN DEL GRUPO (SOCIEDAD DOMINANTE)</b>		NIF de la sociedad dominante: <b>01010</b> A63102149	
LEI: <b>01009</b>	959800B8HREBCZCDS078		
Solo para las empresas que dispongan de código LEI (Legal Entity Identifier)			
Nombre del grupo:	<b>01019</b>	VOZTELECOM OIGAA360, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES	
Nombre de la sociedad dominante:	<b>01020</b>	VOZTELECOM OIGAA360, S.A.	
Domicilio social de la sociedad dominante:	<b>01022</b>	C/ Artesans, 10 - Parc Tecnologic del Vallés	
Municipio:	<b>01023</b>	Cerdanyola del Vallés	Provincia: <b>01025</b> Barcelona
Código postal:	<b>01024</b>	08290	Teléfono: <b>01031</b> 931590200
Dirección de e-mail de la dominante:	<b>01037</b>	contabilidad@voztele.com	

**ACTIVIDAD**

Actividad mayoritaria de las empresas que forman el grupo consolidado:

<b>02009</b>	Otros servicios relacionados con la tecnologías de la información y I
<b>02001</b>	6209

Código CNAE (1):

**PERSONAL ASALARIADO DE LAS SOCIEDADES INCLUIDAS EN LA CONSOLIDACIÓN**

a) Número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio, por tipo de contrato y empleo con discapacidad:

	EJERCICIO 2018 (2)		EJERCICIO 2017 (3)	
FIJO (4):	<b>04001</b>	127,84		126,95
NO FIJO (5):	<b>04002</b>	19,00		27,60

Del cual: Personas empleadas con discapacidad mayor o igual al 33% (o calificación equivalente local):

<b>04010</b>	0,00		0,63
--------------	------	--	------

b) Personal asalariado al término del ejercicio, por tipo de contrato y por sexo:

	EJERCICIO 2018 (2)		EJERCICIO 2017 (3)			
	HOMBRES	MUJERES	HOMBRES	MUJERES		
FIJO:	<b>04120</b>	76,00	<b>04121</b>	45,00	65,00	39,00
NO FIJO:	<b>04122</b>	14,00	<b>04123</b>	1,00	36,00	14,00

**PRESENTACIÓN DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

	EJERCICIO 2018 (2)			EJERCICIO 2017 (3)			
	AÑO	MES	DÍA	AÑO	MES	DÍA	
Fecha de inicio a la que van referidas las cuentas:	<b>01102</b>	2018	1	1	2017	1	1
Fecha de cierre a la que van referidas las cuentas:	<b>01101</b>	2018	12	31	2017	12	31

Número de páginas presentadas al depósito: **01901** 67

En caso de no figurar consignadas cifras en alguno de los ejercicios, indique la causa: **01903**

**CIRCUNSTANCIAS QUE INCIDEN EN LA COMPARABILIDAD DE LAS CIFRAS (CAMBIOS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN/ USO DE NORMAS IFRS)**

¿En el curso del ejercicio ha variado la composición de las empresas incluidas en la consolidación hasta el punto de que las cifras del ejercicio corriente no sean comparables con las del precedente? Consigne una x si la respuesta es afirmativa: Este modelo se ha elaborado siguiendo las normas del RD 1149/2010, NOFCAC. No obstante, si sus cuentas se han elaborado considerando las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF, o IFRS en su acrónimo inglés), consigne una x en la casilla siguiente:

<b>01904</b>	
<b>01905</b>	
<b>09001</b>	X
<b>09002</b>	
<b>09003</b>	

**UNIDADES**

Marque con una X la unidad en la que ha elaborado todos los documentos que integran sus cuentas anuales consolidadas:

Euros:  
Miles de euros:  
Millones de euros:

(1) Según las clases (cuatro dígitos) de la Clasificación Nacional de Actividades Económicas 2009 (CNAE 2009), aprobada por el Real Decreto 475/2007, de 13 de abril (BOE de 28.4.2007).  
 (2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.  
 (3) Ejercicio anterior.  
 (4) Para calcular el número medio de personal fijo, tenga en cuenta los siguientes criterios:  
 a) Si en el año no ha habido importantes movimientos de la plantilla, indique aquí la semisuma de los fijos a principio y a fin de ejercicio.  
 b) Si ha habido movimientos, calcule la suma de la plantilla en cada uno de los meses del año y divídala por doce.  
 c) Si hubo regulación temporal de empleo o de jornada, el personal afectado por la misma debe incluirse como personal fijo, pero solo en la proporción que corresponda a la fracción del año o jornada del año efectivamente trabajada.  
 (5) Puede calcular el personal no fijo medio sumando el total de semanas que han trabajado sus empleados no fijos y dividiendo por 52 semanas. También puede hacer esta operación (equivalente a la anterior):  
 n.º de personas contratadas x n.º medio de semanas trabajadas

**DATOS GENERALES DE IDENTIFICACIÓN**

**IDC2**

**IDENTIFICACIÓN DEL GRUPO (SOCIEDADES DEPENDIENTES Y MULTIGRUPO)**

Información sobre las sociedades dependientes y multigrupo incluidas en la consolidación (1)

	NIF O CÓDIGO NACIONAL PARA NO RESIDENTES	LEI (SOLO PARA EMPRESAS QUE DISPONGAN DE ÉL)	NOMBRE	PAÍS DE RESIDENCIA	DEPENDIENTE/MULTIGRUPO	% DE PARTICIPACIÓN NOMINAL EN EL CAPITAL	
						DIRECTA	INDIRECTA
	1	7	2	3	4	5	6
0130	A63102149	959800B8HREBCZCDS	VOZ TELECOM OIGA360, S.A.	España	D	100	
0131	B63250740		Voztelecom Comunicación Inteligente, S	España	D	100	
0132			Voztelecom Latinoamerica, S.A. de C.V.	Méjico D.F.	D	39,99	
0133			Voztelecom Maroc S.A.R.L.	Marruecos	D	100	
0134	B87933008		Voztelecom Puntos de Servicio, S.L.	España	D	100	
0135							
0136							
0137							
0138							
0139							
0140							
0141							
0142							
0143							
0144							
0145							
0146							
0147							
0148							
0149							
0150							
0151							
0152							
0153							
0154							
0155							
0156							
0157							
0158							
0159							
0160							
0161							

(1) Utilice copia de tantas hojas como precise para cumplimentar este apartado, numerándolo secuencialmente.

# BALANCE CONSOLIDADO

BC1.1

NIF dominante: <span style="border: 1px solid black; padding: 2px;">A63102149</span>		UNIDAD (1) Euros: <table border="1" style="display: inline-table; border-collapse: collapse;"><tr><td style="width: 50px; text-align: center;">09001</td><td style="width: 50px; text-align: center;">X</td></tr><tr><td style="text-align: center;">09002</td><td></td></tr><tr><td style="text-align: center;">09003</td><td></td></tr></table>	09001	X	09002		09003	
09001	X							
09002								
09003								
NOMBRE DEL GRUPO: <u>VOZTELECOM OIGAA360, S.A. Y</u> <u>SOCIEDADES DEPENDIENTES</u>	Espacio destinado para las firmas de los administradores							

ACTIVO	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2018 (2)	EJERCICIO 2017 (3)
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b> .....	<b>11000</b>	<b>5.127.583,26</b>	<b>5.095.140,99</b>
<b>I. Inmovilizado intangible</b> .....	<b>11100</b>	<b>5</b>	<b>2.951.850,14</b>
1. Fondo de comercio de consolidación .....	11141	3.040,00	3.040,00
2. Investigación .....	11160		
3. Propiedad intelectual .....	11180		
4. Derechos de emisión de gases de efecto invernadero .....	11190		
5. Otro inmovilizado intangible .....	11171	3.050.122,76	2.948.810,14
<b>II. Inmovilizado material</b> .....	<b>11200</b>	<b>6</b>	<b>1.795.618,53</b>
1. Terrenos y construcciones .....	11210		
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material .....	11220	1.705.534,36	1.795.618,53
3. Inmovilizado en curso y anticipos .....	11230		
<b>III. Inversiones inmobiliarias</b> .....	<b>11300</b>		
<b>IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b> ...	<b>11400</b>	<b>10</b>	<b>15.561,07</b>
1. Participaciones puestas en equivalencia .....	11411	15.561,07	15.561,07
2. Créditos a sociedades puestas en equivalencia .....	11421		
3. Otros activos financieros .....	11451		
4. Otras inversiones .....	11460		
<b>V. Inversiones financieras a largo plazo</b> .....	<b>11500</b>	<b>8</b>	<b>166.420,35</b>
<b>VI. Activos por impuesto diferido</b> .....	<b>11600</b>	<b>15</b>	<b>186.904,72</b>
<b>VII. Deudores comerciales no corrientes</b> .....	<b>11700</b>		

(1) Marque la casilla correspondiente según exprese las cifras en unidades, miles o millones de euros. Todos los documentos que integran las cuentas anuales deben elaborarse en la misma unidad.  
 (2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.  
 (3) Ejercicio anterior.

# BALANCE CONSOLIDADO

BC1.2

<b>NIF dominante:</b>	A63102149	
<b>NOMBRE DEL GRUPO:</b>		
VOZTELECOM OIGAA360, S.A. Y		
SOCIEDADES DEPENDIENTES		
Espacio destinado para las firmas de los administradores		

ACTIVO	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2018 (1)	EJERCICIO 2017 (2)
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b> .....	<b>12000</b>	<b>3.690.529,55</b>	<b>2.331.137,18</b>
<b>I. Activos no corrientes mantenidos para la venta</b> .....	<b>12100</b>		
<b>II. Existencias</b> .....	<b>12200</b>	<b>189.728,11</b>	<b>258.683,47</b>
<b>III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b> .....	<b>12300</b>	<b>469.292,62</b>	<b>490.704,17</b>
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios .....	<b>12310</b>	8 254.455,45	271.926,00
a) <i>Clientes por ventas y prestaciones de servicios a largo plazo</i> .....	<b>12311</b>		
b) <i>Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo</i> .....	<b>12312</b>	254.455,45	271.926,00
2. Sociedades puestas en equivalencia .....	<b>12321</b>	8 150.795,93	155.983,07
3. Activos por impuesto corriente .....	<b>12350</b>	8 22.374,92	46.274,76
4. Otros deudores .....	<b>12361</b>	8 y 15 41.666,32	16.520,34
<b>IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b> ....	<b>12400</b>	8 <b>197.024,18</b>	<b>405.461,15</b>
1. Créditos a sociedades puestas en equivalencia .....	<b>12411</b>		
2. Otros activos financieros .....	<b>12451</b>	197.024,18	405.461,15
3. Otras inversiones .....	<b>12460</b>		
<b>V. Inversiones financieras a corto plazo</b> .....	<b>12500</b>		
<b>VI. Periodificaciones a corto plazo</b> .....	<b>12600</b>	<b>84.394,41</b>	<b>101.926,20</b>
<b>VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b> .....	<b>12700</b>	8.1 <b>2.750.090,23</b>	<b>1.074.362,19</b>
<b>TOTAL ACTIVO (A + B)</b> .....	<b>10000</b>	<b>8.818.112,81</b>	<b>7.426.278,17</b>

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.  
 (2) Ejercicio anterior.

# BALANCE CONSOLIDADO

BC2.1

<b>NIF dominante:</b>	A63102149	
<b>NOMBRE DEL GRUPO:</b>		
VOZTELECOM OIGAA360, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES		
Espacio destinado para las firmas de los administradores		

PATRIMONIO NETO Y PASIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2018 (1)	EJERCICIO 2017 (2)
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>20000</b>		<b>1.649.218,90</b>	<b>2.002.538,77</b>
<b>A-1) Fondos propios</b>	<b>21000</b>		<b>1.492.653,23</b>	<b>1.786.244,02</b>
<b>I. Capital</b>	<b>21100</b>	<b>13.1</b>	<b>448.950,00</b>	<b>448.950,00</b>
1. Capital escriturado	21110		448.950,00	448.950,00
2. (Capital no exigido)	21120			
<b>II. Prima de emisión</b>	<b>21200</b>	<b>13.2</b>	<b>6.324.995,27</b>	<b>6.324.995,27</b>
<b>III. Reservas</b>	<b>21301</b>	<b>13.3</b>	<b>(4.728.719,88)</b>	<b>(3.382.011,36)</b>
1. Reserva de revalorización	21330			
2. Reserva de capitalización	21350			
3. Otras reservas	21302		(4.728.719,88)	(3.382.011,36)
<b>IV. (Acciones y participaciones de la sociedad dominante)</b>	<b>21400</b>		<b>(297.279,00)</b>	<b>(147.133,35)</b>
<b>V. Otras aportaciones de socios</b>	<b>21600</b>			
<b>VI. Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante</b>	<b>21700</b>		<b>(790.369,86)</b>	<b>(1.458.556,54)</b>
<b>VII. (Dividendo a cuenta)</b>	<b>21800</b>			
<b>VIII. Otros instrumentos de patrimonio neto</b>	<b>21900</b>		<b>535.076,70</b>	
<b>A-2) Ajustes por cambios de valor</b>	<b>22000</b>			<b>(1.864,37)</b>
<b>I. Activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta</b>	<b>22300</b>			
<b>II. Diferencia de conversión</b>	<b>22400</b>	<b>18</b>		<b>(1.864,37)</b>
<b>III. Otros ajustes por cambios de valor</b>	<b>22500</b>		<b>1.529,66</b>	<b>1.529,66</b>
<b>A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>	<b>23000</b>	<b>18</b>	<b>155.036,01</b>	<b>216.629,46</b>
<b>A-4) Socios externos</b>	<b>24000</b>			
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>31000</b>		<b>4.762.107,18</b>	<b>2.513.435,61</b>
<b>I. Provisiones a largo plazo</b>	<b>31100</b>			
<b>II. Deudas a largo plazo</b>	<b>31200</b>	<b>8</b>	<b>4.686.298,91</b>	<b>2.391.285,17</b>
1. Obligaciones y otros valores negociables	31210		1.338.923,30	
2. Deudas con entidades de crédito	31220		1.822.035,51	1.451.253,05
3. Acreedores por arrendamiento financiero	31230			
4. Otros pasivos financieros	31251		1.525.340,10	940.032,12
<b>III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>	<b>31300</b>			
1. Deudas con sociedades puestas en equivalencia	31380			
2. Otras deudas	31390			
<b>IV. Pasivos por impuesto diferido</b>	<b>31400</b>	<b>15</b>	<b>51.220,99</b>	<b>71.563,12</b>
<b>V. Periodificaciones a largo plazo</b>	<b>31500</b>	<b>9</b>	<b>24.587,28</b>	<b>50.587,32</b>

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.  
(2) Ejercicio anterior.

# BALANCE CONSOLIDADO

BC2.2

NIF dominante: <span style="border: 1px solid black; padding: 2px;">A63102149</span>	
NOMBRE DEL GRUPO: <u>VOZTELECOM OIGAA360. S.A. Y</u> <u>SOCIEDADES DEPENDIENTES</u>	Espacio destinado para las firmas de los administradores

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2018 (1)	EJERCICIO 2017 (2)
<b>VI. Acreedores comerciales no corrientes</b> .....	<b>31600</b>		
<b>VII. Deuda con características especiales a largo plazo</b> .....	<b>31700</b>		
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b> .....	<b>32000</b>	<b>2.406.786,73</b>	<b>2.910.303,79</b>
<b>I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta</b> .....	<b>32100</b>		
<b>II. Provisiones a corto plazo</b> .....	<b>32200</b>		
1. Provisiones por derechos de emisión de gases de efecto invernadero .....	32210		
2. Otras provisiones .....	32220		
<b>III. Deudas a corto plazo</b> .....	<b>32300</b>	<b>654.430,32</b>	<b>1.513.929,62</b>
1. Obligaciones y otros valores negociables .....	32310		
2. Deudas con entidades de crédito .....	32320	164.516,28	844.102,36
3. Acreedores por arrendamiento financiero .....	32330		
4. Otros pasivos financieros .....	32351	489.914,04	669.827,26
<b>IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b> .....	<b>32400</b>		
1. Deudas con sociedades puestas en equivalencia .....	32480		
2. Otras deudas .....	32490		
<b>V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b> .....	<b>32500</b>	<b>1.752.356,41</b>	<b>1.396.374,17</b>
1. Proveedores .....	32510	951.450,68	807.343,39
a) Proveedores a largo plazo .....	32511		
b) Proveedores a corto plazo .....	32512	951.450,68	807.343,39
2. Proveedores, sociedades puestas en equivalencia .....	32521		
3. Pasivos por impuesto corriente .....	32550	15	0,00
4. Otros acreedores .....	32561	800.905,73	589.030,78
<b>VI. Periodificaciones a corto plazo</b> .....	<b>32600</b>		
<b>VII. Deuda con características especiales a corto plazo</b> .....	<b>32700</b>		
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)</b> .....	<b>30000</b>	<b>8.818.112,81</b>	<b>7.426.278,17</b>

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.  
 (2) Ejercicio anterior.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

PC1.1

NIF dominante: A63102149		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
NOMBRE DEL GRUPO: VOZTELECOM OIGAA360, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES				
(DEBE)/HABER		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2018 (1)	EJERCICIO 2017 (2)
<b>A) OPERACIONES CONTINUADAS</b>				
1. Importe neto de la cifra de negocios	40100	16.a	10.522.120,47	9.710.830,77
a) Ventas	40110		10.357.548,36	9.509.093,69
b) Prestaciones de servicios	40120		164.572,11	201.737,08
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	40200			38.835,36
3. Trabajos realizados por el grupo para su activo	40300		627.732,48	609.943,78
4. Aprovisionamientos	40400	16.b	(4.800.108,76)	(4.316.605,71)
a) Consumo de mercaderías	40410		(4.479.022,41)	(4.020.476,53)
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	40420		(203,22)	(240,75)
c) Trabajos realizados por otras empresas	40430		(320.883,13)	(295.888,43)
d) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	40440			
5. Otros ingresos de explotación	40500		3.256,30	37.432,83
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	40510			
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	40520			
6. Gastos de personal	40600		(3.136.553,83)	(3.689.992,79)
a) Sueldos, salarios y asimilados	40610		(2.525.321,16)	(2.895.836,42)
b) Cargas sociales	40620	16.c	(611.232,67)	(794.156,37)
c) Provisiones	40630			
7. Otros gastos de explotación	40700		(2.214.089,08)	(2.133.138,38)
a) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	40730		(11.749,91)	(14.394,18)
b) Otros gastos de gestión corriente	40741		(2.202.339,17)	(2.118.744,20)
c) Gastos por emisión de gases de efecto invernadero	40750			
8. Amortización del inmovilizado	40800	5 y 6	(1.746.978,14)	(1.668.564,27)
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	40900		51.096,10	75.577,51
10. Excesos de provisiones	41000			
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	41100			
a) Deterioros y pérdidas	41110			
b) Resultados por enajenaciones y otras	41120			
12. Resultado por la pérdida de control de participaciones consolidadas	43000			
a) Resultado por la pérdida de control de una dependiente	43010			
b) Resultado atribuido a la participación retenida	43020			
13. Diferencia negativa en combinaciones de negocios	41200			
14. Otros resultados	41300			1.700,75
<b>A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13 + 14)</b>	<b>49100</b>		<b>(693.524,46)</b>	<b>(1.333.980,15)</b>

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.  
(2) Ejercicio anterior.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

PC1.2

NIF dominante: A63102149		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
NOMBRE DEL GRUPO: VOZTELECOM OIGAA360, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES				
(DEBE)/HABER	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2018 (1)	EJERCICIO 2017 (2)	
15. Ingresos financieros	41400	365,36	6.285,27	
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio	41410			
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	41420	365,36	6.285,27	
c) Imputación de subvenciones, donaciones y legados de carácter financiero	41430			
16. Gastos financieros	41500	(91.565,42)	(81.399,51)	
17. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	41600	(304,57)	(636,59)	
a) Cartera de negociación y otros	41610			
b) Imputación al resultado del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta	41620			
18. Diferencias de cambio	41700	(5.151,73)	(48.676,32)	
a) Imputación al resultado del ejercicio de la diferencia de conversión	41710			
b) Otras diferencias de cambio	41720	(5.151,73)	(48.676,32)	
19. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	41800			
a) Deterioros y pérdidas	41810			
b) Resultados por enajenaciones y otras	41820			
20. Otros ingresos y gastos de carácter financiero	42100			
a) Incorporación al activo de gastos financieros	42110			
b) Ingresos financieros derivados de convenios de acreedores	42120			
c) Resto de ingresos y gastos	42130			
A.2) RESULTADO FINANCIERO (15 + 16 + 17 + 18 + 19 + 20)	49200	(96.656,36)	(124.427,15)	
21. Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia	43100			
22. Deterioro y resultado por pérdida de influencia significativa de participaciones puestas en equivalencia o del control conjunto sobre una sociedad multigrupo	43200			
23. Diferencia negativa de consolidación de sociedades puestas en equivalencia	43300			
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1 + A.2 + 21 + 22 + 23)	49300	(790.180,82)	(1.458.407,30)	
24. Impuestos sobre beneficios	41900	15	(189,04)	
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3 + 24)	49400	(790.369,86)	(1.458.556,54)	
B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS				
25. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	42000			
A.5) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (A.4 + 25)	49500			
Resultado atribuido a la sociedad dominante	49510	(790.369,86)	(1.458.556,54)	
Resultado atribuido a socios externos	49520			

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.  
(2) Ejercicio anterior.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO**  
**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado**

**PNC1**

NIF dominante: A63102149		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
NOMBRE DEL GRUPO: VOZTELECOM OIGAA360, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES				
		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2018 (1)	EJERCICIO 2017 (2)
<b>A) Resultado consolidado del ejercicio</b>		59100	<b>(790.369,86)</b>	<b>(1.458.556,54)</b>
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO				
<b>I. Por valoración de instrumentos financieros</b>		50010		
1. Activos financieros disponibles para la venta		50011		
2. Otros ingresos/gastos		50012		<b>(162,80)</b>
<b>II. Por coberturas de flujos de efectivo</b>		50020		
<b>III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>		50030	<b>18</b>	
<b>IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes</b>		50040		
<b>V. Por activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta</b>		50050		
<b>VI. Diferencia de conversión</b>		50060	<b>1.864,37</b>	<b>(1.864,37)</b>
<b>VII. Efecto impositivo</b>		50070	<b>18</b>	
<b>B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto consolidado (I + II + III + IV + V + VI + VII)</b>		59200	<b>1.864,37</b>	<b>(2.027,17)</b>
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA				
<b>VIII. Por valoración de instrumentos financieros</b>		50080		
1. Activos financieros disponibles para la venta		50081		
2. Otros ingresos/gastos		50082		
<b>IX. Por coberturas de flujos de efectivo</b>		50090		
<b>X. Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>		50100	<b>18</b>	<b>(77.174,21)</b>
<b>XI. Por activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta</b>		50110		
<b>XII. Diferencia de conversión</b>		50120		
<b>XIII. Efecto impositivo</b>		50130	<b>18</b>	<b>19.293,53</b>
<b>C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (VIII + IX + X + XI + XII + XIII)</b>		59300		
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS CONSOLIDADOS RECONOCIDOS (A + B + C)</b>		59400	<b>(61.593,45)</b>	<b>(57.880,68)</b>
<b>Total de ingresos y gastos atribuidos a la sociedad dominante</b>		59410		
<b>Total de ingresos y gastos atribuidos a socios externos</b>		59420		

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.  
(2) Ejercicio anterior.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO**  
**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado**

PNC2.1

<b>NIF dominante:</b>	A63102149	Espacio destinado para las firmas de los administradores
<b>NOMBRE DEL GRUPO:</b>	VOZTELECOM OIGAA360, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES	

		CAPITAL		PRIMA DE EMISIÓN	RESERVAS Y RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES
		01		03	20
<b>A. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO</b> 2016 (1)	511	448.950,00	6.324.995,27	(2.472.178,87)	
<b>I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio</b> 2016 (1) y anteriores	512				
<b>II. Ajustes por errores del ejercicio</b> 2016 (1) y anteriores	513				
<b>B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO</b> 2017 (2)	514	448.950,00	6.324.995,27	(2.472.178,87)	
<b>I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos</b>	515				
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b>	516			(26.157,78)	
1. Aumentos (reducciones) de capital	550				
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	519				
3. (-) Distribución de dividendos	520				
4. Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante (netas)	521				
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522				
6. Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos	551				
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523				(26.157,78)
<b>III. Otras variaciones del patrimonio neto</b>	524				(883.674,71)
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531				
2. Otras variaciones	532				(883.674,71)
<b>C. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO</b> 2017 (2)	511	448.950,00	6.324.995,27	(3.382.011,36)	
<b>I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio</b> 2017 (2)	512				
<b>II. Ajustes por errores del ejercicio</b> 2017 (2)	513				
<b>D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO</b> 2018 (3)	514	448.950,00	6.324.995,27	(3.382.011,36)	
<b>I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos</b>	515				
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b>	516				111.848,02
1. Aumentos (reducciones) de capital	550				
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	519				
3. (-) Distribución de dividendos	520				
4. Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante (netas)	521				
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522				
6. Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos	551				
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523				111.848,02
<b>III. Otras variaciones del patrimonio neto</b>	524				(1.458.556,54)
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531				
2. Otras variaciones	532				(1.458.556,54)
<b>E. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO</b> 2018 (3)	525	448.950,00	6.324.995,27	(4.728.719,88)	

CONTINUA EN LA PAGINA PNC2.2

(1) Ejercicio N-2.  
(2) Ejercicio anterior al que van referidas las cuentas anuales (N-1).  
(3) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales (N).  
(4) Reserva de revalorización de la Ley 16/2012, de 27 de diciembre. Las empresas acogidas a disposiciones de revalorización distintas de la Ley 16/2012 deberán detallar la norma legal en la que se basan.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO**  
**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado**

**PNC2.2**

NIF dominante: A63102149		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
NOMBRE DEL GRUPO: VOZTELECOM OIGAA360, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES				
		(ACCIONES O PARTICIPACIONES DE LA SOCIEDAD DOMINANTE)	OTRAS APORTACIONES DE SOCIOS	RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE
		05	07	08
<b>A. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO</b> 2016 (1)	511	<b>(80.211,12)</b>		<b>(883.674,71)</b>
<b>I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio</b> 2016 (1) y anteriores	512			
<b>II. Ajustes por errores del ejercicio</b> 2016 (1) y anteriores	513			
<b>B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO</b> 2017 (2)	514	<b>(80.211,12)</b>		<b>(883.674,71)</b>
<b>I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos</b>	515			<b>(1.458.556,54)</b>
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b>	516	<b>(66.922,23)</b>		
1. Aumentos (reducciones) de capital	550			
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	519			
3. (-) Distribución de dividendos	520			
4. Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante (netas)	521			
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522			
6. Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos	551			
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523	<b>(66.922,23)</b>		
<b>III. Otras variaciones del patrimonio neto</b>	524			<b>883.674,71</b>
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532			<b>883.674,71</b>
<b>C. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO</b> 2017 (2)	511	<b>(147.133,35)</b>		<b>(883.674,71)</b>
<b>I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio</b> 2017 (2)	512			
<b>II. Ajustes por errores del ejercicio</b> 2017 (2)	513			
<b>D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO</b> 2018 (3)	514	<b>(147.133,35)</b>		<b>(1.458.556,54)</b>
<b>I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos</b>	515			<b>(790.369,86)</b>
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b>	516	<b>(150.145,65)</b>		
1. Aumentos (reducciones) de capital	550			
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	519			
3. (-) Distribución de dividendos	520			
4. Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante (netas)	521			
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522			
6. Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos	551			
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523	<b>(150.145,65)</b>		
<b>III. Otras variaciones del patrimonio neto</b>	524			<b>1.458.556,54</b>
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532			<b>1.458.556,54</b>
<b>E. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO</b> 2018 (3)	525	<b>(297.279,00)</b>		<b>(790.369,86)</b>

VIENE DE LA PÁGINA PNC2.1

CONTINUA EN LA PÁGINA PNC2.3

(1) Ejercicio N-2.  
(2) Ejercicio anterior al que van referidas las cuentas anuales (N-1).  
(3) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales (N).  
(4) Reserva de revalorización de la Ley 16/2012, de 27 de diciembre. Las empresas acogidas a disposiciones de revalorización distintas de la Ley 16/2012 deberán detallar la norma legal en la que se basan.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO**  
**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado**

**PNC2.3**

NIF dominante: A63102149		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
NOMBRE DEL GRUPO: VOZTELECOM OIGAA360, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES		(DIVIDENDO A CUENTA)	OTROS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO	AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR
		09	10	11
<b>A. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO</b> 2016 (1)	<b>511</b>			<b>1.692,46</b>
<b>I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio</b> 2016 (1) y anteriores	<b>512</b>			
<b>II. Ajustes por errores del ejercicio</b> 2016 (1) y anteriores	<b>513</b>			
<b>B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO</b> 2017 (2)	<b>514</b>			<b>1.692,46</b>
<b>I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos</b>	<b>515</b>			<b>(2.027,17)</b>
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b>	<b>516</b>			
1. Aumentos (reducciones) de capital	<b>550</b>			
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	<b>519</b>			
3. (-) Distribución de dividendos	<b>520</b>			
4. Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante (netas)	<b>521</b>			
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	<b>522</b>			
6. Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos	<b>551</b>			
7. Otras operaciones con socios o propietarios	<b>523</b>			
<b>III. Otras variaciones del patrimonio neto</b>	<b>524</b>			
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	<b>531</b>			
2. Otras variaciones	<b>532</b>			
<b>C. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO</b> 2017 (2)	<b>511</b>			<b>(334,71)</b>
<b>I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio</b> 2017 (2)	<b>512</b>			
<b>II. Ajustes por errores del ejercicio</b> 2017 (2)	<b>513</b>			
<b>D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO</b> 2018 (3)	<b>514</b>			<b>(334,71)</b>
<b>I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos</b>	<b>515</b>			<b>1.864,37</b>
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b>	<b>516</b>			
1. Aumentos (reducciones) de capital	<b>550</b>			
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	<b>519</b>			
3. (-) Distribución de dividendos	<b>520</b>			
4. Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante (netas)	<b>521</b>			
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	<b>522</b>			
6. Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos	<b>551</b>			
7. Otras operaciones con socios o propietarios	<b>523</b>			
<b>III. Otras variaciones del patrimonio neto</b>	<b>524</b>		<b>535.076,70</b>	
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	<b>531</b>			
2. Otras variaciones	<b>532</b>		<b>535.076,70</b>	
<b>E. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO</b> 2018 (3)	<b>525</b>		<b>535.076,70</b>	<b>1.529,66</b>

(1) Ejercicio N-2.  
(2) Ejercicio anterior al que van referidas las cuentas anuales (N-1).  
(3) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales (N).  
(4) Reserva de revalorización de la Ley 16/2012, de 27 de diciembre. Las empresas acogidas a disposiciones de revalorización distintas de la Ley 16/2012 deberán detallar la norma legal en la que se basan.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO**  
**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado**

**PNC2.4**

NIF dominante: A63102149		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
NOMBRE DEL GRUPO: VOZTELECOM OIGAA360, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES				
		SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS	SOCIOS EXTERNOS	TOTAL
		12	21	13
<b>A. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO</b> 2016 (1) .....	511	<b>274.510,14</b>		<b>3.614.083,17</b>
<b>I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio</b> 2016 (1) y anteriores .....	512			
<b>II. Ajustes por errores del ejercicio</b> 2016 (1) y anteriores .....	513			
<b>B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO</b> 2017 (2) .....	514	<b>274.510,14</b>		<b>3.614.083,17</b>
<b>I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos</b> ..	515	<b>(57.880,68)</b>		<b>(1.518.464,39)</b>
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b> .....	516			
1. Aumentos (reducciones) de capital .....	550			
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto. . .	519			
3. (-) Distribución de dividendos .....	520			
4. Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante (netas) .....	521			
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios .....	522			
6. Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos .....	551			
7. Otras operaciones con socios o propietarios .....	523			(93.080,01)
<b>III. Otras variaciones del patrimonio neto</b> .....	524			
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4) .....	531			
2. Otras variaciones .....	532			
<b>C. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO</b> 2017 (2) .....	511	<b>216.629,46</b>		<b>2.002.538,77</b>
<b>I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio</b> 2017 (2) .....	512			
<b>II. Ajustes por errores del ejercicio</b> 2017 (2) .....	513			
<b>D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO</b> 2018 (3) .....	514	<b>216.629,46</b>		<b>2.002.538,77</b>
<b>I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos</b> ..	515	<b>(61.593,45)</b>		<b>(850.098,94)</b>
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b> .....	516			<b>(38.297,63)</b>
1. Aumentos (reducciones) de capital .....	550			(38.297,63)
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto. . .	519			
3. (-) Distribución de dividendos .....	520			
4. Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante (netas) .....	521			
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios .....	522			
6. Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos .....	551			
7. Otras operaciones con socios o propietarios .....	523			(38.297,63)
<b>III. Otras variaciones del patrimonio neto</b> .....	524			<b>535.076,70</b>
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4) .....	531			
2. Otras variaciones .....	532			<b>535.076,70</b>
<b>E. SALDO, FINAL DEL EJERCICIO</b> 2018 (3) .....	525	<b>155.036,01</b>		<b>1.649.218,90</b>

VIENE DE LA PAGINA PNC2.3

(1) Ejercicio N-2.  
(2) Ejercicio anterior al que van referidas las cuentas anuales (N-1).  
(3) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales (N).  
(4) Reserva de revalorización de la Ley 16/2012, de 27 de diciembre. Las empresas acogidas a disposiciones de revalorización distintas de la Ley 16/2012 deberán detallar la norma legal en la que se basan.

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

FC1.1

NIF dominante: A63102149		Espacio destinado para las firmas de los administradores	
NOMBRE DEL GRUPO:			
VOZTELECOM OIGAA360, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES			
	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2018 (1)	EJERCICIO 2017 (2)
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>			
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos .....	61100	(790.180,82)	(1.458.407,30)
2. Ajustes del resultado .....	61200	580.665,45	545.730,04
a) Amortización del inmovilizado (+) .....	61201	1.746.978,14	1.668.564,27
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-) .....	61202	11.749,91	14.394,18
c) Variación de provisiones (+/-) .....	61203		
d) Imputación de subvenciones (-) .....	61204	(51.096,10)	(75.577,51)
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-) .....	61205		
f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-) .....	61206		
g) Ingresos financieros (-) .....	61207	(365,36)	(6.285,27)
h) Gastos financieros (+) .....	61208	91.565,42	81.399,51
i) Diferencias de cambio (+/-) .....	61209	5.151,73	48.676,32
j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-) .....	61210		
k) Otros ingresos y gastos (-/+ ) .....	61211	(1.223.318,29)	(1.185.441,46)
l) Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia neto de dividendos (-/+ ) .....	61220		
3. Cambios en el capital corriente .....	61300	495.503,32	16.164,61
a) Existencias (+/-) .....	61301	68.955,56	(15.490,47)
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-) .....	61302	(2.488,29)	(44.085,47)
c) Otros activos corrientes (+/-) .....	61303	17.531,79	3.834,13
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-) .....	61304	377.068,93	144.814,47
e) Otros pasivos corrientes (+/-) .....	61305		
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-) .....	61306	34.435,53	(72.908,05)
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación .....	61400	(139.893,32)	(142.887,13)
a) Pagos de intereses (-) .....	61401	(91.565,42)	(81.399,51)
b) Cobros de dividendos (+) .....	61402		
c) Cobros de intereses (+) .....	61403	365,36	6.285,27
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-) .....	61404	(17.528,98)	(15.106,22)
e) Otros pagos (cobros) (-/+ ) .....	61405	(31.164,28)	(52.666,67)
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1 + 2 + 3 + 4).	61500	146.094,63	(1.039.399,78)

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.  
(2) Ejercicio anterior.

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

FC1.2

NIF dominante: A63102149		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
NOMBRE DEL GRUPO: VOZTELECOM OIGAA360, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES				
		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2018 (1)	EJERCICIO 2017 (2)
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>				
<b>6. Pagos por inversiones (-)</b>	<b>62100</b>		<b>(536.537,24)</b>	<b>(730.416,72)</b>
a) Sociedades del grupo, neto de efectivo en sociedades consolidadas . . .	<b>62120</b>			
b) Sociedades multigrupo, neto de efectivo en sociedades consolidadas. .	<b>62121</b>			
c) Sociedades asociadas. . . . .	<b>62122</b>			
d) Inmovilizado intangible . . . . .	<b>62102</b>		(9.801,50)	(10.312,80)
e) Inmovilizado material . . . . .	<b>62103</b>		(526.735,74)	(720.103,92)
f) Inversiones inmobiliarias . . . . .	<b>62104</b>			
g) Otros activos financieros . . . . .	<b>62105</b>			
h) Activos no corrientes mantenidos para venta . . . . .	<b>62106</b>			
i) Unidad de negocio. . . . .	<b>62107</b>			
j) Otros activos . . . . .	<b>62108</b>			
<b>7. Cobros por desinversiones (+)</b>	<b>62200</b>		<b>193.418,13</b>	<b>923.886,55</b>
a) Sociedades del grupo, neto de efectivo en sociedades consolidadas . .	<b>62220</b>			
b) Sociedades multigrupo, neto de efectivo en sociedades consolidadas. .	<b>62221</b>			
c) Sociedades asociadas. . . . .	<b>62222</b>			
d) Inmovilizado intangible . . . . .	<b>62202</b>			6.638,48
e) Inmovilizado material . . . . .	<b>62203</b>			
f) Inversiones inmobiliarias . . . . .	<b>62204</b>			
g) Otros activos financieros . . . . .	<b>62205</b>		193.418,13	917.248,07
h) Activos no corrientes mantenidos para venta . . . . .	<b>62206</b>			
i) Unidad de negocio. . . . .	<b>62207</b>			
j) Otros activos . . . . .	<b>62208</b>			
<b>8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 7)</b>	<b>62300</b>		<b>(343.119,11)</b>	<b>193.469,83</b>
<p>(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. (2) Ejercicio anterior.</p>				

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

FC1.3

NIF dominante: A63102149			
NOMBRE DEL GRUPO: VOZTELECOM OIGAA360, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES		Espacio destinado para las firmas de los administradores	
	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2018 (1)	EJERCICIO 2017 (2)
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
<b>9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>	<b>63100</b>	<b>537.025,34</b>	<b>(93.080,01)</b>
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (+)	63101	535.076,70	
b) Amortización de instrumentos de patrimonio (-)	63102		
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio de la sociedad dominante (-)	63103	(37.119,36)	(93.080,01)
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio de la sociedad dominante (+)	63104		
e) Adquisición de participaciones de socios externos (-)	63120		
f) Venta de participaciones a socios externos (+)	63121		
g) Subvenciones, donaciones y legados recibidos (+)	63105	39.068,00	
<b>10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>	<b>63200</b>	<b>1.335.727,18</b>	<b>(401.211,73)</b>
a) Emisión	63201	2.088.134,76	857.772,60
1. Obligaciones y otros valores negociables (+)	63202		
2. Deudas con entidades de crédito (+)	63203	1.338.923,30	700.000,00
3. Deudas con características especiales (+)	63205		
4. Otras deudas (+)	63206	749.211,46	157.772,60
b) Devolución y amortización de	63207	(752.407,58)	(1.258.984,33)
1. Obligaciones y otros valores negociables (-)	63208		
2. Deudas con entidades de crédito (-)	63209	(308.803,62)	(669.658,21)
3. Deudas con características especiales (-)	63211		
4. Otras deudas (-)	63212	(443.603,96)	(589.326,12)
<b>11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>	<b>63300</b>		
a) Dividendos (-)	63301		
b) Remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)	63302		
<b>12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (9 + 10 + 11)</b>	<b>63400</b>	<b>1.872.752,52</b>	<b>(494.291,74)</b>
<b>D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>	<b>64000</b>		
<b>E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (5 + 8 + 12 + D)</b>	<b>65000</b>	<b>1.675.728,04</b>	<b>(1.340.221,69)</b>
Efectivo y equivalentes al comienzo del ejercicio	65100	1.074.362,19	2.414.583,88
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio	65200	2.750.090,23	1.074.362,19

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.

(2) Ejercicio anterior.

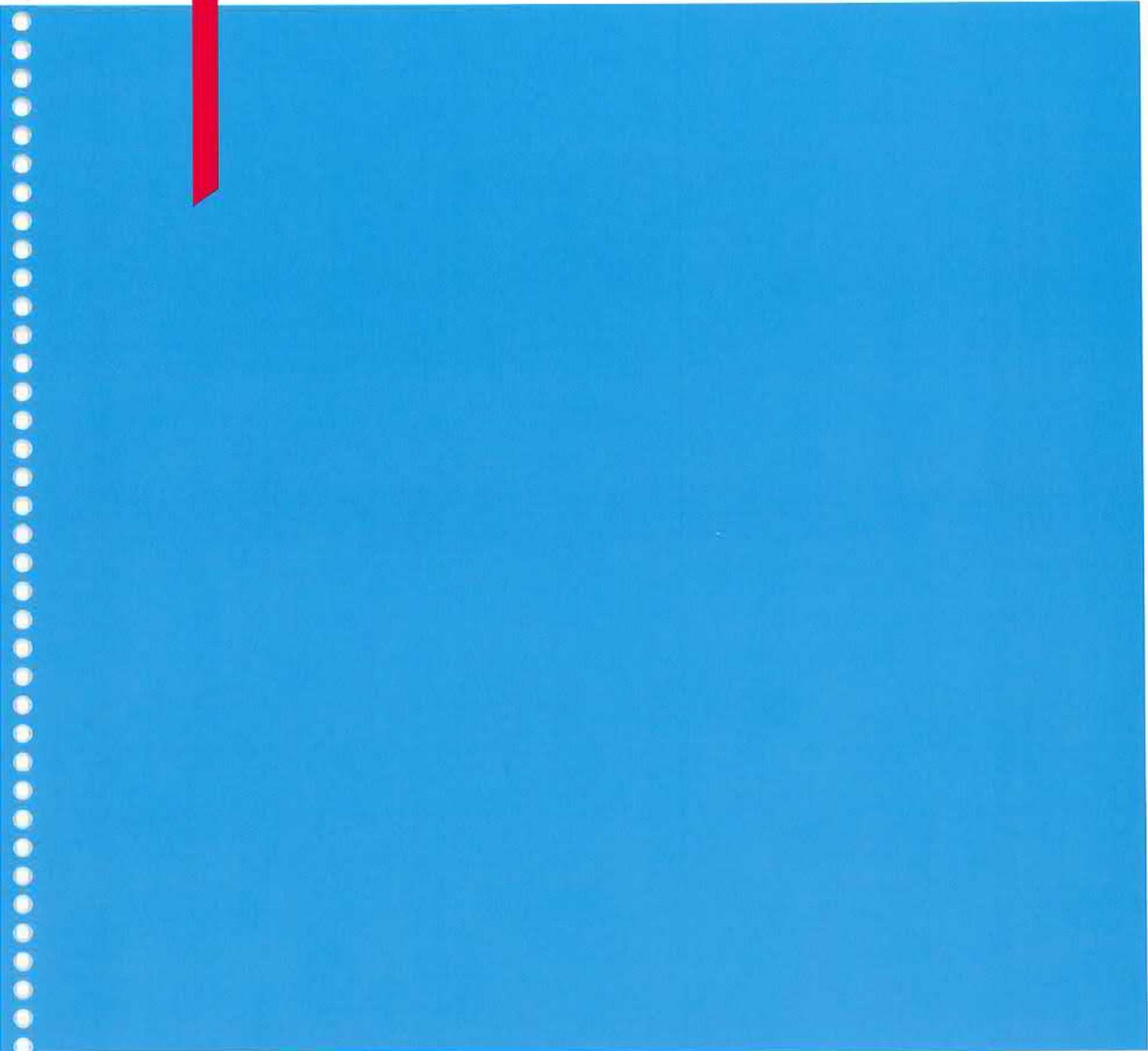
BDO Auditores S.L.P., es una sociedad limitada española, y miembro de BDO International Limited, una compañía limitada por garantía del Reino Unido, y forma parte de la red internacional BDO de empresas independientes asociadas.

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

[bdo.es](http://bdo.es)  
[bdo.global](http://bdo.global)



[Auditoria & Assurance](#) | [Advisory](#) | [Abogados](#) | [Outsourcing](#)



**VOZTELECOM OIGAA360, S.A.**

**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTES  
AL EJERCICIO 2018 JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA DE  
CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE**



**VOZTELECOM OIGAA360, S.A.**

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio 2018 junto  
con el Informe de Auditoría de Cuentas Anuales  
emitido por un Auditor Independiente**

**INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE**

**CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2018:**

Balances al 31 de diciembre de 2018 y de 2017

Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios 2018 y 2017

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto correspondientes a los ejercicios 2018 y 2017

Estados de Flujos de Efectivo correspondientes a los ejercicios 2018 y 2017

**INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2018**

**MODELOS OFICIALES PARA EL DEPÓSITO EN EL REGISTRO MERCANTIL**



**VOZTELECOM OIGAA360, S.A.**

**INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES  
EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE**

## Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los Accionistas de VOZTELECOM OIGAA360, S.A.

### Informe sobre las cuentas anuales

#### *Opinión*

Hemos auditado las cuentas anuales de VOZTELECOM OIGAA360, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2018, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2018, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.a de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

#### *Fundamento de la opinión*

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España, según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas, ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

#### *Cuestiones clave de la auditoría*

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Cuestiones claves de la auditoría	Respuesta de auditoría
<p><i>Reconocimiento de Ingresos por ventas y prestaciones de servicio</i></p> <p>Los ingresos de la Sociedad, que durante el ejercicio 2018 han ascendido a 10.650 mles de euros, se obtienen de la prestación de servicios de telecomunicaciones que incluyen, tráfico, cuotas periódicas, facturación de puestos fijos y otros servicios de telecomunicaciones. Véanse Notas 4.i y 16.a. de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.</p> <p>Dado el alto volumen de las transacciones, altamente automatizado, y dada su significatividad en relación con las cuentas anuales en su conjunto, se ha considerado una cuestión clave de nuestra auditoría.</p>	<p>Hemos llevado a cabo, entre otros, los siguientes procedimientos de auditoría:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Entendimiento de las políticas contables empleadas por la Dirección en la determinación, cálculo y contabilización de los ingresos reconocidos.</li> <li>- Hemos probado el entorno de control general de IT de los sistemas utilizados para registrar ingresos.</li> <li>- Hemos probado el diseño, implementación y eficacia operativa de los controles clave del ciclo de ingresos.</li> <li>- Pruebas en detalle sobre ventas, comprobando la evidencia justificativa de dichas transacciones.</li> <li>- Pruebas de corte de operaciones de las ventas y servicios efectuados a la fecha de cierre.</li> <li>- Hemos evaluado si la información revelada en las cuentas anuales cumple con los requerimientos del marco de información financiera aplicable.</li> </ul>
<p><i>Capitalización y valoración de Inmovilizados Intangibles</i></p> <p>La Sociedad tiene registrado en el balance activos intangibles significativos procedentes de las activaciones de gastos de Investigación y Desarrollo por importe de 1.878 miles de euros y gastos de captación de clientes por importe de 1.151 miles de euros.</p> <p>La capitalización de este tipo de activos requiere del juicio de la Dirección para evaluar si los costes incurridos cumplen con los criterios de reconocimiento como un activo, establecidos en la Norma de valoración 5ª y 6ª del Plan General de contabilidad y en las políticas contables de la Sociedad. Adicionalmente, tal y como se menciona en las Notas 4.a y 5 la memoria de las cuentas anuales adjuntas, la Sociedad espera obtener ingresos futuros derivados de dichos activos y la rentabilidad económica de los proyectos está razonablemente asegurada. Esto requiere por parte de la Dirección juicios y estimaciones.</p> <p>Debido al importe significativo de estos activos en el balance de la Sociedad, y a las asunciones que se requiere que haga la Dirección de la Sociedad, la capitalización y valoración de los gastos antes indicados ha sido considerado como una cuestión clave de nuestra auditoría.</p>	<p>Hemos llevado a cabo, entre otros, los siguientes procedimientos de auditoría:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Hemos evaluado el diseño e implementación de los controles sobre el reconocimiento y valoración de los activos intangibles.</li> <li>- Hemos evaluado las asunciones y metodología empleados por la Sociedad en el test de deterioro de los activos. En concreto, se han evaluado las hipótesis sobre las ventas proyectadas, la vida media de los clientes y los gastos imputados, así como la tasa de descuento empleada por la Sociedad.</li> <li>- Hemos revisado la razonabilidad de la estimación de la vida útil de los activos.</li> <li>- Hemos revisado, la razonabilidad de las activaciones del ejercicio mediante pruebas sustantivas y analíticas, obteniendo evidencias tales como información técnica y los planes de negocio para verificar si pueden ser calificados como desarrollo.</li> <li>- Hemos evaluado si la información revelada en las cuentas anuales cumple con los requerimientos del marco de información financiera aplicable.</li> </ul>

---

*Aplicación del principio de empresa en funcionamiento* Hemos llevado a cabo, entre otros, los siguientes procedimientos de auditoría:

Tal como se describe en la nota 2.e la Sociedad ha incurrido en pérdidas significativas en los últimos ejercicios.

Los Administradores de la Sociedad han elaborado las presentes cuentas anuales han elaborado las presentes cuentas anuales atendiendo al principio de empresa en funcionamiento, teniendo en consideración que durante el ejercicio 2018 se ha producido los siguientes hechos con impacto favorable:

- Cumplimiento del Presupuesto en el ejercicio 2018.
- Firma de refinanciación de la deuda con entidades financieras.
- Entrada de accionistas de referencia.
- Emisión de bonos convertibles por importe de 2.000 miles de euros.

Dado que la evaluación de los Administradores sobre la aplicación del principio de empresa en funcionamiento requiere de juicios y estimaciones acerca de la evolución futura del negocio, hemos considerado la aplicación del principio de empresa en funcionamiento como una cuestión clave de nuestra auditoría.

- Obtención y entendimiento de las principales hipótesis que sustentan el plan de negocio de la Sociedad.

- Analizar la razonabilidad de las hipótesis del plan de negocio mencionado en el apartado anterior.

- Hemos analizado la razonabilidad de las estimaciones y asunciones del Presupuesto de tesorería realizadas por los Administradores de la Sociedad.

- Hemos evaluado si la información revelada en las cuentas anuales cumple con los requerimientos del marco de información financiera aplicable.

---

#### *Otra información: Informe de gestión*

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la Entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

#### *Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría en relación con las cuentas anuales*

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la Entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La comisión de auditoría es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

#### *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales*

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores<sup>2</sup>, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con la comisión de auditoría de la Entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la Entidad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas. Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría de la Entidad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

#### **Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

##### *Informe adicional para la comisión de auditoría*

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad de fecha 24 de abril de 2019.

##### *Periodo de contratación*

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de junio de 2018 nos nombró como auditores por un período de 2 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo de la Junta General de Accionistas para el periodo de 1 año y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012.

##### *Servicios prestados*

Los servicios distintos de la auditoría de cuentas anuales consolidadas adicionales prestados a la Sociedad han sido los descritos en la Nota 21 de la memoria del ejercicio 2018 adjunta.

**BDO Auditores, S.L.P. (ROAC nº 51273)**



Ramon Roger Rull (ROAC 16.887)  
Socio-Auditor de Cuentas

Barcelona, 24 de abril de 2019

**Col·legi  
de Censors Jurats  
de Comptes  
de Catalunya**

PER INCORPORAR AL PROTOCOL

**BDO AUDITORES, S.L.P.**

**2019 Núm. 20/19/07054**

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

**VOZTELECOM OIGAA360, S.A.**

**CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2018**

**VOZTELECOM OIGAA360, S.A.****BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y DE 2017**

(Expresados en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>Notas a la Memoria</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>5.105.140,32</b>	<b>5.076.466,24</b>
<b>Inmovilizado intangible</b>	<b>Nota 5</b>	<b>3.050.122,76</b>	<b>2.947.662,42</b>
Desarrollo		1.878.461,90	1.910.090,01
Patentes, licencias, marcas y similares		11.342,87	2.772,70
Aplicaciones informáticas		8.569,26	15.287,19
Otro inmovilizado intangible		1.151.748,73	1.019.512,52
<b>Inmovilizado material</b>	<b>Nota 6</b>	<b>1.654.862,95</b>	<b>1.749.761,60</b>
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		1.654.862,95	1.749.761,60
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>	<b>Nota 10</b>	<b>50.921,52</b>	<b>50.921,52</b>
Instrumentos de patrimonio		50.921,52	50.921,52
<b>Inversiones financieras a largo plazo</b>	<b>Nota 8</b>	<b>162.328,37</b>	<b>141.215,98</b>
Instrumentos de patrimonio		10.000,00	10.000,00
Otros activos financieros		152.328,37	131.215,98
<b>Activos por impuesto diferido</b>	<b>Nota 15</b>	<b>186.904,72</b>	<b>186.904,72</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>3.678.906,64</b>	<b>2.321.745,51</b>
<b>Existencias</b>		<b>189.728,11</b>	<b>258.683,47</b>
Comerciales		189.728,11	258.683,47
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>		<b>508.194,69</b>	<b>527.152,81</b>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	Nota 8.2	243.815,47	271.926,00
Clientes empresas del grupo y asociadas	Nota 8.2	228.930,39	219.033,07
Deudores terceros	Nota 8.2	14.703,90	13.300,00
Activos por impuesto corriente	Nota 15	376,93	21.621,33
Otros créditos con las Administraciones Públicas	Nota 15	20.368,00	1.272,41
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>	<b>Nota 8.2</b>	<b>-</b>	<b>16,94</b>
<b>Inversiones financieras a corto plazo</b>	<b>Nota 8</b>	<b>197.024,18</b>	<b>405.461,15</b>
Otros instrumentos de patrimonio		-	229.363,41
Derivados		8.116,06	2.022,51
Otros activos financieros		188.908,12	174.075,23
<b>Periodificaciones a corto plazo</b>		<b>92.022,89</b>	<b>100.967,60</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>Nota 8.1</b>	<b>2.691.936,77</b>	<b>1.029.463,54</b>
Tesorería		2.691.936,77	1.029.463,54
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>8.784.046,96</b>	<b>7.398.211,75</b>

**VOZTELECOM OIGAA360, S.A.****BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y DE 2017**

(Expresados en euros)

<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>Notas a la Memoria</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		<b>1.643.611,32</b>	<b>1.998.192,45</b>
<b>Fondos propios</b>		<b>1.487.045,65</b>	<b>1.780.033,33</b>
<b>Capital</b>	<b>Nota 13.1</b>	<b>448.950,00</b>	<b>448.950,00</b>
Capital escriturado		448.950,00	448.950,00
<b>Prima de emisión</b>	<b>Nota 13.2</b>	<b>6.324.995,27</b>	<b>6.324.995,27</b>
<b>Reservas</b>	<b>Nota 13.3</b>	<b>(120.984,84)</b>	<b>(234.011,13)</b>
Legal y estatutarias		46.839,70	46.839,70
Otras Reservas		(167.824,54)	(280.850,83)
<b>(Acciones y participaciones en patrimonio propias)</b>	<b>Nota 13.4</b>	<b>(297.279,00)</b>	<b>(147.133,35)</b>
<b>Resultados de ejercicios anteriores</b>		<b>(4.612.767,46)</b>	<b>(3.149.028,71)</b>
(Resultados negativos de ejercicios anteriores)		(4.612.767,46)	(3.149.028,71)
<b>Resultado del ejercicio</b>		<b>(790.945,02)</b>	<b>(1.463.738,75)</b>
<b>Otros instrumentos de patrimonio</b>	<b>Nota 13.5</b>	<b>535.076,70</b>	<b>-</b>
<b>Ajustes por cambios de valor</b>		<b>1.529,66</b>	<b>1.529,66</b>
Operaciones de cobertura		1.529,66	1.529,66
<b>Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>	<b>Nota 18</b>	<b>155.036,01</b>	<b>216.629,46</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>4.761.540,76</b>	<b>2.513.058,23</b>
<b>Deudas a largo plazo</b>		<b>4.686.298,91</b>	<b>2.391.285,17</b>
Obligaciones y bonos convertibles	<b>Nota 9</b>	1.338.923,30	-
Deudas con entidades de crédito	<b>Nota 9</b>	1.822.035,51	1.451.253,05
Otros pasivos financieros	<b>Nota 9</b>	1.525.340,10	940.032,12
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>	<b>Nota 15</b>	<b>50.654,57</b>	<b>71.185,74</b>
<b>Periodificaciones a largo plazo</b>	<b>Nota 9</b>	<b>24.587,28</b>	<b>50.587,32</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>2.378.894,88</b>	<b>2.886.961,07</b>
<b>Deudas a corto plazo</b>	<b>Nota 9</b>	<b>654.430,32</b>	<b>1.513.929,62</b>
Deudas con entidades de crédito		164.516,28	844.102,36
Derivados		1.996,55	1.996,55
Otros pasivos financieros		487.917,49	667.830,71
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>		<b>1.724.464,56</b>	<b>1.373.031,45</b>
Proveedores	<b>Nota 9</b>	951.450,68	805.978,24
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	<b>Nota 9</b>	148.403,95	147.930,35
Acreedores varios	<b>Nota 9</b>	289.505,02	59.678,33
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	<b>Nota 9</b>	254.362,22	265.934,54
Otras deudas con las Administraciones Públicas	<b>Nota 15</b>	80.742,69	93.509,99
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>8.784.046,96</b>	<b>7.398.211,75</b>

**VOZTELECOM OIGAA360, S.A.****CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS  
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2018 Y 2017**

(Expresadas en euros)

<b>CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>	<b>Notas a la Memoria</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Importe neto de la cifra de negocio	Nota 16.a	10.650.899,74	9.931.290,75
Var. de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		-	15.490,47
Trabajos realizados por la empresa para su activo		627.732,48	609.943,78
Aprovisionamientos	Nota 16.b	(4.800.108,76)	(4.293.260,82)
Otros ingresos de explotación		3.256,30	37.432,83
Gastos de personal	Nota 16.c	(1.601.097,89)	(2.200.919,79)
Otros gastos de explotación		(3.887.963,95)	(3.864.190,05)
Amortización del inmovilizado	Notas 5 y 6	(1.739.820,35)	(1.660.370,09)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	Nota 18	51.096,10	75.577,51
Otros resultados		-	1.700,75
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(696.006,33)</b>	<b>(1.347.304,66)</b>
Ingresos financieros		362,91	6.285,27
Gastos financieros		(91.565,42)	(81.399,51)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		(304,57)	(636,59)
Diferencias de cambio		(3.431,61)	(40.683,26)
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>(94.938,69)</b>	<b>(116.434,09)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>(790.945,02)</b>	<b>(1.463.738,75)</b>
Impuesto sobre beneficios	Nota 15	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>(790.945,02)</b>	<b>(1.463.738,75)</b>

**VOZTELECOM OIGAA360, S.A.****ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO  
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2018 Y 2017****A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**

(Expresados en euros)

	Notas a la Memoria	2018	2017
<b>RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)</b>		<b>(790.945,02)</b>	<b>(1.463.738,75)</b>
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias:			
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Nota 18	(82.124,60)	(77.174,21)
Efecto impositivo	Nota 18	20.531,15	19.293,53
<b>Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias (II)</b>		<b>(61.593,45)</b>	<b>(57.880,68)</b>
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II)</b>		<b>(852.538,47)</b>	<b>(1.521.619,43)</b>

**VOZTELECOM OIGAA360, S.A.****ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO EN LOS EJERCICIOS 2018 Y 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	Resultado del Ejercicio	Otros Instrumentos de Patrimonio	Ajustes por Cambio de Valor	Subvenciones, Donaciones y Legados Recibidos	Total
<b>SALDO, FINAL DEL AÑO 2016</b>	448.950,00	6.324.995,27	(207.853,35)	(80.211,12)	(2.265.551,42)	(883.477,29)	-	1.529,66	274.510,14	3.612.891,89
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	(1.463.738,75)	-	-	(57.880,68)	(1.521.619,43)
Operaciones con socios	-	-	(26.157,78)	(66.922,23)	-	-	-	-	-	(93.080,01)
Operaciones con acciones propias	-	-	(26.157,78)	(66.922,23)	-	-	-	-	-	(93.080,01)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	(883.477,29)	883.477,29	-	-	-	-
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-	-	-	-	(883.477,29)	883.477,29	-	-	-	-
<b>SALDO, FINAL DEL AÑO 2017</b>	448.950,00	6.324.995,27	(234.011,13)	(147.133,35)	(3.149.028,71)	(1.463.738,75)	-	1.529,66	216.629,46	1.998.192,45
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	(790.945,02)	-	-	(61.593,45)	(852.538,47)
Operaciones con socios	-	-	113.026,29	(150.145,65)	-	-	-	-	-	(37.119,36)
Operaciones con acciones propias	-	-	113.026,29	(150.145,65)	-	-	-	-	-	(37.119,36)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	(1.463.738,75)	1.463.738,75	535.076,70	-	-	535.076,70
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-	-	-	-	(1.463.738,75)	1.463.738,75	-	-	-	-
Otros Movimientos	-	-	-	-	-	-	535.076,70	-	-	535.076,70
<b>SALDO, FINAL DEL AÑO 2018</b>	448.950,00	6.324.995,27	(120.984,84)	(297.279,00)	(4.612.767,46)	(790.945,02)	535.076,70	1.529,66	155.036,01	1.643.611,32

**VOZTELECOM OIGAA360, S.A.**  
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2018 Y 2017**  
(Expresados en euros)

	2018	2017
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	(790.945,02)	(1.463.738,75)
<b>Ajustes al resultado</b>	<b>568.358,38</b>	<b>488.859,54</b>
Amortización del inmovilizado	1.739.820,35	1.660.370,09
Correcciones valorativas por deterioro	11.749,91	14.394,18
Imputación de subvenciones	(51.096,10)	(75.577,51)
Ingresos financieros	(362,91)	(6.285,27)
Gastos financieros	91.565,42	81.399,51
Otros ingresos y gastos	(1.223.318,29)	(1.185.441,46)
<b>Cambios en el capital corriente</b>	<b>433.425,31</b>	<b>30.496,68</b>
Existencias	68.955,36	(15.490,47)
Deudores y otras cuentas a cobrar	(14.036,19)	(93.120,46)
Otros activos corrientes	27.073,03	1.815,92
Acreeedores y otras cuentas a pagar	351.433,11	137.291,69
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>(90.489,28)</b>	<b>(55.990,25)</b>
Pago de intereses	(91.565,42)	(81.399,51)
Cobro de intereses	362,91	6.285,27
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	713,23	19.123,99
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>120.349,39</b>	<b>(1.000.372,78)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
<b>Pagos por inversiones</b>	<b>(524.046,81)</b>	<b>(727.069,96)</b>
Empresas del Grupo y Asociadas	16,94	(20.016,94)
Inmovilizado intangible	(9.801,50)	(10.312,80)
Inmovilizado material	(514.262,25)	(696.740,22)
<b>Cobros por desinversiones</b>	<b>193.418,13</b>	<b>924.347,39</b>
Inmovilizado intangible	-	6.638,48
Otros activos financieros	193.418,13	917.708,91
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>(330.628,68)</b>	<b>197.277,43</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
<b>Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>	<b>537.025,34</b>	<b>(93.080,01)</b>
Emisión de instrumentos de patrimonio	535.076,70	-
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	(37.119,36)	(93.080,01)
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	39.068,00	-
<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>	<b>1.335.727,18</b>	<b>(439.642,49)</b>
Emisión	2.088.134,76	857.772,60
Obligaciones y otros valores negociables	1.338.923,30	-
Deudas con entidades de crédito	-	700.000,00
Otras	749.211,46	157.772,60
Devolución y amortización de	(752.407,58)	(1.297.415,09)
Deudas con entidades de crédito	(308.803,62)	(669.658,21)
Otras	(443.603,96)	(627.756,88)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>	<b>1.872.752,52</b>	<b>(532.722,50)</b>
<b>AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>1.662.473,23</b>	<b>(1.335.817,85)</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	1.029.463,54	2.365.281,39
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	2.691.936,77	1.029.463,54

## **VOZTELECOM OIGAA360, S.A.**

### **MEMORIA DEL EJERCICIO 2018**

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

##### **a) Constitución y Domicilio Social**

**VOZTELECOM OIGAA360, S.A.** (en adelante "la Sociedad"), fue constituida como Sociedad Limitada 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.

**VOZTELECOM OIGAA360, S.A.**, es la sociedad dominante de un grupo de sociedades que constituyen el Grupo VOZTELECOM. El Grupo VOZTELECOM tiene como negocios principales, la prestación de servicios en el área de las 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.

La Sociedad 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 fueron admitidas a cotización en el Mercado Alternativo Bursátil en el segmento de Empresas en Expansión (MAB-EE).

##### **b) Actividad**

Su actividad consiste en la prestación de servicios en el área de las telecomunicaciones, Internet, la Información y la Comunicación, así como la prestación a terceros y la explotación de toda clase de servicios auxiliares o complementarios derivados de los servicios de telecomunicaciones.

El ejercicio social de la Sociedad comienza el 1 de enero y finaliza el 31 de diciembre de cada año. En el resto de Notas de esta Memoria, cada vez que se haga referencia al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018, se indicará para simplificar "ejercicio 2018".

**c) Cuentas Anuales Consolidadas**

Según se indica más ampliamente en la Nota 10, la Sociedad es cabecera del Grupo VOZTELECOM y ha formulado separadamente cuentas anuales consolidadas.

**d) Régimen Legal**

La Sociedad se rige por sus estatutos sociales y por la vigente Ley de Sociedades de Capital.

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

Las Cuentas Anuales adjuntas, han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad aprobado mediante Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, y las modificaciones incorporadas a éste mediante el Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre y el Real Decreto 602/2017 de 2 de diciembre, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera a 31 de diciembre de 2018 y de los resultados de la Sociedad, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo producidos en la Sociedad en el ejercicio terminado en dicha fecha.

**b) Principios Contables Aplicados**

Las Cuentas Anuales 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, las Cuentas Anuales se presentan expresadas en euros.

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

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad 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 a 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
- La capitalización de los gastos de desarrollo

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2018, es posible que determinados acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

### **e) Principio de Empresa en Funcionamiento**

En el ejercicio 2018 la Sociedad ha tenido unos resultados del ejercicio negativos por importe de 790.945,02 euros (resultados negativos de 1.463.738,75 euros en 2017). Asimismo, a 31 de diciembre de 2018 la Sociedad tenía un fondo de maniobra positivo por importe de 1.300.011,76 euros (565.215,56 euros negativos a 31 de diciembre de 2017).

Durante el ejercicio 2018, se producen determinados hechos que tienen un impacto favorable sobre la capacidad de la Sociedad para continuar normalmente su actividad empresarial:

- Cumplimiento del Presupuesto en el ejercicio 2018, según establecido en el plan de negocio. Se materializa un aumento de la rentabilidad, y una drástica reducción del consumo de caja (“cash-burn”). Esta evolución confirma la factibilidad de la previsión de alcanzar el “break-even” en 2019, con una generación de caja positiva, de acuerdo con lo contemplado en el plan de negocio vigente.
- En 2018, la Sociedad ha cerrado un proceso de refinanciación de su deuda, que ha merecido el soporte de la totalidad de acreedores financieros relevantes, quienes han aceptado una revisión de los vencimientos, al objeto de adecuar el servicio de la deuda con la capacidad prevista de generación de cash-flow en cada uno de los próximos ejercicios (Nota 9.1)
- En 2018, se produce la entrada de determinados accionistas de referencia en el capital de la Sociedad, lo que posibilita asimismo el acceso a nuevos mecanismos de financiación:
  - a. Suscripción de un préstamo “Venture Debt”, por un importe de 500.000 euros (Nota 9.1)
  - b. Otorgamiento de un contrato de garantía de hasta 300.000 euros, destinado al afianzamiento de la Sociedad, para facilitar el proceso de obtención de nueva financiación bancaria.
- Emisión de bonos convertibles en acciones por importe de 2.000.000 euros, destinado prioritaria, pero no necesariamente, a financiar operaciones corporativas de alto valor estratégico, que contribuyan a acelerar el crecimiento en ventas y EBITDA (Nota 9.1).

En consecuencia, los Administradores de la Sociedad han preparado estas cuentas anuales atendiendo al principio de empresa en funcionamiento, al entender que las perspectivas futuras de negocio permitirán la obtención de resultados y flujos de efectivo positivos en los próximos ejercicios. Los flujos de efectivo previstos para 2019, junto con la financiación y líneas de crédito disponibles, permitirán también hacer frente a los pasivos corrientes.

### **f) Comparación de la Información**

De acuerdo con la legislación mercantil, el Consejo de Administración presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del Balance, de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y del Estado de Flujos de Efectivo, además de las cifras del ejercicio 2018 las correspondientes al ejercicio anterior. Las partidas de ambos ejercicios son comparables y homogéneas.

**g) Cambios en Criterios Contables**

No se han realizado cambios en criterios contables durante el ejercicio 2018.

**h) Corrección de Errores**

Las Cuentas Anuales del ejercicio 2018 no incluyen ajustes relacionados como consecuencia de errores detectados en las Cuentas Anuales de años anteriores.

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

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

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible en la fecha de formulación de las Cuentas Anuales, 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 Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

**NOTA 3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS**

Las propuestas de distribución del resultado de los ejercicios 2018 formulada por el Consejo de Administración y que se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas, es la que se muestra a continuación, en euros:

	2018
<b>Base de reparto:</b>	
Beneficios/(pérdidas) generados en el ejercicio	(790.945,02)
<b>Distribución a:</b>	
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(790.945,02)

**Limitaciones a la Distribución de Dividendos**

La Sociedad está obligada a destinar el 10% de los beneficios del ejercicio a la constitución de la reserva legal, hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva, mientras no supere el límite del 20% del capital social, no es distribuible a los accionistas (Nota 13.3).

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. Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad tenía en su activo gastos de desarrollo por un importe neto de 1.878 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 la Sociedad en la elaboración de sus Cuentas Anuales para el ejercicio 2018, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

### **a) Inmovilizado Intangible**

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

La Sociedad evalúa regularmente el valor neto contable de los activos para comprobar si hay pérdidas por deterioro de los activos. Si como resultado de esta evaluación, el valor recuperable del bien es inferior al valor neto contable, se registra una pérdida por deterioro en la cuenta de pérdidas y ganancias. Para la determinación del valor en uso, los flujos futuros de caja estimados se descuentan a su valor actual utilizando el tipo de interés adecuado al respecto.

### **Gastos de Desarrollo**

La Sociedad 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.

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

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

### **Propiedad Industrial**

Corresponde a los gastos de desarrollo capitalizados para los que se ha obtenido la correspondiente patente o similar, e incluyen los costes de registro y formalización de la propiedad industrial, así como los costes de adquisición a terceros de los derechos correspondientes. Se amortizan linealmente durante su vida útil, a razón de un 20% anual y son objeto de corrección valorativa por deterioro.

### **Aplicaciones Informáticas**

La partida de aplicaciones informáticas incluye los costes incurridos con las aplicaciones informáticas desarrolladas por la propia Sociedad 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 Cuenta de Pérdidas y Ganancias en el ejercicio en que se producen.

### **Otro inmovilizado intangible**

La Sociedad registra dentro del epígrafe Otro inmovilizado intangible los costes específicos relacionados con los importes desembolsados por cada nuevo contrato al que se accede y se amortizan en el plazo en el que se espera obtener beneficios a través de la relación comercial con el cliente. Durante el ejercicio se ha estimado una vida media de los contratos con clientes de 4 años.

### **b) 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 epígrafe de otro inmovilizado incluye equipos en el domicilio de los clientes, necesarios para la prestación del servicio. La propiedad de estos equipos es de la Sociedad.

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

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

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

Al cierre del ejercicio, la Sociedad 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.

#### **c) Deterioro del valor de los activos intangibles y materiales**

Al cierre de cada ejercicio o siempre que existan indicios de pérdida de valor, la Sociedad procede a estimar mediante un "Test de Deterioro" la posible existencia de pérdidas de valor que reduzcan el valor recuperable de los activos intangibles y materiales a un importe inferior al de su valor en libros. El valor recuperable se determina como el mayor importe entre el valor razonable y el valor en uso.

El procedimiento implantado por los Administradores de la Sociedad para la realización de dicho test es el siguiente:

- 1.-Se consideran los flujos de caja futuros descontados con una tasa de descuento después de impuestos de un 15%. Las proyecciones consideran un horizonte temporal de 5 años y son preparadas sobre la base de la experiencia pasada y en función de las mejores estimaciones disponibles. Los planes de negocio que se han tenido en cuenta son revisados y aprobados por el Consejo de Administración.
- 2.-Se compara el valor actual de los flujos de caja con el valor neto contable de los inmovilizados intangibles y materiales.

Al cierre del ejercicio 2018 y 2017 la Sociedad no ha registrado ningún deterioro sobre su inmovilizado intangible o material.

#### **d) Arrendamientos y otras Operaciones de carácter similar**

La Sociedad 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 Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Para los contratos de arrendamiento financiero, al inicio del mismo, la Sociedad 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**

La Sociedad 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 la Sociedad, 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. Inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas.

#### **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 la Sociedad pueda no recuperar sustancialmente toda la inversión inicial, por circunstancias diferentes al deterioro crediticio. Estos últimos se clasifican como disponibles para la venta.

### Débitos y partidas a pagar

En esta categoría se clasifican:

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

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

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

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

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

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

La corrección valorativa por deterioro de deudores al 31 de diciembre de 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 la Sociedad 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.

### **Inversiones en el Patrimonio de Empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas**

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

Posteriormente, se valoran por su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Al cierre del ejercicio, y cuando existe evidencia objetiva de que el valor en libros de una inversión no será recuperable, se efectúan las correcciones valorativas necesarias.

El importe de la corrección valorativa se determina como la diferencia entre el valor en libros y el importe recuperable, salvo mejor evidencia del importe recuperable de las inversiones, en la estimación del deterioro de esta clase de activos se toma en consideración la parte proporcional del patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración, que corresponden a elementos identificables en el balance de la participada.

### **Instrumentos financieros compuestos**

Se designan como instrumentos financieros compuestos aquellos instrumentos financieros no derivados en los que incluye componentes de pasivo y de patrimonio simultáneamente.

Las obligaciones convertibles en un número fijo de acciones de la Sociedad, a opción del inversor u obligatoriamente si se produce un evento futuro, se califican como un instrumento financiero compuesto.

En la fecha de reconocimiento inicial, se determinará el importe en libros del componente de pasivo, medido por el valor razonable de un pasivo similar que no lleve asociado un componente de patrimonio, pero que incluya, en su caso, los eventuales elementos derivados que no sean de patrimonio.

El importe en libros del instrumento de patrimonio, representado por la opción de conversión del instrumento en acciones se determinará deduciendo el valor razonable del pasivo financiero del valor razonable del instrumento financiero compuesto en su conjunto. En ningún caso se producirán pérdidas ni ganancias en el reconocimiento inicial.

Los gastos de transacción relativos a la emisión de un instrumento financiero compuesto se distribuirán entre los componentes de pasivo y de patrimonio, en proporción a la valoración inicial de ambos componentes.

La separación de los componentes del instrumento financiero compuesto efectuada en el momento inicial no se revisará a lo largo de la vida de la operación.

Con posterioridad, el componente de pasivo se contabilizará, con carácter general, aplicando el criterio del coste amortizado, y el componente de patrimonio neto se reconocerá en el epígrafe "Otros instrumentos de patrimonio neto" incluido en los fondos propios del balance y no será objeto de nueva valoración.

En la fecha en que se produzca la conversión, la sociedad dará de baja el componente de pasivo con abono a la partida de capital y, en su caso, a la prima de emisión.

### **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 la Sociedad pueda conceder, así como los intereses incorporados al nominal de los créditos.

Los ingresos generados por las operaciones realizadas por la Sociedad 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 la Sociedad 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 la Sociedad, 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, la Sociedad informa, en su caso, de las contingencias que no dan lugar a provisión.

**k) Indemnizaciones por despido**

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Por tanto, las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias en el que se adopta la decisión.

Durante el ejercicio 2018 se ha registrado un gasto por indemnizaciones por importe de 115.648,84 euros.

**l) 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 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.

**m) Elementos Patrimoniales de Naturaleza Medioambiental**

La Sociedad, 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.

**n) 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.

**o) 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.

#### **p) Coberturas Contables**

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

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

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

#### **NOTA 5. INMOVILIZADO INTANGIBLE**

El detalle y movimiento de inmovilizado intangible a lo largo del ejercicio 2018 es el siguiente, en euros:

	31/12/2017	Altas	Trasposos	31/12/2018
<b>Coste:</b>				
Desarrollo	7.208.146,74	627.732,48	-	7.835.879,22
Propiedad industrial	78.032,37	8.748,50	2.021,50	88.802,37
Aplicaciones informáticas	380.392,59	1.053,00	-	381.445,59
Otro Inmovilizado Intangible	2.229.146,77	595.585,81	-	2.824.732,58
Anticipos para inmovilizaciones intangibles	2.021,50	-	(2.021,50)	-
	<b>9.897.739,97</b>	<b>1.233.119,79</b>	<b>-</b>	<b>11.130.859,76</b>
<b>Amortización Acumulada:</b>				
Desarrollo	(5.298.056,73)	(659.360,59)	-	(5.957.417,32)
Propiedad industrial	(75.259,67)	(2.199,83)	-	(77.459,50)
Aplicaciones informáticas	(365.105,40)	(7.770,93)	-	(372.876,33)
Otro Inmovilizado Intangible	(1.211.655,75)	(461.328,10)	-	(1.672.983,85)
	<b>(6.950.077,55)</b>	<b>(1.130.659,45)</b>	<b>-</b>	<b>(8.080.737,00)</b>
<b>Inmovilizado Intangible, Neto</b>	<b>2.947.662,42</b>	<b>102.460,34</b>	<b>-</b>	<b>3.050.122,76</b>

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
<b>Coste:</b>				
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	574.978,40	-	2.229.146,77
Anticipos para inmovilizaciones intangibles	8.659,98	-	(6.638,48)	2.021,50
	<b>8.708.624,19</b>	<b>1.195.754,26</b>	<b>(6.638,48)</b>	<b>9.897.739,97</b>
<b>Amortización Acumulada:</b>				
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)
	<b>(5.863.606,12)</b>	<b>(1.086.471,43)</b>	<b>-</b>	<b>(6.950.077,55)</b>
<b>Inmovilizado Intangible, Neto</b>	<b>2.845.018,07</b>	<b>109.282,83</b>	<b>(6.638,48)</b>	<b>2.947.662,42</b>

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

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

Estos activos intangibles, junto con los incluidos en otro inmovilizado material se han sometido a pruebas de deterioro al cierre del ejercicio. Las hipótesis usadas en las pruebas de deterioros, así como la metodología seguida se detalla en la Nota 4.c.

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

	2018	2017
Desarrollo	4.630.000,31	3.288.395,72
Propiedad industrial	74.492,36	68.353,64
Aplicaciones informáticas	370.205,79	349.267,76
Otro Inmovilizado Intangible	791.065,57	515.404,88
	<b>5.865.764,03</b>	<b>4.221.422,00</b>

**NOTA 6. INMOVILIZADO MATERIAL**

El detalle y movimiento de inmovilizado material a lo largo del ejercicio 2018 es el siguiente, en euros:

	31/12/2017	Altas	31/12/2018
<b>Coste:</b>			
Instalaciones técnicas	86.055,65	-	86.055,65
Maquinaria	668.289,92	6.613,78	674.903,70
Otras instalaciones	12.138,27	-	12.138,27
Mobiliario	60.668,52	-	60.668,52
Equipos proceso de información	1.004.988,14	28.353,32	1.033.341,46
Otro inmovilizado	2.510.101,30	479.295,15	2.989.396,45
	<b>4.342.241,80</b>	<b>514.262,25</b>	<b>4.856.504,05</b>
<b>Amortización Acumulada:</b>			
Instalaciones técnicas	(72.985,23)	(4.828,17)	(77.813,40)
Maquinaria	(466.106,44)	(67.357,44)	(533.463,88)
Otras instalaciones	(6.355,26)	(1.602,49)	(7.957,75)
Mobiliario	(46.773,95)	(2.979,18)	(49.753,13)
Equipos proceso de información	(613.689,70)	(125.288,30)	(738.978,00)
Otro inmovilizado	(1.386.569,62)	(407.105,32)	(1.793.674,94)
	<b>(2.592.480,20)</b>	<b>(609.160,90)</b>	<b>(3.201.641,10)</b>
<b>Inmovilizado Material, Neto</b>	<b>1.749.761,60</b>	<b>(94.898,65)</b>	<b>1.654.862,95</b>

En el epígrafe Otro Inmovilizado se incluye el material enviado a nuestros clientes que es necesario para poder darles el servicio, básicamente serían teléfonos, routers y otro material similar, este equipamiento se considera como inmovilizado material localizado en las instalaciones de nuestros clientes dentro del epígrafe Otro Inmovilizado y se amortiza en función de su vida útil que se ha estimado aproximadamente en 6,67 años.

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

	31/12/2016	Altas	31/12/2017
<b>Coste:</b>			
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	59.796,52	872,00	60.668,52
Equipos proceso de información	855.713,42	149.274,72	1.004.988,14
Otro inmovilizado	1.967.023,50	543.077,80	2.510.101,30
	<b>3.645.501,58</b>	<b>696.740,22</b>	<b>4.342.241,80</b>
<b>Amortización Acumulada:</b>			
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	(43.669,80)	(3.104,15)	(46.773,95)
Equipos proceso de información	(501.719,05)	(111.970,65)	(613.689,70)
Otro inmovilizado	(1.011.914,57)	(374.655,05)	(1.386.569,62)
	<b>(2.018.581,54)</b>	<b>(573.898,66)</b>	<b>(2.592.480,20)</b>
<b>Inmovilizado Material, Neto</b>	<b>1.626.920,04</b>	<b>122.841,56</b>	<b>1.749.761,60</b>

**Elementos Totalmente Amortizados y en Uso**

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

	31/12/2018	31/12/2017
Instalaciones técnicas	57.405,67	46.875,53
Maquinaria	222.047,41	168.028,50
Mobiliario	31.722,42	27.631,65
Otras instalaciones	45.549,20	11.773,27
Equipos para procesos de información	558.789,00	558.789,00
Elementos de transporte	-	-
	<b>915.513,70</b>	<b>813.097,95</b>

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

Al cierre del ejercicio 2018 y 2017, la Sociedad tiene contratadas con los arrendadores las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas, correspondientes, principalmente al alquiler de las oficinas corporativas:

	31/12/2018	31/12/2017
Menos de un año	119.988,00	119.988,00
Entre uno y cinco años	179.982,00	299.970,00
Más de cinco años	-	-

El cargo a los resultados del ejercicio 2018 en concepto de arrendamiento operativo ha ascendido a 213.164,14 euros (239.536,68 euros en el ejercicio anterior).

**Arrendamientos Financieros (la Sociedad como Arrendataria)**

El valor neto contable de los elementos de inmovilizado material adquiridos mediante el arrendamiento financiero, así como la información de los contratos de los arrendamientos financieros durante el ejercicio 2018 y vigentes a 31 de diciembre del 2018 es el siguiente:

	Fecha Adquisición	Duración	Coste	Pagos 2018	Amortización Acumulada	Valor Neto Contable	Opción de Compra
Equipos proceso de información	08/09/2018	08/05/2020	67.772,14	11.087,92	5.338,22	62.433,92	677,72

**NOTA 8. ACTIVOS FINANCIEROS**

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

	31/12/2018	31/12/2017
<b>Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:</b>		
Instrumentos de patrimonio	10.000,00	10.000,00
	10.000,00	10.000,00
<b>Préstamos y partidas a cobrar (Nota 8.2)</b>	<b>152.328,37</b>	<b>131.215,98</b>
<b>Total</b>	<b>162.328,37</b>	<b>141.215,98</b>

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

	31/12/2018	31/12/2017
<b>Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:</b>		
Instrumentos de patrimonio	2.691.936,77	1.258.826,95
Efectivo y otros activos líquidos (Nota 8.1)	-	229.363,41
	2.691.936,77	1.029.463,54
<b>Préstamos y partidas a cobrar (Nota 8.2)</b>	<b>684.473,94</b>	<b>680.373,75</b>
<b>Total</b>	<b>3.376.410,71</b>	<b>1.939.200,70</b>

Los Instrumentos de patrimonio a corto plazo corresponden a dos Fondos de Inversión valorado a su valor de mercado a 31 de diciembre de 2018.

**8.1) Efectivo y otros Activos Líquidos Equivalentes**

El detalle de dichos activos a 31 de diciembre de 2018 y 2017 es como sigue, en euros:

	Saldo a 31/12/2018	Saldo a 31/12/2017
Caja	1.689,11	1.247,49
Cuentas corrientes	2.690.247,66	1.028.216,05
<b>Total</b>	<b>2.691.936,77</b>	<b>1.029.463,54</b>

En cuentas corrientes se incluye un importe de 2.000.000 de euros correspondiente al importe depositado por la emisión de obligaciones (Nota 9.1) que se encuentra en una cuenta de disposición restringida, destinado prioritaria, pero no necesariamente, a financiar operaciones corporativas de alto valor estratégico. (Nota 2.e).

## 8.2) Préstamos y Partidas a Cobrar

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente, en euros:

	Saldo a 31/12/2018		Saldo a 31/12/2017	
	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo
<b>Créditos por operaciones comerciales</b>				
Fianzas y depósitos	152.328,37	-	131.215,98	53.000,00
Clientes empresas del grupo (ver Nota 20)	-	228.930,39	-	219.033,07
Clientes terceros	-	243.815,47	-	271.926,00
Deudores terceros	-	14.703,90	-	13.300,00
<b>Total créditos por operaciones comerciales</b>	<b>152.328,37</b>	<b>487.449,76</b>	<b>131.215,98</b>	<b>557.259,07</b>
<b>Créditos por operaciones no comerciales</b>				
Depósitos en entidades de crédito	-	188.908,12	-	121.075,23
Cuenta corriente con empresas del grupo (ver Nota 20)	-	-	-	16,94
Derivados financieros	-	8.116,06	-	2.022,51
<b>Total créditos por operaciones no comerciales</b>	<b>-</b>	<b>197.024,18</b>	<b>-</b>	<b>123.097,74</b>
<b>Total</b>	<b>152.328,37</b>	<b>684.473,94</b>	<b>131.215,98</b>	<b>680.373,75</b>

Al 31 de diciembre 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 (Caixabank) como garantía de los préstamos AVANZA 2012.
- Depósitos, por un importe conjunto de 54.512,50 euros (Banc Sabadell) como garantía de los préstamos AVANZA 2013.

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

El saldo de clientes por ventas y prestaciones de servicios se presenta neto de las correcciones por deterioro. Los movimientos habidos en dichas correcciones en el ejercicio 2018 son los siguientes, en euros:

	Saldo a 31/12/2017	Corrección Valorativa por Deterioro	Reversión por Deterioro	Saldo a 31/12/2018
Clientes	(451.316,53)	(24.126,03)	12.376,12	(463.066,44)

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 de la Sociedad tienen vencimientos inferiores a 1 año.

**NOTA 9. PASIVOS FINANCIEROS**

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

	Deudas con Entidades de Crédito		Derivados y Otros		Total	
	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2017
<b>Débitos y partidas a pagar (Nota 9.1)</b>	<b>1.822.035,51</b>	<b>1.451.253,05</b>	<b>2.888.850,68</b>	<b>990.619,44</b>	<b>4.710.886,19</b>	<b>2.441.872,49</b>

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

	Deudas con Entidades de Crédito		Derivados y Otros		Total	
	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2017
<b>Débitos y partidas a pagar (Nota 9.1)</b>	<b>164.516,28</b>	<b>844.102,36</b>	<b>2.133.635,91</b>	<b>1.949.348,72</b>	<b>2.298.152,19</b>	<b>2.793.451,08</b>

**9.1) Débitos y Partidas a Pagar**

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

	Saldo a 31/12/2018		Saldo a 31/12/2017	
	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo
<b>Por operaciones comerciales:</b>				
Proveedores	-	951.450,68	-	805.978,24
Proveedores, empresas del grupo y asociadas (ver Nota 20)	-	148.403,95	-	147.930,35
Acreedores	-	289.505,02	-	59.678,33
Anticipos de clientes	24.587,28	-	50.587,32	-
<b>Total saldos por operaciones comerciales</b>	<b>24.587,28</b>	<b>1.389.359,65</b>	<b>50.587,32</b>	<b>1.013.586,92</b>
<b>Por operaciones no comerciales:</b>				
Obligaciones y otros valores negociables	1.338.923,30	-	-	-
Deudas con entidades de crédito	1.822.035,51	164.516,28	1.451.253,05	844.102,36
Otras deudas	1.502.148,53	487.917,49	917.124,24	667.830,71
Derivados financieros	-	1.996,55	-	1.996,55
Fianzas recibidas	23.191,57	-	22.907,88	-
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	-	254.362,22	-	265.934,54
<b>Total saldos por operaciones no comerciales</b>	<b>4.686.298,91</b>	<b>908.792,54</b>	<b>2.391.285,17</b>	<b>1.779.864,16</b>
<b>Total Débitos y partidas a pagar</b>	<b>4.710.886,19</b>	<b>2.298.152,19</b>	<b>2.441.872,49</b>	<b>2.793.451,08</b>

### Obligaciones y otros valores negociables

Con fecha 26 de julio de 2018 la Junta general acordó la emisión de obligaciones no garantizadas y, en su caso, convertibles en acciones de la Sociedad, en dos tramos y con vencimiento a siete años por un importe de 2.000.000 de euros, más un máximo de 708.080 euros de intereses capitalizables, con la exclusión del derecho preferente de suscripción.

Los Bonos tienen un plazo de vencimiento único a 7 años y devengan un tipo de interés del 4,425% anual pagadero por trimestres naturales y un tipo de interés del 4,425% anual capitalizable. Las obligaciones pueden ser convertidas, a opción del comprador, a partir del 3er aniversario de la fecha de suscripción y hasta siete (7) días antes del vencimiento de las obligaciones.

El precio inicial al que se convertirían las obligaciones se establece en 1,55 euros por acción y está sujeto a ajustes en las circunstancias descritas en las condiciones de las obligaciones, sin que las mismas puedan generar una dilución económica significativa.

La totalidad de las Obligaciones fueron íntegramente suscritas y desembolsadas en fecha 20 de diciembre de 2018 según el siguiente detalle:

- Inveready Convertible FCR por un importe de 1.051.600 euros
- Inveready Convertible SCR por un importe de 548.400 euros
- Capital MAB F.C.R. por un importe de 200.000 euros
- RG27 SICAV, S.A. por un importe de 120.000 euros
- INVERSIONS EL CIRERER, S.A. por un importe de 80.000 euros

La emisión de obligaciones establece el obligado cumplimiento de determinadas ratios financieros relativos a la posición financiera del Grupo.

Los administradores han considerado la emisión de obligaciones como un instrumento financiero compuesto, del total de las obligaciones asumidas, un importe de 535.076,70 euros se ha considerado como Otros Instrumentos de Patrimonio (Nota 13.5). Asimismo, un importe de 1.338.923,30 euros se ha registrado como deuda a largo plazo. Adicionalmente los gastos incurridos ligados a la emisión de obligaciones se han registrado en la misma proporción en la partida de Otros Pasivos Financieros y Otros instrumentos de patrimonio neto.

### Deudas con Entidades de Crédito

El detalle de los préstamos bancarios al 31 de diciembre de 2018, expresados en euros, es el siguiente, en euros:

	Importe Concedido	Fecha Concesión	Fecha Vencimiento	Saldo a 31/12/2018	Tipo de Interés
Préstamo Deutsche Bank	391.839,40	18/05/2018	01/04/2024	373.060,62	2,20%
Préstamo Caixaabank *	375.811,73	18/05/2018	01/04/2024	361.183,49	2,75%
Préstamo Popular	295.303,75	18/05/2018	01/04/2024	295.303,75	1,50%
Préstamo BBVA	250.000,00	04/09/2017	04/09/2020	147.696,95	2,05%
Préstamo Banco Sabadell	819.408,11	18/05/2018	01/04/2024	804.044,21	3,40%
				<b>1.981.289,02</b>	

(\*) Dentro del contrato del préstamo existe un derivado swap. Dicho derivado cumple con los requisitos establecidos en la normativa contable para considerarlo de cobertura. El valor del derivado de cobertura a 31 de diciembre de 2018 asciende menos 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.

El resto de deudas con entidades de crédito corresponden a la deuda de las tarjetas visa que asciende a 5.262,77 euros a 31 de diciembre de 2018 (5.452,72 euros en el ejercicio anterior).

### Otras deudas

El detalle de las “Otras deudas” al 31 de diciembre de 2018 se indica a continuación, en euros:

	Importe a 31/12/2018	Fecha Inicio	Fecha Vencimiento	Tipo de Interés
Préstamo Invererady	500.000,00	25/09/2018	25/09/2022	8,5%
Préstamo Participativo ENISA	113.455,92	11/02/2016	31/12/2021	EUR + 3,75(*1)
Préstamo AVANZA 2010	67.370,24	28/10/2010	30/06/2025	0% (*2)
Préstamo AVANZA 2011	76.035,96	29/07/2011	30/11/2018	3,98% (*3)
Préstamo CDTI	210.366,41	08/09/2011	01/08/2022	0% (*2)
Préstamo INNPACTO (anualidad 2011)	71.292,85	20/12/2011	01/02/2022	0% (*2)
Préstamo INNPACTO (anualidad 2012)	130.334,79	20/12/2011	01/02/2023	0% (*2)
Préstamo INNPACTO (anualidad 2013)	154.199,84	20/12/2011	01/02/2024	0% (*2)
Préstamo AVANZA 2012 (EYEOS) (*5)	77.756,24	04/12/2012	31/01/2020	3,95% (*3)
Préstamo AVANZA 2012 (QUANTUM) (*4)	107.860,87	04/12/2012	31/01/2020	3,95% (*3)
Préstamo AVANZA 2013 (VYMKA) (*5)	120.345,57	31/12/2013	31/12/2018	0,53% (*3)
<b>Totales</b>	<b>1.629.018,69</b>			

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

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

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

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

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

Con fecha 25 de setiembre de 2018 la Sociedad suscribió un préstamo tipo “Venture Capital” por importe de 500 miles de euros con Inveready Venture Finance II S.C.R. Pyme, S.A. (integrante del grupo del principal accionista) con vencimiento a 4 años y que devenga un tipo de interés del 8,5%. en las condiciones de tipo de interés y vencimiento indicados en el cuadro de préstamos. Adicionalmente dicha deuda lleva asociada una comisión de apertura con pago en acciones.

El resto de deudas corresponden a 8 leasings por un importe total de 331.357,05 euros a 31 de diciembre 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 Innpacko 2011-2013.

## 9.2) Otra Información Relativa a Pasivos Financieros

### a) Clasificación por Vencimientos

El detalle de los vencimientos de los instrumentos financieros de pasivo al cierre del ejercicio 2018, en euros:

	Vencimiento Años						Total
	2019	2020	2021	2022	2023	2024 o Más	
<b>Deudas financieras:</b>	<b>654.430,32</b>	<b>809.384,74</b>	<b>712.651,14</b>	<b>739.548,02</b>	<b>755.522,18</b>	<b>1.646.001,28</b>	<b>5.317.537,66</b>
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	-	-	-	1.338.923,30	1.338.923,30
Deudas con entidades de crédito	164.516,28	243.905,60	261.760,73	481.986,76	605.324,16	229.058,26	1.986.551,79
Otras deudas	487.917,49	565.479,14	450.890,41	257.561,26	150.198,02	78.019,72	1.990.066,02
Derivados financieros	1.996,55	-	-	-	-	-	1.996,55
<b>Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar:</b>	<b>1.725.736,97</b>	<b>-</b>	<b>24.587,28</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>23.191,57</b>	<b>1.773.515,82</b>
Proveedores y acreedores	1.389.359,65	-	-	-	-	-	1.389.359,65
Fianzas recibidas	-	-	-	-	-	23.191,57	23.191,57
Anticipos de clientes	-	-	24.587,28	-	-	-	24.587,28
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	254.362,22	-	-	-	-	-	254.362,22
Otras deudas con Administraciones Públicas	82.015,10	-	-	-	-	-	82.015,10
<b>Total</b>	<b>2.380.167,29</b>	<b>809.384,74</b>	<b>737.238,42</b>	<b>739.548,02</b>	<b>755.522,18</b>	<b>1.669.192,85</b>	<b>7.091.053,48</b>

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	
<b>Deudas financieras:</b>	<b>1.513.929,62</b>	<b>1.137.086,52</b>	<b>763.650,74</b>	<b>277.534,62</b>	<b>103.833,87</b>	<b>86.271,54</b>	<b>3.882.306,91</b>
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
<b>Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar:</b>	<b>1.373.031,45</b>	<b>50.587,32</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>22.907,88</b>	<b>1.446.526,65</b>
Proveedores y acreedores	1.013.586,92	-	-	-	-	-	1.013.586,92
Fianzas recibidas	-	-	-	-	-	22.907,88	22.907,88
Anticipos de clientes	-	50.587,32	-	-	-	-	50.587,32
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	265.934,54	-	-	-	-	-	265.934,54
Otras deudas con Administraciones Públicas	93.509,99	-	-	-	-	-	93.509,99
<b>Total</b>	<b>2.886.961,07</b>	<b>1.187.673,84</b>	<b>763.650,74</b>	<b>277.534,62</b>	<b>103.833,87</b>	<b>109.179,42</b>	<b>5.328.833,56</b>

**NOTA 10. INVERSIONES EMPRESAS DE GRUPO Y ASOCIADAS**

Un resumen de participaciones, del domicilio social y de las actividades desarrolladas por las sociedades participadas a 31 de diciembre de 2018 es el que se muestra a continuación:

Sociedad	% Part. Directa	Domicilio Social	Actividad	Valor Balance
Voztelecom Comunicación Inteligente, S.L.	100%	C/.Artesans 10, Cerdanyola del Vallès (Barcelona)	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área de las telecomunicaciones	6.140,00
Voztelecom Latinoamérica, 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
Voztelecom Maroc S.A.R.L.	100%	Tétouan	Servicios de Asistencia a clientes	9.220,45
Voztelecom Puntos de Servicio, S.L.	100%	C/Ortega y Gasset 63, 1º B Madrid	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área de las telecomunicaciones	20.000,00

El resumen de los fondos propios a 31 de diciembre de 2018, según sus Cuentas Anuales que no han sido auditadas, de las sociedades participadas es el que se muestra a continuación, en euros:

Sociedad	Fecha de Balance	Capital Social	Reservas	Otras Partidas Patrimonio Neto	Resultado del Ejercicio	Total Patrimonio Neto
Voztelecom Comunicación Inteligente, S.L.	31/12/2018	3.100,00	813,04	1.338,42	478,21	5.729,67
Voztelecom Latinoamérica, S.A. de C.V.	31/12/2017	269.472,17	-	(272.416,11)	(22.539,38)	(25.483,32)
Voztelecom Maroc S.A.R.L.	31/12/2018	9.220,45	2.888,98	-	8.300,88	20.410,31
Voztelecom Puntos de Servicio, S.L.	31/12/2018	20.000,00	-	(8,02)	96,95	20.088,93

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 Comunicación Inteligente, S.L.	100%	C/.Artesans 10, Cerdanyola del Vallès (Barcelona)	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área de las telecomunicaciones	6.140,00
Voztelecom Latinoamérica, 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
Voztelecom Maroc S.A.R.L.	100%	Tétouan	Servicios de Asistencia a clientes	9.220,45
Voztelecom Puntos de Servicio, S.L.	100%	C/Ortega y Gasset 63, 1º B Madrid	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área de las telecomunicaciones	20.000,00

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

Sociedad	Fecha de Balance	Capital Social	Reservas	Otras Partidas Patrimonio Neto	Resultado del Ejercicio	Total Patrimonio Neto
Voztelecom Comunicación Inteligente, S.L.	31/12/2017	3.100,00	813,04	605,90	732,52	5.251,46
Voztelecom Latinoamérica, S.A. de C.V.	31/12/2016	269.472,17	-	(120.547,18)	(26.370,08)	122.554,91
Voztelecom Maroc S.A.R.L.	31/12/2017	9.220,45	2.254,83	-	(4.457,71)	11.423,33
Voztelecom Puntos de Servicio, S.L.	31/12/2017	20.000,00	-	-	(8,02)	19.991,98

Dado que las Cuentas Anuales de la Sociedad participada domiciliada en México D.F. se formulan en pesos mexicanos, hemos considerado el tipo de cambio a 31 de diciembre de 2018 de 22,4921 pesos mexicanos/Euro (23,6151 pesos mexicanos/Euro en el ejercicio anterior). De la Sociedad participada domiciliada en Tétouan se formulan en Dírham, hemos considerado el tipo de cambio a 31 de diciembre de 2018 de 10,847 Dírham/Euro (.11,2234 Dírham/Euro en el ejercicio anterior).

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

La Sociedad, debido a que interactúa bajo un marco global se ve afectada por una serie de riesgos que escapan a su control. En este entorno, el objetivo fundamental en su gestión del riesgo, es alcanzar un equilibrio en la estructura de la deuda. Adicionalmente, la Sociedad 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 cuentas a cobrar de terceros, es decir, por la posibilidad de no recuperar los activos financieros por el importe contabilizado y en el plazo establecido.

Dada la actividad de la Sociedad, el riesgo de crédito está controlado de manera mensual, fruto de la propia actividad de la Sociedad. En caso de existir dos recibos en descubierto, se cierra el suministro de servicios por parte de la Sociedad. 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, la Sociedad 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 la Sociedad 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.

La Sociedad 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 la Sociedad 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.

## **11.4) 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 de la Sociedad 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.

La Sociedad 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 la Sociedad se realizan en euros y, en consecuencia, la Sociedad no está expuesta al riesgo de fluctuaciones en los tipos de cambio.

**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 2017, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con dicha Ley, la información es la siguiente:

	<b>Ejercicio 2018</b>	<b>Ejercicio 2017</b>
	<b>Días</b>	<b>Días</b>
Periodo medio de pago a proveedores	20,89	22,80
Ratio de operaciones pagadas	21,08	22,83
Ratio de operaciones pendientes de pago	18,55	22,30
	<b>Euros</b>	<b>Euros</b>
Total pagos realizados	10.092.401,30	10.142.797,34
Total pagos pendientes	826.593,31	657.490,32

**NOTA 13. FONDOS PROPIOS**

**13.1) Capital Social**

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el capital social de la Sociedad está representado por 4.489.500 acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

De acuerdo con las comunicaciones sobre el número de acciones societarias realizadas ante el Mercado Alternativo Bursátil, los Accionistas con participación directa igual o superior al 10% del capital social a 31 de diciembre de 2018 son los siguientes:

Socio	2018	
	Nº Participaciones	% Participación
Inveready Evergreen SCR, S.A.	797.784	17,77%
Capital MAB F.C.R.	558.493	12,44%

Los Accionistas con participación directa igual o superior al 10% del capital social a 31 de 2017, eran los siguientes:

Socio	2017	
	Nº Participaciones	% Participación
HIGHGROWTH INNOVACIÓN, FCR	507.313	11,30

### 13.2) Prima de Emisión

Durante el ejercicio 2016, debido a las ampliaciones de capital anteriormente descritas, se generó una prima de emisión de 2.858.895,00 euros. El resto de esta reserva se originó como consecuencia de diversas ampliaciones de capital entre los ejercicios 2003 y 2011. La prima de emisión es de libre distribución.

### 13.3) Reservas

El detalle de las Reservas es el siguiente:

	2018	2017
Reserva legal	46.839,70	46.839,70
Otras Reservas	(167.824,54)	(280.850,83)
	<b>(120.984,84)</b>	<b>(234.011,13)</b>

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

### Reserva Legal

La Reserva Legal es restringida en cuanto a su uso, el cual se halla determinado por diversas disposiciones legales. De conformidad con la Ley de Sociedades de Capital, están obligadas a dotar las sociedades mercantiles que, bajo dicha forma jurídica, obtengan beneficios, con un 10% de los mismos, hasta que el fondo de reserva constituido alcance la quinta parte del capital social suscrito. Los destinos de la reserva legal son la compensación de pérdidas o la ampliación de capital por la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado, así como su distribución a los Socios en caso de liquidación. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Reserva Legal no estaba dotada en su totalidad.

### **13.4) Acciones propias**

Al 31 de diciembre de 2018 la Sociedad posee 100.707 acciones propias (75.453 acciones propias en el ejercicio anterior). La totalidad de las acciones al cierre de ejercicio se encuentran valoradas al precio de mercado al cierre del ejercicio 2018 por importe de 2,99 euros por acción (1,95 euros por acción en el año anterior).

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

### **13.5) Otros instrumentos de patrimonio neto**

Tal como se indica en la nota 9.1, el 20 de diciembre de 2018 la Sociedad formalizó una emisión de obligaciones convertibles por acciones de la Sociedad, por un importe nominal de 2.000.000 euros.

Esta emisión se ha considerado como un instrumento compuesto, separándose un pasivo y un componente de patrimonio por importe de 535.076,70 euros.

## **NOTA 14. MONEDA EXTRANJERA**

Las principales partidas de balance en moneda extranjera en el ejercicio 2018 y 2017 se detallan a continuación:

	2018		2017	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Inversiones en empresa grupo y asociadas	18.662,39	-	18.662,39	-
Inversiones financieras a corto plazo	-	-	-	-
Efectivo y otros activos líquidos equival.	141.300,75	-	216.000,51	-
Cuentas a Cobrar	229.975,46	-	235.426,08	-
Cuentas a Pagar	-	5.191,69	-	378,31
	<b>389.938,60</b>	<b>5.191,69</b>	<b>470.088,98</b>	<b>378,31</b>

Las principales partidas de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias en moneda extranjera en el ejercicio 2018 y 2017 se detallan a continuación:

	2018		2017	
	Ingreso	Gasto	Ingreso	Gasto
Importe neto de la cifra de negocios	70.984,72	-	131.401,43	-
Aprovisionamientos	-	27.462,31	-	100.682,80
	<b>70.984,72</b>	<b>27.462,31</b>	<b>131.401,43</b>	<b>100.682,80</b>

El tipo medio de cambio utilizado durante el ejercicio 2018 ha sido de 1,1993 \$/€.

**NOTA 15. SITUACIÓN FISCAL**

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

	31/12/2018		31/12/2017	
	A Cobrar	A Pagar	A Cobrar	A Pagar
<b>No corriente:</b>				
Activos por impuestos diferidos	186.904,72	-	186.904,72	-
Pasivos por impuestos diferidos	-	50.654,57	-	71.185,74
	<b>186.904,72</b>	<b>50.654,57</b>	<b>186.904,72</b>	<b>71.185,74</b>
<b>Corriente:</b>				
Impuesto sobre el Valor Añadido	-	38.112,31	-	29.095,37
Subvenciones a cobrar	20.368,00	-	-	-
Devolución de Impuestos	-	-	21.249,98	-
Impuesto de Sociedades	376,93	-	371,35	-
Retenciones por IRPF	-	17.345,09	-	21.984,53
Organismos de la Seguridad Social	-	25.285,29	1.272,41	42.430,09
	<b>20.744,93</b>	<b>80.742,69</b>	<b>22.893,74</b>	<b>93.509,99</b>

**Situación Fiscal**

Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad tiene abiertos a inspección fiscal todos los impuestos a los que está sujeta desde el ejercicio 2014 hasta el ejercicio 2018. En consecuencia, con motivo de eventuales inspecciones, podrían surgir pasivos adicionales a los registrados por la Sociedad. No obstante, los Administradores de la misma consideran que dichos pasivos, en caso de producirse, no serían significativos sobre las Cuentas Anuales tomadas en su conjunto.

**Impuesto sobre Beneficios**

Desde el 1 de enero de 2015, la Sociedad tributa bajo el régimen de consolidación fiscal del impuesto sobre sociedades, siendo la Sociedad la cabecera del grupo consolidado y formando grupo fiscal con Voztelecom Comunicación Inteligente, S.L. Desde 1 de enero de 2017 el grupo fiscal fue ampliado con la inclusión de la Sociedad VozTelecom Puntos de Servicio, S.L.

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

	2018			2017		
	Cuenta de Pérdidas y Ganancias			Cuenta de Pérdidas y Ganancias		
<b>Resultado del ejercicio (después de impuestos)</b>			<b>(790.945,02)</b>			<b>(1.463.738,75)</b>
	<i>Aumentos</i>	<i>Disminuciones</i>	<i>Efecto Neto</i>	<i>Aumentos</i>	<i>Disminuciones</i>	<i>Efecto Neto</i>
Impuesto sobre sociedades	-	-	-	15.106,22	(15.106,22)	-
Diferencias permanentes	22.643,37	-	22.643,37	-	-	-
Diferencias temporales				20.978,12	(21.842,37)	(864,25)
-origen en el ejercicio	5.656,20	-	5.656,20	20.978,12		20.978,12
-origen ejercicio anterior	-	(20.978,12)	(20.978,12)	-	(21.842,37)	(21.842,37)
<b>Base imponible (resultado fiscal)</b>			<b>(783.623,57)</b>			<b>(1.464.603,00)</b>

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

	2018	2017
Cuota íntegra	-	-
Deducciones	-	-
<b>Cuota líquida</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Retenciones y pagos a Cuenta	(376,93)	(371,35)
<b>Cuota a devolver</b>	<b>(376,93)</b>	<b>(371,35)</b>

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

	Saldo al 31/12/2017	Generados	Cancelados	Otros Movimientos	Saldo al 31/12/2018
<b>Impuestos diferidos activos:</b>					
Diferencias temporarias	186.904,72	-	-	-	186.904,72
<b>Impuestos diferidos pasivos:</b>					
Diferencias temporarias	71.563,12	-	(20.531,15)	(377,40)	50.654,57

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

	Saldo al 31/12/2016	Generados	Cancelados	Otros Movimientos	Saldo al 31/12/2017
<b>Impuestos diferidos activos:</b>					
Diferencias temporarias	202.010,94	-	-	(15.106,22)	186.904,72
<b>Impuestos diferidos pasivos:</b>					
Diferencias temporarias	(90.479,27)	-	19.293,53	(377,38)	71.563,12

### **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 de la Sociedad de generar ganancias fiscales futuras que permitan su recuperación. El importe total activado por dicho concepto asciende a 186.904,72 euros. El detalle de las bases imponibles negativas pendientes de compensar en futuros ejercicios es el siguiente:

Año de Origen	Importe (en Euros)
2006	106.231,41
2007	1.354.000,07
2008	777.581,16
2009	173.216,68
2015	32.841,03
2016	1.083.011,75
2017	1.464.603,00
	<b>4.991.485,10</b>

La Sociedad tiene registrado activos por impuesto diferido por importe de 186.904,72 euros respecto a bases imponibles negativas pendientes de compensar. Para el resto, no se han registrado los activos por impuesto diferido por considerar que no concurren las circunstancias que permiten su activación.

Adicionalmente, la Sociedad tiene deducciones pendientes de aplicar por 485.098,06 euros para las que tampoco se han registrado los correspondientes activos por impuesto diferido.

## **NOTA 16. INGRESOS Y GASTOS**

### **a) Importe Neto de la Cifra de Negocio**

El detalle del importe neto de la cifra neta de negocios por localización geográfica en base a la ubicación de los clientes al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es como sigue:

	2018	2017
España	10.547.462,56	9.698.261,78
Resto Unión Europea	2.768,21	42.250,38
Resto Mundo	100.668,97	190.778,59
	<b>10.650.899,74</b>	<b>9.931.290,75</b>

El detalle del importe neto de la cifra neta de negocios por categorías de actividades, realizadas al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es como sigue:

	2018	2017
Servicios de Centralita en la nube para empresas	6.700.523,11	5.805.421,00
Servicios de líneas de voz IP para centralitas físicas	2.652.109,00	2.540.903,00
Servicios de telefonía fija para clientes SOHO	651.171,00	841.481,00
Otros Servicios en la nube	184.436,00	195.836,00
Servicios mayoristas	463.256,00	490.907,00
Ventas Intercompañías	149.084,38	219.080,00
Descuentos comerciales sobre ventas	(129.374,64)	(162.337,25)
	<b>10.650.899,74</b>	<b>9.931.290,75</b>

### **b) Aprovisionamientos**

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

	2018	2017
<b>Consumos de mercaderías</b>		
Compra de mercaderías	4.479.022,41	3.997.131,64
Variación de existencias de mercaderías		-
	<b>4.479.022,41</b>	<b>3.997.131,64</b>
<b>Consumo de materias primas y otras materias consumibles</b>		
	203,22	240,75
	<b>203,22</b>	<b>240,75</b>
<b>Otros gastos externos</b>		
	320.883,13	295.888,43
	<b>320.883,13</b>	<b>295.888,43</b>
<b>Total Aprovisionamientos</b>	<b>4.800.108,76</b>	<b>4.293.260,82</b>

**c) Cargas Sociales**

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

	2018	2017
Seguridad Social a cargo de la empresa	298.429,76	430.302,46
Otros gastos sociales	20.966,40	25.516,53
<b>Cargas Sociales</b>	<b>319.396,16</b>	<b>455.818,99</b>

**NOTA 17. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE**

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

**NOTA 18. SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS**

El movimiento de este epígrafe del Balance adjunto durante los ejercicios 2018 y 2017 ha sido el siguiente, en euros:

	2018	2017
<b>Subvenciones, donaciones y legados recibidos a inicio del ejercicio</b>	<b>216.629,46</b>	<b>274.510,14</b>
Altas subvenciones, donaciones y legados recibidos	39.068,46	-
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias de las subvenciones, donaciones y legados recibidos	(121.193,06)	(77.174,21)
Efecto impositivo	20.531,15	19.293,53
<b>Subvenciones, donaciones y legados recibidos a final del ejercicio</b>	<b>155.036,01</b>	<b>216.629,46</b>

**NOTA 19 HECHOS POSTERIORES AL CIERRE**

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2018, no han acaecido hechos relevantes que afecten a las cuentas anuales de la Sociedad a dicha fecha.

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

El detalle de los saldos mantenidos con partes vinculadas al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se indica a continuación, en euros:

Entidad	Saldo a 31/12/2018	Saldo a 31/12/2017
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>228.930,39</b>	<b>219.050,01</b>
<b>Créditos por operaciones comerciales</b>	<b>228.930,39</b>	<b>219.033,07</b>
Voztelecom Latinoamérica, S.A. de C.V.	150.795,93	155.983,07
Voztelecom Maroc S.A.R.L.	78.134,46	63.050,00
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>-</b>	<b>16,94</b>
Voztelecom Puntos de Servicio, S.L.	-	16,94

Entidad	Saldo a 31/12/2018	Saldo a 31/12/2017
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>148.403,95</b>	<b>147.930,35</b>
<b>Proveedores a corto plazo</b>		
Voztelecom Comunicación Inteligente, S.L.	148.403,95	147.204,35
Voztelecom Puntos de Servicio, S.L.	-	726,00

Adicionalmente se ha firmado durante el ejercicio un préstamo por importe de 500.000 euros con Inveready Venture Finance II S.C.R. Pyme, S.A., integrante del grupo del principal accionista, ver Nota 9.1

**20.2) Transacciones entre Partes Vinculadas**

Las operaciones más significativas efectuadas con partes vinculadas en los ejercicios 2018 y 2017 se detallan a continuación:

Entidad	2018	2017
<b>Servicios Recibidos</b>		
Voztelecom Comunicación Inteligente, S.L.	(1.074.999,96)	(1.237.017,75)
Voztelecom Maroc S.A.R.L.	(597.273,96)	(564.038,59)
Voztelecom Puntos de Servicio, S.L.	(115.270,61)	(600,00)
<b>Servicios Prestados</b>		
Voztelecom Latinoamérica, S.A. de C.V.	-	21.683,81
Voztelecom Comunicación Inteligente, S.L.	96.160,00	156.030,00
Voztelecom Maroc S.A.R.L.	23.635,46	63.050,00
Voztelecom Puntos de Servicio, S.L.	284.591,71	40.832,45

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

El total de remuneraciones satisfechas a los miembros de la Alta Dirección en el ejercicio 2018 en concepto de sueldos y salarios ascienden a 276.684,05 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 (igual en el ejercicio 2017).

Los miembros del Consejo de Administración han percibido en el ejercicio 2018 una remuneración de 105.633,48 euros por su condición de Administradores de la Sociedad (136.140,64 euros en el ejercicio 2017). No hay remuneraciones adicionales en el ejercicio 2018 ni 2017 en concepto de intereses de un préstamo participativo obtenido de los miembros del Consejo de Administración.

Al 31 de diciembre de 2018 y 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.

La Sociedad, al 31 de diciembre 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 cierre del ejercicio 2018, ni los miembros del Consejo de Administración 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 situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que ellos o personas vinculadas a ellos, según se define en la Ley de Sociedades de Capital, pudieran tener con el interés de la Sociedad.

### **NOTA 21. OTRA INFORMACIÓN**

El número medio de personas empleadas durante los ejercicios 2018 y 2017, distribuido por categorías, es el siguiente:

	2018	2017
Altos directivos	5	6
Ingenieros y técnicos	12	14
Administrativos	4	4
Personal de producción	6	8
Personal de venta y distribución	14	23
<b>Total</b>	<b>41</b>	<b>55</b>

Ha habido una persona empleada durante el ejercicio 2018, con discapacidad mayor o igual al 33%.

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

	2018		2017	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Altos directivos	5	-	6	-
Ingenieros y técnicos	9	2	12	2
Administrativos	1	3	2	3
Personal de producción	1	3	3	6
Personal de venta y distribución	3	7	5	10
<b>Total</b>	<b>19</b>	<b>15</b>	<b>28</b>	<b>21</b>

El importe de los honorarios devengados por los servicios de auditoría de las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018 ha ascendido a 14.000 euros (13.500 euros en el ejercicio anterior). El importe de los honorarios por otros servicios de verificación correspondiente a la revisión limitada sobre los estados financieros intermedios ha ascendido a 10.000 euros (9.000 euros en el ejercicio anterior).

## **NOTA 22. CÁLCULO DEL EBITDA**

En base a la información incluida en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, la Sociedad calcula el EBITDA de Explotación después de aplicar los criterios contables anteriores, tomando en consideración las siguientes partidas de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias:

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

Como resultado de aplicar los cálculos anteriores, el EBITDA resultante para el ejercicio 2018 es de 1.043 miles de euros (237 miles de euros en el ejercicio 2017).

**VOZTELECOM OIGAA360, S.A.**

**INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2018**

**VOZTELECOM OIGAA360, S.A.****INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2018****1. RESUMEN DEL EJERCICIO 2018. HITOS PRINCIPALES**

Los principales hitos de negocio de la Sociedad alcanzados durante el ejercicio 2018 los podemos calificar de muy satisfactorios y pueden resumirse en los siguientes puntos:

- I) La Sociedad ha alcanzado los objetivos financieros establecidos en el presupuesto del año, tanto en cifra de ingresos, como en cifra de EBITDA como en la cifra de resultado del ejercicio. La cifra de negocios alcanzada ha sido de 10,7 millones de euros, con un incremento en la cifra de negocios superior a un 7% con respecto al ejercicio 2017, destacando el crecimiento de ingresos del servicio Centrex (el principal motor de captación de clientes) que ha sido de más de un 24% con respecto al año anterior. Por otro lado, la cifra de EBITDA del ejercicio ha sido de 1.043 miles de euros (313 mil euros en 2017), teniendo en cuenta además que la sociedad ha incurrido durante el ejercicio 2018 en unos gastos no recurrentes de reorganización de aproximadamente 250 mil euros, con lo que podemos afirmar que sin estos gastos extraordinarios se habría alcanzado un EBITDA normalizado cercano a los 1.300 miles de euros.
- II) El pasado 28 de marzo del 2018 la Sociedad aprobó una 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, amplificando de este modo el nuevo crecimiento orgánico previsto.

Para poder llevar a cabo dichas adquisiciones, 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. Los bonos convertibles han sido totalmente suscritos, un primer paquete por importe de 1,6 millones de euros por el grupo del principal accionista, Inveready, otros 200 mil euros por el accionista Capital MAB FCR, y los 200 mil euros restantes por otros accionistas minoritario de la Sociedad.

- III) Para afrontar el nuevo Plan de Negocio 2018-2021 la Sociedad ha contado con el apoyo de sus entidades financieras acreedoras, formalizando el pasado 18 de mayo un acuerdo marco de reestructuración de deuda con ellas. Asimismo, para las deudas de organismos públicos se ha obtenido el apoyo de las entidades públicas ENISA y CDTI, así como del Ministerio de Economía para acomodar los futuros plazos de amortización al ritmo de crecimiento de rentabilidad y de generación de Caja de la Sociedad, reduciendo de forma relevante durante el pasado y próximos dos ejercicios las necesidades de caja al servicio de la deuda.

Por otro lado, se ha suscrito una nueva línea de ‘renting’ para la financiación de equipos a suministrar a los clientes, por un total de medio millón de euros, y se ha obtenido del grupo del principal accionista (Inveready) una financiación tipo ‘Venture Debt’ por un total de medio millón de euros, así como una línea de avales hasta 300 mil euros que a 31 de diciembre de 2018 está sin utilizar. Con estas operaciones la sociedad ha podido cubrir sus necesidades de caja del ejercicio 2018 y enfocar el 2019 sin tensiones de tesorería.

- IV) En cuanto al plan de desarrollo comercial y aumento de capilaridad en el mercado, la Sociedad ha consolidado las operaciones de los Puntos de Servicio firmados a finales del 2017 para las zonas de Sevilla, Granada, Cádiz y Tenerife. Durante el año 2018 se han incorporado los Puntos de Servicio para las zonas Zaragoza, Alicante y Murcia. El nuevo Plan de Negocio orgánico de la Compañía prioriza la rentabilidad comercial frente a la expansión, por lo que en el primer semestre del 2018 cesaron las operaciones de los Puntos de Servicio propios de Elche y Girona, habiéndose traspasado la actividad comercial a distribuidores que cubren dichas zonas. 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 Sociedad a través de su canal de distribución y Puntos de Servicio especializados.
- V) En el segundo trimestre del año la Sociedad lanzó 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. 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, integrando en un solo servicio el fijo, móvil, fibra y centralita virtual.
- VI) En cuanto a las actividades de difusión corporativa, la Sociedad 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 ejercicio 2017 y primer trimestre del año. Así mismo, de forma trimestral la Sociedad ha presentado al mercado su información financiera, enviando también su NewsLetter a potenciales inversores y accionistas. Toda la información financiera publicada, así como diferentes entrevistas con los medios están disponibles en la web de la compañía, en la sección destinada a inversores y accionistas.

## **2. RESUMEN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA DEL AÑO 2018**

Los principales resultados financieros del negocio alcanzados en este ejercicio 2018, en relación con el mismo período del año anterior se resumen en los siguientes puntos:

- Cifra de negocios de 10.651 miles de euros, con un aumento del 7,25% respecto al año 2017
- Margen bruto de 5.851 miles de euros, una cifra un 3,5% superior a la del año 2017, pero el porcentaje se ha visto reducido del 56,77% al 54,93% 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 1.044 miles de euros (313 miles de euros en el ejercicio 2017), aumento que se explica principalmente por una reducción de 400 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 y al incremento de margen bruto de 200 miles de euros por el aumento en la cifra de negocios.
- Excluyendo los gastos extraordinarios acometidos 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 diciembre como proforma para la totalidad del año, se alcanzaría un EBITDA normalizado de aproximadamente 1.300 miles de euros, confirmando la mejora de rentabilidad por los cambios ya realizados.
- Las pérdidas netas de la Sociedad se reducen en un 54% a un importe de (791) miles de euros, frente a unas pérdidas de (1.464) miles de euros en el año 2017, una evolución acorde a las previsiones establecidas en el plan de negocio para el ejercicio 2018.
- La firma del acuerdo marco de refinanciación con las entidades financieras por un importe total de 1,9 millones de euros ha permitido aumentar la vida media del endeudamiento bancario de 1,5 a 4 años, y, además, se han mantenido los tipos de interés promedio de la Sociedad por debajo del 3%.
- Refinanciación de la deuda con organismos públicos (ENISA, CDTI y Ministerio de Hacienda) en plazos y términos aceptables en relación al acuerdo marco de reestructuración bancaria.
- Obtención de nueva financiación prevista en el presupuesto por un total de un millón de euros, así como una línea de avales por un importe de 300 mil Euros que está pendiente de utilizar a cierre de 2018.

### **3. GESTIÓN DE RIESGO FINANCIERO Y USO DE INSTRUMENTOS DE COBERTURA**

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

Con el fin de minimizar posibles pérdidas causadas por variaciones en los tipos de interés la sociedad tiene contratada de forma excepcional dos SWAPs sobre tipos de interés.

Asimismo, la tesorería de la Sociedad 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.

### **4. ACCIONES PROPIAS**

La Sociedad (VOZTELECOM OIGAA360, S.A.) posee a 31 de diciembre de 2018, 99.243 acciones propias valoradas en un importe de 297.279 Euros que representan el 2,21% del capital social (109.860 acciones propias a 31 de diciembre de 2017 valoradas en un importe de 205.584,97 Euros que representaban el 2,45% 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.

### **5. PERSPECTIVAS EJERCICIO 2019**

VOZTELECOM OIGAA360, S.A. continuará en el ejercicio 2019 con la implementación del Plan de Negocio actualizado para el periodo 2018-2021 que fue 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 Plan de Negocio orgánico de la Compañía prioriza la rentabilidad frente a la expansión comercial, 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 la Compañía a través de su canal de distribución y Puntos de Servicio especializados.

Para poder llevar a cabo el nuevo 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 han sido suscritos en su totalidad. El objetivo para el ejercicio 2019 es analizar posibles compras de compañías similares cuya integración en el Grupo VozTelecom aporten valor al accionista, y consolidar VozTelecom como líder en tamaño y clientes en un segmento de mercado muy atomizado.

## **6. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE**

Con posterioridad al cierre a fecha 31 de diciembre de 2018 han acaecido los siguientes hechos relevantes:

- (i) La Sociedad ha suscrito a finales del mes de enero de 2019 una póliza de crédito para adecuar su circulante a los cobros y pagos mensuales por un importe de 200 mil euros con una entidad financiera.

No han acaecido otros hechos relevantes con posterioridad al 31 de diciembre de 2018 que afecten a los estados financieros a 31/12/2018.

## **7. PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES**

El período medio de pago a proveedores del ejercicio 2018 se informa en la nota 12 de la memoria.

\*\*\*\*\*

## FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES Y DE INFORME DE GESTIÓN

En cumplimiento de la normativa mercantil vigente, el Consejo de Administración de **VOZTELECOM OIGAA360, S.A.** formula las Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 que se componen de las adjuntas hojas número 1 a 49.

Barcelona, 25 de marzo de 2019  
El Consejo de Administración



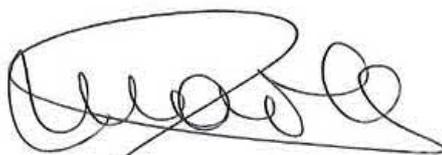
D. Josep Garriga Paituví



D. Xavier Casajoana Mogas



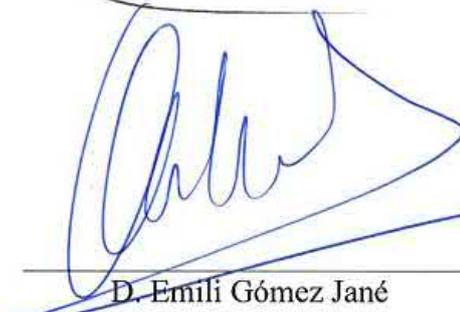
D. Jordi Bellobí Girona



Dña. Maria 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.)

**VOZTELECOM OIGAA360, S.A.**

**ANEXO A LAS CUENTAS ANUALES:**

**Modelo Oficial de Balance**

**Modelo Oficial de Cuenta de Pérdidas y Ganancias**

**Modelo Oficial de Estado de Cambios en el Patrimonio Neto**

**Modelo Oficial de Estado de Flujos de Efectivo**

# DATOS GENERALES DE IDENTIFICACIÓN

ID

## IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA

NIF:   Forma jurídica: SA:   SL:    
 Otras:

LEI:   Solo para las empresas que dispongan de código LEI (Legal Entity Identifier)

Denominación social:

Domicilio social:

Municipio:   Provincia:

Código postal:   Teléfono:

Dirección de e-mail de contacto de la empresa

Pertenencia a un grupo de sociedades:	DENOMINACIÓN SOCIAL	NIF
Sociedad dominante directa:	<input type="text" value="01041"/>	<input type="text" value="01040"/>
Sociedad dominante última del grupo:	<input type="text" value="01061"/>	<input type="text" value="01060"/>

## ACTIVIDAD

Actividad principal:   (1)  
 Código CNAE:   (1)

## PERSONAL ASALARIADO

a) Número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio, por tipo de contrato y empleo con discapacidad:

	EJERCICIO 2018 (2)	EJERCICIO 2017 (3)
FIJO (4):	<input type="text" value="04001"/> 37,62	<input type="text" value="04001"/> 43,88
NO FIJO (5):	<input type="text" value="04002"/> 0,97	<input type="text" value="04002"/> 11,38
Del cual: Personas empleadas con discapacidad mayor o igual al 33% (o calificación equivalente local):	<input type="text" value="04010"/> 0,00	<input type="text" value="04010"/> 0,63

b) Personal asalariado al término del ejercicio, por tipo de contrato y por sexo:

	EJERCICIO 2018 (2)		EJERCICIO 2017 (3)	
	HOMBRES	MUJERES	HOMBRES	MUJERES
FIJO:	<input type="text" value="04120"/> 19,00	<input type="text" value="04121"/> 15,00	<input type="text" value="04120"/> 28,00	<input type="text" value="04121"/> 19,00
NO FIJO:	<input type="text" value="04122"/> 0,00	<input type="text" value="04123"/> 0,00	<input type="text" value="04122"/> 4,00	<input type="text" value="04123"/> 2,00

## PRESENTACIÓN DE CUENTAS

	EJERCICIO 2018 (2)			EJERCICIO 2017 (3)		
	AÑO	MES	DÍA	AÑO	MES	DÍA
Fecha de inicio a la que van referidas las cuentas:	<input type="text" value="01102"/>	<input type="text" value="2018"/>	<input type="text" value="1"/>	<input type="text" value="01102"/>	<input type="text" value="2017"/>	<input type="text" value="1"/>
Fecha de cierre a la que van referidas las cuentas:	<input type="text" value="01101"/>	<input type="text" value="2018"/>	<input type="text" value="12"/>	<input type="text" value="01101"/>	<input type="text" value="2017"/>	<input type="text" value="31"/>
Número de páginas presentadas al depósito:	<input type="text" value="01901"/>	<input type="text" value="66"/>				
En caso de no figurar consignadas cifras en alguno de los ejercicios, indique la causa:	<input type="text" value="01903"/>					

## UNIDADES

Marque con una X la unidad en la que ha elaborado todos los documentos que integran sus cuentas anuales:

Euros:	<input type="text" value="09001"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
Miles de euros:	<input type="text" value="09002"/>	<input type="checkbox"/>
Millones de euros:	<input type="text" value="09003"/>	<input type="checkbox"/>

(1) Según las clases (cuatro dígitos) de la Clasificación Nacional de Actividades Económicas 2009 (CNAE 2009), aprobada por el Real Decreto 475/2007, de 13 de abril (BOE de 28.4.2007).  
 (2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.  
 (3) Ejercicio anterior.  
 (4) Para calcular el número medio de personal fijo, tenga en cuenta los siguientes criterios:  
 a) Si en el año no ha habido importantes movimientos de la plantilla, indique aquí la semisuma de los fijos a principio y a fin de ejercicio.  
 b) Si ha habido movimientos, calcule la suma de la plantilla en cada uno de los meses del año y divídala por doce.  
 c) Si hubo regulación temporal de empleo o de jornada, el personal afectado por la misma debe incluirse como personal fijo, pero solo en la proporción que corresponda a la fracción del año o jornada efectivamente trabajada.  
 (5) Puede calcular el personal no fijo medio sumando el total de semanas que han trabajado sus empleados no fijos y dividiendo por 52 semanas. También puede hacer esta operación (equivalente a la anterior):  

$$\text{n.º de personas contratadas} \times \frac{\text{n.º medio de semanas trabajadas}}{52}$$

# BALANCE DE SITUACIÓN NORMAL

B1.1

<b>NIF:</b>	A63102149		<b>UNIDAD (1):</b>									
<b>DENOMINACIÓN SOCIAL:</b> VOZTELECOM OIGAA360, S.A.		25/03/2019	<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 50%;">Euros:</td> <td style="width: 25%; text-align: center;">09001</td> <td style="width: 25%; text-align: center;">X</td> </tr> <tr> <td>Miles:</td> <td style="text-align: center;">09002</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Millones:</td> <td style="text-align: center;">09003</td> <td></td> </tr> </table>	Euros:	09001	X	Miles:	09002		Millones:	09003	
Euros:	09001	X										
Miles:	09002											
Millones:	09003											
		Espacio destinado para las firmas de los administradores										

ACTIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2018 (2)	EJERCICIO 2017 (3)
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>11000</b>		<b>5.105.140,32</b>	<b>5.076.466,24</b>
<b>I. Inmovilizado intangible</b>	<b>11100</b>	<b>5</b>	<b>3.050.122,76</b>	<b>2.947.662,42</b>
1. Desarrollo	11110		1.878.461,90	1.910.090,01
2. Concesiones	11120			
3. Patentes, licencias, marcas y similares	11130		11.342,87	2.772,70
4. Fondo de comercio	11140			
5. Aplicaciones informáticas	11150		8.569,26	15.287,19
6. Investigación	11160			
7. Propiedad intelectual	11180			
8. Otro inmovilizado intangible	11170		1.151.748,73	1.019.512,52
<b>II. Inmovilizado material</b>	<b>11200</b>	<b>6</b>	<b>1.654.862,95</b>	<b>1.749.761,60</b>
1. Terrenos y construcciones	11210			
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	11220		1.654.862,95	1.749.761,60
3. Inmovilizado en curso y anticipos	11230			
<b>III. Inversiones inmobiliarias</b>	<b>11300</b>			
1. Terrenos	11310			
2. Construcciones	11320			
<b>IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>	<b>11400</b>	<b>10</b>	<b>50.921,52</b>	<b>50.921,52</b>
1. Instrumentos de patrimonio	11410		50.921,52	50.921,52
2. Créditos a empresas	11420			
3. Valores representativos de deuda	11430			
4. Derivados	11440			
5. Otros activos financieros	11450			
6. Otras inversiones	11460			
<b>V. Inversiones financieras a largo plazo</b>	<b>11500</b>	<b>8</b>	<b>162.328,37</b>	<b>141.215,98</b>
1. Instrumentos de patrimonio	11510		10.000,00	10.000,00
2. Créditos a terceros	11520			
3. Valores representativos de deuda	11530			
4. Derivados	11540			
5. Otros activos financieros	11550		152.328,37	131.215,98
6. Otras inversiones	11560			
<b>VI. Activos por impuesto diferido</b>	<b>11600</b>	<b>15</b>	<b>186.904,72</b>	<b>186.904,72</b>
<b>VII. Deudas comerciales no corrientes</b>	<b>11700</b>			

(1) Marque la casilla correspondiente según exprese las cifras en unidades, miles o millones de euros. Todos los documentos que integran las cuentas anuales deben elaborarse en la misma unidad.  
 (2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.  
 (3) Ejercicio anterior.

# BALANCE DE SITUACIÓN NORMAL

B1.2

<b>NIF:</b>	A63102149	
<b>DENOMINACIÓN SOCIAL:</b> VOZTELECOM OIGAA360, S.A.		25/03/2019
Espacio destinado para las firmas de los administradores		

ACTIVO	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2018 (1)	EJERCICIO 2017 (2)
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b> .....	<b>12000</b>	<b>3.678.906,64</b>	<b>2.321.745,51</b>
<b>I. Activos no corrientes mantenidos para la venta</b> .....	<b>12100</b>		
<b>II. Existencias</b> .....	<b>12200</b>	<b>189.728,11</b>	<b>258.683,47</b>
1. Comerciales .....	12210	189.728,11	258.683,47
2. Materias primas y otros aprovisionamientos .....	12220		
a) Materias primas y otros aprovisionamientos a largo plazo .....	12221		
b) Materias primas y otros aprovisionamientos a corto plazo .....	12222		
3. Productos en curso .....	12230		
a) De ciclo largo de producción .....	12231		
b) De ciclo corto de producción .....	12232		
4. Productos terminados .....	12240		
a) De ciclo largo de producción .....	12241		
b) De ciclo corto de producción .....	12242		
5. Subproductos, residuos y materiales recuperados .....	12250		
6. Anticipos a proveedores .....	12260		
<b>III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b> .....	<b>12300</b>	<b>508.194,69</b>	<b>527.152,81</b>
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios .....	12310	243.815,47	271.926,00
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a largo plazo .....	12311		
b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo .....	12312	243.815,47	271.926,00
2. Clientes empresas del grupo y asociadas .....	12320	228.930,39	219.033,07
3. Deudores varios .....	12330		
4. Personal .....	12340	14.703,90	13.300,00
5. Activos por impuesto corriente .....	12350	376,93	21.621,33
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas .....	12360	20.368,00	1.272,41
7. Accionistas (socios) por desembolsos exigidos .....	12370		
<b>IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b> .....	<b>12400</b>	<b>0,00</b>	<b>16,94</b>
1. Instrumentos de patrimonio .....	12410		
2. Créditos a empresas .....	12420		
3. Valores representativos de deuda .....	12430		
4. Derivados .....	12440		
5. Otros activos financieros .....	12450	0,00	16,94
6. Otras inversiones .....	12460		

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.  
(2) Ejercicio anterior.

# BALANCE DE SITUACIÓN NORMAL

B1.3

<b>NIF:</b>	A63102149	
DENOMINACIÓN SOCIAL: VOZTELECOM OIGAA360, S.A.		25/03/2019
Espacio destinado para las firmas de los administradores		

ACTIVO	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2018 (1)	EJERCICIO 2017 (2)
<b>V. Inversiones financieras a corto plazo</b> .....	<b>12500</b>	<b>197.024,18</b>	<b>405.461,15</b>
1. Instrumentos de patrimonio .....	12510		229.363,41
2. Créditos a empresas .....	12520		
3. Valores representativos de deuda .....	12530		
4. Derivados .....	12540	8.116,06	2.022,51
5. Otros activos financieros .....	12550	188.908,12	174.075,23
6. Otras inversiones .....	12560		
<b>VI. Periodificaciones a corto plazo</b> .....	<b>12600</b>	<b>92.022,89</b>	<b>100.967,60</b>
<b>VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b> .....	<b>12700</b>	<b>2.691.936,77</b>	<b>1.029.463,54</b>
1. Tesorería .....	12710	2.691.936,77	1.029.463,54
2. Otros activos líquidos equivalentes .....	12720		
<b>TOTAL ACTIVO (A + B)</b> .....	<b>10000</b>	<b>8.784.046,96</b>	<b>7.398.211,75</b>

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.  
 (2) Ejercicio anterior.

# BALANCE DE SITUACIÓN NORMAL

B2.1

<b>NIF:</b>	A63102149	
<b>DENOMINACIÓN SOCIAL:</b> VOZTELECOM OIGAA360, S.A.		25/03/2019
Espacio destinado para las firmas de los administradores		

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2018 (1)	EJERCICIO 2017 (2)
<b>A) PATRIMONIO NETO</b> .....	<b>20000</b>	<b>1.643.611,32</b>	<b>1.998.192,45</b>
<b>A-1) Fondos propios</b> .....	<b>21000</b>	<b>1.487.045,65</b>	<b>1.780.033,33</b>
<b>I. Capital</b> .....	<b>21100</b>	<b>13.1</b>	<b>448.950,00</b>
1. Capital escriturado .....	21110		448.950,00
2. (Capital no exigido) .....	21120		
<b>II. Prima de emisión</b> .....	<b>21200</b>	<b>13.2</b>	<b>6.324.995,27</b>
<b>III. Reservas</b> .....	<b>21300</b>	<b>13.3</b>	<b>(120.984,84)</b>
1. Legal y estatutarias .....	21310		46.839,70
2. Otras reservas .....	21320		(167.824,54)
3. Reserva de revalorización .....	21330		
4. Reserva de capitalización .....	21350		
<b>IV. (Acciones y participaciones en patrimonio propias)</b> .....	<b>21400</b>	<b>13.4</b>	<b>(297.279,00)</b>
<b>V. Resultados de ejercicios anteriores</b> .....	<b>21500</b>		<b>(4.612.767,46)</b>
1. Remanente .....	21510		
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores) .....	21520		(4.612.767,46)
<b>VI. Otras aportaciones de socios</b> .....	<b>21600</b>		
<b>VII. Resultado del ejercicio</b> .....	<b>21700</b>		<b>(790.945,02)</b>
<b>VIII. (Dividendo a cuenta)</b> .....	<b>21800</b>		
<b>IX. Otros instrumentos de patrimonio neto</b> .....	<b>21900</b>	<b>13.5</b>	<b>535.076,70</b>
<b>A-2) Ajustes por cambios de valor</b> .....	<b>22000</b>		<b>1.529,66</b>
<b>I. Activos financieros disponibles para la venta</b> .....	<b>22100</b>		
<b>II. Operaciones de cobertura</b> .....	<b>22200</b>		<b>1.529,66</b>
<b>III. Activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta</b> .....	<b>22300</b>		
<b>IV. Diferencia de conversión</b> .....	<b>22400</b>		
<b>V. Otros</b> .....	<b>22500</b>		
<b>A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b> .....	<b>23000</b>	<b>18</b>	<b>155.036,01</b>
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b> .....	<b>31000</b>		<b>4.761.540,76</b>
<b>I. Provisiones a largo plazo</b> .....	<b>31100</b>		
1. Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal .....	31110		
2. Actuaciones medioambientales .....	31120		
3. Provisiones por reestructuración .....	31130		
4. Otras provisiones .....	31140		
<b>II. Deudas a largo plazo</b> .....	<b>31200</b>		<b>4.686.298,91</b>
1. Obligaciones y otros valores negociables .....	31210	9	1.338.923,30
2. Deudas con entidades de crédito .....	31220	9	1.822.035,51

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.  
(2) Ejercicio anterior.

## BALANCE DE SITUACIÓN NORMAL

B2.2

NIF: A63102149					
DENOMINACIÓN SOCIAL: VOZTELECOM OIGAA360, S.A.		25/03/2019			
		Espacio destinado para las firmas de los administradores			
PATRIMONIO NETO Y PASIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2018 (1)	EJERCICIO 2017 (2)	
3.	Acreeedores por arrendamiento financiero .....	31230			
4.	Derivados .....	31240			
5.	Otros pasivos financieros .....	31250	9	1.525.340,10	940.032,12
III.	Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo .....	31300			
IV.	Pasivos por impuesto diferido .....	31400	15	50.654,57	71.185,74
V.	Periodificaciones a largo plazo .....	31500	9	24.587,28	50.587,32
VI.	Acreeedores comerciales no corrientes .....	31600			
VII.	Deuda con características especiales a largo plazo .....	31700			
C)	PASIVO CORRIENTE .....	32000		2.378.894,88	2.886.961,07
I.	Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta .....	32100			
II.	Provisiones a corto plazo .....	32200			
1.	Provisiones por derechos de emisión de gases de efecto invernadero .....	32210			
2.	Otras provisiones .....	32220			
III.	Deudas a corto plazo .....	32300	9	654.430,32	1.513.929,62
1.	Obligaciones y otros valores negociables .....	32310			
2.	Deudas con entidades de crédito .....	32320		164.516,28	844.102,36
3.	Acreeedores por arrendamiento financiero .....	32330			
4.	Derivados .....	32340		1.996,55	1.996,55
5.	Otros pasivos financieros .....	32350		487.917,49	667.830,71
IV.	Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo .....	32400			
V.	Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar .....	32500		1.724.464,56	1.373.031,45
1.	Proveedores .....	32510	9	951.450,68	805.978,24
a)	Proveedores a largo plazo .....	32511			
b)	Proveedores a corto plazo .....	32512		951.450,68	805.978,24
2.	Proveedores, empresas del grupo y asociadas .....	32520	9	148.403,95	147.930,35
3.	Acreeedores varios .....	32530	9	289.505,02	59.678,33
4.	Personal (remuneraciones pendientes de pago) .....	32540	9	254.362,22	265.934,54
5.	Pasivos por impuesto corriente .....	32550			
6.	Otras deudas con las Administraciones Públicas .....	32560	15	80.742,69	93.509,99
7.	Anticipos de clientes .....	32570			
VI.	Periodificaciones a corto plazo .....	32600			
VII.	Deuda con características especiales a corto plazo .....	32700			
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C) .....</b>		<b>30000</b>		<b>8.784.046,96</b>	<b>7.398.211,75</b>

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.  
(2) Ejercicio anterior.

# CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS NORMAL

P.1.1

<b>NIF:</b>	A63102149	
DENOMINACIÓN SOCIAL: VOZTELECOM OIGAA360, S.A.		25/03/2019
Espacio destinado para las firmas de los administradores		

(DEBE) / HABER	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2018 (1)	EJERCICIO 2017 (2)
<b>A) OPERACIONES CONTINUADAS</b>			
<b>1. Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>40100</b>	<b>10.650.899,74</b>	<b>9.931.290,75</b>
a) Ventas	40110	10.339.243,25	9.510.473,67
b) Prestaciones de servicios	40120	311.656,49	420.817,08
c) Ingresos de carácter financiero de las sociedades <i>holding</i>	40130		
<b>2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación</b>	<b>40200</b>		<b>15.490,47</b>
<b>3. Trabajos realizados por la empresa para su activo</b>	<b>40300</b>	<b>627.732,48</b>	<b>609.943,78</b>
<b>4. Aprovisionamientos</b>	<b>40400</b>	<b>(4.800.108,76)</b>	<b>(4.293.260,82)</b>
a) Consumo de mercaderías	40410	(4.479.022,41)	(3.997.131,64)
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	40420	(203,22)	(240,75)
c) Trabajos realizados por otras empresas	40430	(320.883,13)	(295.888,43)
d) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	40440		
<b>5. Otros ingresos de explotación</b>	<b>40500</b>	<b>3.256,30</b>	<b>37.432,83</b>
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	40510		
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	40520	3.256,30	37.432,83
<b>6. Gastos de personal</b>	<b>40600</b>	<b>(1.601.097,89)</b>	<b>(2.200.919,79)</b>
a) Sueldos, salarios y asimilados	40610	(1.281.701,73)	(1.745.100,80)
b) Cargas sociales	40620	(319.396,16)	(455.818,99)
c) Provisiones	40630		
<b>7. Otros gastos de explotación</b>	<b>40700</b>	<b>(3.887.963,95)</b>	<b>(3.864.190,05)</b>
a) Servicios exteriores	40710	(3.836.816,82)	(3.813.791,78)
b) Tributos	40720	(39.397,22)	(36.004,09)
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	40730	(11.749,91)	(14.394,18)
d) Otros gastos de gestión corriente	40740		
e) Gastos por emisión de gases de efecto invernadero	40750		
<b>8. Amortización del inmovilizado</b>	<b>40800</b>	<b>(1.739.820,35)</b>	<b>(1.660.370,09)</b>
<b>9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras</b>	<b>40900</b>	<b>51.096,10</b>	<b>75.577,51</b>
<b>10. Excesos de provisiones</b>	<b>41000</b>		
<b>11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado</b>	<b>41100</b>		
a) Deterioro y pérdidas	41110		
b) Resultados por enajenaciones y otras	41120		
c) Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado de las sociedades <i>holding</i>	41130		
<b>12. Diferencia negativa de combinaciones de negocio</b>	<b>41200</b>		

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.  
(2) Ejercicio anterior.

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS NORMAL**

**P1.2**

<b>NIF:</b> A63102149			
<b>DENOMINACIÓN SOCIAL:</b> VOZTELECOM OIGAA360, S.A.		25/03/2019	
Espacio destinado para las firmas de los administradores			
(DEBE) / HABER	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2018 (1)	EJERCICIO 2017 (2)
13. Otros resultados .....	41300		1.700,75
<b>A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b> (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13) .....	49100	(696.006,33)	(1.347.304,66)
14. Ingresos financieros .....	41400	362,91	6.285,27
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio .....	41410		
a 1) En empresas del grupo y asociadas .....	41411		
a 2) En terceros .....	41412		
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros .....	41420	362,91	6.285,27
b 1) De empresas del grupo y asociadas .....	41421		
b 2) De terceros .....	41422	362,91	6.285,27
c) Imputación de subvenciones, donaciones y legados de carácter financiero .....	41430		
15. Gastos financieros .....	41500	(91.565,42)	(81.399,51)
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas .....	41510		
b) Por deudas con terceros .....	41520	(91.565,42)	(81.399,51)
c) Por actualización de provisiones .....	41530		
16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros .....	41600	(304,57)	(636,59)
a) Cartera de negociación y otros .....	41610		
b) Imputación al resultado del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta .....	41620	(304,57)	(636,59)
17. Diferencias de cambio .....	41700	(3.431,61)	(40.683,26)
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros .....	41800		
a) Deterioros y pérdidas .....	41810		
b) Resultados por enajenaciones y otras .....	41820		
19. Otros ingresos y gastos de carácter financiero .....	42100		
a) Incorporación al activo de gastos financieros .....	42110		
b) Ingresos financieros derivados de convenios de acreedores .....	42120		
c) Resto de ingresos y gastos .....	42130		
<b>A.2) RESULTADO FINANCIERO (14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19) .....</b>	49200	(94.938,69)	(116.434,09)
<b>A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1 + A.2) .....</b>	49300	(790.945,02)	(1.463.738,75)
20. Impuestos sobre beneficios .....	41900	15	
<b>A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3 + 20) .....</b>	49400	(790.945,02)	(1.463.738,75)
<b>B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS</b>			
21. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos .....	42000		
<b>A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO (A.4 + 21) .....</b>	49500	(790.945,02)	(1.463.738,75)

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.  
(2) Ejercicio anterior.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO NORMAL**  
**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio**

PN1

<b>NIF:</b>	A63102149	
<b>DENOMINACIÓN SOCIAL:</b> VOZTELECOM OIGAA360, S.A.		25/03/2019
		Espacio destinado para las firmas de los administradores

		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2018 (1)	EJERCICIO 2017 (2)
<b>A) RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS . . . . .</b>	<b>59100</b>		<b>(790.945,02)</b>	<b>(1.463.738,75)</b>
<b>INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO</b>				
<b>I. Por valoración de instrumentos financieros . . . . .</b>	<b>50010</b>			
1. Activos financieros disponibles para la venta . . . . .	50011			
2. Otros ingresos/gastos . . . . .	50012			
<b>II. Por coberturas de flujos de efectivo . . . . .</b>	<b>50020</b>			
<b>III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos . . . . .</b>	<b>50030</b>	<b>18</b>	<b>(82.124,60)</b>	<b>(77.174,21)</b>
<b>IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes . . . . .</b>	<b>50040</b>			
<b>V. Por activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta . . . . .</b>	<b>50050</b>			
<b>VI. Diferencias de conversión . . . . .</b>	<b>50060</b>			
<b>VII. Efecto impositivo . . . . .</b>	<b>50070</b>	<b>18</b>	<b>20.531,15</b>	<b>19.293,53</b>
<b>B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto (I + II + III + IV +V+VI+VII) . . . . .</b>	<b>59200</b>		<b>(61.593,45)</b>	<b>(57.880,68)</b>
<b>TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>				
<b>VIII. Por valoración de instrumentos financieros . . . . .</b>	<b>50080</b>			
1. Activos financieros disponibles para la venta . . . . .	50081			
2. Otros ingresos/gastos . . . . .	50082			
<b>IX. Por coberturas de flujos de efectivo . . . . .</b>	<b>50090</b>			
<b>X. Subvenciones, donaciones y legados recibidos . . . . .</b>	<b>50100</b>			
<b>XI. Por activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta . . . . .</b>	<b>50110</b>			
<b>XII. Diferencias de conversión . . . . .</b>	<b>50120</b>			
<b>XIII. Efecto impositivo . . . . .</b>	<b>50130</b>			
<b>C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias (VIII + IX + X + XI+ XII+ XIII) . . . . .</b>	<b>59300</b>			
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C) . . . . .</b>	<b>59400</b>		<b>(852.538,47)</b>	<b>(57.880,68)</b>

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.  
(2) Ejercicio anterior.

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO NORMAL

PN2.1

## B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

		CAPITAL		
		ESCRITURADO	(NO EXIGIDO)	PRIMA DE EMISIÓN
		01	02	03
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2016 (1)	511	448.950,00		6.324.995,27
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2016 (1) y anteriores	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2016 (1) y anteriores	513			
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2017 (2)	514	448.950,00		6.324.995,27
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515			
II. Operaciones con socios o propietarios	516			
1. Aumentos de capital	517			
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas).	519			
4. (-) Distribución de dividendos	520			
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	521			
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios.	522			
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524			
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones.	532			
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2017 (2)	511			
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2017 (2)	512	448.950,00		6.324.995,27
II. Ajustes por errores del ejercicio 2017 (2)	513			
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2018 (3)	514	448.950,00		6.324.995,27
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515			
II. Operaciones con socios o propietarios	516			
1. Aumentos de capital	517			
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas).	519			
4. (-) Distribución de dividendos	520			
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	521			
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios.	522			
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524			
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones.	532			
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2018 (3)	525	448.950,00		6.324.995,27

(1) Ejercicio N-2.

(2) Ejercicio anterior al que van referidas las cuentas anuales (N-1).

(3) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales (N).

(4) Reserva de Revalorización de la Ley 16/2012, de 27 de diciembre. Las empresas acogidas a disposiciones de revalorización distintas de la Ley 16/2012, deberán detallar la norma legal en la que se basan.

CONTINUA EN LA PÁGINA PN2.2

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO NORMAL**  
**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**

PN2.2

NIF: A63102149		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
DENOMINACIÓN SOCIAL: VOZTELECOM OIGAA360, S.A.				
		RESERVAS	(ACCIONES Y PARTICIPACIONES EN PATRIMONIO PROPIAS)	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES
		04	05	06
<b>A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2016 (1)</b>	<b>511</b>	<b>(207.853,35)</b>	<b>(80.211,12)</b>	<b>(2.265.551,42)</b>
<b>I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2016 (1) y anteriores</b>	<b>512</b>			
<b>II. Ajustes por errores del ejercicio 2016 (1) y anteriores</b>	<b>513</b>			
<b>B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2017 (2)</b>	<b>514</b>	<b>(207.853,35)</b>	<b>(80.211,12)</b>	<b>(2.265.551,42)</b>
<b>I. Total ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>515</b>			<b>-1.463.738,75</b>
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b>	<b>516</b>	<b>(26.157,78)</b>	<b>(66.922,23)</b>	
1. Aumentos de capital	517			
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas).	519			
4. (-) Distribución de dividendos	520			
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	521			
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios.	522			
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523	(26.157,78)	(66.922,23)	
<b>III. Otras variaciones del patrimonio neto</b>	<b>524</b>			<b>(883.477,29)</b>
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones.	532			(883.477,29)
<b>C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2017 (2)</b>	<b>511</b>			
<b>I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2017 (2)</b>	<b>512</b>	<b>(234.011,13)</b>	<b>(147.133,71)</b>	<b>(3.149.028,71)</b>
<b>II. Ajustes por errores del ejercicio 2017 (2)</b>	<b>513</b>			
<b>D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2018 (3)</b>	<b>514</b>	<b>(234.011,13)</b>	<b>(147.133,71)</b>	<b>(3.149.028,71)</b>
<b>I. Total ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>515</b>			<b>-790.945,02</b>
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b>	<b>516</b>	<b>113.026,29</b>	<b>(150.145,65)</b>	
1. Aumentos de capital	517			
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas).	519			
4. (-) Distribución de dividendos	520			
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	521			
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios.	522			
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523	113.026,29	(150.145,65)	
<b>III. Otras variaciones del patrimonio neto</b>	<b>524</b>			<b>(1.463.738,75)</b>
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones.	532			(1.463.738,75)
<b>E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2018 (3)</b>	<b>525</b>	<b>(120.984,84)</b>	<b>(297.279,00)</b>	<b>(4.612.767,46)</b>

(1) Ejercicio N-2.

(2) Ejercicio anterior al que van referidas las cuentas anuales (N-1).

(3) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales (N).

(4) Reserva de Revalorización de la Ley 16/2012, de 27 de diciembre. Las empresas acogidas a disposiciones de revalorización distintas de la Ley 16/2012, deberán detallar la norma legal en la que se basan.

VIENE DE LA PÁGINA PN2.1

CONTIÚA EN LA PÁGINA PN2.3

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO NORMAL

PN2.3

## B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

NIF: A63102149		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
DENOMINACIÓN SOCIAL: VOZTELECOM OIGAA360, S.A.		25/03/2019		
		OTRAS APORTACIONES DE SOCIOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	(DIVIDENDO A CUENTA)
		07	08	09
<b>A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2016 (1)</b>	511		(883.477,29)	
<b>I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2016 (1) y anteriores</b>	512			
<b>II. Ajustes por errores del ejercicio 2016 (1) y anteriores</b>	513			
<b>B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2017 (2)</b>	514		(883.477,29)	
<b>I. Total ingresos y gastos reconocidos</b>	515		(1.463.738,75)	
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b>	516			
1. Aumentos de capital	517			
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas).	519			
4. (-) Distribución de dividendos	520			
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	521			
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522			
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523			
<b>III. Otras variaciones del patrimonio neto</b>	524		883.477,29	
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones.	532		883.477,29	
<b>C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2017 (2)</b>	511			
<b>I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2017 (2)</b>	512		(1.463.738,75)	
<b>II. Ajustes por errores del ejercicio 2017 (2)</b>	513			
<b>D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2018 (3)</b>	514		(1.463.738,75)	
<b>I. Total ingresos y gastos reconocidos</b>	515		(790.945,02)	
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b>	516			
1. Aumentos de capital	517			
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas).	519			
4. (-) Distribución de dividendos	520			
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	521			
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522			
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523			
<b>III. Otras variaciones del patrimonio neto</b>	524		(1.463.738,75)	
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones.	532		(1.463.738,75)	
<b>E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2018 (3)</b>	525		(790.945,02)	

(1) Ejercicio N-2.

(2) Ejercicio anterior al que van referidas las cuentas anuales (N-1).

(3) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales (N).

(4) Reserva de Revalorización de la Ley 16/2012, de 27 de diciembre. Las empresas acogidas a disposiciones de revalorización distintas de la Ley 16/2012, deberán detallar la norma legal en la que se basan.

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO NORMAL

PN2.4

## B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

NIF: A63102149		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
DENOMINACIÓN SOCIAL: VOZTELECOM OIGAA360, S.A.		25/03/2019		
		OTROS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO	AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS
		10	11	12
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2016 (1)	511		1.529,66	274.510,14
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2016 (1) y anteriores	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2016 (1) y anteriores	513			
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2017 (2)	514	0,00	1.529,66	274.510,14
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515			(57.880,68)
II. Operaciones con socios o propietarios	516			
1. Aumentos de capital	517			
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas).	519			
4. (-) Distribución de dividendos	520			
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	521			
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522			
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524			
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532			
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2017 (2)	511			
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2017 (2)	512	0,00	1.529,66	216.629,46
II. Ajustes por errores del ejercicio 2017 (2)	513			
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2018 (3)	514	0,00	1.529,66	216.629,46
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515			(61.593,45)
II. Operaciones con socios o propietarios	516			
1. Aumentos de capital	517			
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas).	519			
4. (-) Distribución de dividendos	520			
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	521			
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522			
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524	535.076,70		
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532	535.076,70		
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2018 (3)	525	535.076,70	1.529,66	155.036,01

(1) Ejercicio N-2.

(2) Ejercicio anterior al que van referidas las cuentas anuales (N-1).

(3) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales (N).

(4) Reserva de Revalorización de la Ley 16/2012, de 27 de diciembre. Las empresas acogidas a disposiciones de revalorización distintas de la Ley 16/2012, deberán detallar la norma legal en la que se basan.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO NORMAL

PN2.5

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

NIF:	A63102149	Espacio destinado para las firmas de los administradores
DENOMINACIÓN SOCIAL:	VOZTELECOM OIGAA360, S.A.	
		25/03/2019

		TOTAL
		13
<b>A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2016 (1)</b> .....	<b>511</b>	<b>3.612.891,89</b>
<b>I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2016 (1) y anteriores</b> .....	<b>512</b>	
<b>II. Ajustes por errores del ejercicio 2016 (1) y anteriores</b> .....	<b>513</b>	
<b>B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2017 (2)</b> .....	<b>514</b>	<b>3.612.891,89</b>
<b>I. Total ingresos y gastos reconocidos</b> .....	<b>515</b>	<b>(1.521.619,43)</b>
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b> .....	<b>516</b>	<b>(93.080,01)</b>
1. Aumentos de capital .....	517	
2. (-) Reducciones de capital .....	518	
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas) .....	519	
4. (-) Distribución de dividendos .....	520	
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas) .....	521	
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios .....	522	
7. Otras operaciones con socios o propietarios .....	523	(93.080,01)
<b>III. Otras variaciones del patrimonio neto</b> .....	<b>524</b>	
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4) .....	531	
2. Otras variaciones .....	532	
<b>C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2017 (2)</b> .....	<b>511</b>	
<b>I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2017 (2)</b> .....	<b>512</b>	<b>1.998.192,45</b>
<b>II. Ajustes por errores del ejercicio 2017 (2)</b> .....	<b>513</b>	
<b>D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2018 (3)</b> .....	<b>514</b>	<b>1.998.192,45</b>
<b>I. Total ingresos y gastos reconocidos</b> .....	<b>515</b>	<b>(852.538,47)</b>
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b> .....	<b>516</b>	<b>(37.119,36)</b>
1. Aumentos de capital .....	517	
2. (-) Reducciones de capital .....	518	
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas) .....	519	
4. (-) Distribución de dividendos .....	520	
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas) .....	521	
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios .....	522	
7. Otras operaciones con socios o propietarios .....	523	(37.119,36)
<b>III. Otras variaciones del patrimonio neto</b> .....	<b>524</b>	<b>(535.076,70)</b>
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4) .....	531	
2. Otras variaciones .....	532	(535.076,70)
<b>E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2018 (3)</b> .....	<b>525</b>	<b>1.643.611,32</b>

VIENE DE LA PÁGINA PN2.4

(1) Ejercicio N-2.  
 (2) Ejercicio anterior al que van referidas las cuentas anuales (N-1).  
 (3) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales (N).  
 (4) Reserva de Revalorización de la Ley 16/2012, de 27 de diciembre. Las empresas acogidas a disposiciones de revalorización distintas de la Ley 16/2012, deberán detallar la norma legal en la que se basan.

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO NORMAL

PN2

## B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

A63102149

		CAPITAL		PRIMA DE EMISIÓN	RESERVAS	(ACCIONES Y PARTICIPACIONES EN PATRIMONIO PROPIAS)	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	OTRAS APORTACIONES DE SOCIOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	(DIVIDENDO A CUENTA)	OTROS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO	AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS	TOTAL
		ESCRITURADO	(NO EXIGIDO)											
		01	02											
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2016 (1)	511	448.950,00		6.324.995,27	(207.853,35)	(80.211,12)	(2.265.551,42)		(883.477,29)			1.529,66	274.510,14	3.612.891,89
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2016 (1) y anteriores	512													
II. Ajustes por errores del ejercicio 2016 (1) y anteriores	513													
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2017 (2)	514	448.950,00		6.324.995,27	(207.853,35)	(80.211,12)	(2.265.551,42)		(883.477,29)		0,00	1.529,66	274.510,14	3.612.891,89
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515						-1.463.738,75		(1.463.738,75)				(57.880,68)	(1.521.619,43)
II. Operaciones con socios o propietarios	516				(26.157,78)	(66.922,23)								(93.080,01)
1. Aumentos de capital	517													
2. (-) Reducciones de capital	518													
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)	519													
4. (-) Distribución de dividendos	520													
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	521													
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522													(93.080,01)
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523				(26.157,78)	(66.922,23)								
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524						(883.477,29)		883.477,29					
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531													
2. Otras variaciones	532						(883.477,29)		883.477,29					
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2017 (2)	511													
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2017 (2)	512	448.950,00		6.324.995,27	(234.011,13)	(147.133,71)	(3.149.028,71)		(1.463.738,75)		0,00	1.529,66	216.629,46	1.998.192,45
II. Ajustes por errores del ejercicio 2017 (2)	513													
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2018 (3)	514	448.950,00		6.324.995,27	(234.011,13)	(147.133,71)	(3.149.028,71)		(1.463.738,75)		0,00	1.529,66	216.629,46	1.998.192,45
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515						-790.945,02		(790.945,02)				(61.593,45)	(852.538,47)
II. Operaciones con socios o propietarios	516				113.026,29	(150.145,65)								(37.119,36)
1. Aumentos de capital	517													
2. (-) Reducciones de capital	518													
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)	519													
4. (-) Distribución de dividendos	520													
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	521													
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522													(37.119,36)
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523				113.026,29	(150.145,65)								(37.119,36)
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524						(1.463.738,75)		(1.463.738,75)		535.076,70			(535.076,70)
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531										535.076,70			(535.076,70)
2. Otras variaciones	532						(1.463.738,75)		(1.463.738,75)		535.076,70			(535.076,70)
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2018 (3)	525	448.950,00		6.324.995,27	(120.984,84)	(297.279,00)	(4.612.767,46)		(790.945,02)		535.076,70	1.529,66	155.036,01	1.643.611,32

(1) Ejercicio N-2.

(2) Ejercicio anterior al que van referidas las cuentas anuales (N-1).

(3) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales (N).

(4) Reserva de Revalorización de la Ley 16/2012, de 27 de diciembre. Las empresas acogidas a disposiciones de revalorización distintas de la Ley 16/2012 deberán detallar la norma legal en la que se basan.

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO NORMAL

F1.1

NIF: A63102149			
DENOMINACIÓN SOCIAL: VOZTELECOM OIGAA360, S.A.		25/03/2019	
		Espacio destinado para las firmas de los administradores	
	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2018 (1)	EJERCICIO 2017 (2)
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>			
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos .....	61100	(790.945,02)	(1.463.738,75)
2. Ajustes del resultado .....	61200	568.358,38	488.859,54
a) Amortización del inmovilizado (+) .....	61201	1.739.820,35	1.660.370,09
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-) .....	61202	11.749,91	14.394,18
c) Variación de provisiones (+/-) .....	61203		
d) Imputación de subvenciones (-) .....	61204	(51.096,10)	(75.577,51)
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-) .....	61205		
f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-) .....	61206		
g) Ingresos financieros (-) .....	61207	(362,91)	(6.285,27)
h) Gastos financieros (+) .....	61208	91.565,42	81.399,51
i) Diferencias de cambio (+/-) .....	61209		
j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-) .....	61210		
k) Otros ingresos y gastos (-/+). .....	61211	(1.223.318,29)	(1.185.441,46)
3. Cambios en el capital corriente .....	61300	433.425,31	30.496,68
a) Existencias (+/-). .....	61301	68.955,36	(15.490,47)
b) Deudores y otras cuentas para cobrar (+/-) .....	61302	(14.036,19)	(93.120,46)
c) Otros activos corrientes (+/-). .....	61303	27.073,03	1.815,92
d) Acreedores y otras cuentas para pagar (+/-). .....	61304	351.433,11	137.291,69
e) Otros pasivos corrientes (+/-) .....	61305		
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-) .....	61306		
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación .....	61400	(90.489,28)	(55.990,25)
a) Pagos de intereses (-) .....	61401	(91.565,42)	(81.399,51)
b) Cobros de dividendos (+). .....	61402		
c) Cobros de intereses (+) .....	61403	362,91	6.285,27
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-). .....	61404	713,23	19.123,99
e) Otros pagos (cobros) (-/+). .....	61405		
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1 + 2 + 3 + 4)	61500	120.349,39	(1.000.372,78)
<p>(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.  (2) Ejercicio anterior.</p>			

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO NORMAL

F1.2

NIF: A63102149			
DENOMINACIÓN SOCIAL: VOZTELECOM OIGAA360, S.A.		25/03/2019	
		Espacio destinado para las firmas de los administradores	
	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2018 (1)	EJERCICIO 2017 (2)
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
<b>6. Pagos por inversiones (-)</b>	<b>62100</b>	<b>(524.046,81)</b>	<b>(727.069,96)</b>
a) Empresas del grupo y asociadas	62101	16,94	(20.016,94)
b) Inmovilizado intangible	62102	(9.801,50)	(10.312,80)
c) Inmovilizado material	62103	(514.262,25)	(696.740,22)
d) Inversiones inmobiliarias	62104		
e) Otros activos financieros	62105		
f) Activos no corrientes mantenidos para venta	62106		
g) Unidad de negocio	62107		
h) Otros activos	62108		
<b>7. Cobros por desinversiones (+)</b>	<b>62200</b>	<b>193.418,13</b>	<b>924.347,39</b>
a) Empresas del grupo y asociadas	62201		
b) Inmovilizado intangible	62202	0,00	6.638,48
c) Inmovilizado material	62203		
d) Inversiones inmobiliarias	62204		
e) Otros activos financieros	62205		
f) Activos no corrientes mantenidos para venta	62206		
g) Unidad de negocio	62207		
h) Otros activos	62208	193.418,13	917.708,91
<b>8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 7)</b>	<b>62300</b>	<b>(330.628,68)</b>	<b>197.277,43</b>
<p>(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.  (2) Ejercicio anterior.</p>			

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO NORMAL

F1.3

NIF: A63102149			
DENOMINACIÓN SOCIAL: VOZTELECOM OIGAA360, S.A.		25/03/2019	
		Espacio destinado para las firmas de los administradores	
	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2018 (1)	EJERCICIO 2017 (2)
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
<b>9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>	<b>63100</b>	<b>537.025,34</b>	<b>(93.080,01)</b>
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (+)	63101	535.076,70	
b) Amortización de instrumentos de patrimonio (-)	63102		
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio (-)	63103	(37.119,36)	(93.080,01)
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio (+)	63104		
e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos (+)	63105	39.068,00	
<b>10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>	<b>63200</b>	<b>1.335.727,18</b>	<b>(439.642,49)</b>
a) Emisión	63201	2.707.232,45	857.772,60
1. Obligaciones y otros valores negociables (+)	63202	1.338.923,30	0,00
2. Deudas con entidades de crédito (+)	63203	0,00	700.000,00
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (+)	63204		
4. Deudas con características especiales (+)	63205		
5. Otras deudas (+)	63206	749.211,46	157.772,60
b) Devolución y amortización de	63207	(752.407,58)	(1.297.415,09)
1. Obligaciones y otros valores negociables (-)	63208		
2. Deudas con entidades de crédito (-)	63209	(308.803,62)	(669.658,21)
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (-)	63210		
4. Deudas con características especiales (-)	63211		
5. Otras deudas (-)	63212	(443.603,96)	(627.756,88)
<b>11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>	<b>63300</b>		
a) Dividendos (-)	63301		
b) Remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)	63302		
<b>12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (9 + 10 + 11)</b>	<b>63400</b>	<b>1.872.752,52</b>	<b>(532.722,50)</b>
<b>D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio</b>	<b>64000</b>		
<b>E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (5 + 8 + 12 + D)</b>	<b>65000</b>	<b>1.662.473,23</b>	<b>(1.335.817,85)</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	65100	1.029.463,54	2.365.281,39
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	65200	2.691.936,77	1.029.463,54

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.  
(2) Ejercicio anterior.

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](http://bdo.es)  
[bdo.global](http://bdo.global)



[Auditoría & Assurance](#) | [Advisory](#) | [Abogados](#) | [Outsourcing](#)