

Comunicación de resultados financieros del primer semestre 2019

(31 de octubre 2019)



Xavier Casajoana
CEO & Co-Founder

El presente documento ha sido elaborado por VozTelecom Oigaa360 SA. ("VozTelecom", o la "Sociedad") únicamente para su uso informativo, por lo que no podrá ser divulgado o utilizado por ninguna persona o entidad para una finalidad distinta a la anteriormente referida sin en consentimiento previo, expreso y por escrito de la Sociedad.

Este documento se basa en la información pública disponible y/o en datos aportados por la Sociedad. Este documento no constituye una oferta pública o invitación a la compra, venta o suscripción de acciones o cualquier otro tipo de valores, de acuerdo con lo dispuesto en la Ley del Mercado de Valores (texto refundido aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre), en el Real Decreto 5/2005, de 11 de marzo y/o el Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre, con sus respectivas modificaciones y normativa relacionada. Esta comunicación no constituye una oferta de valores ni una solicitud de oferta para vender o comprar valores, ni tendrá lugar ninguna venta de valores en ninguna jurisdicción en la que dicha oferta, solicitud o venta pudiera ser ilegal con carácter previo al registro o calificación bajo las leyes de valores de alguna de esas jurisdicciones.

Este documento puede contener proyecciones, previsiones o estimaciones futuras basadas en expectativas, pronósticos e hipótesis actuales sobre acontecimientos futuros que, dada su naturaleza, no suponen una garantía de desempeño futuro y llevan implícitos hipótesis, riesgos e incertidumbres, conocidos y no conocidos, referentes al Grupo VozTelecom y sus inversiones, incluyéndose entre otras cosas, el desarrollo de su negocio, su plan de crecimiento, las tendencias en su sector, desembolsos de capital u adquisiciones futuras. En vista de estos riesgos, incertidumbres e hipótesis, las proyecciones, previsiones o estimaciones futuras podrían no cumplirse, con la posibilidad de que los resultados, el rendimiento o los logros reales difieran significativamente de los resultados, rendimiento o logros futuros expuestos o sobreentendidos en este documento.

Dichos riesgos e incertidumbres incluyen aquellos que se identifican en los documentos remitidos por la Sociedad al Mercado Alternativo Bursátil. Salvo en la medida que lo requiera la ley o normativa aplicable, la Sociedad no se compromete a hacer públicas, actualizar o revisar estas previsiones, proyecciones, estimaciones o circunstancias futuras, ni siquiera si la experiencia de futuros acontecimientos o circunstancias, incluyendo sin limitación cualquier cambio en el negocio de la Sociedad o en su estrategia de adquisiciones, revelan claramente que la evolución proyectada de los negocios, condiciones o eventos expresa o implícitamente mencionados en este documento no se llevarán a cabo. Este documento puede contener información resumida o no revisada, auditada ni verificada por terceras partes independientes, incluyendo los auditores de cuentas de la Sociedad. En este sentido, dicha información está sujeta a negociación, cambios y modificaciones y debe ser leída en su conjunto, considerando asimismo el resto de la información disponible al público, incluyendo si fuera necesario, cualquier otro documento publicado por la Sociedad en el futuro.

Como consecuencia de todo lo anterior, ni la Sociedad ni las sociedades del Grupo VozTelecom, ni sus respectivos directivos, ejecutivos, personal, consultores o asesores (conjuntamente, sus representantes) formulan u otorgan manifestación o garantía alguna, explícita o implícita, sobre la precisión, concreción o integridad de la información o afirmaciones incluidas en este documento, y en particular, acerca de la materialización futura de las previsiones, proyecciones, estimaciones o circunstancias de futuro contempladas en este documento. Ni la Sociedad ni ninguno de sus representantes serán responsables de ningún daño que pudiera derivarse del uso del presente documento o de la información que el mismo contiene.

- (I) PRESENTACIÓN RESULTADOS PRIMER SEMESTRE 2019 CON GRADO CUMPLIMIENTO PLAN DE NEGOCIO
- (II) INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SIN SALVEDADES DEL AUDITOR
- (III) MEMORIA Y ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS A 30 DE JUNIO 2019
- (IV) ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS INDIVIDUALES DE LA SOCIEDAD DOMINANTE
- (V) INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO 2019
- (VI) FICHERO EXCEL CON LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS A 30 DE JUNIO 2019

Xavier Casajoana
Consejero Delegado
VOZTELECOM OIGAA 360 SA

VOZTELECOM – Key Highlights

Principales aspectos a destacar del 1S 2019



Sólido crecimiento de la línea de negocio 'UCaaS' con un +12% YoY del servicio CENTREX el 1S 2019 (ya representa el 66% de los ingresos)



EBITDA 'run rate' de €1.7M a cierre de 1S 2019 implica cumplir con el 90% del EBITDA previsto para el ejercicio 2019



Crecimiento del 26% de los ingresos proforma 1S 2019 respecto 2018 considerando en el perímetro la adquisición de COMYMEDIA



Principio de acuerdo para la adquisición de NETHITS TELECOM SOLUTIONS con presencia en Sevilla y dedicada a servicios B2B



Revalorización del +58% de la acción en el 1S 2019 y pasando a formar parte del índice Ibex MAB 15 desde el 18 de Marzo del 2019



La compañía sigue evaluando potenciales operaciones corporativas que permitan crear valor para el accionista y acelerar el crecimiento

Performance financiero de la Sociedad

Un sólido crecimiento unido a una creciente rentabilidad en el 1S 2019



PyG Consolidada del Grupo VozTelecom	1S 2018	1S 2019	Var %	2019 BP	Cumpl (%)
*Miles de euros					
Cifra neta de negocio	5.248	5.328	2%	12.465	43%
Variación de existencias					
Trabajos realizados por la empresa para el activo	311	308	-1%	670	46%
Aprovisionamientos	-2.469	-2.379	-4%	-5.967	40%
MARGEN BRUTO	3.090	3.257	5%	7.168	45%
	59%	61%		58%	
Gastos de personal	-1.645	-1.353	-18%	-3.307	41%
Otros gastos de explotación	-1.115	-1.100	-1%	-1.998	55%
EBITDA	330	804	144%	1.863	43%
Imputación subvenciones	23	20	-13%	34	
EBITDA CCAA /según Plan de Negocio	353	824	133%	1.897	43%

- A cierre del primer semestre se alcanza el 43% del Plan de Negocio previsto para 2019 en cuanto a la cifra de ingresos y EBITDA.

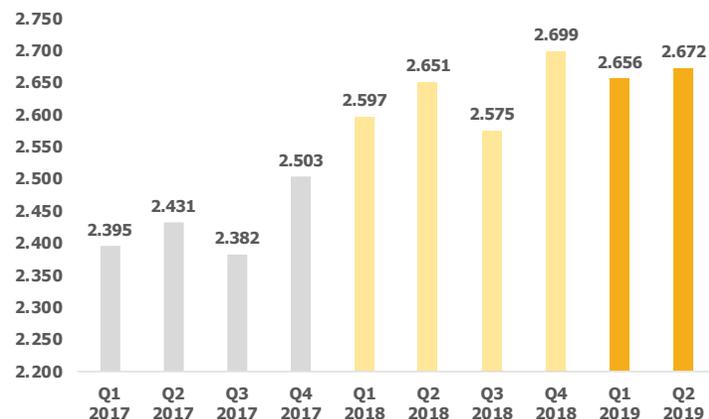
- Por la naturaleza recurrente de los ingresos, un 93% del total a cierre del primer semestre, la sociedad tiene una significativa visibilidad sobre el cumplimiento del Budget del ejercicio 2019.

- Una mayor captación de clientes y la mejora del margen bruto en los próximos trimestres permitirá seguir aumentando el resultado EBITDA, tras un crecimiento de 144% con respecto del primer semestre del año 2018.

- Los ingresos del primer semestre de la sociedad ComyMedia, adquirida el pasado mes de Julio, ascienden a 1.366K euros, resultando unos ingresos proforma del Grupo para el 1S de 6.695K€ que representarían el 54% de los ingresos previstos en el plan de negocio para 2019.

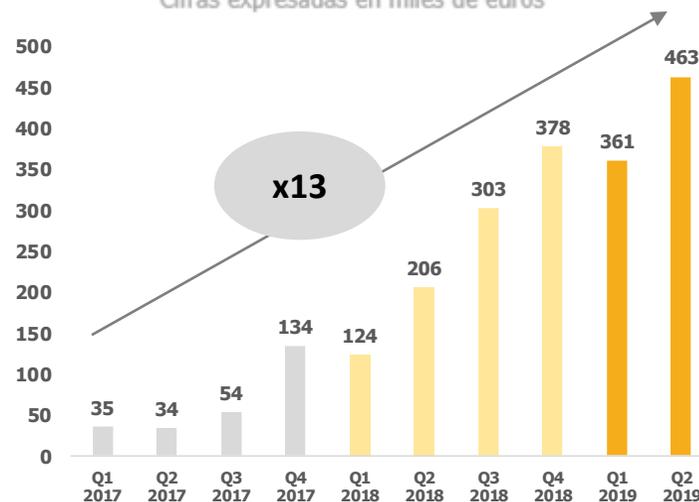
EVOLUCIÓN INGRESOS TRIMESTRAL

* Cifras expresadas en miles de euros



EVOLUCIÓN EBITDA TRIMESTRAL

* Cifras expresadas en miles de euros



Performance y líneas de negocio

Sólido crecimiento en UCaaS y buenas ratios financieras 1S 2019



DFN : 1.185K€

Sin incluir los 2M€ de la emisión de bonos convertibles al estar 'In The Money'



SD : 367K€

Salida de caja al Servicio de la Deuda 1S



CAPEX : 860K€

Inversiones en activo no corriente



CF Operaciones : 382K€

(Con respecto 146K€ de todo el ejercicio 2018)



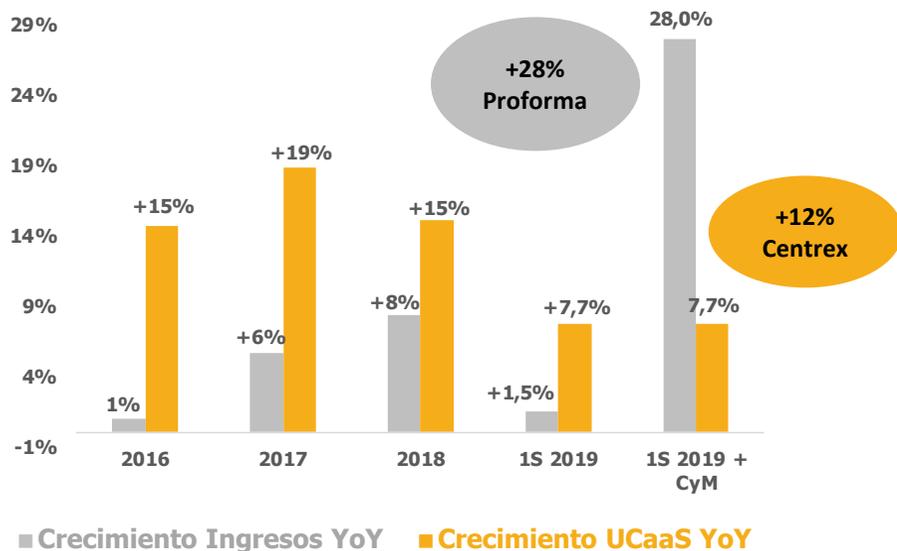
DFN/EBITDA : 0,72x

Sin incluir los 2M€ de la emisión de bonos convertibles al estar 'In The Money' y anualizando EBITDA del 1S

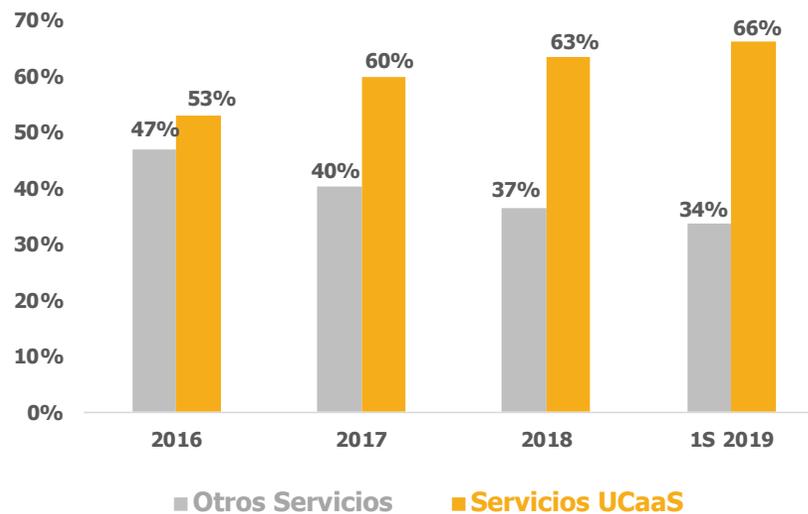


EBITDA/SD : 2,24x

CRECIMIENTO DE LA LÍNEA DE NEGOCIO UCAAS



DISTRIBUCIÓN INGRESOS POR LÍNEAS DE NEGOCIO



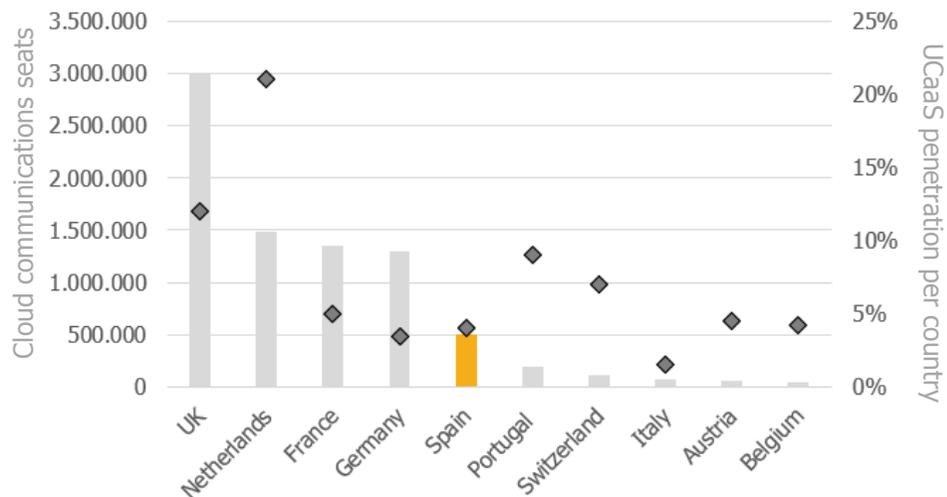
Sector en crecimiento

Una aproximación al mercado 'UCaaS' en España

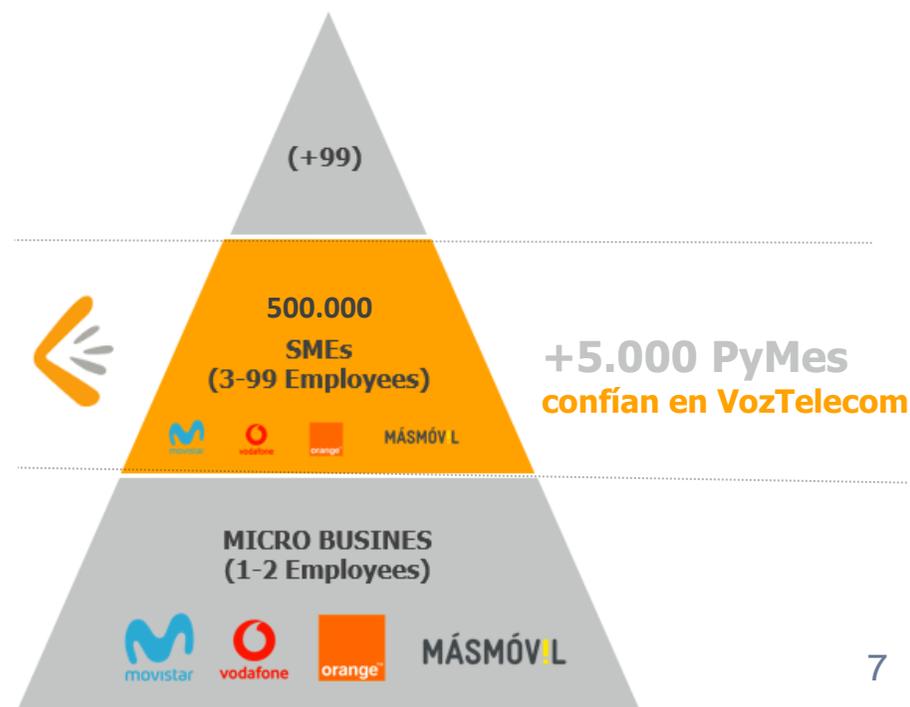


- En España hay unos 720k usuarios UCaaS, con un crecimiento del 16% desde 2017 y VOZTELECOM opera 40k (5.5% share).
- Cavell estima una penetración UCaaS del 5% en España, resultando 25k compañías en el segmento de 3 a 99 empleados. Dicha penetración alcanzará un 17% en 2023.
- VOZTELECOM ofrece UCaaS a 5.000 PyMes, lo que significa un 20% de cuota de mercado en dicho segmento. VOZTELECOM aspira a mantener su cuota de mercado en 2022 con 15k PyMes, multiplicando por tres su cartera actual.
- Países como Reino Unido cuentan con seis veces más usuarios que en España. Cavell estima que España será el cuarto país de Europa en crecimiento UCaaS en los próximos cuatro años.

- En España ninguno de los cuatro operadores dominantes está especializado únicamente en el segmento de la PyMe.
- En los próximos cinco años se estima que 200.000 empresas renovarán su centralita telefónica por obsolescencia.
- En el proceso comercial VozTelecom compite con los cuatro grandes operadores y es en muy pocos casos que se encuentra compitiendo con otras compañías similares del segmento 'UCaaS'.
- Existen una docena de compañías en el segmento 'UCaaS' en España, en su gran mayoría con ingresos inferiores a los 6M€.



(*) Datos de penetración UCaaS : www.cavellgroup.com



Estrategia de crecimiento inorgánico

Nueva operación corporativa para expansión comercial y de mercado



Call Center facilities

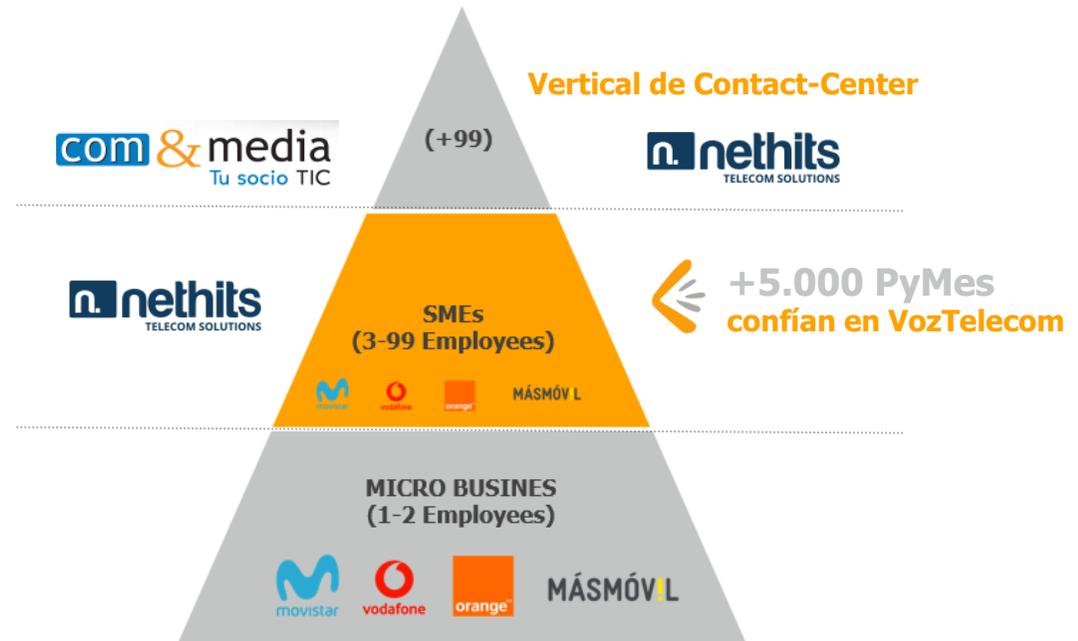


SIP Trunking UCaaS



Cloud B2B Services

- ✓ El **Grupo VozTelecom** ha alcanzado un principio de acuerdo para adquirir el 100% del capital social de **NETHITS TELECOM SOLUTIONS** por un importe máximo de 2.200.000 euros.
- ✓ **NETHITS** es una empresa situada en Andalucía (Sevilla) que presta servicios de comunicaciones, infraestructuras y soluciones TIC a Pymes, así como a clientes con plataformas de Contact-Center de tamaño mediano y grande que prestan servicios de BPO (*Business Process Outsourcing*).
- ✓ **NETHITS** desarrolla una oferta de servicios de comunicaciones gestionados, telefonía IP y centralita virtual, así como soluciones de virtualización e infraestructuras para Contact-Centers. La compañía cuenta con una extensa cartera de clientes principalmente en Andalucía, y cuenta con sus propias instalaciones de data center en la Isla de la Cartuja, en Sevilla.
- ✓ VozTelecom ha detectado en **NETHITS** una oportunidad para desarrollar el negocio de las comunicaciones en la nube en un mercado con elevado potencial como es Andalucía y en una cartera de clientes altamente fidelizada en el segmento de Contact-Center con plataformas de BPO.
- ✓ VozTelecom con esta operación corporativa establecerá presencia comercial y Data Center propio en Andalucía, una Comunidad Autónoma en la que ya cuenta con varios Puntos de Servicios a los que podrá atender de forma más próxima.



Valoración NETHITS (miles de euros)

EBITDA 2019*	524
Múltiplo EBITDA	5,09x
ENTERPRISE VALUE	2.668
DFN*	467
EQUITY VALUE	2.200

EJERCICIO 2018

INGRESOS	2.130
EBITDA	452

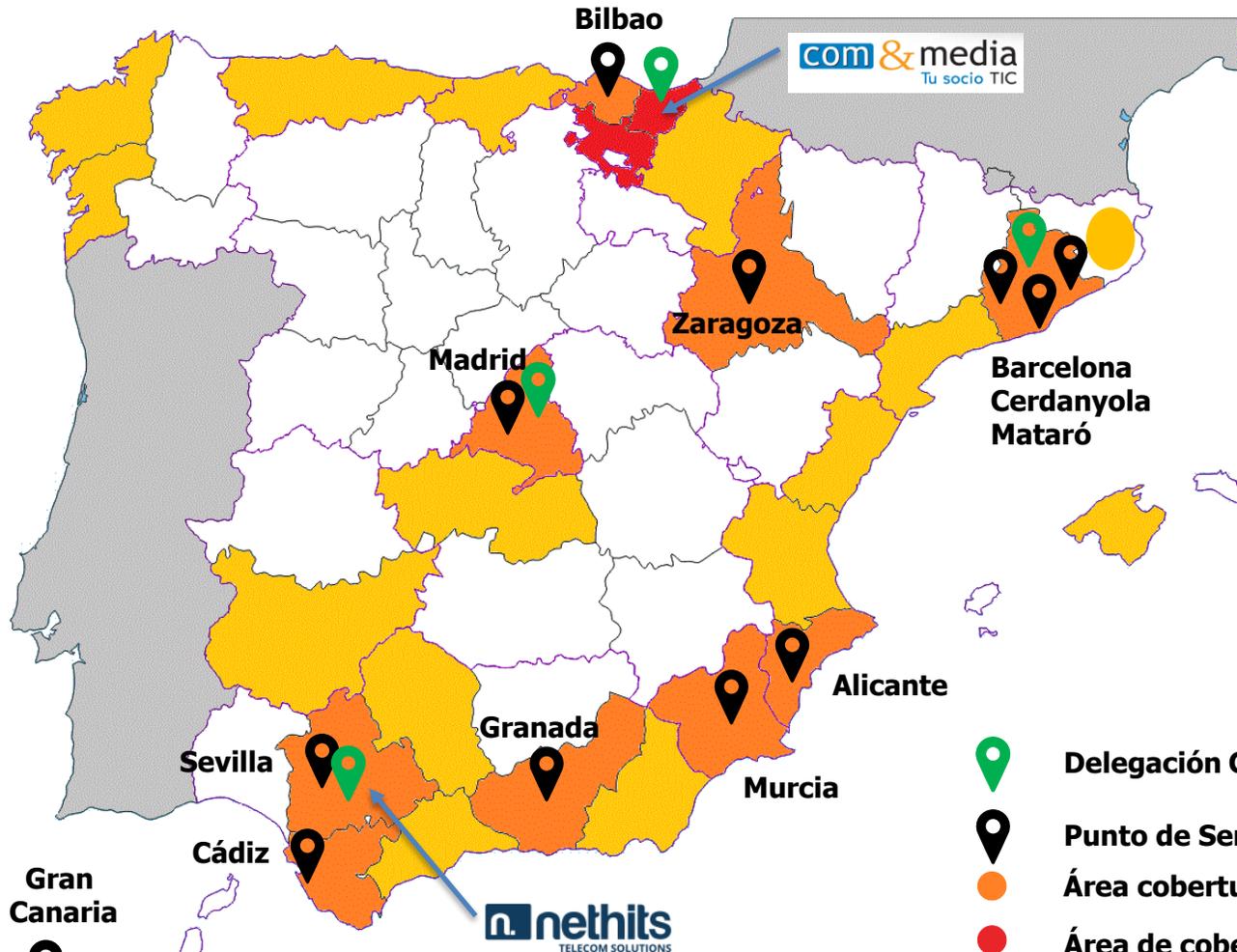
*Cifras del ejercicio 2019 no auditadas. Due Diligence en proceso.

Estrategia de crecimiento orgánico e inorgánico

La adquisición de Nethits impulsa el crecimiento en Andalucía



VozTelecom intensifica su presencia en Sevilla con un nuevo Punto de Servicio propio con Nethits



- La cobertura de mercado actual con 16 centros (Puntos de Servicio y Delegaciones) en trece de las principales provincias, alcanza con una oferta de proximidad a más de 250.000 empresas, lo que significa una cobertura superior al 50% del mercado potencial de PyMes de 2 a 99 empleados.
- Una red complementaria a los PS formada por distribuidores y partners desarrolla el resto de las provincias.

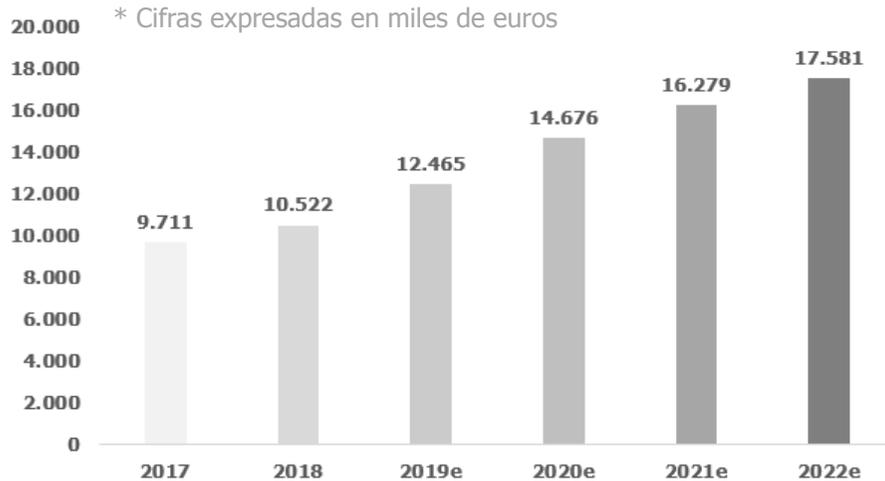
-  Delegación Comercial VozTelecom
-  Punto de Servicio franquiciado VT
-  Área cobertura de los Puntos de Servicio VT
-  Área de cobertura comercial de ComyMedia
-  Áreas cubiertas con Distribuidores

Estrategia de crecimiento inorgánico

Proforma del ejercicio 2018 y Plan de Negocio 2019-2022

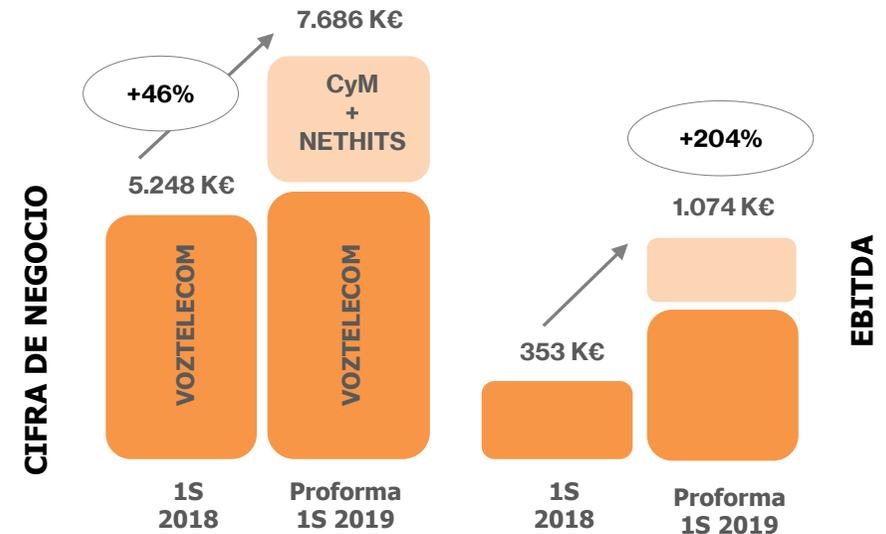


CIFRA NETA DE NEGOCIO – BUSINESS PLAN 2018-2022



- El Plan de Negocio estima un crecimiento del 18% en 2019, sustentado por una mayor captación de clientes por la expansión comercial en nuevas provincias no desarrolladas, así como por el aumento del ARPU (ingreso medio por cliente) con la contratación de más servicios en la cartera.
- Se estima un crecimiento del 80% del EBITDA en 2019, que con el alcanzado en el primer trimestre de 2019 ya se consolida una cifra mínima para 2019 de 1,5M€ respecto del objetivo de 1,9M€.
- Con los resultados anualizados del primer semestre del 2019 integrando ComyMedia y Nethits en proforma, el Grupo VozTelecom superará los objetivos marcados en el plan de negocio para este ejercicio y siguientes, por lo que la Compañía comunicará al mercado su nuevo Plan de Negocio para el período 2020-2022 tras concluir el proceso de due diligence de Nethits y formalizar la transacción de compra.

EBITDA – BUSINESS PLAN 2018-2022



*Resultados 1S 2019 de Nethits y Comymedia no auditados.

Evolución de la acción de VozTelecom

VOZTELECOM OIGAA360 S.A.



VOZ:SM Soc.BoI SIBE
Voztelecom Oigaa360 SA [COMPANY INFO](#)

MARKET CAP €20.38M
AUDIT FIRM BDO
LIQUIDITY PROVIDER SOLVENTIS

+ ADD TO WATCHLIST

4.34 EUR -0.10 -2.25% ▼

● MARKET OPEN
AS OF 07:00 AM EDT 10/30/2019 EDT

STOCK PERFORMANCE 2018: ▲ 53'85%
STOCK PERFORMANCE 2019 YTD: ▲ 48'00%
STOCK INCLUDED IN IBEX MAB 15 since 18.03.2019

30.10.2019

1D 1M 6M YTD 1Y **5Y**

⌵ MINIMIZE CHART

🔍 Add a comparison

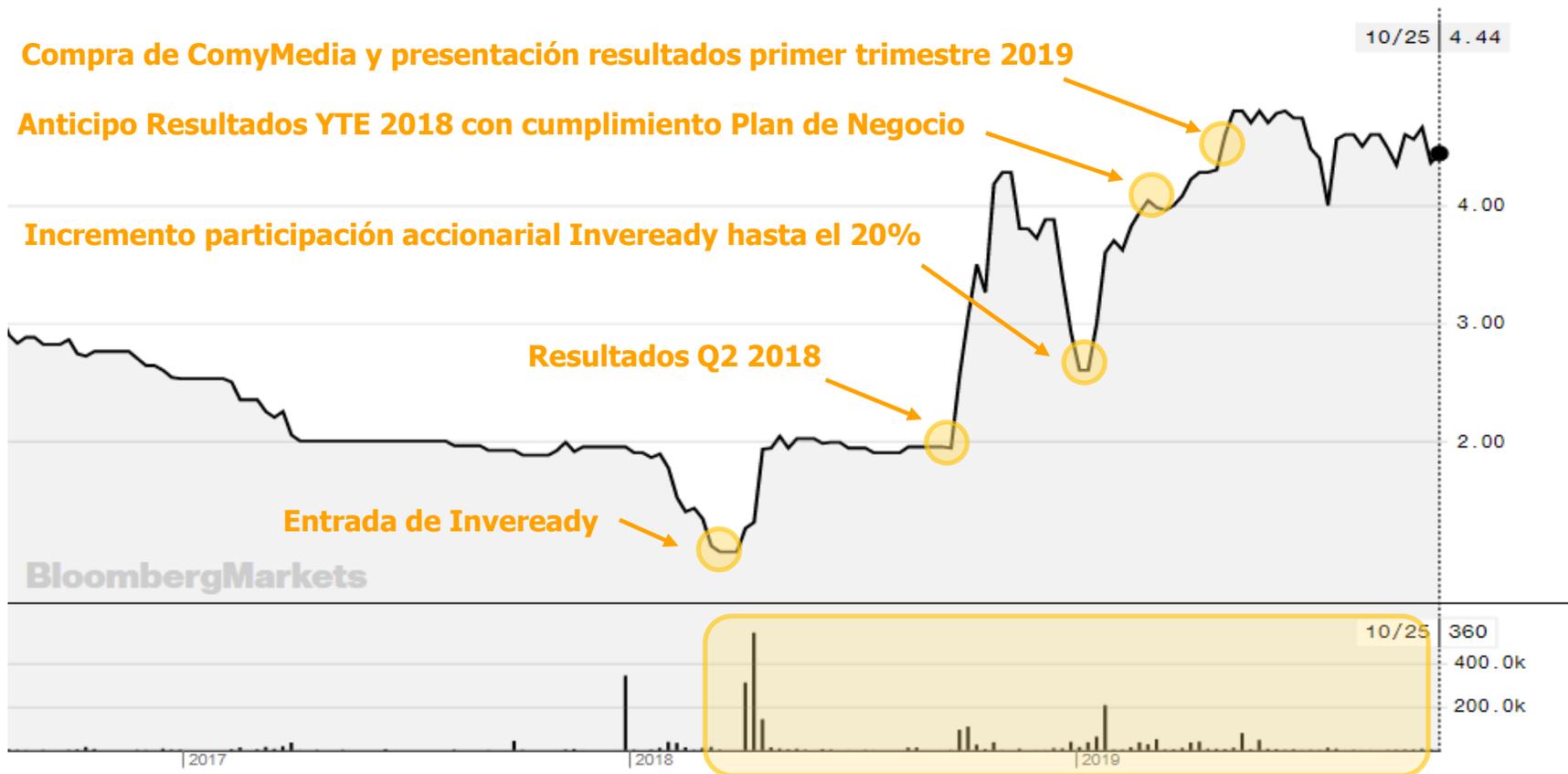
Compra de ComyMedia y presentación resultados primer trimestre 2019

Anticipo Resultados YTE 2018 con cumplimiento Plan de Negocio

Incremento participación accionarial Inveready hasta el 20%

Resultados Q2 2018

Entrada de Inveready





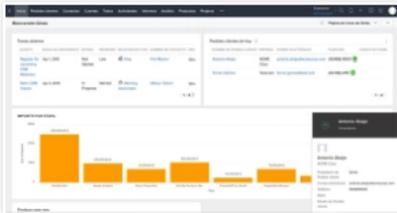
VozTelecom lanza su nuevo servicio Direct PBX

POR SILVIA VIDAL SINFREU el 11 OCTUBRE, 2019 • (0)

VozTelecom, el operador de comunicaciones para empresas presenta al mercado Direct PBX, un nuevo servicio que permite alojar las centralitas IP de sus clientes en la nube de VozTelecom. Además el servicio incluye las líneas de voz IP, acceso a Internet... [Leer más >](#)

VozTelecom integra su centralita en la nube en ZOHO y en INMOVILLA

POR SILVIA VIDAL SINFREU el 11 JUNIO, 2019 • (0)



VozTelecom, el operador de las empresas y líder en comunicaciones en la nube en España, presenta su última innovación tecnológica, una solución que integra las extensiones fijas y móviles de la centralita en la nube **Centrex con Zoho**, el CRM líder en España para la Pyme, así como con la aplicación de gestión líder para las agencias inmobiliarias, **Inmovilla**.

PR VozTelecom: actualizamos valoración tras publicar cifras de 2018

26/02/2019 - 7:00 h. - **María Mira**. Departamento de análisis de **Estrategias de inversión**

18-09-2019, 09:30:00 **Estrategias de Inversión**.
Xavier Casajoana. Ceo de VozTelecom

El foco de VozTelecom pasa por mantener el crecimiento orgánico con la red de distribución actual e impulsar el inorgánico



El Ibex MAB 15 incorpora a Ebioss y Voztelecom

POR COMUNICACIONAEMAB EL 11 MARZO, 2019



El Comité Asesor Técnico de los Índices Ibex ha decidido sustituir los valores excluidos durante el periodo de control del Ibex MAB 15, por lo que el índice quedará compuesto de nuevo por 15 valores tras la incorporación de Ebioss y Voztelecom.

europapress / economía finanzas

Inveready eleva su participación en VozTelecom por encima del 20%

Publicado 21/01/2019 11:05:29 **CET**

ANEXO: P&G 1S 2019

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del Grupo VozTelecom



GRUPO VOZTELECOM PyG	30/06/2019	30/06/2018	Variación interanual
Importe neto de la cifra de negocio	5.327.774	5.248.050	1,52%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	308.020	311.173	-1,01%
Aprovisionamientos	-2.379.062	-2.469.358	-3,66%
MARGEN BRUTO	3.256.731	3.089.865	5,40%
<i>% sobre cifra de negocios</i>	<i>61,13%</i>	<i>58,88%</i>	
Gastos de personal	-1.352.599	-1.644.889	-17,77%
<i>% sobre cifra de negocios</i>	<i>25,39%</i>	<i>31,34%</i>	
Gastos personal Atención al Cliente & Soporte	-281.352	-334.980	
Gastos de personal de Telemarketing	-127.930	-142.080	
Resto gastos de personal	-943.317	-1.167.829	
Otros gastos de explotación	-1.100.674	-1.115.239	-1,31%
<i>% sobre cifra de negocios</i>	<i>20,66%</i>	<i>21,25%</i>	
Comisiones comerciales recurrentes	-435.060	-380.846	
Datacenter y Red	-42.123	-79.221	
Resto gastos de explotación	-623.491	-655.172	
EBITDA	803.458	329.737	143,67%
<i>% sobre cifra de negocios</i>	<i>15,08%</i>	<i>6,28%</i>	
Amortización del inmovilizado	-864.163	-884.969	-2,35%
Imputación subv. inmov. no financiero	20.958	23.598	
EBIT	-39.747	-531.634	92,52%
Resultado financiero	-110.330	-35.315	212,42%
EBT	-150.077	-566.949	73,53%
Impuesto sobre beneficios	0,00	0,00	
BENEFICIO NETO	-150.077	-566.949	73,53%
EBITDA CCAA	824.416	353.335	

- ✓ En el 1S 2019 VozTelecom logra un crecimiento del 1,52% de los ingresos netos totales y un incremento del 5,40% del margen bruto con respecto 1S 2018.
- ✓ El margen bruto mejora en 2.25 p.p. con respecto el obtenido el primer semestre 2018. Esta mejora se produce por una optimización de costes con proveedores de red fija y móvil, así como por haber alcanzado ya una elevada penetración de fibra y móvil en la cartera de clientes, servicios que erosionaban el margen de contribución en ejercicios anteriores.
- ✓ Estimamos continuar con una progresiva mejora del margen bruto en los próximos trimestres, como resultado de una mejora del acuerdo de OMV.
- ✓ Reducción significativa de los gastos de personal resultado de la optimización de la estructura operativa realizada durante el año 2018.
- ✓ El EBITDA de explotación crece en un 145% con respecto del 2018 y multiplica por más de diez veces el alcanzado en el primer semestre del 2017.
- ✓ Incremento de los gastos financieros derivado de los nuevos instrumentos de deuda, así como por los intereses de la emisión de bonos convertibles realizada en el ejercicio 2018.
- ✓ Las pérdidas se reducen en un 74% con respecto el primer semestre del 2018, estimando alcanzar un beneficio neto mensual positivo en la segunda mitad del año.

ANEXO: BALANCE CONSOLIDADO

Activo Corriente y No Corriente 1S 2019/2018



GRUPO VOZTELECOM	30/06/2019	2018
Balance Consolidado		
ACTIVO NO CORRIENTE	5.117.936	5.127.583
% Activo	57%	58%
Inmovilizado intangible	3.087.375	3.053.163
Desarrollo	1.883.567	1.878.462
Patentes, licencias, marcas y similares	9.962	11.343
Aplicaciones informáticas	14.715	8.569
Otro inmovilizado intangible	1.176.091	1.151.749
Fondo Comercio consolidación	3.040	3.040
Inmovilizado material	1.666.815	1.705.534
Inversiones emp. grupo y asociadas largo plazo	15.561	15.561
Inversiones financieras a largo plazo	161.281	166.420
Activos por impuesto diferido	186.905	186.905
ACTIVO CORRIENTE	3.829.763	3.690.530
% Activo	43%	42%
Existencias	100.994	189.728
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	509.170	469.293
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	300.933	254.455
Clientes empresas del grupo y asociadas	150.833	150.796
Otros Deudores	5.172	0
Personal	19.662	16.064
Activos por impuesto corriente	21.306	22.375
Otros créditos con las Administraciones Públicas	11.264	25.603
Inversiones financieras a corto plazo	227.794	197.024
Periodificaciones a corto plazo	89.342	84.394
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2.902.462	2.750.090
TOTAL ACTIVO	8.947.699	8.818.113

✓ € 860K CAPEX

Inversiones en activo no corriente

✓ PRINCIPALES INVERSIONES

✓ €335K

Desarrollo de producto, I+D y Sistemas de información.

✓ € 284K

Pago único por comisiones a la red comercial y por activación de líneas a las operadoras por las altas de acceso y por comisiones.

✓ € 241K

Inversión en equipamiento para los clientes para la prestación del servicio, en particular teléfonos y equipos en la de red del cliente.

✓ Variación en la cifra de Clientes

Hay un incremento en la cifra de Clientes de 47K€ debido a estacionalidad de las ventas de junio que son superiores a las de diciembre.

✓ Current Ratio: 1.41x

✓ Quick Ratio: 1.38x

Sólida posición de caja y se mantienen los buenos ratios de solvencia de cierre del ejercicio 2018

✓ Fondo Maniobra: 1.119K€

Respecto 1.284K€ del ejercicio 2018

ANEXO: BALANCE CONSOLIDADO

Patrimonio Neto y Pasivo 1S 2019/2018

GRUPO VOZTELECOM	30/06/2019	2018
Balance Consolidado		
PATRIMONIO NETO	1.713.772	1.649.219
% Pasivo	19%	19%
Fondos propios	1.578.165	1.492.653
Capital	458.950	448.950
Prima de emisión	6.509.995	6.324.995
Acciones Propias	-425.600	-297.279
Reservas	53.532	-120.744
Resultados de ejercicios anteriores	-5.403.712	-4.607.976
Resultado del ejercicio	-150.077	-790.370
Otros instrumentos de patrimonio	535.077	535.077
Ajustes por cambios de valor	1.530	1.530
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	134.078	155.036
PASIVO NO CORRIENTE	4.522.888	4.762.107
% Pasivo	51%	54%
Deudas a largo plazo	4.460.080	4.686.299
Obligaciones y bonos	1.349.423	1.338.923
Deudas con entidades de crédito	1.984.446	1.822.036
Otros pasivos financieros	1.126.211	1.525.340
Pasivos por impuesto diferido	51.221	51.221
Periodificaciones a largo plazo	11.587	24.587
PASIVO CORRIENTE	2.711.039	2.406.787
% Pasivo	30%	27%
Deudas a corto plazo	977.074	654.430
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.733.965	1.752.356
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	8.947.699	8.818.113



DFN 1.185K€

Sin incluir los 2M€ de la emisión de bonos convertibles al estar 'In The Money'



DFN/EBITDA: 0,72x

Sin incluir los 2M€ de la emisión de bonos convertibles al estar 'In The Money' y anualizando EBITDA 1S

- ✓ Desglose de la emisión de Bonos Convertibles:
 - ✓ **1.349K€** como Deuda a Largo Plazo (convertible al estar 'In The Money')
 - ✓ **535K€** como Fondos Propios
- ✓ Se mantiene una razonable distribución del endeudamiento y similar a la del cierre de 2018, con un 82% del mismo con amortización a largo plazo.
- ✓ Durante el primer semestre la sociedad ha incrementado su endeudamiento bruto en 97K€ respecto del cierre del 2018.

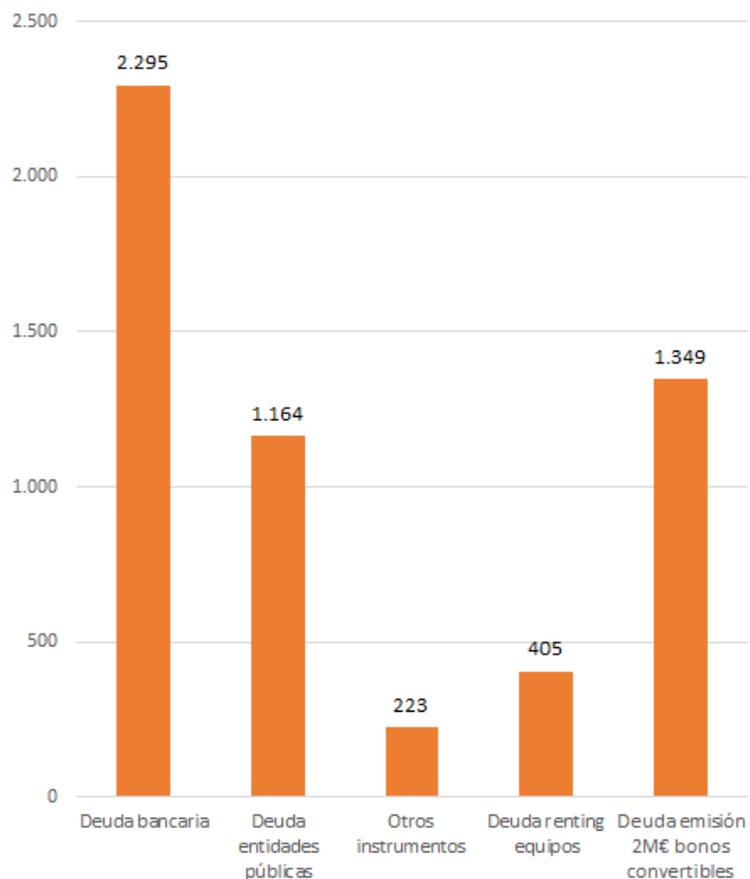
ANEXO: EVOLUCIÓN DEUDA 2019-2024

Composición de la deuda y vencimientos a cierre 1S 2019



Composición Deuda Financiera 1S 2019

DEUDA TOTAL 5.436K€



Deuda Financiera Neta 1S 2019

DFN 1.185K€

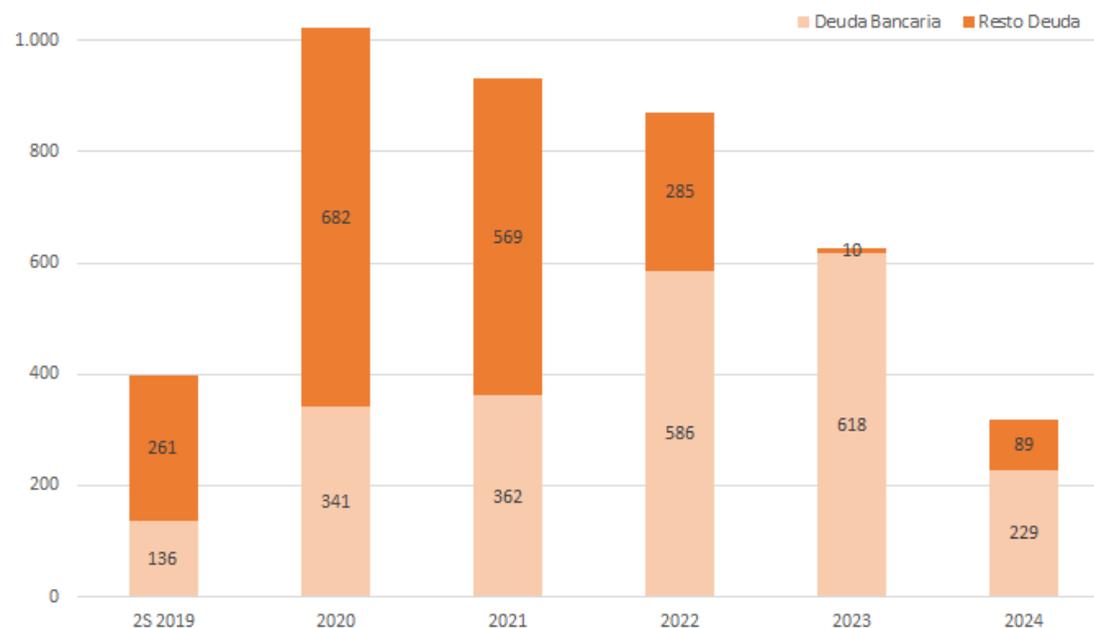
DFN=DFB - Caja

DFB 4,087K€

DFB=Deuda Financiera – Deuda Bonos Convertibles

Calendario vencimientos deuda financiera bruta (DFB)

(Importe en '000 euros)



- (II) INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SIN SALVEDADES DEL AUDITOR
- (III) MEMORIA Y ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS A 30 DE JUNIO 2019
- (IV) ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS INDIVIDUALES DE LA SOCIEDAD DOMINANTE
- (V) INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO 2019
- (VI) FICHERO EXCEL CON LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS A 30 DE JUNIO 2019

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

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS E
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTES AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE
EL 1 DE ENERO Y EL 30 DE JUNIO DE 2019 JUNTO CON
EL INFORME DE REVISIÓN LIMITADA DE ESTADOS
FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS



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

Estados Financieros Intermedios Consolidados
e Informe de Gestión Consolidado correspondientes
al periodo comprendido entre el 1 de enero y el
30 de junio de 2019, junto con el Informe de Revisión
Limitada de Estados Financieros Intermedios Consolidados

INFORME DE REVISIÓN LIMITADA DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS Y NOTAS CORRESPONDIENTES AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO Y 30 DE JUNIO DE 2019

- Balances Consolidados al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018
- Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas correspondientes al periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2019 y al periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2018
- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado correspondiente a los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2019 y el ejercicio 2018
- Estado de Flujos de Efectivo Consolidado correspondiente al periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2019 y el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2018
- Notas explicativas a los Estados Financieros Consolidados del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2019

ANEXO: ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES CORRESPONDIENTES AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO Y 30 DE JUNIO DE 2019 DE VOZTELECOM OIGAA360, S.A. (SOCIEDAD DOMINANTE)

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO Y 30 DE JUNIO DE 2019



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

Informe de revisión limitada de estados financieros intermedios consolidados

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

Informe sobre los estados financieros intermedios consolidados

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de **VOZTELECOM OIGAA360, S.A.** (en adelante la Sociedad Dominante) Y **SOCIEDADES DEPENDIENTES** (en adelante el Grupo), que comprenden el balance consolidado al 30 de junio de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y las notas explicativas, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los Administradores de **VOZTELECOM OIGAA360, S.A.** son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con el marco de información financiera aplicable a la Sociedad que se identifica en la Nota 2.a de las notas explicativas adjuntas y del control interno que consideren necesario para poder permitir la preparación de los estados financieros libres de incorrección material, debida a fraude o error. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios adjuntos basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

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

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede entenderse como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros consolidados adjuntos no expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada **VOZTELECOM OIGAA360, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES** al 30 de junio de 2019, y de los resultados consolidados de sus operaciones y sus flujos de efectivo consolidados para el periodo de seis meses terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión consolidado adjunto del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Dominante consideran oportunas sobre la situación del VOZTELECOM OIGAA360, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de los estados financieros intermedios consolidados. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de los estados financieros intermedios consolidados al 30 de junio de 2019. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de VOZTELECOM OIGAA360, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES.

Párrafo sobre otras cuestiones

Este informe ha sido preparado a petición del Consejo de Administración de VOZTELECOM OIGAA360, S.A. en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por la Circular 15/2016, del Mercado Alternativo Bursátil.

BDO Auditores, S.L.P. (ROAC nº S1273)



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

23 de octubre de 2019

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

BDO AUDITORES, S.L.P.

2019 Núm.20/19/16544

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

VOZTELECOM OIGAA360, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO COMPRENDIDO
ENTRE EL 1 DE ENERO Y EL 30 DE JUNIO DE 2019

VOZTELECOM OIGAA360, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES CONSOLIDADOS
AL 30 DE JUNIO DE 2019 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
 (Expresados en euros)

ACTIVO	Notas a los EEF Consolidados	30/06/2019	31/12/2018
ACTIVO NO CORRIENTE		5.117.936,31	5.127.583,26
Inmovilizado intangible	Nota 5	3.087.374,96	3.053.162,76
Fondo de comercio de consolidación		3.040,00	3.040,00
Otro inmovilizado intangible		3.084.334,96	3.050.122,76
Inmovilizado material	Nota 6	1.666.814,71	1.705.534,36
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		1.666.814,71	1.705.534,36
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	Nota 10	15.561,07	15.561,07
Participaciones puestas en equivalencia		15.561,07	15.561,07
Inversiones financieras a largo plazo	Nota 8	161.280,85	166.420,35
Activos por impuesto diferido	Nota 15	186.904,72	186.904,72
ACTIVO CORRIENTE		3.829.762,65	3.690.529,55
Existencias		100.994,18	189.728,11
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		509.170,47	469.292,62
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	Nota 8.2	300.932,95	254.455,45
Sociedades puestas en equivalencia	Nota 8.2	150.833,31	150.795,93
Otros deudores	Nota 8.2	5.171,90	-
Personal	Nota 8.2	19.661,95	16.063,82
Activos por impuesto corriente	Nota 15	21.306,36	22.374,92
Otros créditos con las Administraciones Públicas	Nota 15	11.264,00	25.602,50
Inversiones financieras a corto plazo	Nota 8.2	227.794,28	197.024,18
Periodificaciones a corto plazo		89.341,97	84.394,41
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Nota 8.1	2.902.461,75	2.750.090,23
TOTAL ACTIVO		8.947.698,96	8.818.112,81

VOZTELECOM OIGAA360, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES CONSOLIDADOS
AL 30 DE JUNIO DE 2019 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
 (Expresados en euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas a los EEFF Consolidados	30/06/2019	31/12/2018
PATRIMONIO NETO		1.713.772,19	1.649.218,90
Fondos propios		1.578.164,52	1.492.653,23
Capital	Nota 13.1	458.950,00	448.950,00
Capital escriturado		458.950,00	448.950,00
Prima de emisión	Nota 13.2	6.509.995,27	6.324.995,27
Reservas y resultados de ejercicios anteriores	Nota 13.3	(5.350.180,73)	(4.728.719,88)
(Acciones en patrimonio propias de la Sociedad Dominante)	Nota 13.4	(425.599,86)	(297.279,00)
Resultado del periodo atribuido a la sociedad dominante		(150.076,86)	(790.369,86)
Otros instrumentos de patrimonio	Nota 13.6	535.076,70	535.076,70
Ajustes por cambios de valor		1.529,66	1.529,66
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Nota 18	134.078,01	155.036,01
Diferencias de conversión	Nota 13.5	-	-
PASIVO NO CORRIENTE		4.522.888,14	4.762.107,18
Deudas a largo plazo	Nota 9	4.460.079,89	4.686.298,91
Obligaciones y bonos		1.349.423,30	1.338.923,30
Deudas con entidades de crédito		1.984.445,89	1.822.035,51
Otros pasivos financieros		1.126.210,70	1.525.340,10
Pasivos por impuesto diferido	Nota 15	51.220,99	51.220,99
Periodificaciones a largo plazo	Nota 9	11.587,26	24.587,28
PASIVO CORRIENTE		2.711.038,63	2.406.786,73
Deudas a corto plazo	Nota 9	977.074,12	654.430,32
Deudas con entidades de crédito		311.018,92	164.516,28
Derivados		1.996,55	1.996,55
Otros pasivos financieros		664.058,65	487.917,49
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar		1.733.964,51	1.752.356,41
Proveedores	Nota 9.1	775.014,51	951.450,68
Acreeedores varios	Nota 9.1	439.245,91	299.359,82
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	Nota 9.1	266.531,93	324.708,46
Otras deudas con las Administraciones Públicas	Nota 15	253.172,16	176.837,45
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		8.947.698,96	8.818.112,81

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

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO
EL 30 DE JUNIO DE 2019 Y AL PERIODO DE SEIS MESES
TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2018**

(Expresadas en euros)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Notas a los EEF Consolidados	2019 (6 meses)	2018 (6 meses)
Importe neto de la cifra de negocio	Nota 22	5.327.774,16	5.248.050,42
Ventas		5.204.099,21	5.146.596,68
Prestaciones de servicios		123.674,95	101.453,74
Trabajos realizados por la empresa para su activo		308.019,50	311.172,97
Aprovisionamientos	Nota 16.a	(2.379.062,44)	(2.469.358,30)
Consumo de mercaderías		(2.221.269,90)	(2.272.558,04)
Trabajos realizados por otras empresas		(157.792,54)	(196.800,26)
Otros ingresos de explotación		441,59	-
Gastos de personal		(1.352.598,56)	(1.644.889,01)
Sueldos, salarios y asimilados		(1.050.141,62)	(1.309.691,34)
Cargas sociales	Nota 16.b	(302.456,94)	(335.197,67)
Otros gastos de explotación		(1.101.115,79)	(1.115.239,49)
Pérdidas por deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		(7.127,20)	(9.066,28)
Otros gastos de gestión corriente		(1.093.988,59)	(1.106.173,21)
Amortización del inmovilizado	Notas 5 y 6	(864.162,99)	(884.968,68)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras		20.958,00	23.598,00
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(39.746,53)	(531.634,09)
Ingresos financieros		1,01	359,44
De valores negociables y otros instrumentos financieros		1,01	359,44
Gastos financieros		(109.024,77)	(37.442,45)
Diferencias de cambio		(1.306,57)	2.072,78
Deterioro y result. por enajenaciones de instrumentos financieros		-	(304,57)
RESULTADO FINANCIERO		(110.330,33)	(35.314,80)
Participaciones en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(150.076,86)	(566.948,89)
Impuesto sobre beneficios	Nota 15	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		(150.076,86)	(566.948,89)
Resultado asignado a la sociedad dominante		(150.076,86)	(566.948,89)
RESULTADO DEL PERIODO		(150.076,86)	(566.948,89)

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

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTES AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE
EL 1 DE ENERO Y EL 30 DE JUNIO DE 2019 Y AL PERIODO
COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO Y EL 30 DE JUNIO DE 2018**

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS
(Expresados en euros)

ESTADO DE GASTOS E INGRESOS RECONOCIDOS	Notas a los EEF Consolidados	2019 (6 meses)	2018 (6 meses)
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		(150.076,86)	(566.948,89)
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO			
Diferencias de conversión		-	1.691,75
TOTAL, INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO		-	1.691,75
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS			
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Nota 18	(20.958,00)	(23.598,00)
TOTAL, TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		(20.958,00)	(23.598,00)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		(171.034,86)	(588.855,14)

VOZTELECOM OIGAA360, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO Y EL 30 DE JUNIO DE 2019 Y EL EJERCICIO 2018****B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**

(Expresados en euros)

	Capital Escriturado	Prima de Emisión	Reservas	Acciones y Participaciones en Patrimonio Propias	Resultados de Ejercicios Anteriores	Reservas en Sociedades Puestas en Equivalencia	Resultado Atribuible a la Sociedad Dominante	Otros instrumentos d Patrimonio	Ajustes por Cambio de Valor	Subvenciones, Donaciones y Legados Recibidos	Diferencias de conversión	Total
SALDO, FINAL DEL AÑO 2017	448.950,00	6.324.995,27	(234.011,13)	(147.133,35)	(3.143.373,71)	(4.626,52)	(1.458.556,54)	-	1.529,66	216.629,46	(1.864,37)	2.002.538,77
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(790.369,86)	-	-	(61.593,45)	1.864,37	(850.098,94)
Operaciones con socios o propietarios,	-	-	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
SALDO, FINAL DEL AÑO 2018	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
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(150.076,86)	-	-	(20.958,00)	-	(171.034,86)
Operaciones con socios o propietarios,	10.000,00	185.000,00	159.434,00	(128.320,86)	-	-	-	-	-	-	-	226.113,14
Ampliación de capital	10.000,00	185.000,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	195.000,00
Operaciones con acciones propias	-	-	159.434,00	(128.320,86)	-	-	-	-	-	-	-	31.113,14
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	16.260,86	-	(801.782,23)	4.626,52	790.369,86	-	-	-	-	9.475,01
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-	-	-	-	(790.369,86)	-	790.369,86	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	16.260,86	-	(11.412,37)	4.626,52	-	-	-	-	-	9.475,01
SALDO, FINAL DEL 30 DE JUNIO DE 2019	458.950,00	6.509.995,27	53.531,75	(425.599,86)	(5.403.712,48)	-	(150.076,86)	535.076,70	1.529,66	134.078,01	-	1.713.772,19

VOZTELECOM OIGAA360, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO COMPRENDIDO
ENTRE EL 1 DE ENERO Y EL 30 DE JUNIO DE 2019 Y EL EJERCICIO 2018
(Expresados en euros)

	2019 (6 meses)	2018 (6 meses)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	(150.076,86)	(566.948,89)
Ajustes al resultado	637.643,02	590.697,17
Amortización del inmovilizado	864.162,99	884.968,68
Correcciones valorativas por deterioro	7.127,20	9.066,28
Imputación de subvenciones	(20.958,00)	(23.598,00)
Ingresos financieros	(1,01)	(359,44)
Gastos financieros	109.024,77	37.442,45
Diferencias de cambio	1.306,57	(2.072,78)
Otros ingresos y gastos	(323.019,50)	(314.750,02)
Cambios en el capital corriente	12.516,60	167.880,47
Existencias	88.733,93	87.904,93
Deudores y otras cuentas a cobrar	(39.877,85)	(55.281,64)
Otros activos corrientes	(4.947,56)	7.765,96
Acreedores y otras cuentas a pagar	(18.391,90)	147.506,33
Otros activos y pasivos no corrientes	(13.000,02)	(20.015,11)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(117.457,52)	(35.369,67)
Pago de intereses	(109.024,77)	(37.442,45)
Cobro de intereses	1,01	2.072,78
Otros pagos(cobros)	(8.433,76)	-
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	382.625,24	156.259,08
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos por inversiones	(567.406,15)	(671.955,49)
Inmovilizado intangible	(291.629,40)	(318.571,47)
Inmovilizado material	(245.006,65)	(353.384,02)
Otros activos financieros	(30.770,10)	-
Cobros por desinversiones	5.139,50	173.535,38
Otros activos financieros	5.139,50	173.535,38
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(562.266,65)	(498.420,11)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	40.588,15	(58.451,62)
Enajenación(Adquisición) de instrumentos de patrimonio propio	40.588,15	(58.451,62)
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	291.424,78	(324.971,08)
<i>Emisión:</i>	<i>560.046,38</i>	<i>157.772,60</i>
Deudas con entidades de crédito	400.000,00	-
Otras	160.046,38	157.772,60
<i>Devolución y amortización de:</i>	<i>(268.621,60)</i>	<i>(482.743,68)</i>
Deudas con entidades de crédito	(91.086,98)	(245.824,10)
Otras	(177.534,62)	(236.919,58)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	332.012,93	(383.422,70)
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	152.371,52	(725.583,73)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	2.750.090,23	1.074.362,19
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	2.902.461,75	348.778,46

VOZTELECOM OIGAA360, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS DEL PERIODO COMPRENDIDO
ENTRE EL 1 DE ENERO Y EL 30 DE JUNIO DE 2019

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

a) Constitución y Domicilio Social

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

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

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

b) Actividad

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

c) Régimen Legal

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

1.1) Sociedad Dependiente

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

a) Perímetro de Consolidación

La relación de sociedades dependientes y asociadas de **VOZTELECOM OIGAA360, S.A.** que componen con ésta, el **Grupo VOZTELECOM** (en adelante el Grupo), sus domicilios sociales y los porcentajes de participación, al 30 de junio de 2019 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 Atención a clientes
Voztelecom Latinoamerica, S.A. de C.V.	39,99%	Méjico D.F.	Servicios de Telecomunicaciones
Voztelecom Puntos de Servicio, S.L.	100%	C/ Jose Ortega y Gasset, 63 (Madrid)	Servicios de Telecomunicaciones
Voztelecom Maroc S.A.R.L.	100%	Tétouan	Servicios de Atención a clientes

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

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

Los Estados Financieros Consolidados adjuntos al 30 de junio de 2019 se han preparado a partir de los registros contables de las distintas sociedades que componen el Grupo, cuyos respectivos Estados Financieros son preparados de acuerdo la legislación mercantil vigente y las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, en el caso de sociedades españolas, y de acuerdo a la normativa aplicable al resto de países donde se encuentran las sociedades que componen el Grupo Consolidado, y se presentan de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 1159/2010 de 17 de septiembre, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados, así como la veracidad de los flujos incorporados en el Estado de Flujos de Efectivo Consolidado.

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

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

b) Principios Contables Aplicados

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

c) Moneda de Presentación

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

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

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

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos básicamente correspondiente al inmovilizado material, al inmovilizado intangible, a activos financieros y las existencias.
- La vida útil de los activos materiales e intangibles.
- El cálculo de las provisiones.
- El impuesto sobre beneficios y los activos y pasivos por impuesto diferido.
- 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 periodo terminado a 30 de junio de 2019, es posible que determinados acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o al abaja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

e) Principio de Empresa en Funcionamiento

El Grupo VOZTELECOM ha continuado con la mejora en sus resultados con respecto a los ejercicios anteriores. Durante el primer semestre del año 2019 ha tenido unos resultados del ejercicio negativos por importe de 150.077 euros (resultados negativos de 556.959 euros en el mismo periodo de seis meses del ejercicio 2018). Asimismo, a 30 de junio de 2019 el grupo tenía un fondo de maniobra positivo por importe de 1.118.724,02 euros (1.283.742,82 euros positivos a 31 de diciembre de 2018).

Durante el ejercicio 2019, se producen determinados hechos que tienen un impacto favorable sobre la capacidad del Grupo para continuar normalmente su actividad empresarial:

- Cumplimiento del Presupuesto en ventas y EBITDA en el ejercicio 2019, según establecido en el plan de negocio, EBITDA que se materializan en una drástica reducción del consumo de caja ("cash-burn"). Esta evolución confirma la factibilidad de la previsión de flujos de caja operativos positivos en 2019.
- Cumplimiento de los acuerdos alcanzados con las entidades financieras acreedoras y con los bonistas sobre objetivos de ratios financieros, límites de endeudamiento e inversiones en Activos Fijos, que está permitiendo adecuar el servicio de la deuda con la capacidad prevista de generación de caja.

- En 2019 el Grupo VOZTELECOM ha tenido disponible en su balance un importe total de dos millones de euros provenientes de la emisión de bonos convertibles suscritos y desembolsados en diciembre de 2018, siendo la finalidad de los mismos:
 - a. Adquirir sociedades para su integración en Grupo VOZTELECOM, contribuyan a su rentabilidad, aporten flujos de caja positivos a las operaciones y consoliden su posición financiera, generando valor para el accionista.
 - b. En caso que llegado el 1 de diciembre de 2019 la Sociedad no hubiera utilizado esta facilidad crediticia para su objetivo principal, que es el crecimiento inorgánico, el saldo indisponible remanente podría destinarse subsidiariamente a la financiación de la operativa habitual del negocio del Grupo.

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 el segundo semestre de 2019, junto con la financiación y líneas de crédito disponibles, permitirán también hacer frente a los pasivos corrientes.

f) Comparación de la Información

Las cifras incluidas a efectos comparativos en los Estados Financieros Intermedios Consolidados están referidas al periodo semestral finalizado el 30 de junio de 2019, excepto las relativas al Balance Consolidado, que corresponden a 31 de diciembre de 2018 y que son coincidentes con las contenidas en las cuentas anuales consolidadas del Grupo a 31 de diciembre de 2018.

Los Estados Financieros Intermedios Consolidados no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos de acuerdo con el mercado de información financiera aplicable, por lo que los estados financieros intermedios deberán ser leídos junto con las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018.

g) Cambios en Criterios Contables

No se han realizado cambios en criterios contables.

h) Corrección de Errores

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

i) Responsabilidad de la Información y Estimaciones Realizadas

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

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

NOTA 3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

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

	2018
Base de reparto:	
Pérdidas generadas en el ejercicio	(790.945,02)
Distribución a:	
Reserva Legal	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(790.945,02)

Limitaciones a la Distribución de Dividendos

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

Se prohíbe igualmente toda distribución de beneficios a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los gastos de desarrollo que figuran en el activo del balance consolidado. A 30 de junio de 2019, la Sociedad Dominante del Grupo tenía en su activo gastos de desarrollo por un importe neto de miles de 1.575 miles de euros (1.889 miles de euros al 31 de diciembre de 2018) (Nota 5).

NOTA 4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por el Grupo en la elaboración de sus Estados Financieros Consolidados para el periodo terminado el 30 de junio de 2019, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) Combinaciones de Negocios

Métodos de consolidación aplicables

La Sociedad dependiente Voztelecom Comunicación Inteligente, S.L., Voztelecom Maroc S.A.R.L. y Voztelecom Puntos de Servicio, S.L. se incluyen en los Estados Financieros Consolidados mediante el método de integración global. En el caso de la sociedad asociada, se aplica el método de puesta en equivalencia.

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

Diferencia positiva de consolidación

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

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

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

Homogenización de partidas

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

b) Inmovilizado Intangible

Los bienes comprendidos en el inmovilizado intangible se 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.

Gastos de Desarrollo

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

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

Propiedad Industrial

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

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

Aplicaciones Informáticas

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

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

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

Fondo de Comercio

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

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

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

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

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

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

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

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

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

d) Arrendamientos y Otras Operaciones de Carácter Similar

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

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

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

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

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

e) 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 30 de junio de 2019 el Grupo no ha registrado ningún deterioro sobre su inmovilizado intangible o material.

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 30 de junio de 2019, se ha estimado en función del análisis de cada uno de los saldos individualizados pendientes de cobro a dicha fecha.

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.

Inversiones Mantenido hasta el Vencimiento

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

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

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

Participaciones Puestas en Equivalencia

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

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

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

Baja de Activos Financieros

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

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

Baja de Pasivos Financieros

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

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

Intereses y Dividendos recibidos de Activos Financieros

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

Fianzas Entregadas

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

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

Fianzas Recibidas

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

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 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.

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 2019 no se ha registrado gasto por indemnizaciones (138.436,30 euros en el ejercicio 2018).

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.

m) Transacciones entre Partes Vinculadas

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

n) Estados de Flujos de Efectivo

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

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

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

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

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

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

o) Coberturas Contables

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

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

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

NOTA 5. INMOVILIZADO INTANGIBLE

El detalle y movimiento de inmovilizado intangible a lo largo del periodo finalizado el 30 de junio de 2019, es el siguiente, en euros:

	31/12/2018	Altas	30/06/2019
Coste:			
Fondo de comercio de consolidación	3.040,00	-	3.040,00
Desarrollo	7.835.879,22	323.019,50	8.158.898,72
Propiedad industrial	88.802,37	-	88.802,37
Aplicaciones informáticas	381.445,59	7.534,80	388.980,39
Otro Inmovilizado Intangible	2.824.732,58	284.094,60	3.108.827,18
Anticipos para inmovilizaciones intangibles	-	-	-
	11.133.899,76	614.648,90	11.748.548,66
Amortización Acumulada:			
Desarrollo	(5.957.417,32)	(317.914,04)	(6.275.331,36)
Propiedad industrial	(77.459,50)	(1.380,42)	(78.839,92)
Aplicaciones informáticas	(372.876,33)	(1.389,47)	(374.265,80)
Otro Inmovilizado Intangible	(1.672.983,85)	(259.752,77)	(1.932.736,62)
	(8.080.737,00)	(580.436,70)	(8.661.173,70)
Inmovilizado Intangible, Neto	3.053.162,76	34.212,20	3.087.374,96

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
Coste:				
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 inmobilizaciones intangibles	2.021,50	-	(2.021,50)	-
	9.901.927,69	1.233.119,79		11.133.899,76
Amortización Acumulada:				
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)
	(6.950.077,55)	(1.130.659,45)		(8.080.737,00)
Inmovilizado Intangible, Neto	2.951.850,14	102.460,34		3.053.162,76

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

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

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

Al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, no existían compromisos firmes de compra de inmovilizado intangible.

Elementos Totalmente Amortizados y en Uso

El desglose, por epígrafes, de los activos más significativos que, al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, estaban totalmente amortizados y en uso, se muestra a continuación, con indicación de su valor de coste, en euros:

	30/06/2019	31/12/2018
Desarrollo	4.630.000,31	4.630.000,31
Propiedad industrial	74.492,36	74.492,36
Aplicaciones informáticas	370.205,79	370.205,79
Otro Inmovilizado Intangible	910.584,23	791.065,57
Total	5.985.282,69	5.865.764,03

NOTA 6. INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle y movimiento de inmovilizado material a lo largo del periodo finalizado el 30 de junio de 2019 es el siguiente, en euros:

	31/12/2018	Altas	30/06/2019
Coste:			
Instalaciones técnicas	86.055,65	-	86.055,65
Maquinaria	674.903,70	-	674.903,70
Otras instalaciones	12.138,27	-	12.138,27
Mobiliario	83.658,06	199,00	83.857,06
Equipos proceso de información	1.080.471,02	3.961,60	1.084.432,62
Otro inmovilizado	2.989.476,77	240.846,05	3.230.322,82
Total	4.926.703,47	245.006,65	5.171.710,12
Amortización Acumulada:			
Instalaciones técnicas	(77.813,40)	(2.258,68)	(80.072,08)
Maquinaria	(533.463,88)	(28.587,64)	(562.051,52)
Otras instalaciones	(7.957,75)	(472,63)	(8.430,38)
Mobiliario	(51.960,76)	(1.450,37)	(53.411,13)
Equipos proceso de información	(755.507,16)	(55.096,02)	(810.603,18)
Otro inmovilizado	(1.794.466,17)	(195.860,95)	(1.990.327,12)
Total	(3.221.169,12)	(283.726,29)	(3.504.895,41)
Inmovilizado Material, Neto	1.705.534,35	(38.719,64)	1.666.814,71

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

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

	31/12/2017	Altas	31/12/2018
Coste:			
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
	4.399.967,74	526.735,74	4.926.703,47
Amortización Acumulada:			
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)
	(2.604.349,21)	(616.819,91)	(3.221.169,12)
Inmovilizado Material, Neto	1.795.618,53	(90.084,17)	1.705.534,36

Elementos Totalmente Amortizados y en Uso

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

	30/06/2019	31/12/2018
Instalaciones técnicas	57.667,67	57.405,67
Maquinaria	320.618,66	222.047,41
Mobiliario	31.782,77	31.722,42
Otras instalaciones	9.369,91	45.549,20
Equipos para procesos de información	498.436,48	558.789,00
	917.875,49	915.513,70

NOTA 7. ARRENDAMIENTOS Y OTRAS OPERACIONES DE NATURALEZA SIMILIAR

Arrendamientos Operativos (el Grupo como Arrendataria)

Durante el ejercicio 2019 y al cierre del ejercicio 2018, el Grupo tiene contratadas con los arrendadores las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas, correspondientes, principalmente al alquiler de las oficinas corporativas:

	30/06/2019	31/12/2018
Menos de un año	119.988,00	119.988,00
Entre uno y cinco años	119.988,00	179.982,00
Más de cinco años	-	-

El cargo a los resultados del ejercicio 2019 en concepto de arrendamiento operativo ha ascendido a 138.181,18 euros (213.164,14 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 2019 y vigentes es el siguiente:

	Fecha Adquisición	Duración	Coste	Pagos 2018	Amortización Acumulada	Valor Neto Contable	Opción de Compra
Equipos proceso de información	08/09/2017	32	67.772,14	22.422,92	44.847,07	22.925,07	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:

	30/06/2019	31/12/2018
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:	10.000,00	10.000,00
Instrumentos de patrimonio	10.000,00	10.000,00
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 8.2)	151.280,85	156.420,35
Total	161.280,85	166.420,35

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

	30/06/2019	31/12/2018
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:		
Instrumentos de patrimonio	-	-
Efectivo y otros activos líquidos (Nota 8.1.a)	2.902.461,75	2.750.090,23
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 8.2)	704.394,39	618.339,38
Total	3.606.856,14	3.368.429,61

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

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

8.1.a) Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes

El detalle de dichos activos a 30 de junio del 2019 y 31 de diciembre de 2018, es como sigue:

	Saldo a 30/06/2019	Saldo a 31/12/2018
Caja	1.361,19	4.536,37
Cuentas corrientes	2.901.100,56	2.745.553,86
Total	2.902.461,75	2.750.090,23

8.2) Préstamos y Partidas a Cobrar

Su detalle a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 se indica a continuación, en euros:

	Saldo a 30/06/2019		Saldo a 31/12/2018	
	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo
Créditos por operaciones comerciales				
Fianzas y depósitos	151.280,85	-	156.420,35	-
Clientes sociedades puestas en equivalencia (ver Nota 20)	-	150.833,31	-	150.795,93
Clientes terceros	-	300.932,95	-	254.455,45
Total créditos por operaciones comerciales	151.280,85	451.766,26	156.420,35	405.251,38
Créditos por operaciones no comerciales				
Depósitos en entidades de crédito	-	219.678,22	-	188.908,12
Derivados financieros	-	8.116,06	-	8.116,06
Deudores varios	-	5.171,90	-	-
Personal	-	19.661,95	-	16.063,82
Total créditos por operaciones no comerciales	-	252.628,13	-	213.088,00
Total	151.280,85	704.394,39	156.420,35	618.339,38

Al 30 de junio de 2019, 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 periodo de 1 de enero a 30 de junio de 2019 son los siguientes, en euros:

	Saldo a 31/12/2018	Corrección Valorativa por Deterioro	Reversión por Deterioro	Saldo a 30/06/2019
Cientes	(463.066,44)	(12.045,59)	4.918,39	(470.193,64)

Los movimientos habidos en dichas correcciones en el ejercicio 2018 fueron los siguientes:

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

b) Reclasificaciones

No se han reclasificado instrumentos financieros durante el ejercicio.

c) Clasificación por vencimientos

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

NOTA 9. PASIVOS FINANCIEROS

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

	Deudas con Entidades de Crédito		Derivados y Otros		Total	
	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018
Débitos y partidas a pagar (Nota 9.1)	1.984.445,89	1.822.835,51	2.487.221,26	2.888.850,68	4.471.667,15	4.710.886,19

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

	Deudas con Entidades de Crédito		Derivados y Otros		Total	
	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018
Débitos y partidas a pagar (Nota 9.1)	311.018,92	164.516,28	2.146.847,55	2.065.433,00	2.457.866,47	2.229.949,28

9.1) Débitos y Partidas a Pagar

Su detalle a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 se indica a continuación, en euros:

	Saldo a 30/06/2019		Saldo a 31/12/2018	
	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo
Por operaciones comerciales:				
Proveedores	-	775.014,51	-	951.450,68
Acreedores	-	439.245,91	-	299.359,82
Anticipos de clientes	11.587,26	-	24.587,28	-
Total saldos por operaciones comerciales	11.587,26	1.214.260,42	24.587,28	1.250.810,50
Por operaciones no comerciales:				
Obligaciones y bonos	1.349.423,30	-	1.338.923,30	-
Deudas con entidades de crédito	1.984.445,89	311.018,92	1.822.035,51	164.516,28
Otras deudas	1.102.369,13	664.058,65	1.502.148,53	487.917,49
Derivados financieros	-	1.996,55	-	1.996,55
Fianzas recibidas	23.841,57	-	23.191,57	-
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	-	266.531,93	-	324.708,46
Total saldos por operaciones no comerciales	4.460.079,89	1.243.606,05	4.686.298,91	979.138,78
Total Débitos y partidas a pagar	4.471.667,15	2.457.866,47	4.710.886,19	2.229.949,28

Deudas con entidades de crédito

El detalle de los préstamos bancarios al 30 de junio de 2019, expresados en euros, es el siguiente:

	Importe Concedido	Fecha Concesión	Fecha Vencimiento	Saldo a 30/06/2019	Tipo de Interés
Préstamo Deutsche Bank BEI	350.000,00	29/12/2014	02/01/2024	122.092,32	2,17%
Préstamo CaixaBank Marzo 2015 *	180.000,00	16/02/2015	01/04/2024	66.700,00	2,75%
Préstamo CaixaBank	250.000,00	01/06/2016	04/03/2024	138.310,08	2,00%
Préstamo Popular	500.000,00	22/07/2016	06/07/2023	287.922,16	1,50%
Préstamo Deutsche Bank	300.000,00	28/10/2016	28/10/2024	245.423,88	2,17%
Préstamo CaixaBank	200.000,00	04/07/2017	01/04/2024	149.722,11	2,02%
Préstamo BBVA	250.000,00	04/09/2017	04/09/2020	106.036,67	2,05%
Préstamo Banc Sabadell	819.408,11	18/05/2018	18/05/2024	788.680,31	3,45%
Préstamo Bankia	400.000,00	25/04/2019	25/04/2021	384373,19	3,40%
				2.289.260,72	

(*) Dentro del contrato del préstamo existe un derivado swap. Dicho derivado cumple con los requisitos establecidos en la normativa contable para considerarlo de cobertura. El valor del derivado de cobertura a 30 de junio de 2019 asciende a 1.996,55 euros.

Con fecha 18 de mayo de 2018, la Sociedad Dominante suscribió 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 asumieron determinadas obligaciones y limitaciones, entre las que destacan la limitación al nuevo endeudamiento, limitación al pago de dividendos y el cumplimiento de determinadas ratios financieros. Dicha deuda está avalada por las sociedades del Grupo Voztelecom Comunicación Inteligente, S.L., Voztelecom Puntos de Servicio, S.L. y Voztelecom Maroc, S.A.R.L.

Adicionalmente, el Grupo tiene una póliza de crédito concedida con un límite total que asciende a 300.000 euros, sin importe dispuesto a 30 de junio de 2019 (sin importe dispuesto en el año anterior). El resto de deudas con entidades de crédito corresponden a la deuda de las tarjetas visa que asciende a 6.204,09 euros a 30 de junio de 2019 (7.309,84 euros en el ejercicio anterior).

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 estableció 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 23).

Con fecha 11 de marzo de 2019 la Sociedad Dominante y los bonistas han firmado waivers por los que se modifican los que se modifican los usos permitidos y la fecha de inicio de devengo del interés PIK.

Los administradores de la Sociedad Dominante consideraron 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 consideró como Otros Instrumentos de Patrimonio (Nota 13.6). Asimismo, un importe de 1.338.923,30 euros se registró como deuda a largo plazo. Adicionalmente los gastos incurridos ligados a la emisión de obligaciones se registraron en la misma proporción en la partida de Otros Pasivos Financieros y Otros instrumentos de patrimonio neto.

Otras deudas

El detalle de las “Otras deudas” al 30 de junio de 2019 se indica a continuación, en euros:

	Importe a 30/06/2019	Fecha Inicio	Fecha Vencimiento	Tipo de Interés
Préstamo Participativo ENISA	112.050,00	22/12/2010	31/12/2023	EUR + 0,50 (*1)
Préstamo AVANZA 2010	63.298,69	28/10/2010	30/06/2025	0% (*2)
Préstamo AVANZA 2011	68.878,69	29/07/2011	30/11/2019	3,98% (*3)
Préstamo CDTI	196.270,88	08/09/2011	01/08/2022	0% (*2)
Préstamo INNPACTO (anualidad 2011)	56.463,46	20/12/2011	01/02/2022	0% (*2)
Préstamo INNPACTO (anualidad 2012)	125.435,14	20/12/2011	01/02/2023	0% (*2)
Préstamo INNPACTO (anualidad 2013)	148.277,61	20/12/2011	01/02/2024	0% (*2)
Préstamo AVANZA 2012 (EYEOS) (*5)	70.058,76	04/12/2012	31/01/2020	3,95% (*3)
Préstamo AVANZA 2012 (QUANTUM) (*4)	99.960,31	04/12/2012	31/01/2020	3,95% (*3)
Préstamo AVANZA 2013 (VYMKA) (*5)	109.714,69	31/12/2013	31/12/2019	0,53% (*3)
Totales	1.050.408,23			

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

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

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

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

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

Con fecha 25 de setiembre de 2018 el Grupo suscribió 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. Dicha deuda lleva asociada una comisión de apertura de 195 miles de euros que a fecha de formulación de estos estados financieros se ha capitalizado (Nota 13).

El resto de deudas corresponden a siete leasings por un importe total de 381.329,25 euros a 30 de junio de 2019 y a una fianza por importe de 29.690,28 euros con la “Fundació Privada Barcelona Digital Centre Tecnològic” por la subvención y el préstamo recibido de la Ayuda Innpacto 2011-2013.

9.2) Otra Información Relativa a Pasivos Financieros

a) Clasificación por Vencimientos

El detalle de los vencimientos de los instrumentos financieros de pasivo a 30 de junio de 2019, en euros:

	Vencimiento Años					Total
	2021	2021	2020/2021	2023/2024	2024/2025 o Más	
Deudas financieras:	977.074,12	841.942,95	842.237,72	827.043,60	1.568.359,01	5.413.312,44
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	-	-	1.349.423,30	1.349.423,30
Deudas con entidades de crédito	311.018,92	351.658,21	474.111,71	613.365,50	110.396,94	2.295.464,81
Otras deudas	664.058,65	490.284,74	368.126,01	213.678,10	106.542,22	1.766.427,78
Derivados financieros	1.996,55	-	-	-	1.996,55	1.996,55
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:	1.480.792,35	-	-	-	35.428,83	1.516.221,18
Proveedores y acreedores	1.214.260,42	-	-	-	-	1.214.260,42
Finanzas recibidas	-	-	-	-	23.841,57	23.841,57
Anticipos de clientes	-	-	-	-	11.587,26	11.587,26
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	266.531,93	-	-	-	-	266.531,93
Total	2.457.866,47	841.942,95	842.237,72	827.043,60	1.603.787,84	6.929.533,62

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

	Vencimiento Años					Total
	2019	2020	2021	2022	2023	
Deudas financieras:	654.430,32	809.384,74	712.651,14	739.548,02	755.522,18	5.317.537,68
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	-	-	-	1.338.923,30
Deudas con entidades de crédito	164.516,28	243.905,60	261.760,73	481.986,76	605.324,16	1.986.551,79
Otras deudas	487.917,49	565.479,14	450.890,41	257.561,26	150.198,02	1.990.066,02
Derivados financieros	1.996,55	-	-	-	-	1.996,55
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:	1.276.159,14	-	-	-	24.587,28	1.300.746,42
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
Total	1.930.589,46	809.384,74	712.651,14	739.548,02	755.522,18	6.618.284,10

NOTA 10. PARTICIPACIONES POR PUESTA EN EQUIVALENCIA

Un resumen de participaciones, del domicilio social y de las actividades desarrolladas por las sociedades participadas a 30 de junio de 2019 es el que se muestra a continuación:

Sociedad	% Part. Directa	Domicilio Social	Actividad	Valor Balance
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

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

Sociedad	Fecha de Balance	Capital Social	Otras Partidas Patrimonio Neto	Resultado del Ejercicio	Total Patrimonio Neto
Voztelecom Latinoamérica, S.A. de C.V.	31/12/2018	222.723,21	(250.432,95)	(25.816,38)	(53.526,12)

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

Sociedad	% Part. Directa	Domicilio Social	Actividad	Valor Balance
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

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

Sociedad	Fecha de Balance	Capital Social	Otras Partidas Patrimonio Neto	Resultado del Ejercicio	Total Patrimonio Neto
Voztelecom Latinoamérica, S.A. de C.V.	30/06/2018	269.472,17	(253.682,00)	(17.663,3)	(1.873,13)

Dado que los Estados Financieros de la sociedad participada domiciliada en México D.F. se formulan en pesos mexicanos, hemos considerado el tipo de cambio a 30 de junio de 2019 de 21,7568 pesos mexicanos/euro.

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

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

11.1) Riesgo de Crédito

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

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

11.2) Riesgo de Regulación

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

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

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

11.3) Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez se produce por la posibilidad de que el Grupo no pueda disponer de fondos líquidos, o acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, para hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago. El objetivo de la Sociedad es mantener las disponibilidades líquidas necesarias.

El Grupo presenta un fondo de maniobra positivo de 1.118.724,02 euros al 30 de junio de 2019 (1.283.742,82 euros negativos al 31 de diciembre de 2018), por lo que se están tomando medidas para corregir la situación. (Nota 2e).

11.3) Riesgo de Mercado

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

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

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

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

11.4) Riesgo de Tipo de Cambio

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

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

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

	Periodo finalizado el 30 de junio de 2019	Ejercicio 2018
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	17,58	20,89
Ratio de operaciones pagadas	18,15	21,08
Ratio de operaciones pendientes de pago	13,73	18,55
	Euros	Euros
Total pagos realizados	4.683.361,47	10.092.401,30
Total pagos pendientes	700.013,90	826.593,31

NOTA 13. FONDOS PROPIOS

13.1) Capital Social

Con fecha 15 de junio de 2016, la Junta General Universal de la Sociedad Dominante acordó solicitar la incorporación a negociación en el segmento de Empresas en Expansión del Mercado Alternativo Bursátil de la totalidad de las acciones representativas del capital social de la Sociedad Dominante actualmente en circulación.

Al 30 de junio de 2019, el capital social de la Sociedad Dominante del Grupo está representado por 4.589.500 acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una (4.489.500 acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una al 31 de diciembre de 2018), totalmente suscritas y desembolsadas. Estas participaciones 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 de la Sociedad Dominante con participación directa igual o superior al 10% del capital social a 31 de diciembre de 2018 son los siguientes:

	2018	
	Nº Acciones	% Participación
Invready Evergreen SCR, S.A.	897.900	20,00%
Capital MAB F.C.R.	558.493	12,44%

13.2) Prima de Emisión

Esta reserva se originó como consecuencia de diversas ampliaciones de capital entre los ejercicios 2003 ,2016 y 2019.

La prima de emisión es de libre distribución.

13.3) Reservas

El detalle de las Reservas es el siguiente:

	30/06/2019	31/12/2018
Reserva legal	46.839,70	46.839,70
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(5.403.712,48)	(4.601.930,25)
Reservas en Sociedades puestas en equivalencia	-	(4.626,52)
Otras Reservas	6.692,05	(169.002,81)
Total	(5.350.180,73)	(4.728.719,88)

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

Reserva Legal

La Reserva Legal es restringida en cuanto a su uso, el cual se halla determinado por diversas disposiciones legales. De conformidad con la Ley de Sociedades de Capital, están obligadas a dotar las sociedades mercantiles que, bajo dicha forma jurídica, obtengan beneficios, con un 10% de los mismos, hasta que el fondo de reserva constituido alcance la quinta parte del capital social suscrito. Los destinos de la reserva legal son la compensación de pérdidas o la ampliación de capital por la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado, así como su distribución a los Socios en caso de liquidación. Al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, la Reserva Legal no estaba dotada en su totalidad.

13.4) Acciones propias

Al 30 de junio de 2019, la Sociedad Dominante poseía 89.789,00 acciones propias (100.707 acciones propias a 31 de diciembre de 2018). La totalidad de las acciones se encuentran valoradas al precio de mercado al 30 de junio de 2019 por importe de 4,74 euros por acción (2,99 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 Voitelecom Maroc S.A.R.L. en moneda extranjera, convertidos al tipo de cambio de cierre, su correspondiente patrimonio neto se encuentra valorado al tipo de cambio histórico, y sus cuentas de pérdidas y ganancias valoradas al tipo de cambio medio del ejercicio 2019.

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 consideró como un instrumento compuesto, separándose un pasivo y un componente de patrimonio por importe de 535.076,70 euros.

13.7) Ampliación de Capital

Con fecha 28 de junio de 2019 la Junta General Ordinaria de Accionistas acordó ampliar el capital social en 195.000 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 100.000 nuevas acciones ordinarias de 0,10 euros de valor nominal cada una de ellas de igual clase y serie que las existentes, y con una prima de emisión total de 185.000 euros. Dicha ampliación se realizó mediante la compensación de créditos. A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, dicha ampliación se encuentra registrada.

NOTA 14. MONEDA EXTRANJERA

Las principales partidas de balance en moneda extranjera al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 se detallan a continuación:

	30/06/2019		31/12/2018	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Inversiones en empresa grupo y asociadas	19.529,14	-	141.300,75	-
Efectivo y otros activos líquidos equival.	122.944,06	-	-	-
Cuentas a Cobrar	227.608,35	-	229.975,46	-
Cuentas a Pagar	-	378,31	-	5.191,69
	370.081,55	378,31	371.276,21	5.191,69

Las principales partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias en moneda extranjera en el periodo terminado el 30 de junio de 2019 y periodo terminado el 30 de junio de 2018 se detallan a continuación:

	2019 (6 meses)		2018 (6 meses)	
	Ingreso	Gasto	Ingreso	Gasto
Importe neto de la cifra de negocios	32.772,87	-	39.203,58	-
Aprovisionamientos	-	8.523,44	-	6.600,59
	32.772,87	8.523,44	39.203,58	6.600,59

El tipo medio de cambio utilizado durante el periodo terminado el 30 de junio de 2019 ha sido de 1,2101 \$/€.

NOTA 15. SITUACIÓN FISCAL

El detalle de los saldos mantenidos con las Administraciones Públicas al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 es el siguiente, en euros:

	30/06/2019		31/12/2018	
	A Cobrar	A Pagar	A Cobrar	A Pagar
No corriente:				
Activos por impuestos diferidos	186.904,72	-	186.904,72	-
Pasivos por impuestos diferidos	-	51.220,99	-	51.220,99
	186.904,72	51.220,99	186.904,72	51.220,99
Corriente:				
Impuesto sobre el Valor Añadido	21.306,36	147.453,48	27.232,49	96.546,02
Subvenciones a cobrar	11.264,00	-	20.368,00	-
Devolución de Impuestos	-	-	-	-
Impuesto sobre Sociedades	-	-	376,93	-
Retenciones por IRPF	-	43.372,86	-	32.239,71
Organismos de la Seguridad Social	-	62.345,82	-	48.051,72
	32.570,36	253.172,16	47.977,42	176.837,45

Situación Fiscal

Al 30 de junio de 2019, el Grupo tiene abiertos a inspección fiscal todos los impuestos a los que está sujeto desde el ejercicio 2015 hasta el ejercicio 2019. Para los ejercicios pendientes de inspección, existen ciertos pasivos y contingencias fiscales cuya cuantificación no es posible determinar objetivamente, para los que no se ha registrado provisión alguna en los Estados Financieros Consolidados adjuntos.

Créditos por Bases Imponibles Negativas Pendientes de Compensar

Parte de los créditos por bases imponibles han sido registrados, ya que cumplen con los requisitos establecidos por la normativa vigente para su registro, y al no existir dudas acerca de la capacidad del Grupo de generar ganancias fiscales futuras que permitan su recuperación. El importe total activado por dicho concepto asciende a 147.499,98 euros. Para el resto no se han registrado los activos por impuesto diferido por considerar que no concurren las circunstancias que permiten su activación. El detalle de las bases imponibles negativas pendientes de compensar en futuros ejercicios es el siguiente:

Año de Origen	Importe (en Euros)
2006	106.231,41
2007	1.354.000,07
2008	777.581,16
2009	173.216,68
2015	32.841,03
2016	1.086.011,75
2017	1.463.721,24
2018	782.859,37
	5.776.462,71

Adicionalmente, el Grupo tiene deducciones pendientes de aplicar por 443.227,02 euros, para las que tampoco se han registrado los correspondientes activos por impuesto diferido.

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

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

	2019 (6 meses)	2018 (6 meses)
Consumos de mercaderías		
Compra de mercaderías	2.132.535,97	2.184.653,11
Variación de existencias de mercaderías	88.733,93	87.904,93
	2.221.269,90	2.272.558,04
Otros gastos externos	157.792,54	196.800,26
Total Aprovisionamientos	2.379.062,44	2.469.358,30

b) Cargas Sociales

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

	2019 (6 meses)	2018 (6 meses)
Seguridad Social a cargo de la empresa	295.075,78	332.803,49
Otros gastos sociales	7.381,16	2.394,18
Cargas Sociales	302.456,94	335.197,67

NOTA 17. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

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

NOTA 18. SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS

El movimiento de este epígrafe del Balance adjunto durante el periodo terminado el 30 de junio de 2019 y el ejercicio 2018 ha sido el siguiente:

	2019 (6 meses)	2018
Subvenciones, donaciones y legados recibidos a inicio del ejercicio	155.036,01	216.629,46
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias de las subvenciones, donaciones y legados recibidos	20.958,00	39.068,46
Efecto impositivo	-	(121.193,06)
Otros movimientos	-	20.531,15
Subvenciones, donaciones y legados recibidos a final del ejercicio	134.078,01	155.036,01

NOTA 19. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Con fecha 19 de julio de 2019 la Sociedad Dominante ha adquirido el 100% de las participaciones sociales que conforman el capital social de Comymedia Proyectos y Servicios, S.L.

No se han producido otros acontecimientos significativos desde el 30 de junio de 2019 hasta la fecha de formulación de estos Estados Financieros Consolidados que, afectando a los mismos, no se hubiera incluido en ellos, o cuyo conocimiento pudiera resultar útil a un usuario de las mismas.

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

El detalle de los saldos mantenidos con partes vinculadas al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 se indica a continuación, en euros:

Entidad	Saldo a 30/06/2019	Saldo a 31/12/2018
ACTIVO CORRIENTE		
VOZTELECOM LATINOAMERICA, S.A. de C.V.	150.833,31	150.795,93

Adicionalmente se firmó durante el ejercicio 2018 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 el periodo terminado el 30 de junio de 2019 y en el periodo terminado el 30 de junio de 2018 se detallan a continuación:

Entidad	2019 (6 meses)	2018 (6 meses)
Servicios Prestados		
VOZTELECOM LATINOAMERICA, S.A. de C.V.	7.768,44	9.206,07
Servicios Recibidos		
VOZTELECOM LATINOAMERICA, S.A. de C.V.	7.073,44	10.600,59

Durante el ejercicio 2019 se ha devengado 21.486 euros correspondientes a los gastos financieros del préstamo firmado con Inveready Venture Finance II S.C.R. Pyme, S.A., integrante del grupo del principal accionista.

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

El total de remuneraciones satisfechas a los miembros de la Alta Dirección en el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2019 en concepto de sueldos y salarios ascienden a 121.258,08 euros (276.684,05 euros en el ejercicio 2018). En dicho importe no hay sueldos y salarios de miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante.

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante han percibido en el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2019 una remuneración de 74.870,24 euros por su condición de Administradores de la Sociedad Dominante (105.633,48 euros en el ejercicio 2018). Adicionalmente, en el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2019 no se ha satisfecho importe alguno en concepto de intereses a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante.

Al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, no existían anticipos o créditos concedidos ni obligaciones contraídas en materia de pensiones ni seguros de vida ni compromisos por avales o garantía respecto a los miembros anteriores y actuales del Consejo de Administración o de la Alta Dirección de la Sociedad Dominante.

La Sociedad Dominante, al 30 de junio de 2019, tiene suscrita una póliza de responsabilidad civil de directivos y consejeros para los miembros del Consejo de Administración, el importe de la prima asciende a 2.972,20 euros.

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

Al 30 de junio de 2019, ni los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante ni las personas vinculadas a los mismos según se define en la Ley de Sociedades de capital han comunicado a los demás miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que ellos o personas vinculadas a ellos, según se define en la Ley de Sociedades de Capital, pudieran tener con el interés de la Sociedad.

NOTA 21. OTRA INFORMACIÓN

El número medio de personas empleadas durante el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, distribuido por categorías, es el siguiente:

	2019 (6 meses)	2018
Altos directivos	6	6
Ingenieros y técnicos	37	41
Administrativos	12	9
Personal de producción	52	64
Personal de venta y distribución	23	25
Total	130	145

La distribución del personal del Grupo a 30 de junio de 2019 y a 31 de diciembre de 2018, por categorías y sexos, es la siguiente:

	30/06/2019		31/12/2018	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Altos directivos	6	-	6	-
Ingenieros y técnicos	34	3	35	4
Administrativos	4	9	3	3
Personal de producción	33	21	35	23
Personal de venta y distribución	9	16	11	16
Total	86	49	90	46

El importe de los honorarios devengados por los servicios de la revisión limitada de estados financieros intermedios consolidados correspondientes al 30 de junio de 2019 ha ascendido a 10.000 euros (10.000 euros en el ejercicio anterior).

NOTA 22. INFORMACIÓN SEGMENTADA

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

	2019 (6 meses)		2018 (6 meses)	
	Euros	%	Euros	%
Servicios de telecomunicaciones	5.204.099,21	97,68	5.146.596,68	98,07
Otros servicios	123.674,95	2,32	101.453,74	1,93
Total	5.327.774,16	100	5.248.050,42	100

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

NOTA 23. 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 los 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 periodo finalizado a 30 de junio de 2019 es de 824 miles de euros, que anualizado supondrían 1.648 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 el importe de las obligaciones convertibles.

Como resultado de aplicar los cálculos anteriores, la DFN resultante para el periodo finalizado a 30 de junio de 2019 es de 3.185 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 periodo finalizado a 30 de junio de 2019 es de 367 miles de euros, que anualizado supondrían 734 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 periodo finalizado a 30 de junio de 2019 es de 860 miles de euros, que anualizado supondrían 1.720 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 para el periodo finalizado a 30 de junio de 2019 es 659 miles de euros, que anualizado supondrían 1.318 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 1,93 (3,09 en 2018).

-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 2,24 (1,24 en 2018).

-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 7,56 (11,40 en 2018).

**ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES CORRESPONDIENTES AL
PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO Y 30 DE JUNIO DE 2019
DE VOZTELECOM OIGAA360, S.A. (SOCIEDAD DOMINANTE)**

VOZTELECOM OIGAA360, S.A
(SOCIEDAD DOMINANTE)

BALANCES AL 30 DE JUNIO DE 2019 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresados en euros)

ACTIVO	30/06/2019	31/12/2018
ACTIVO NO CORRIENTE	5.102.097,21	5.105.140,32
Inmovilizado intangible	3.084.334,96	3.050.122,76
Desarrollo	1.575.547,86	1.878.461,90
Patentes, licencias, marcas y similares	9.962,45	11.342,87
Aplicaciones informáticas	14.714,59	8.569,26
Otro inmovilizado intangible	1.484.110,06	1.151.748,73
Inmovilizado material	1.622.757,79	1.654.862,95
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	1.622.757,79	1.654.862,95
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	50.921,52	50.921,52
Instrumentos de patrimonio	50.921,52	50.921,52
Inversiones financieras a largo plazo	157.178,22	162.328,37
Instrumentos de patrimonio	10.000,00	10.000,00
Otros activos financieros	147.178,22	152.328,37
Activos por impuesto diferido	186.904,72	186.904,72
ACTIVO CORRIENTE	3.798.574,18	3.678.906,64
Existencias	100.994,18	189.728,11
Comerciales	100.994,18	189.728,11
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	555.077,95	508.194,69
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	282.477,34	243.815,47
Clientes empresas del grupo y asociadas	241.058,42	228.930,39
Personal	19.000,00	14.703,90
Activos por impuesto corriente	5,78	376,93
Otros créditos con las Administraciones Públicas	12.536,41	20.368,00
Inversiones financieras a corto plazo	227.794,28	197.024,18
Otros instrumentos de patrimonio	-	-
Derivados	8.116,06	8.116,06
Otros activos financieros	219.678,22	188.908,12
Periodificaciones a corto plazo	64.448,10	92.022,89
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2.850.259,67	2.691.936,77
Tesorería	2.850.259,67	2.691.936,77
TOTAL ACTIVO	8.900.671,39	8.784.046,96

VOZTELECOM OIGAA360, S.A.
(SOCIEDAD DOMINANTE)

BALANCES AL 30 DE JUNIO DE 2019 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(Expresados en euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	30/06/2019	31/12/2018
PATRIMONIO NETO	1.670.544,00	1.643.611,32
Fondos propios	1.534.936,33	1.487.045,65
Capital	458.950,00	448.950,00
Capital escriturado	458.950,00	448.950,00
Prima de emisión	6.509.995,27	6.324.995,27
Reservas	38.449,16	(120.984,84)
Legal y estatutarias	46.839,70	46.839,70
Otras Reservas	(8.390,54)	(167.824,54)
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)	(425.599,86)	(297.279,00)
Resultados de ejercicios anteriores (Resultados negativos de ejercicios anteriores)	(5.403.712,48) (5.403.712,48)	(4.612.767,46) (4.612.767,46)
Resultado del ejercicio	(178.222,46)	(790.945,02)
Otros instrumentos de patrimonio	535.076,70	535.076,70
Ajustes por cambios de valor	1.529,66	1.529,66
Operaciones de cobertura	1.529,66	1.529,66
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	134.078,01	155.036,01
PASIVO NO CORRIENTE	4.522.321,72	4.761.540,76
Deudas a largo plazo	4.460.079,89	4.686.298,91
Obligaciones y bonos convertibles	1.349.423,30	1.338.923,30
Deudas con entidades de crédito	1.984.445,89	1.822.035,51
Otros pasivos financieros	1.126.210,70	1.525.340,10
Pasivos por impuesto diferido	50.654,57	50.654,57
Periodificaciones a largo plazo	11.587,26	24.587,28
PASIVO CORRIENTE	2.707.805,67	2.378.894,88
Deudas a corto plazo	977.074,12	654.430,32
Deudas con entidades de crédito	311.018,92	164.516,28
Derivados	1.996,55	1.996,55
Otros pasivos financieros	664.058,65	487.917,49
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.730.731,55	1.724.464,56
Proveedores	767.457,84	951.450,68
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	154.188,70	148.403,95
Acreeedores varios	430.705,38	289.505,02
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	227.898,09	254.362,22
Otras deudas con las Administraciones Públicas	150.481,54	80.742,69
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	8.900.671,39	8.784.046,96

VOZTELECOM OIGAA360, S.A.
(SOCIEDAD DOMINANTE)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES
AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2019
Y AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2018
 (Expresadas en euros)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	2019 (6 meses)	2018 (6 meses)
Importe neto de la cifra de negocio	5.388.970,64	5.317.201,14
Trabajos realizados por la empresa para su activo	214.800,00	311.172,97
Aprovisionamientos	(2.379.062,44)	(2.568.031,25)
Gastos de personal	(639.890,64)	(850.117,06)
Otros gastos de explotación	(1.819.701,55)	(1.886.119,60)
Amortización del inmovilizado	(857.392,19)	(877.768,68)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	20.957,97	23.598,00
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(71.318,21)	(530.064,48)
Ingresos financieros	1.732,89	2.219,55
Gastos financieros	(109.024,77)	(37.442,45)
Diferencias de cambio	387,63	2.536,24
Deterioro y result. por enajenaciones de instrumentos financieros	-	(304,57)
RESULTADO FINANCIERO	(106.904,25)	(32.991,23)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(178.222,46)	(563.055,71)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(178.222,46)	(563.055,71)

VOZTELECOM OIGAA360, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE
AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO Y 30 DE JUNIO DE 2019

VOZTELECOM OIGAA360, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE
AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO Y 30 DE JUNIO DE 2019

1. Resumen del periodo. Hitos principales

Los principales hitos de negocio del Grupo alcanzados durante el primer semestre del 2019 pueden resumirse en los siguientes puntos:

PRIMERO, el Grupo en el primer semestre del año presenta un crecimiento de EBITDA del 133% y de los ingresos netos de un 1,52%. Si bien la cifra de ingresos es similar a la del semestre anterior, la línea de negocio principal de la compañía desarrollada con la oferta del servicio Centrex ha crecido un 12%, mientras que otras líneas de ingresos no estratégicas para la compañía han visto reducidos sus ingresos. Como resultado de la mejora del EBITDA la compañía ha reducido sus pérdidas desde los 567 miles de euros alcanzados en el primer semestre del 2018 hasta los 150 miles de euros este ejercicio, continuando con la tendencia ya iniciada en el pasado ejercicio que prima la rentabilidad del Grupo frente al crecimiento de los ingresos.

SEGUNDO, con un total de 5.327.774 euros de importe neto de cifra de negocio, el Grupo ya alcanza el 43% del objetivo de ingresos establecido en el Plan de Negocio publicado en el MAB para este ejercicio, por lo que teniendo en cuenta la naturaleza recurrente de los ingresos, así como los planes de desarrollo comercial previstos para el segundo semestre, la sociedad tiene una significativa visibilidad sobre el cumplimiento del objetivo de ingresos previstos de 12.465 miles de euros en 2019. Así mismo, el EBITDA del primer semestre alcanza también el 43% del previsto en el año, siendo casi el 80% del EBITDA obtenido en todo el ejercicio 2018, demostrándose la mejora continuada de la rentabilidad del negocio y de las operaciones.

TERCERO, el Grupo que aprobó el 28 de marzo del 2018 la actualización de su Plan de Negocio 2018-2021 estableciendo como principal prioridad recuperar la rentabilidad del negocio mediante crecimiento orgánico, a la vez que desarrollar una estrategia de crecimiento inorgánico, ha concluido la emisión y suscripción de dos millones de euros en bonos convertibles para acometer dichas operaciones.

CUARTO, el pasado 27 de mayo la sociedad anunció el principio de acuerdo para la adquisición de la sociedad COMYMEDIA PROYECTOS Y SERVICIOS SL, por un importe total 550 mil euros, resultando un múltiplo EV/EBITDA 2018 de 3,5x antes de sinergias. Se trata de una compañía con sede en San Sebastián (Guipúzcoa) cuya actividad se basa en la prestación de servicios gestionados de comunicaciones y soluciones IT al mercado empresarial, con más de 20 años de experiencia en el sector TIC a través de un equipo de 24 profesionales. ComyMedia alcanzó una cifra neta de negocio de 4 millones de euros en 2018 con un EBITDA de 244 miles de euros, desarrollando un negocio con una oferta de servicios de comunicaciones gestionadas, seguridad informática, monitorización, mantenimiento de redes corporativas, además de soluciones de virtualización y de infraestructuras críticas, dirigidas al segmento de la mediana y la gran empresa, así como a la administración pública.

Con esta operación corporativa VozTelecom incorpora capacidad comercial dedicada en las provincias de Guipúzcoa y Álava, áreas geográficas con más de doce mil empresas objetivo, intensifica su presencia en el País Vasco, donde ya cuenta con un Punto de Servicio franquiciado en la ciudad de Bilbao, y alcanza una implantación en 13 provincias con venta especializada. Esta transacción permitirá a VozTelecom aumentar su propuesta de valor al mercado y lograr posicionarse en el segmento de la gran empresa con la capacidad de implantación de infraestructuras y soluciones de ComyMedia, de forma que los servicios de comunicaciones tengan una máxima fiabilidad, gestión y mantenimiento por un único interlocutor.

QUINTO, tras la adquisición de ComyMedia, el Grupo VozTelecom crea una nueva división de Soluciones e Infraestructuras, nombrando a Iñigo Loiarde, actual Director Gerente y cofundador de ComyMedia, nuevo Director de dicha unidad de negocio. Esta nueva línea de negocio en el Grupo responde a la demanda del mercado empresarial y de los clientes actuales de VozTelecom de disponer de una oferta más completa de servicios gestionados en la nube de la mano del operador de comunicaciones, resultado de la cada vez mayor madurez y penetración de las comunicaciones en la nube en España.

Por su parte, ComyMedia continuará prestando sus servicios como una nueva división del Grupo, ampliando además su propuesta comercial con la oferta de comunicaciones en la nube de VozTelecom. Así mismo la integración de ComyMedia en el Grupo (que continuará operando como sociedad independiente) permitirá a la nueva división afrontar una nueva etapa de crecimiento y oportunidades tanto en el País Vasco como en el resto del mercado nacional, de la mano del operador de comunicaciones en la nube 100% especializado en empresas líder en España.

SEXTO, con la apertura de un nuevo Punto de Servicio franquiciado en Alicante, este primer semestre la compañía ha continuado impulsando sus actividades de captación de clientes contando en la actualidad con 15 Puntos de Servicios en trece de las principales provincias, y dando cobertura de proximidad a 250 mil empresas, lo que significa cubrir más del 50% del mercado potencial de pymes de entre 2 y 99 empleados de España. Dicha actividad se ha visto complementada por la captación de clientes a través de su red de Distribuidores y Partners en las diferentes provincias que también se ha visto ampliada por nuevos agentes con respecto del primer semestre del año anterior.

SÉPTIMO, durante el primer semestre la compañía ha lanzado al mercado una nueva oferta móvil bajo la enseña de 'Móvil Unlimited' con una considerable mejora de precio para los clientes tras un proceso de mejora de los costes con el proveedor de red, lo que ha permitido mejorar la competitividad de la oferta de Centrex así como los márgenes para la compañía. Los nuevos planes ofrecen llamadas ilimitadas y datos a velocidad 4G, en concreto 3GB por 12 euros, 7GB por 17 euros, 15GB por 20 euros y 20GB por 25 euros, siendo unos de los más competitivos dentro del segmento de empresas que ofrecen soluciones similares.

OCTAVO, en el ámbito de la innovación y desarrollo este semestre la compañía ha lanzado al mercado su API (*'application programming interfaz'*) dirigido a clientes y desarrolladores de software que requieran integrar el servicio de comunicaciones Centrex con sus aplicaciones, de forma que desde dichas aplicaciones se pueda interactuar con el servicio de comunicaciones, a la vez que se integre información relativa a las comunicaciones en ellas. A través de esta API la compañía iniciará en el segundo semestre la integración de Centrex con diferentes aplicaciones CRM líderes del mercado.

NOVENO, durante el primer semestre la compañía ha seguido manteniendo buenos indicadores de satisfacción de sus clientes, así como un elevado índice de recomendación (NPS) superando los valores alcanzados en el ejercicio pasado. Ello ha permitido mantener los índices de retención de clientes en los niveles esperados, en un entorno competitivo cada vez más agresivo por parte de nuevos operadores de comunicaciones en la nube que desarrollan sus estrategias de captación únicamente por precio y frente a los cuáles VozTelecom presenta su alternativa de calidad, innovación y proximidad a precios competitivos.

RESUMEN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA

Los principales resultados financieros del negocio alcanzados este primer semestre del 2019, en relación con el mismo período del año anterior (1S2018) se resumen en los siguientes puntos:

- Ingresos de 5.327 miles de euros, con un aumento del 1,52% respecto el primer semestre del 2018
- Margen bruto de 3.256 miles de euros, una cifra un 5,40% superior a la del primer semestre del 2018, con una mejora del margen sobre ventas del 58,88% de 2018 al 61,13% del 2019. Esta mejora vendría a partir de la optimización de los costes con proveedores, especialmente en el servicio móvil.
- Un EBITDA operativo de 824 miles de euros en el primer semestre 2019 (353 miles de euros en el primer semestre de 2018), aumento que se explica principalmente por una mejora en el margen de 167 miles de euros, así como por una reducción de 292 miles de euros en los gastos de personal, tras la optimización de la estructura de ventas llevada a cabo durante el ejercicio 2018.
- El resultado financiero del primer semestre es de 110 miles de euros negativos (35 miles de euros negativos en 2018). El incremento se debe básicamente a los gastos financieros consecuencia de los nuevos préstamos obtenidos por el Grupo en el último trimestre de 2018 (emisión de 2 millones de euros en bonos convertibles para acometer el crecimiento inorgánico recogido en el Plan de Negocio, así como a la línea de financiación tipo “Venture Debt” por un total de medio millón de euros).
- Las pérdidas netas del grupo a cierre del primer semestre se reducen en un 74% a 150 miles de euros, frente a unas pérdidas de 567 miles de euros en el mismo período del año 2018, una evolución acorde a las previsiones establecidas en el plan de negocio para el ejercicio 2019.
- Obtención de nueva financiación prevista en el presupuesto del año por un total de 790 mil euros (290 mil euros en contratos de renting y 400 mil euros por un préstamo con una entidad financiera).
- El fondo de maniobra alcanza la cifra de 1.118 miles de euros, frente a los 1.283 miles del cierre de 2018.
- La sociedad cuenta a cierre del semestre con una sólida posición de caja de tres millones de euros, dos de los cuáles procedentes de la emisión de bonos y destinados a futuras operaciones de crecimiento inorgánico.

A cierre del semestre las principales ratios financieras del Grupo se alcanzan los valores de:

- DFN (sin incluir los 2M€ de bonos): 2.534 miles de euros
- CAPEX (inversiones en activo no corriente): 860 miles de euros
- DFN (sin incluir los 2M€ de bonos) /EBITDA (anualizado): 1,54
- SD (salida caja al servicio de la deuda): 367 miles de euros
- Flujo de efectivo de las actividades de explotación: 382 miles de euros
- EBITDA/SD :2,24 miles de euros
- DF /PN: 3,17
- Ratio de Cobertura del Servicio de la Deuda: 2,24
- EBITDA/Intereses: 7,56

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

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

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

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

3.- Acciones propias

La Sociedad dominante del Grupo (VOZTELECOM OIGAA360, S.A.) posee a 30 de junio de 2019, 89.789 acciones propias valoradas en un importe de 425.599,86 Euros que representan el 2 % del capital social (99.243 acciones propias a 31 de diciembre de 2018 valoradas en un importe de 297.279 Euros que representaban el 2,21% del capital social).

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

4. Perspectivas segundo semestre 2019

Durante el segundo semestre del año, el Grupo VOZTELECOM continuará con la implementación del Plan de Negocio 2019, aprobado el 28 de marzo de 2018 para el período 2018-2021 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. Con esta primera operación anunciada de adquisición de ComyMedia, el Grupo anticipará las previsiones del Plan 2018-2021, por lo que tras el cierre de la transacción y antes de finalizar el ejercicio la sociedad presentará al mercado una actualización al alza del Plan de Negocio 2020-2022.

El Plan de Negocio del Grupo prioriza la rentabilidad comercial frente a la expansión, lo cual tiene como consecuencia la consolidación de los Puntos de Servicio existentes, con el objetivo de aumentar la penetración y cuota de mercado en las provincias en las que ya está presente el Grupo a través de su canal de distribución y Puntos de Servicio especializados, desarrollando las nuevas áreas geográficas a través de crecimiento inorgánico, como así ha sido con ComyMedia.

Para poder llevar a cabo el plan de crecimiento inorgánico, el Grupo VOZTELECOM tiene disponible en su balance un importe total de dos millones de euros provenientes de la emisión de bonos convertibles suscritos y desembolsados en Diciembre de 2018, por lo que durante el segundo semestre del año se seguirán analizando posibles compras de compañías 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.

5.- Hechos posteriores al cierre

Con posterioridad al cierre a fecha 30 de Junio de 2019 han acaecido los siguientes hechos relevantes:

- (i) el Grupo formalizó en fecha 19 de julio de 2019 la compra del 100% de las participaciones sociales que conforman el capital social de COMYMEDIA PROYECTOS Y SERVICIOS, S.L. El precio pagado por ComyMedia asciende a 400.000 euros en efectivo por el 100% de sus participaciones sociales, habiéndose acordado un pago contingente de hasta 150.000 euros en función de los resultados que ComyMedia obtenga en el ejercicio 2019.
- (ii) La Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad Dominante del Grupo celebrada el pasado 28 de junio, aprobó un aumento del capital social de la Sociedad con desembolso de este mediante compensación de créditos en un importe de 195.000 euros, que se divide en 10.000 euros de valor nominal y en 185.000 euros de prima de emisión. La Sociedad otorgó la escritura pública del aumento de capital en fecha 25 de julio de 2019 y fue inscrita en el Registro Mercantil en fecha 14 de agosto de 2019.
- (iii) La Sociedad dominante del Grupo ha suscrito a finales del mes de julio de 2019 una operación de renting por un importe de 130 mil euros con una entidad financiera, para la adquisición de equipos de comunicaciones.

No han acaecido otros hechos relevantes con posterioridad al 30 de junio de 2019 que afecten a los estados financieros a 30/06/2019.

* * * * *

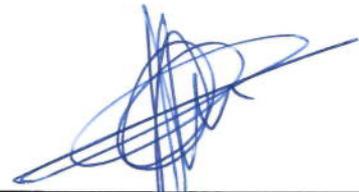
FORMULACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS Y DEL INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

En cumplimiento de la normativa mercantil vigente, el Consejo de Administración de **VOZTELECOM OIGAA360, S.A.** formula los Estados Financieros Consolidados e Informe de Gestión Consolidado correspondientes al periodo comprendido entre 1 de enero de 2019 y el 30 de junio de 2019 que se componen de las adjuntas hojas número 1 a 57.

Barcelona, 4 de octubre de 2019
El Consejo de Administración



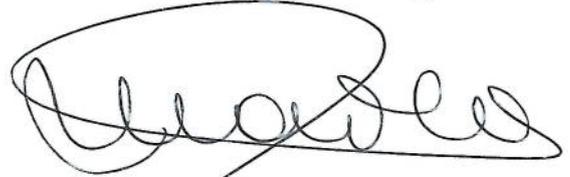
D. Josep Garriga Paituvi



D. Xavier Casajoana Mogas



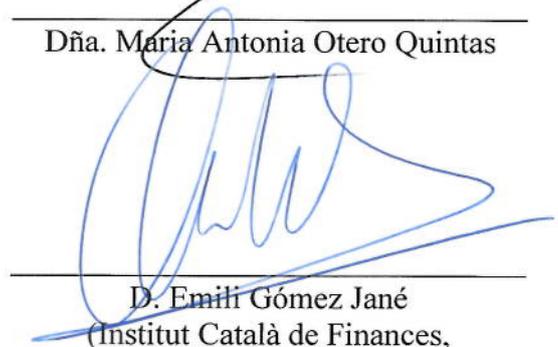
D. Jordi Bellobí Girona



Dña. María Antonia Otero Quintas



D. Victor Ruiz de Alda



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



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