



**COMUNICACIÓN DE RESULTADOS FINANCIEROS DEL
PRIMER SEMESTRE DE 2016 DE VOZTELECOM OIGAA360, S.A.**

24 de octubre de 2016

En cumplimiento con lo dispuesto en la Circular 15/2016 del Mercado Alternativo Bursátil (en adelante "MAB") sobre información a suministrar por Empresas en Expansión, por la presente se comunica al mercado información relevante de VOZTELECOM OIGAA360 S.A. (en adelante 'VOZ', 'VOZTELECOM', la Sociedad, o la Compañía), relativa a los resultados financieros intermedios consolidados para el período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio del 2016, junto con el grado de cumplimiento respecto a las previsiones publicadas en el apartado 1.14 del Documento Informativo de Incorporación al MaB (en adelante "DIIM") de la Compañía, publicado en Julio del 2016.

La información contenida en la presente comunicación ha sido elaborada por la Sociedad como resultados consolidados de VOZTELECOM OIGAA360 S.A. y sus empresas dependientes del primer semestre del año 2016, a partir de la información contable y financiera de que ya dispone la Compañía. Dichos resultados han sido objeto de revisión limitada por parte del BDO, auditor de la Compañía, y debidamente formulados por el Consejo de Administración de VOZTELECOM de 10 de octubre del 2016, con el voto favorable de todos sus miembros.

Se adjuntan por tanto en la presente comunicación en cumplimiento en lo dispuesto en la Circular 15/2016, los siguientes documentos:

- I. Informe Económico Primer Semestre 2016
- II. Grado de cumplimiento del Plan de Negocio 2016-2019
- III. Informe de Revisión Limitada sin salvedades del auditor de la compañía
- IV. Memoria y Estados Financieros Intermedios Consolidados a 30 de junio 2016
- V. Estados Financieros Intermedios Individuales de la Sociedad Dominante

Xavier Casajoana
Consejero Delegado
VozTelecom OIGAA360 S.A.

I. INFORME ECONÓMICO PRIMER SEMESTRE 2016 VOZTELECOM OIGAA360 S.A.

El presente informe tiene como objetivo (i) presentar los estados financieros del primer semestre del año 2016 (en adelante 1S2016), adjuntos en el anexo, (ii) realizar una comparativa con el mismo período del año anterior (primer semestre 2015 o 1S2015), y (iii) analizar el grado de cumplimiento de acuerdo al Plan de Negocio para 2016-2019, presentado en el DIIM en el proceso de incorporación al MAB de la compañía.

Estos estados financieros intermedios consolidados han sido objeto de una revisión limitada por parte del auditor BDO y presentan la información comparada con el 1S2015 de forma consolidada, no obstante, en el ejercicio pasado los estados financieros intermedios no fueron auditados como sí lo fueron los estados anuales. Se adjuntan también como anexo, los estados financieros intermedios individuales de la sociedad dominante.

A. DESCRIPCIÓN DE LA COMPAÑÍA

VOZTELECOM OIGAA360 S.A. (en adelante VozTelecom, la Compañía o la Sociedad) es la sociedad cabecera del Grupo VozTelecom (en adelante Grupo VozTelecom, o el Grupo) y su actividad se enmarca dentro del sector de las telecomunicaciones y en general de las Tecnologías de la Información, como prestadora de servicios TIC en la nube.

El modelo de negocio de la compañía se basa en la prestación de servicios de comunicaciones fijas, móviles y acceso a Internet junto a otros servicios 'en la nube' complementarios, dirigidos al segmento de la pequeña y mediana empresa en España. La comercialización de dichos servicios es realizada por un extenso canal de distribución nacional, así como a través de una red de franquicias especializadas (los Puntos de Servicio) que operan bajo la marca OIGAA360, contando con cinco establecimientos operativos a finales del 1S2016. La compañía cuenta con un equipo propio de atención al cliente y soporte post venta ubicado en su sede principal de Cerdanyola (Barcelona) y en Tetouan (Marruecos) contando también con oficina de desarrollo comercial en Madrid.

La Compañía forma parte de un grupo de empresas cuya sociedad matriz es VOZTELECOM OIGAA360 S.A. y a su vez, tiene dos filiales (con el 100% del capital) con las que conforma el Grupo VozTelecom: VozTelecom Comunicación Inteligente S.L. y VozTelecom Maroc SARL, filial ubicada en la ciudad de Tetouan (Marruecos). Ambas filiales prestan servicios de atención telefónica de forma exclusiva a los clientes de VozTelecom. Adicionalmente, el Grupo ostenta una participación del 40% en la sociedad VozTelecom Latinoamérica S.A. de CV ubicada en México, cuyos estados financieros se integran en el consolidado por el método de Puesta en Equivalencia, por lo que no se integran ni su Balance ni su estado de Pérdidas y Ganancias, sino que únicamente se refleja el valor contable de la participación, definido por el Patrimonio Neto de la participada.

VozTelecom el pasado mes de Julio fue admitida a cotizar en el Mercado Alternativo Bursátil (MaB) en el segmento de empresas en expansión, iniciando de este modo una nueva etapa como compañía cotizada en un mercado de valores, estando el 100% de su capital en el mercado, y habiéndose alcanzado una capitalización de salida al mercado de 13M€.

B. RESUMEN GENERAL DEL PRIMER SEMESTRE 2016

En pleno proceso de consolidación del sector de las telecomunicaciones en España, tras las recientes fusiones de Orange-Jazztel, Euskaltel-'R', MasMóvil con Pepephone y Yoigo, el mercado de las telecomunicaciones tradicionales ha entrado en un estadio de elevada madurez y por tanto, reducción de precios y márgenes que ha afectado al conjunto de los actores estos últimos años. Por otro lado, el aumento en los índices de penetración de los servicios 'cloud' en las empresas está convirtiendo en más populares los servicios de comunicaciones en la nube, como los prestados por VozTelecom, siguiendo España la misma tendencia que los demás países de la UE y Estados Unidos, confirmándose nuevas oportunidades de negocio en el sector.

Estas nuevas oportunidades del mercado han incentivado también la entrada de nuevos actores en el sector de las comunicaciones en la nube que aspiran, al igual que VozTelecom, a captar una parte de la cuota de mercado de pymes que migrará sus sistemas telefónicos tradicionales a las soluciones de telefonía IP o de centralita virtual. Esta entrada de nuevos actores ha acentuado el entorno competitivo para VozTelecom que, desde su nacimiento y durante los últimos años ha ostentado una posición de liderazgo en el sector de las comunicaciones en la nube en España.

En cuanto al entorno regulatorio del sector, cabe destacar que durante este primer semestre ya se han establecido las nuevas reglas y plazos de la oferta mayorista de los servicios de fibra óptica FTTH (NEBA) por parte de Movistar, lo que permite a sus competidores que operen en el mercado empresarial la oferta de servicios de acceso a internet en fibra hasta los 300Mb en toda España, un aspecto fundamental para la estrategia competitiva de VozTelecom que hasta la fecha tenía limitada su oferta de acceso a Internet con fibra de Movistar hasta los 30Mb .

Durante este primer semestre del año, la compañía ha iniciado la implementación de su nuevo plan de negocio 2016-2019 con el objetivo de superar los 20M€ de ingresos en el 2019 y los 4M€ de EBITDA en el mismo año, siendo uno de los objetivos principales de la compañía para el primer semestre la financiación de dicho plan a través de un aumento de capital de hasta 3M€ y la suscripción de endeudamiento bancario hasta los 2M€.

Con posterioridad al cierre del 1S2016 la compañía ha materializado con éxito la ampliación de capital por un importe de 2,8M€ y posterior salida al MAB, así como la suscripción de nuevos créditos con entidades financieras por un importe total de 1,5M€, lo que permitirá acometer el plan de inversiones y crecimiento esperado, estando previsto completar la financiación bancaria total durante el segundo semestre del año. Tras dicha ampliación de capital y posterior salida al MAB, la compañía ha reforzado de forma relevante su balance, a la vez que dispondrá de nuevas herramientas y fuentes de financiación para futuros proyectos de crecimiento inorgánico que la compañía pudiera plantearse.

En cuanto a los ingresos del negocio este 1S2016 debemos indicar que refleja un crecimiento mínimo con respecto del mismo período del ejercicio anterior, puesto que la compañía no ha ejecutado todavía los planes de impulso y desarrollo de canal y franquicias que el Plan 2016-2019 contempla, un desarrollo comercial que se ha visto retrasado hasta la efectiva salida al MAB y obtención de la financiación, que no se ha producido hasta finales del mes de Julio. No obstante, es de destacar el crecimiento relevante de los ingresos desarrollados por los servicios de centralita en la nube, el producto principal de la compañía y con el que se captan la mayoría de clientes, contribuyendo en más de un 50% de los ingresos totales.

Los principales resultados financieros del Grupo este 1S2016 son los siguientes:

- Ligero aumento de la cifra de ingresos hasta alcanzar 4.595 miles de Euros, un margen bruto de 2.976 miles de Euros y un EBITDA de 456 mil Euros.
- Los ingresos por las diferentes modalidades de servicio de centralita virtual aumentaron un 14% respecto 1S2015 alcanzando los 2,356K€ contribuyendo al 51% del total de ventas.
- El margen bruto con respecto del 1S2015 se ha reducido de un 66% al 64%, debido al aumento de los costes del ADSL mayorista (tras haber finalizado el período de precios regulado) y por la progresiva incorporación de accesos a internet por fibra (FTTH) además de por la mayor penetración del servicio móvil en los clientes, servicios éstos de menor margen.
- Un EBITDA financiero de 0,46 millones euros respecto los 0,57 millones del 1S2015, cuya reducción se debe principalmente a la reducción de margen bruto puesto que se han mantenido los costes indirectos del 1S2016 al mismo nivel que el 1S2015.
- Las pérdidas netas de la compañía a cierre del primer semestre del 2016 se sitúan en 308K€ frente a unas pérdidas de 119K€ en el mismo período del año 2015.

Los principales hitos del negocio alcanzados por la Compañía durante el primer semestre del 2016 han sido los siguientes:

- Haber obtenido los recursos financieros para soportar el plan de negocio 2016-2019.
- Actualización de la oferta móvil incorporando velocidad 4G en acceso a Internet.
- Lanzamiento de la nueva oferta de acceso a Internet con fibra hasta 300Mb.
- Lanzamiento de la OIGAA Móvil App para dispositivos móviles iOS y Android.
- Firma del acuerdo de intenciones para la apertura de dos nuevas franquicias el 2S.
- Ampliación del servicio OIGAA Direct con todas las modalidades de acceso a Internet así como con el servicio integrado de OIGAA Móvil en su tarifa plana y factura única.
- Lanzamiento del nuevo programa de canal 'Direct co-branded' dirigido a los distribuidores de centralitas telefónicas de los principales fabricantes del mercado.
- Apertura y puesta en operación de la nueva filial de Tetuan para atención a clientes.
- Haber mantenido los buenos índices de calidad en el servicio de atención al cliente.

En cuanto a hechos posteriores al cierre de los presentes estados financieros, se informa de:

Como parte de su estrategia de salida al MAB, con fecha 17 de julio de 2016 la Sociedad dominante del Grupo inscribió en el Registro Mercantil de Barcelona un incremento de capital con prima de emisión por un importe de 2.806.330 Euros, totalmente suscrito y desembolsado. Con posterioridad, en fecha 22 de julio de 2016 suscribió una póliza de préstamo bancario por un importe de 500.000 Euros.

Finalmente, hay que destacar que en fecha 26 de julio de 2016 se produjo la incorporación al segmento de Empresas en Expansión del Mercado Alternativo Bursátil (M.A.B.) del total de las acciones (4.489.500 títulos) de la Sociedad dominante del Grupo (VOZTELECOM OIGAA360, S.A.).

También en fecha de 7 de Julio del 2016 y como resultado del proceso de salida al MAB la Sociedad reformuló la composición del Consejo de Administración, quedando establecido en un total de cinco miembros, dos de ellos de nueva incorporación, manteniendo la presidencia el Sr. Josep Garriga, habiéndose establecido también el Comité de Auditoría, presidida por el Consejero Jordi Belloví, cuyos otros dos miembros son los Consejeros Félix Arias (representante de AVET Ventures) y María Antonia Otero. A excepción de Xavier Casajoana, Consejero Delegado, los demás Directores-socios que formaban parte del Consejo de administración anterior, cesaron de sus cargos

C.ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS A 30/06/2016

C.1.Cuenta de pérdidas y ganancias

A continuación se analiza la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada del primer semestre del año 2016 a nivel consolidado y su comparativa con los datos del primer semestre del 2015.

Pérdidas y Ganancias

Cifras en (€)	30/06/2015	30/06/2016	Variación interanual
Importe neto de la cifra de negocio	4.586.393,75	4.595.499,11	0,20%
Var. Facturación		0,20%	
Var.de existencias de productos terminados y en curso fabricación	169.222,94	253.980,68	50,09%
% s/Ventas	3,69%	5,53%	
Trabajos realizados por la empresa para su activo	291.576,99	298.195,97	2,27%
% s/Ventas	6,36%	6,49%	
Aprovisionamientos	-1.998.050,24	-2.171.759,76	8,69%
% s/Ventas	43,56%	47,26%	
MARGEN BRUTO	3.049.143,44	2.975.916,00	-2,40%
% s/Ventas	66,48%	64,76%	
Gastos de personal	-1.498.262,35	-1.533.215,65	2,33%
% s/Ventas	32,67%	33,36%	
Otros gastos de explotación	-982.980,98	-986.072,65	0,31%
% s/Ventas	21,43%	21,46%	
EBITDA	567.900,11	456.627,70	-19,59%
Var. EBITDA		-19,59%	
% s/Ventas	12,38%	9,94%	
Amortización del inmovilizado	-721.833,04	-774.046,81	7,23%
Imputación subvenciones inmovilizado no financiero y otras	74.782,51	51.492,00	
EBIT	-79.150,42	-265.927,11	235,98%
Var. EBIT		-235,98%	
% s/Ventas	-1,73%	-5,79%	
Resultado financiero	-39.732,49	-38.136,63	-4,02%
Participaciones de sdes. Puestas en equivalencia	0,00	-4.234,95	
EBT	-118.882,91	-308.298,69	159,33%
Impuesto sobre beneficios	0,00	0,00	
BENEFICIO NETO	-118.882,91	-308.298,69	159,33%
Var. Beneficio		-159,33%	
% s/Ventas	-2,59%	-6,71%	

Ingresos

Los ingresos netos del grupo VOZTELECOM experimentan a 30 de junio de 2016 un ligero incremento (+0,20%) que representan +10K€ con respecto a la misma fecha del ejercicio precedente, aumento que no ha sido superior puesto que la ampliación de nuevos puntos de servicio que aumenten la captación respecto 2015, de acuerdo al plan de negocio, está previsto ejecutarla durante la segunda mitad del año 2016. A continuación, se presenta el desglose de ventas de VOZTELECOM a 30 de junio de 2016 y 2015 por líneas de negocio:

VENTAS en Euros por familia de producto	1S2015	% Ventas	1S2016	% Ventas	% Var.
Servicios de centralita en la nube para empresas	2.064.204	45%	2.356.678	51%	14%
Servicios de líneas de voz IP para centralitas físicas	1.447.304	31%	1.311.415	28%	-9%
Servicio telefonía fija para clientes SOHO	740.071	16%	587.473	13%	-21%
Otros servicios en la nube	127.106	3%	124.680	3%	-2%
Servicios mayoristas	241.788	5%	263.878	6%	9%
TOTAL INGRESOS BRUTOS	4.620.473		4.644.125		0,51%
Descuentos comerciales sobre ventas	-34.079		-48.626		43%
TOTAL INGRESOS NETOS	4.586.394		4.595.499		0,20%

Las ventas alcanzadas por los servicios de centralita en la nube que incluyen telefonía fija, móvil, acceso a Internet y fax-to-mail, representan a cierre del 1S2016 más del 50% del total, habiendo alcanzado un crecimiento del 14% con respecto del 1S2015, resultado del crecimiento de la cartera de clientes durante estos últimos doce meses, siendo los Puntos de Servicio las principales unidades de captación de clientes para este servicio en el canal de distribución de la compañía. Siendo ésta la línea de negocio estratégica de la sociedad y donde se enfoca el crecimiento futuro, los resultados alcanzados este primer semestre son muy satisfactorios con un crecimiento de dos dígitos.

Por otro lado, los ingresos derivados por las líneas de telefonía IP para clientes con centralitas físicas han sufrido un ligero descenso del 9% debido principalmente a una reducción de tarifas del servicio para adecuar la oferta al entorno competitivo, así como por la pérdida de ciertos clientes con un volumen de tráfico mensual relevante, muy por encima de la media, que optaron por otros operadores con tarifas por minuto más competitivas.

En cuanto a la cartera de clientes antiguos de telefonía fija para clientes SOHO (autónomos y micro empresas, siglas en inglés de 'Small Office Home Office') que la compañía mantiene pero que no comercializa, los ingresos se han reducido en un 21%, al mismo ritmo que durante el ejercicio 2015 debido a la baja de una parte de dichos clientes, al optar por soluciones móviles de tipo residencial que son suficientes para sus necesidades y que la compañía no comercializa al ser un segmento de mercado que actualmente no es posible desarrollar con ofertas competitivas en precios, estando el foco de la compañía en el segmento empresarial.

Los ingresos derivados por la prestación de otros servicios en la nube complementarios a los servicios de comunicaciones se mantienen en una cifra similar al primer semestre del 2015 y por otro lado, los servicios de tráfico mayorista y de alquiler de plataforma tecnológica aumentaron un 9% siendo ésta un área no estratégica para la Compañía, en la que no se realiza actividad de captación de nuevos clientes sino de mantenimiento de los existentes.

Margen Bruto

Con respecto al Margen Bruto, hay una disminución de un -2,40%, lo cual representan -74 miles de Euros. Esta reducción del margen bruto viene dada por un lado por el incremento en los costes de venta, ya que este año 2016 está siendo especialmente complicado por los diferentes cambios que ha habido en el último año en la regulación de los servicios mayoristas de Telefónica (ADSL) y por otro, por el cambio en el mix de los accesos indirectos, ya que la Fibra Óptica está desbancado a otros tipos de accesos, por lo que los costes recurrentes se han visto aumentados de forma significativa a lo largo de este período con respecto del anterior. Por otro lado, la progresiva penetración del servicio móvil en la oferta presiona a la baja los márgenes totales por producto al ser servicios de menor margen. Adicionalmente, hay que destacar que debido a la presión tanto sobre los precios como sobre los márgenes en el mercado, no ha sido posible repercutir este incremento de costes en los precios de venta en los clientes existentes.

Considerando la composición del margen bruto, además del incremento en la cifra de ventas por +10K€, las partidas que han representado una mayor variación han sido (i) Variación de productos terminados y en curso de fabricación (+50%) que se traduce en un importe de (+85K€), que representa el incremento en el coste de material enviado a clientes nuevos para darles nuestro servicio, incluyendo tanto teléfonos como routers y otro material, (ii) Trabajos realizados por la empresa para su activo se mantiene en una cifra similar a la del año anterior (+6K€) (iii) Aprovisionamientos (+8,69%) que supone un importe de (-173K€), que es la consecuencia de los diversos puntos incluidos en el párrafo anterior.

Gastos de personal

A partir de la información financiera a 30 de Junio de 2016, VOZTELECOM tiene una plantilla media de 100 empleados, lo cual supone un incremento de un 7,5% con respecto a 30 de Junio de 2015 con una plantilla media de 93 empleados. En relación al gasto de personal, éste incrementa un 2,33% con respecto a 2015, ya que el incremento de la plantilla ha venido principalmente por las nuevas posiciones de atención al cliente y de tele concertación en la filial de Marruecos. Además, su peso relativo respecto a las ventas no varía significativamente.

Otros Gastos de Explotación

Esta partida recoge los gastos por alquileres, reparaciones y conservación de oficinas, gastos de publicidad y marketing, servicios profesionales incluyendo las comisiones pagadas a distribuidores y puntos de servicio, suministros, primas de seguro, transportes, dietas, viajes e impuestos sobre la actividad específicos del sector. Estos gastos se mantienen prácticamente en la misma cifra que en el año anterior, por lo que dado que la cifra de ventas es similar, el peso de este tipo de gastos sobre las ventas también lo es.

EBITDA, EBIT, EBT y Resultado Financiero

El EBITDA ha decrecido un -19,59% con respecto al mismo periodo del año 2015, situándose en torno a los 457K€ frente a los 568K€ del año 2015. Esta disminución es consecuencia básicamente de la disminución en el margen bruto en un -2,40% (-75K€) más el incremento en los gastos de personal (-35K€), tal como ya hemos explicado anteriormente.

El EBIT por su parte empeora de forma significativa en prácticamente -186K€, pasando de los -79K€ del 1S2015 a los -266K€ del 1S2016, ya que a los efectos del decrecimiento del EBITDA se añade el efecto del incremento en las amortizaciones del ejercicio en un 7,23%. Si consideramos adicionalmente el efecto de la menor imputación a resultado de subvenciones recibidas, el efecto sería superior al 11% (-76K€). Este incremento en las amortizaciones son consecuencia directa de las altas de nuevos clientes de períodos anteriores.

Los gastos financieros han tenido durante 2016 un comportamiento similar al de 2015, pero en 2016 se ha contabilizado una provisión por la disminución de valor de la participación en empresas asociadas por un importe de -4K€, por lo que el EBT del 1S2016 es inferior en aproximadamente 190K€ al del 1S2015, con una cifra de -308K€, lo cual significa un -6,71% de la cifra de ventas.

Considerando que el EBT es negativo, el EBT y el Beneficio Neto son coincidentes, ya que no hay gasto previsto por Impuesto de Sociedades.

C.2. Balance

A continuación, se detalla el Balance del primer semestre del 2016 comparado con el Balance de cierre del ejercicio 2015, que presenta una variación al alza de un 3%.

Balance			
Cifras en (€)	31/12/2015	30/06/2016	Variación sobre cierre
TOTAL ACTIVO	7.102.436,09	7.280.681,10	3%
ACTIVO NO CORRIENTE	4.733.779,51	4.948.609,71	5%
Inmovilizado intangible	2.750.530,88	2.830.705,42	3%
Inmovilizado material	1.523.355,14	1.654.225,79	9%
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	15.561,07	11.326,12	-27%
Inversiones financieras a largo plazo	264.311,99	272.331,95	3%
Activos por impuesto diferido	180.020,43	180.020,43	0%
ACTIVO CORRIENTE	2.368.656,58	2.332.071,39	-2%
Existencias	212.092,79	274.288,84	29%
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	388.773,09	386.706,60	-1%
Otros deudores	100.030,34	106.785,12	7%
Inversiones financieras a corto plazo	1.338.097,74	1.003.097,74	-25%
Periodificaciones a corto plazo	73.141,29	123.042,70	68%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	256.521,33	438.150,39	71%

Activo

En relación al Activo No Corriente se observa un incremento de un 5% respecto al cierre de 2015 básicamente debidos a los aumentos tanto en el inmovilizado material (3%) como del inmovilizado intangible (9%). En el primer caso el incremento es debido principalmente a los equipos enviados para dar servicio a las nuevas altas de clientes, equipamiento en propiedad de VOZTELECOM, mientras en el Inmovilizado Intangible se incluyen los trabajos realizados para el propio inmovilizado así como los pagos efectuados por VOZTELECOM a su canal como retribución por captación de nuevos clientes. En las otras partidas incluidas en este epígrafe hay una disminución de un 27% (4K. Euros) en el Inmovilizado Financiero debido a la provisión efectuada en la participada por puesta en equivalencia, y las variaciones en el resto de partidas no son significativas.

En relación al Activo Corriente, donde la variación ha sido de una disminución -2% respecto al cierre de 2015, las partidas que han presentado una mayor variación han sido (i) las existencias (+29%), debido a que a cierre de ejercicio se trabaja para que el importe de las mismas sea lo más ajustado posible, (ii) las inversiones financieras temporales (-25%), donde se han cancelado algunas operaciones al llegar al vencimiento por considerar que era más rentable para VOZTELECOM invertirlo en comprar lotes de existencias a precios más ajustados que a reinvertirlos dada la poca rentabilidad ofrecida para este tipo de productos, (iii) la tesorería (+71%) como resultado también del vencimiento de algunas inversiones financieras temporales y finalmente (iv) las periodificaciones a corto plazo (+68%) por los gastos incurridos hasta 30 de junio en la preparación de la salida de VOZTELECOM al MAB.

Balance

Cifras en (€)	31/12/2015	30/06/2016	Variación sobre cierre
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	7.102.436,09	7.280.681,10	3%
PATRIMONIO NETO	1.940.012,63	1.737.901,94	-10%
PASIVO NO CORRIENTE	2.892.813,94	3.125.011,82	8%
Deudas a largo plazo	2.614.843,75	2.864.039,63	10%
Pasivos por impuesto diferido	142.052,86	142.052,86	0%
Periodificaciones a largo plazo	135.917,33	118.919,33	-13%
PASIVO CORRIENTE	2.269.609,52	2.417.767,34	7%
Deudas a corto plazo	987.754,71	1.084.664,85	10%
Proveedores	818.934,23	869.979,09	6%
Otros acreedores	462.920,58	483.123,41	4%
Deuda Financiera / PN	104%	144%	
Deuda Financiera Neta	2.007.979,39	2.507.456,35	
Deuda Financiera Neta/EBITDA	1,52	5,49 (*)	
(*)-1S2016 sobre EBITDA de 6 meses			

Pasivo

El Patrimonio Neto ha disminuido (-10%) debido básicamente a las pérdidas de VOZTELECOM a cierre del primer semestre de 2016. VOZTELECOM ha convertido un préstamo participativo por un importe de 156K. Euros en Fondos Propios, pero el importe de las pérdidas ha sido superior al del préstamo capitalizado.

Con respecto al Pasivo No Corriente, éste ha aumentado un 8% debido principalmente a los nuevos préstamos (incremento de un 10%) obtenidos por VOZTELECOM dentro de los objetivos de captación de capital + préstamos para financiar el Plan de Negocio y apertura de los puntos de servicios a partir del segundo semestre de 2016. La otra partida con una variación significativa son las periodificaciones a largo plazo (-13%) que corresponde a ingresos periodificados que se van imputando como resultado a medida que llega la fecha de devengo del ingreso.

En cuanto al Pasivo Corriente, éste ha aumentado un 7% en relación al cierre de 2015, siendo el mismo motivo que para el Pasivo no Corriente, es decir, la suscripción de nuevos préstamos (+10%) en el marco de financiación del Plan de Negocio. Las partidas de proveedores y acreedores crecen respectivamente un 6% y un 4%, resultado del incremento en los costes de aprovisionamiento.

El análisis de la Deuda Financiera Neta nos indica que VOZTELECOM tiene más deuda que tesorería y que se ha incrementado con respecto a cierre de 2015, pasando de 2 millones de Euros en 2015 a 2,5 millones de Euros a cierre del primer semestre de 2016. VOZTELECOM considera que este incremento de Deuda Financiera Neta es necesario para cumplir con los objetivos de despliegue de los puntos de servicios con el fin de cumplir con el Plan de Negocio previsto. En cuanto al ratio de Deuda Financiera sobre el total de Patrimonio Neto, ha pasado de 104% en 2015 a 144% en el 1S2016.

Finalmente, se observa que hay un ligera disminución en el Fondo de Maniobra, ya que pasa de +99K€ en el cierre de 2015 a -85K€ a cierre del primer semestre de 2016. Este empeoramiento es coyuntural, puesto que los objetivos ya alcanzados de captación de nuevos fondos en forma de capital permitirá corregir esta situación.

En Cerdanyola, a 20 de octubre de 2016

Xavier Casajoana
Consejero Delegado
VozTelecom OIGAA360, S.A.



II. GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL PLAN DE NEGOCIO 2016-2019 VOZTELECOM OIGAA360 S.A.

VozTelecom traslada al mercado su satisfacción en cuanto al grado de cumplimiento del Plan de Negocio 2016-2019 en este primer semestre del año, puesto que se han alcanzado los resultados proyectados en un escenario donde, la compañía no ha podido materializar su salida al MAB con la consecuente ronda de financiación hasta una vez cerrado el semestre, por lo que el plan de crecimiento previsto no se ha empezado a ejecutar todavía en esta primera parte del año, siguiendo una estrategia prudente al no haber podido asegurar los recursos financieros hasta Julio.

En relación a las estimaciones de ingresos y costes publicados por el Grupo en el Documento Informativo de Incorporación al Mercado (DIIM) en su apartado 1.14, se detalla a continuación el grado de cumplimiento a cierre del 1S2016 con respecto las estimaciones de cierre del año.

Euros	2015	2016e	1S2016	% Cumplimiento
Importe neto de la cifra de negocio	9.105.239	9.556.679	4.595.499	48,09%
Var.de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	330.643	604.918	253.981	41,99%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	606.275	607.376	298.196	49,10%
Aprovisionamientos	-3.973.925	-4.720.725	-2.171.760	46,00%
Consumo de mercaderías	-3.729.461	-4.562.403	-2.045.973	
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	-1.695	0	0	
Trabajos realizados por otras empresas	-242.769	-158.323	-125.787	
Margen Bruto	6.068.232	6.048.248	2.975.916	49,20%
% Margen Bruto / Ventas	67%	63%	65%	
Gastos de Personal	(2.929.637)	(3.206.646)	(1.533.216)	47,81%
Otros gastos de explotación	(1.816.442)	(1.811.224)	(986.073)	54,44%
Pérdidas por deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	90.044	-19.264	-11.280	
Otros gastos de gestión corriente	-1.906.486	-1.791.960	-889.096	
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION (EBITDA)	1.322.153	1.030.378	456.628	44,32%

La cuenta de pérdidas y ganancias del 1S2016 vislumbra una elevada probabilidad de alcanzar los objetivos a cierre del ejercicio, dado que la mayoría de partidas se sitúan en el grado de cumplimiento proyectado, cercano al 50% en las partidas de ingresos y margen estimados de cierre del año. En cuanto a los costes de personal, el grado de cumplimiento se sitúa por debajo del 50% mientras que el resto de gastos de explotación se sitúa cerca del 55% por la estacionalidad de diferentes gastos.

El Grupo califica las expectativas de futuro a medio plazo como moderadamente optimistas tras su reciente salida al MAB y remarca la necesidad de realizar ajustes en aquellas áreas de negocio que así lo precisen con el fin de asegurar el cumplimiento del Plan de Negocio, tras haber obtenido la financiación para el desarrollo del plan aproximadamente cuatro meses más tarde de lo previsto.

El ámbito geográfico de los negocios de la Sociedad es básicamente el territorio español, por lo que el entorno económico y político en el que opera sigue presentando cierta incertidumbre. No obstante, los indicadores del Banco de España y del FMI nos indican que para este 2016 en España mejorará la situación del crédito bancario, se reducirá la morosidad y se estima un crecimiento del PIB superior al 3% lo que incidirá en un previsible aumento de las inversiones y renovaciones tecnológicas en las empresas. Este escenario tendría que redundar en un aumento de la demanda para VozTelecom que deberíamos poder capturar a través de nuestro canal de distribución especializado, que junto a los

compromisos de servicio a los clientes y calidad de nuestros productos nos permitirán alcanzar los objetivos previstos para el ejercicio 2016.

Por otro lado, los índices de penetración de servicios 'cloud' en las empresas sigue en aumento y en especial las soluciones de comunicaciones en la nube, por lo que no se anticipa ningún cambio de tendencia al respecto para los próximos doce meses.

Así pues, los objetivos financieros establecidos en el Plan de Negocio se mantienen inalterados sobre la base de la estrategia definida de desarrollo de nuevos Puntos de Servicio y ampliación del canal de distribución en el territorio nacional, junto a la mejora de los servicios existentes y lanzamiento de nuevas soluciones en la nube para el segmento empresarial, y convertir en el medio plazo a VozTelecom en el principal operador 100% especializado en empresas de España.

Cerdanyola, a 20 de octubre de 2016

Xavier Casajoana
Consejero Delegado
VozTelecom OIGAA360, S.A.



- (III) Informe de Revisión Limitada sin salvedades del auditor de la compañía**

- (IV) Memoria y Estados Financieros Intermedios Consolidados a 30 de junio 2016**

- (V) Estados Financieros Intermedios Individuales de la Sociedad Dominante**



**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 2016 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 2016 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 2016**

Balances Consolidados al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015
Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas correspondientes al periodo comprendido
entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2016 y el ejercicio 2015
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado correspondiente a los periodos
comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2016 y el ejercicio 2015
Estado de Flujos de Efectivo Consolidado correspondiente al periodo comprendido entre el 1
de enero y el 30 de junio de 2016 y el ejercicio 2015
Notas explicativas a los Estados Financieros Consolidados del periodo comprendido entre el 1
de enero y el 30 de junio de 2016

**ANEXO: ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES CORRESPONDIENTES AL PERIODO
COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO Y 30 DE JUNIO DE 2016 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 2016**



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 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y 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 2016, 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.

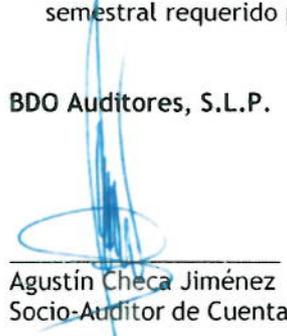
Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión consolidado adjunto del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016 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 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de **VOZTELECOM OIGAA360, S.A. y Sociedades Dependientes**.

Párrafo sobre otras cuestiones

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

BDO Auditores, S.L.P.



Agustín Checa Jiménez
Socio-Auditor de Cuentas

11 de octubre de 2016

Col·legi
de Censors Jurats
de Comptes
de Catalunya

BDO AUDITORES, S.L.P.

Any 2016 Num 20/16/13464
IMPORT CDL LEGIAL 96,00 EUR

.....
El informe de auditoría de cuentas sujeta
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 2016

VOZTELECOM OIGAA360, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**BALANCES CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2016 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresados en euros)

ACTIVO	Notas a los EEF Consolidados	30/06/2016	31/12/2015
ACTIVO NO CORRIENTE		4.948.609,71	4.733.779,51
Inmovilizado intangible	Nota 5	2.830.705,42	2.750.530,88
Fondo de comercio de consolidación		3.040,00	3.040,00
Otro inmovilizado intangible		2.827.665,42	2.747.490,88
Inmovilizado material	Nota 6	1.654.225,79	1.523.355,14
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		1.654.225,79	1.523.355,14
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	Nota 10	11.326,12	15.561,07
Participaciones puestas en equivalencia		11.326,12	15.561,07
Inversiones financieras a largo plazo	Nota 8	272.331,95	264.311,99
Activos por impuesto diferido	Nota 15	180.020,43	180.020,43
ACTIVO CORRIENTE		2.332.071,39	2.368.656,58
Existencias		274.288,84	212.092,79
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Nota 8	493.491,72	488.803,43
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		263.244,46	276.092,12
Sociedades puestas en equivalencia		123.462,14	112.680,97
Otros deudores		106.785,12	100.030,34
Inversiones financieras a corto plazo	Nota 8	1.003.097,74	1.338.097,74
Periodificaciones a corto plazo		123.042,70	73.141,29
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Nota 8.1	438.150,39	256.521,33
TOTAL ACTIVO		7.280.681,10	7.102.436,09

VOZTELECOM OIGAA360, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**BALANCES CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2016 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresados en euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas a los EEF Consolidados	30/06/2016	31/12/2015
PATRIMONIO NETO		1.737.901,94	1.940.012,63
Fondos propios		1.357.923,27	1.509.291,96
Capital	Nota 13.1	352.180,00	344.585,00
Capital escriturado		352.180,00	344.585,00
Prima de emisión	Nota 13.2	3.615.435,27	3.466.100,27
Reservas	Nota 13.3	(2.301.393,31)	(2.324.065,19)
Resultado del periodo atribuido a la sociedad dominante		(308.298,69)	22.671,88
Ajustes por cambios de valor		1.529,66	1.529,66
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Nota 18	378.449,01	429.191,01
PASIVO NO CORRIENTE		3.125.011,82	2.892.813,94
Deudas a largo plazo	Nota 9	2.864.039,63	2.614.843,75
Deudas con entidades de crédito		1.288.069,97	952.667,45
Otros pasivos financieros		1.575.969,66	1.662.176,30
Pasivos por impuesto diferido	Nota 15	142.052,86	142.052,86
Periodificaciones a largo plazo	Nota 9	118.919,33	135.917,33
PASIVO CORRIENTE		2.417.767,34	2.269.609,52
Deudas a corto plazo	Nota 9	1.084.664,85	987.754,71
Deudas con entidades de crédito		459.768,10	360.818,80
Derivados		1.996,55	1.996,55
Otros pasivos financieros		622.900,20	624.939,36
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	Nota 9	1.333.102,49	1.281.854,81
Proveedores		849.979,08	818.934,23
Otros acreedores		483.123,41	462.920,58
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		7.280.681,10	7.102.436,09

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 2016
Y EL EJERCICIO 2015**
(Expresadas en euros)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Notas a los EEFF Consolidados	2016 (6 meses)	2015
Importe neto de la cifra de negocio		4.595.499,11	9.105.238,50
Ventas		3.847.408,05	9.012.816,80
Prestaciones de servicios		748.091,06	92.421,70
Var. de existencias de prod. terminados y en curso de fabricación		253.980,68	330.642,54
Trabajos realizados por la empresa para su activo		298.195,97	606.275,41
Aprovisionamientos	Nota 16.a	(2.171.759,76)	(3.973.924,69)
Consumo de mercaderías		(2.045.972,55)	(3.729.461,06)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles		-	(1.694,64)
Trabajos realizados por otras empresas		(125.787,21)	(242.768,99)
Gastos de personal		(1.533.215,65)	(2.929.637,04)
Sueldos, salarios y asimilados		(1.201.529,06)	(2.286.347,80)
Cargas sociales	Nota 16.b	(331.686,59)	(643.289,24)
Otros gastos de explotación		(986.072,65)	(1.816.441,94)
Pérdidas por deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		(11.280,35)	90.043,66
Otros gastos de gestión corriente		(974.792,30)	(1.906.485,60)
Amortización del inmovilizado	Notas 5 y 6	(774.046,81)	(1.468.296,58)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras		51.492,00	143.704,87
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	Notas 5 y 6	-	51.903,68
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(265.927,11)	49.464,75
Ingresos financieros		5.386,34	18.252,41
De valores negociables y otros instrumentos financieros		5.386,34	18.252,41
Gastos financieros		(34.035,80)	(81.836,42)
Diferencias de cambio		(9.487,17)	75.608,76
RESULTADO FINANCIERO		(38.136,63)	12.024,75
Participaciones en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia		(4.234,95)	(38.632,15)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(308.298,69)	22.857,35
Impuesto sobre beneficios	Nota 15	-	(185,47)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		(308.298,69)	22.671,88
Resultado asignado a la sociedad dominante		(308.298,69)	22.671,88
RESULTADO DEL EJERCICIO		(308.298,69)	22.671,88

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 2016 Y EL EJERCICIO 2015****A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**

(Expresados en euros)

ESTADO DE GASTOS E INGRESOS RECONOCIDOS	Notas a los Estados Financieros	2016 (6 meses)	2015
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		(308.298,69)	22.671,88
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO			
Por coberturas de flujos de efectivo		-	1.969,59
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Nota 18	-	90.281,25
Efecto impositivo	Nota 18	-	(22.570,31)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO		-	69.680,53
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS			
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Nota 18	(51.492,00)	(143.704,88)
Efecto impositivo	Nota 18	-	35.926,22
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		(51.492,00)	(107.778,66)
Otros movimientos		750,00	(32.555,49)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		(359.040,69)	(47.981,74)

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 2016 Y EL EJERCICIO 2015****B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**

(Expresados en euros)

	Capital Escriturado	Prima de Emisión	Reservas	Resultados de Ejercicios Anteriores	Reservas en Sociedades Puestas en Equivalencia	Resultado Atribuible a la Sociedad Dominante	Ajustes por Cambio de Valor	Subvenciones, Donaciones y Legados Recibidos	Total
SALDO, FINAL DEL AÑO 2014	344.585,00	3.466.100,27	(83.907,49)	(2.682.320,71)	8.708,44	446.789,53	(439,93)	501.814,22	2.001.329,33
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	22.671,88	1.969,59	(72.623,21)	(47.981,74)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	44.631,96	402.157,57	(13.334,96)	(446.789,53)	-	-	(13.334,96)
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-	-	44.631,96	402.157,57	-	(446.789,53)	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	(13.334,96)	-	-	-	(13.334,96)
SALDO, FINAL DEL AÑO 2015	344.585,00	3.466.100,27	(39.275,53)	(2.280.163,14)	(4.626,52)	22.671,88	1.529,66	429.191,01	1.940.012,63
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	(308.298,69)	-	(50.742,00)	(359.040,69)
Operaciones con socios o propietarios.	7.595,00	149.335,00	-	-	-	-	-	-	156.930,00
Aumentos de capital	7.595,00	149.335,00	-	-	-	-	-	-	156.930,00
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	16.819,46	5.852,42	(22.671,88)	-	-	-
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-	-	-	16.819,46	5.852,42	(22.671,88)	-	-	-
SALDO, FINAL DEL 30 DE JUNIO DE 2016	352.180,00	3.615.435,27	(39.275,53)	(2.263.343,68)	1.225,90	(308.298,69)	1.529,66	378.449,01	1.737.901,94

VOZTELECOM OIGAA360, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES AL PERIODO
COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO Y EL 30 DE JUNIO DE 2016 Y EL EJERCICIO 2015**

(Expresados en euros)

	2016 (6 meses)	2015
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	(308.298,69)	22.671,88
Ajustes al resultado	224.030,09	288.453,62
Amortización del inmovilizado	774.046,81	1.468.296,58
Correcciones valorativas por deterioro	15.515,30	(90.043,66)
Imputación de subvenciones	(51.492,00)	(143.704,87)
Ingresos financieros	(5.386,34)	(18.252,41)
Gastos financieros	34.035,80	81.836,42
Diferencias de cambio	9.487,17	(75.608,76)
Otros ingresos y gastos	(552.176,65)	(934.069,68)
Cambios en el capital corriente	26.643,33	111.717,33
Existencias	(62.196,05)	(32.863,66)
Deudores y otras cuentas a cobrar	4.688,29	(62.234,93)
Otros activos corrientes	49.901,41	(33.204,41)
Acreedores y otras cuentas a pagar	51.247,68	104.103,00
Otros activos y pasivos no corrientes	(16.998,00)	135.917,33
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(32.062,63)	(47.389,21)
Pago de intereses	(34.035,80)	(81.836,42)
Cobro de intereses	5.386,34	18.252,41
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	-	(59.413,96)
Otros pagos (cobros)	(3.413,17)	75.608,76
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	(89.687,90)	375.453,62
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos por inversiones	(409.348,32)	(615.295,86)
Inmovilizado intangible	(900,00)	(17.153,03)
Inmovilizado material	(408.448,32)	(602.410,48)
Otros activos financieros	-	4.267,65
Cobros por desinversiones	335.000,00	-
Otros activos financieros	335.000,00	-
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(74.348,32)	(615.295,86)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	-	90.281,00
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	90.281,00
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	345.665,28	(170.105,71)
<i>Emisión:</i>	<i>650.000,00</i>	<i>865.454,49</i>
Deudas con entidades de crédito	650.000,00	683.558,49
Otras	-	181.896,00
<i>Devolución y amortización de:</i>	<i>(304.334,72)</i>	<i>(1.035.560,20)</i>
Deudas con entidades de crédito	(218.128,08)	(355.767,66)
Otras	(86.206,64)	(679.792,54)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	345.665,28	(79.824,71)
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	181.629,06	(319.666,95)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	256.521,33	576.188,28
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	438.150,39	256.521,33

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 2016

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

a) Constitución y Domicilio Social

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

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

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

b) Actividad

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

c) Régimen Legal

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

1.1) Sociedad Dependiente

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

a) Perímetro de Consolidación

La relación de sociedades dependientes y asociadas de **VOZTELECOM OIGAA360, S.A.** que componen con ésta, el **Grupo VOZTELECOM** (en adelante el Grupo), sus domicilios sociales y los porcentajes de participación, al 30 de junio de 2016 en cada una de ellas, se presentan a continuación:

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

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

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

Los Estados Financieros Consolidados adjuntos al 30 de junio de 2016 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

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

e) Comparación de la Información

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 2015.

f) Cambios en Criterios Contables

No se han realizado cambios en criterios contables.

g) 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.

h) Responsabilidad de la Información y Estimaciones Realizadas

La información contenida en estos Estados Financieros Consolidadas 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 2015, formulada por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, es la que se muestra a continuación, en euros:

	2015
Base de reparto:	
Beneficios/pérdidas generadas en el ejercicio	22.671,88
Distribución a:	
Reserva Legal	2.207,74
Resultados negativos de ejercicios anteriores	20.464,14

Limitaciones a la Distribución de Dividendos

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

Se prohíbe igualmente toda distribución de beneficios a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los gastos de desarrollo que figuran en el activo del balance consolidado. A 30 de junio de 2016, la Sociedad Dominante del Grupo tenía en su activo gastos de desarrollo por un importe neto de miles de 2.044 euros (2.064 miles de euros al 31 de diciembre de 2015) (Nota 5).

NOTA 4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por el Grupo en la elaboración de sus Estados Financieros Consolidadas para el periodo terminado el 30 de junio de 2016, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

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

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

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

Diferencia positiva de consolidación

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

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

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

Homogenización de partidas

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

b) Inmovilizado Intangible

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

Gastos de Desarrollo

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

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

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

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

Propiedad Industrial

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

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

Aplicaciones Informáticas

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

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

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

Fondo de Comercio

El fondo de comercio generado en una combinación de negocios se valora, en la fecha de la adquisición, a su coste, siendo éste el exceso del coste de la combinación de negocios sobre el correspondiente valor de los activos identificables adquiridos menos el de los pasivos asumidos. Tras el reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora a su coste menos, en su caso, las pérdidas por deterioro acumuladas, las cuales se consideran irreversibles. Se realizan las pruebas de deterioro de valor del fondo de comercio anualmente, o con más frecuencia si los acontecimientos o cambios de las circunstancias indican que el valor en libros pueda haberse deteriorado.

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

c) Inmovilizado Material

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

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

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

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

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

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

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

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

d) Arrendamientos y Otras Operaciones de Carácter Similar

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

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

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

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

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

e) Instrumentos Financieros

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

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

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

Préstamos y Partidas a Cobrar y Débitos y Partidas a Pagar

Préstamos y Partidas a Cobrar

En esta categoría se clasifican:

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

Débitos y Partidas a Pagar

En esta categoría se clasifican:

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

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

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

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

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

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

La corrección valorativa por deterioro de deudores al 30 de junio de 2016, se ha estimado en función del análisis de cada uno de los saldos individualizados pendientes de cobro a dicha fecha.

Inversiones Mantenidas hasta el Vencimiento

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

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

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

Participaciones Puestas en Equivalencia

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

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

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

Baja de Activos Financieros

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

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

Baja de Pasivos Financieros

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

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

Intereses y Dividendos recibidos de Activos Financieros

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

Fianzas Entregadas

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

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

Fianzas Recibidas

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

f) Existencias

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

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

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

g) Transacciones en Moneda Extranjera

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

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

h) Impuesto sobre Beneficios

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

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

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

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

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

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

i) Ingresos y Gastos

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

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

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

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

j) Provisiones y Contingencias

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

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

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

k) Subvenciones, Donaciones y Legados

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

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

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

l) Elementos Patrimoniales de Naturaleza Medioambiental

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

m) Transacciones entre Partes Vinculadas

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

n) Estados de Flujos de Efectivo

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

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

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

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

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

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

o) Coberturas Contables

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

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

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

NOTA 5. INMOVILIZADO INTANGIBLE

El detalle y movimiento de inmovilizado intangible a lo largo del periodo finalizado el 30 de junio de 2016, es el siguiente, en euros:

	31/12/2015	Altas	30/06/2016
Coste:			
Fondo de comercio de consolidación	3.040,00	-	3.040,00
Desarrollo	5.946.575,30	345.090,33	6.291.665,63
Propiedad industrial	74.492,37	900,00	75.392,37
Aplicaciones informáticas	370.205,79	-	370.205,79
Otro Inmovilizado Intangible	1.117.269,84	272.985,97	1.390.255,81
	7.511.583,30	618.976,30	8.130.559,60
Amortización Acumulada:			
Desarrollo	(3.881.862,83)	(364.940,47)	(4.246.803,30)
Propiedad industrial	(72.107,69)	(641,27)	(72.748,96)
Aplicaciones informáticas	(292.048,50)	(28.615,88)	(320.664,38)
Otro Inmovilizado Intangible	(515.033,40)	(144.604,14)	(659.637,54)
	(4.761.052,42)	(538.801,76)	(5.299.854,18)
Inmovilizado Intangible, Neto	2.750.530,88	80.174,54	2.830.705,42

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

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

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

En el epígrafe Otro Inmovilizado Intangible se incluyen los pagos efectuados por 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 2016 y 31 de diciembre de 2015, no existían compromisos firmes de compra de inmovilizado intangible.

Elementos Totalmente Amortizados y en Uso

El desglose, por epígrafes, de los activos más significativos que, al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, estaban totalmente amortizados y en uso, se muestra a continuación, con indicación de su valor de coste, en euros:

	30/06/2016	31/12/2015
Desarrollo	2.267.539,92	2.267.539,92
Propiedad industrial	68.353,64	68.353,64
Aplicaciones informáticas	92.757,86	92.757,86
	2.428.651,42	2.428.651,42

NOTA 6. INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle y movimiento de inmovilizado material a lo largo del periodo finalizado el 30 de junio de 2016 es el siguiente, en euros:

	31/12/2015	Altas	Altas de perímetro	30/06/2016
Coste:				
Instalaciones técnicas	84.709,65	-	17.612,16	102.321,81
Maquinaria	602.703,02	196,56	-	602.899,58
Otras instalaciones	11.499,27	274,00	-	11.773,27
Mobiliario	59.677,96	-	-	59.677,96
Equipos proceso de información	762.853,44	35.502,52	-	798.355,96
Otro inmovilizado	1.495.507,77	312.530,46	-	1.808.038,23
	3.016.951,11	348.503,54	17.612,16	3.383.066,81
Amortización Acumulada:				
Instalaciones técnicas	(61.337,71)	(2.903,02)	-	(64.240,73)
Maquinaria	(314.432,35)	(36.248,70)	-	(350.681,05)
Otras instalaciones	(3.143,19)	(766,45)	-	(3.909,64)
Mobiliario	(39.307,30)	(2.701,11)	-	(42.008,41)
Equipos proceso de información	(413.216,45)	(41.881,66)	-	(455.098,11)
Otro inmovilizado	(662.158,97)	(150.744,11)	-	(812.903,08)
	(1.493.595,97)	(235.245,05)	-	(1.728.841,02)
Inmovilizado Material, Neto	1.523.355,14	173.203,27	17.612,16	1.654.225,79

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 2015 es el siguiente, en euros:

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

Elementos Totalmente Amortizados y en Uso

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

	30/06/2016	31/12/2015
Instalaciones técnicas	36.536,00	36.536,00
Maquinaria	66.025,44	66.025,44
Mobiliario	16.916,36	16.916,36
Otras instalaciones	6.469,91	6.469,91
Equipos para procesos de información	306.619,71	306.619,71
	432.567,42	432.567,42

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

El cargo a los resultados de los seis meses del periodo finalizado el 30 de junio de 2016 en concepto de arrendamiento operativo ha ascendido a 118.440,74 euros (227.163,01 euros en el ejercicio anterior).

Arrendamientos Financieros (el Grupo como Arrendataria)

El valor neto contable de los elementos de inmovilizado material adquiridos mediante el arrendamiento financiero, así como la información de los contratos de los arrendamientos vigentes al 30 de junio de 2016, es el siguiente:

	Fecha Adquisición	Duración	Coste	Opción de Compra
Equipos proceso de información	01/12/2014	30/11/2017	39.283,38	392,83

NOTA 8. ACTIVOS FINANCIEROS

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

	30/06/2016	31/12/2015
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:		
Instrumentos de patrimonio	10.000,00	10.000,00
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 8.2)	262.331,95	254.311,99
Total	272.331,95	264.311,99

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

	30/06/2016	31/12/2015
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:		
Instrumentos de patrimonio	668.150,39	696.521,33
Efectivo y otros activos líquidos (Nota 8.1.a)	230.000,00	440.000,00
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 8.2)	438.150,39	256.521,33
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 8.2)	1.241.089,50	1.384.878,62
Total	1.909.239,89	2.081.399,95

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. Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes**

El detalle de dichos activos a 30 de junio del 2016 y 31 de diciembre de 2015, es como sigue:

	Saldo a 30/06/2016	Saldo a 31/12/2015
Caja	1.695,31	1.277,59
Cuentas corrientes	436.455,08	255.243,74
Total	438.150,39	256.521,33

8.2) Préstamos y Partidas a Cobrar

Su detalle a 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 se indica a continuación, en euros:

	Saldo a 30/06/2016		Saldo a 31/12/2015	
	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo
Créditos por operaciones comerciales				
Fianzas y depósitos	262.331,95	50.000,00	254.311,99	50.000,00
Clientes empresas del grupo (ver Nota 20)	-	123.462,14	-	112.680,97
Clientes terceros	-	263.244,46	-	276.092,12
Deudores terceros	-	6.646,86	-	16.827,45
Total créditos por operaciones comerciales	262.331,95	443.353,46	254.311,99	455.600,54
Créditos por operaciones no comerciales				
Depósitos en entidades de crédito	-	721.075,23	-	846.075,23
Derivados financieros	-	2.022,51	-	2.022,51
Activos por impuesto corriente (ver Nota 15)	-	74.638,30	-	81.180,34
Total créditos por operaciones no comerciales	-	797.736,04	-	929.278,08
Total	262.331,95	1.241.089,50	254.311,99	1.384.878,62

Al 30 de junio de 2016, los siguientes depósitos se encuentran pignoralados como garantía de la financiación recibida (véase nota 9):

- Depósito de 25.000 euros (Banc Sabadell), como garantía del préstamo Banc Sabadell ICO-Inv. Sostenible noviembre 2011.
- Depósitos, por un importe conjunto de 66.562,73 euros (LA CAIXA) como garantía de los dos préstamos AVANZA 2012.
- Depósitos, por un importe conjunto de 54.512,50 euros (Banc Sabadell) como garantía de los dos préstamos AVANZA 2013.

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

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

	Saldo a 31/12/2015	Corrección Valorativa por Deterioro	Reversión por Deterioro	Saldo a 30/06/2016
Clientes	(412.019,18)	(20.100,00)	8.819,65	(423.299,53)

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

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

b) Reclasificaciones

No se han reclasificado instrumentos financieros durante el ejercicio.

c) Clasificación por vencimientos

Al cierre del ejercicio, y al igual que al cierre del ejercicio anterior, a excepción de las fianzas por alquiler, todos los activos financieros 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	
	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015
Débitos y partidas a pagar (Nota 9.1)	1.288.069,97	952.667,45	1.694.888,99	1.798.093,63	2.982.958,96	2.750.761,08

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

	Deudas con Entidades de Crédito		Derivados y Otros		Total	
	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015
Débitos y partidas a pagar (Nota 9.1)	459.768,10	360.818,80	1.502.214,95	1.908.790,72	1.961.983,05	2.269.609,52

9.1) Débitos y Partidas a Pagar

Su detalle a 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 se indica a continuación, en euros:

	Saldo a 30/06/2016		Saldo a 31/12/2015	
	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo
Por operaciones comerciales:				
Proveedores	-	849.979,08	-	818.934,23
Acreedores	-	26.733,80	-	24.979,48
Anticipos de clientes	118.919,33	605,32	135.917,33	785,32
Total saldos por operaciones comerciales	118.919,33	877.318,20	135.917,33	844.699,03
Por operaciones no comerciales:				
Deudas con entidades de crédito	1.288.069,97	459.768,10	952.667,45	360.818,80
Otras deudas	1.552.876,43	622.900,20	1.636.553,79	624.939,36
Derivados financieros	-	1.996,55	-	1.996,55
Fianzas recibidas	23.093,23	-	25.622,51	-
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	-	-	-	236.172,23
Otros débitos con las Administraciones Públicas (ver Nota 15)	-	-	-	200.983,55
Total saldos por operaciones no comerciales	2.864.039,63	1.084.664,85	2.614.843,75	1.424.910,49
Total Débitos y partidas a pagar	2.982.958,96	1.961.983,05	2.750.761,08	2.269.609,52

Deudas con entidades de crédito

El detalle de los préstamos bancarios al 30 de junio de 2016, expresados en euros, es el siguiente:

	Importe Concedido	Fecha Concesión	Fecha Vencimiento	Saldo a 30/06/2016	Tipo de Interés
Préstamo Banc Sabadell ICO-Inv. Sostenible noviembre 2011	125.000,00	17/11/2011	17/11/2016	11.902,52	6,00%
Préstamo La Caixa BEI 2013 *	130.000,00	03/01/2013	02/01/2018	44.173,01	4,41%
Préstamo Banc Sabadell ICO 2013	125.000,00	01/08/2013	10/08/2016	7.445,88	5,11%
Préstamo Banc Sabadell ICO-Abril 2014	100.000,00	09/05/2014	20/05/2017	32.248,31	5,28%
Préstamo Banc Sabadell BEI-Abril 2014	300.000,00	09/05/2014	31/05/2019	183.574,96	4,75%
Préstamo Deutsche Bank BEI	350.000,00	29/12/2014	02/01/2018	248.755,49	2,17%
Banco Sabadell I304	300.000,00	03/07/2015	31/07/2021	300.000,00	2,75%
Banco Sabadell I295	200.000,00	03/07/2015	31/07/2020	164.973,27	2,22%
Préstamo La Caixa Marzo 2015 *	180.000,00	16/02/2015	01/03/2020	135.000,00	2,75%
Banc Sabadell Junio 2016	400.000,00	08/06/2016	20/06/2020	400.000,00	3,45%
La Caixa Junio 2016	250.000,00	01/06/2016	30/06/2020	250.000,00	2,02%
				1.778.073,44	

(*) 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 2016 asciende a 1.996,55 euros.

Adicionalmente, la Grupo tiene una póliza de crédito concedida con un límite total que asciende a 300.000 euros, sin importe dispuesto a 30 de junio de 2016. Al 30 de junio de 2016 presenta un saldo positivo de 39.686,87 euros (3.558,49 euros dispuestos en el año anterior). El resto de deudas con entidades de crédito corresponden a la deuda de las tarjetas visa que asciende a 9.451,51 euros a 30 de junio de 2016 (6.971,61 euros en el ejercicio anterior).

Otras deudas

El detalle de las “Otras deudas” al 30 de junio de 2016 se indica a continuación, en euros:

	Importe a 30/06/2016	Fecha Inicio	Fecha Vencimiento	Tipo de Interés
Préstamo Participativo ENISA	168.377,30	22/12/2010	31/12/2016	EUR + 0,50 (*1)
Préstamo CIDEM	6.440,43	08/07/2009	08/07/2016	0% (*2)
Préstamo AVANZA 2010	78.334,59	28/10/2010	30/06/2025	0% (*2)
Préstamo AVANZA 2011	195.217,32	29/07/2011	30/11/2018	3,98% (*3)
Préstamo CDTI	274.799,16	08/09/2011	01/08/2022	0% (*2)
Préstamo INNPACTO (anualidad 2011)	83.516,97	20/12/2011	01/02/2022	0% (*2)
Préstamo INNPACTO (anualidad 2012)	170.891,31	20/12/2011	01/02/2023	0% (*2)
Préstamo INNPACTO (anualidad 2013)	192.072,49	20/12/2011	01/02/2024	0% (*2)
Préstamo AVANZA 2012 (EYEOS) (*5)	132.401,04	04/12/2012	31/01/2020	3,95% (*3)
Préstamo AVANZA 2012 (QUANTUM) (*4)	187.817,57	04/12/2012	31/01/2020	3,95% (*3)
Préstamo AVANZA 2013 (VYMKA) (*5)	323.089,09	31/12/2013	31/12/2018	0,53% (*3)
Totales	1.812.957,27			

(*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. Con las hipótesis actuales se estima el vencimiento en el ejercicio 2016.

(*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).

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

El resto de deudas corresponden a siete leaseings por un importe total de 362.819,36 euros a 30 de junio de 2016.

A 31 de diciembre de 2015, la Sociedad Dominante tenía préstamos participativos con los socios de Voztelecom por un importe de 156.930,00, con fecha 29 de enero de 2016 la Junta General acordó capitalizar dichos préstamos (Nota 13.1).

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 2016, en euros:

	Vencimiento Años						Total
	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022 o Más	
Deudas financieras:	1.084.664,85	1.031.642,20	832.333,13	541.462,99	235.149,03	223.452,29	3.948.704,49
Deudas con entidades de crédito	459.768,10	453.236,10	418.578,33	263.892,84	18.579,81	133.782,89	1.747.838,07
Otras deudas	622.900,20	578.406,10	413.754,80	277.570,15	216.569,22	89.669,40	2.198.869,87
Derivados financieros	1.996,55	-	-	-	-	-	1.996,55
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:	1.332.938,70	8.500,00	102.000,00	8.419,33	-	23.093,23	1.474.951,26
Proveedores y acreedores	876.712,88	-	-	-	-	-	876.712,88
Fianzas recibidas	-	-	-	-	-	23.093,23	23.093,23
Anticipos de clientes	605,32	8.500,00	102.000,00	8.419,33	-	-	119.524,65
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	277.006,85	-	-	-	-	-	277.006,85
Otras deudas con Administraciones Públicas	178.613,65	-	-	-	-	-	178.613,65
Total	2.417.603,55	1.040.142,20	934.333,13	549.882,32	235.149,03	246.545,52	5.423.655,75

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

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

NOTA 10. PARTICIPACIONES POR PUESTA EN EQUIVALENCIA

Un resumen de participaciones, del domicilio social y de las actividades desarrolladas por las sociedades participadas a 30 de junio de 2016 es el que se muestra a continuación:

Sociedad	% Part. Directa	Domicilio Social	Actividad	Valor Balance
Voztelecom Latinoamerica, S.A. de C.V.	39,99%	Méjico D.F.	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área de las telecomunicaciones	11.326,12

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	Reservas	Otras Partidas Patrimonio Neto	Resultado del Ejercicio	Total Patrimonio Neto
Voztelecom Latinoamerica, S.A. de C.V.	30/06/2016	269.472,17	(352.593,49)	(1.674,06)	(18.949,96)	(103.745,34)

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

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

El resumen de los fondos propios, según sus 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	Reservas	Otras Partidas Patrimonio Neto	Resultado del Ejercicio	Total Patrimonio Neto
Voztelecom Latinoamerica, S.A. de C.V.	31/12/2015	269.472,17	(204.243,82)	1.964,43	(24.351,52)	38.912,40

Dado que 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 2016 de 18,887 pesos mexicanos/Euro.

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

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

11.1) Riesgo de Crédito

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

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

11.2) Riesgo de Liquidez

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

11.3) Riesgo de Mercado

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

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

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

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

11.4) Riesgo de Tipo de Cambio

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

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

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

	Periodo finalizado el 30 de junio de 2016	Ejercicio 2015
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	20,61	25,16
Ratio de operaciones pagadas	21,09	24,76
Ratio de operaciones pendientes de pago	16,81	30,03
	Euros	Euros
Total pagos realizados	4.490.538,90	8.368.679,82
Total pagos pendientes	556.010,92	698.310,48

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

Con fecha 29 de enero de 2016, la Junta General Extraordinaria aprobó ampliar el capital social de la Sociedad Dominante por importe de 7.595 euros mediante la creación de 1.519 acciones nominativas de valor nominal 5 euros cada una, con una prima de emisión 149.335 euros. Dicha ampliación fue totalmente suscrita mediante compensación de créditos.

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

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

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

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

Al 30 de junio de 2016, el capital social de la Sociedad Dominante del Grupo está representado por 3.521.800 acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una (68.917 acciones a 31 de diciembre de 2015 de 5,00 euros nominales cada una) de 5,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Estas participaciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

Los Accionistas de la Sociedad Dominante con participación directa igual o superior al 10% del capital social a 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, son los siguientes:

Socio	2016		2015	
	Nº Participaciones	% Participación	Nº Participaciones	% Participación
Fonsinnocat, FCR HIGHGROWTH	706.200	20,05	14.124	20,49
INNOVACIÓN, FCR	507.700	14,42	9.670	14,03
Litexo Investments, S.L.	364.100	10,33	7.282	10,57

13.2) Prima de Emisión

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

La prima de emisión es de libre distribución.

13.3) Reservas

El detalle de las Reservas es el siguiente:

	30/06/2016	31/12/2015
Reserva legal	44.631,96	44.631,96
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(2.263.343,68)	(2.280.163,14)
Reservas en Sociedades puestas en equivalencia	1.225,90	(4.626,52)
Otras Reservas	(85.133,39)	(83.907,49)
Total	(2.302.619,21)	(2.324.065,19)

En la cuenta "Otras Reservas" se recoge el efecto en reservas de los ajustes correspondientes a los gastos de constitución que la Sociedad 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 2016 y al 31 de diciembre de 2015, la Reserva Legal no estaba dotada en su totalidad.

NOTA 14. MONEDA EXTRANJERA

Las principales partidas de balance en moneda extranjera al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 se detallan a continuación:

	30/06/2016		31/12/2015	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Inversiones en empresa grupo y asociadas	15.202,67	-	192.605,13	-
Inversiones financieras a corto plazo	-	-	-	-
Efectivo y otros activos líquidos equival.	216.634,54	-	174.011,82	-
Cuentas a Cobrar	230.075,01	-	112.192,64	-
Cuentas a Pagar	-	26.734,30	-	43.132,73
	461.912,22	26.734,30	478.809,59	43.132,73

Las principales partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias en moneda extranjera en el periodo terminado el 30 de junio de 2016 y en el ejercicio 2015 se detallan a continuación:

	2016 (6 meses)		2015	
	Ingreso	Gasto	Ingreso	Gasto
Importe neto de la cifra de negocios	79.280,08	-	133.134,92	-
Aprovisionamientos	-	14.643,34	-	84.233,05
	79.280,08	14.643,34	133.134,92	84.233,05

El tipo medio de cambio utilizado durante el periodo terminado el 30 de junio de 2016 ha sido de 1,125 \$/€.

NOTA 15. SITUACIÓN FISCAL

El detalle de los saldos mantenidos con las Administraciones Públicas al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es el siguiente, en euros:

	30/06/2016		31/12/2015	
	A Cobrar	A Pagar	A Cobrar	A Pagar
No corriente:				
Activos por impuestos diferidos	180.020,43	-	180.020,43	-
Pasivos por impuestos diferidos	-	142.052,86	-	142.052,86
	180.020,43	142.052,86	180.020,43	142.052,86
Corriente:				
Impuesto sobre el Valor Añadido	-	81.058,98	-	106.153,41
Devolución de Impuestos	74.638,30	-	74.908,17	-
Ret. y pagos a cuenta del Impuesto Sociedades	7.799,96	-	-	-
Impuesto sobre Sociedades	-	163,79	6.272,17	163,79
Retenciones por IRPF	-	37.447,57	-	35.953,12
Organismos de la Seguridad Social	-	60.107,10	-	58.713,23
	82.438,26	178.777,44	81.180,34	200.983,55

Situación Fiscal

Al 30 de junio de 2016, el Grupo tiene abiertos a inspección fiscal todos los impuestos a los que está sujeto desde el ejercicio 2011 hasta el ejercicio 2016. Para los ejercicios pendientes de inspección, existen ciertos pasivos y contingencias fiscales cuya cuantificación no es posible determinar objetivamente, para los que no se ha registrado provisión alguna en los Estados Financieros Consolidados adjuntos.

Créditos por Bases Imponibles Negativas Pendientes de Compensar

Parte de los créditos por bases imponibles han sido registrados, ya que cumplen con los requisitos establecidos por la normativa vigente para su registro, y al no existir dudas acerca de la capacidad del Grupo de generar ganancias fiscales futuras que permitan su recuperación. El importe total activado por dicho concepto asciende a 180.020,43 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
	2.443.870,35

Adicionalmente, el Grupo tiene deducciones pendientes de aplicar por 559.883,70 euros, para las que tampoco se han registrado los correspondientes activos por impuesto diferido.

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

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

	2016 (6 meses)	2015
Consumos de mercaderías		
Compra de mercaderías	2.108.168,60	3.706.952,80
Variación de existencias de mercaderías	(62.196,05)	22.508,26
	2.045.972,55	3.729.461,06
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	-	1.694,64
	-	1.694,64
Otros gastos externos	125.787,21	242.768,99
	125.787,21	242.768,99
Total Aprovisionamientos	2.171.759,76	3.973.924,69

b) Cargas Sociales

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

	2016 (6 meses)	2015
Seguridad Social a cargo de la empresa	319.422,27	621.407,29
Otros gastos sociales	12.264,32	21.881,95
Cargas Sociales	331.686,59	643.289,24

NOTA 17. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

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

NOTA 18. SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS

El movimiento de este epígrafe del Balance adjunto durante el periodo terminado el 30 de junio de 2016 y el ejercicio 2015 ha sido el siguiente:

	2016 (6 meses)	2015
Subvenciones, donaciones y legados recibidos a inicio del ejercicio	429.191,01	501.814,22
Allas subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	90.281,25
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias de las subvenciones, donaciones y legados recibidos	(51.492,00)	(143.704,88)
Efecto impositivo	-	13.355,91
Otros movimientos	750,00	(32.555,49)
Subvenciones, donaciones y legados recibidos a final del ejercicio	378.449,01	429.191,01

NOTA 19. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

No se han producido acontecimientos significativos desde el 30 de junio de 2016 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 los 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 2016 y 31 de diciembre de 2015 se indica a continuación, en euros:

Entidad	Saldo a 30/06/2016	Saldo a 31/12/2015
ACTIVO CORRIENTE		
VOZTELECOM LATINOAMERICA, S.A. de C.V.	108.395,52	112.680,97

20.2) Transacciones entre Partes Vinculadas

Las operaciones más significativas efectuadas con partes vinculadas en el periodo terminado el 30 de junio de 2016 y en el ejercicio 2015 se detallan a continuación:

Entidad	2016 (6 meses)	2015
Servicios Prestados		
VOZTELECOM LATINOAMERICA, S.A. de C.V.	10.781,17	20.087,95

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

El total de remuneraciones satisfechas a los miembros de la Alta Dirección en el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2016 en concepto de sueldos y salarios ascienden a 179.389,42 euros (403.257,66 euros en el ejercicio 2015). En dicho importe no hay sueldos y salarios de miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante (343.447,23 euros en el ejercicio 2015).

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante han percibido en el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2016 una remuneración de 57.750,32 euros por su condición de Administradores de la Sociedad Dominante (131.327,85 euros en el ejercicio 2015). Adicionalmente, en el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2016 se ha satisfecho 261,03 euros (12.691,63 euros en el ejercicio 2015) en concepto de intereses de un préstamo participativo a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante.

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, no existían anticipos o créditos concedidos ni obligaciones contraídas en materia de pensiones ni seguros de vida ni compromisos por avales o garantía respecto a los miembros anteriores y actuales del Consejo de Administración o de la Alta Dirección de la Sociedad Dominante.

Otra información referente al Consejo de Administración

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, al 30 de junio de 2016 los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante no ostentan cargos o funciones, ni han mantenido participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad Dominante del Grupo.

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

NOTA 21. OTRA INFORMACIÓN

El número medio de personas empleadas durante el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2016 y 2015, distribuido por categorías, es el siguiente:

	2016 (6 meses)	2015
Altos directivos	6	6
Ingenieros y técnicos	52	49
Administrativos	15	14
Personal de producción	6	3
Personal de venta y distribución	21	21
Total	100	93

La distribución del personal del Grupo a 30 de junio de 2016 y a 31 de diciembre de 2015, por categorías y sexos, es la siguiente:

	30/06/2016		31/12/2015	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Altos directivos	6	-	6	-
Ingenieros y técnicos	48	9	41	6
Administrativos	8	11	6	9
Personal de producción	7	9	2	3
Personal de venta y distribución	11	10	12	12
Total	80	39	67	30

El importe de los honorarios devengados por los servicios de auditoría de la revisión limitada de estados financieros intermedios consolidados correspondientes al 30 de junio de 2016 ha ascendido a 9.000 euros.

NOTA 22. CALCULO DEL EBITDA

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

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

Como resultado de aplicar los cálculos anteriores, el EBITDA resultante para el periodo terminado el 30 de junio de 2016 es de 456 miles de euros (1.322 miles de euros en el ejercicio 2015).

**ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES CORRESPONDIENTES AL
PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO Y 30 DE JUNIO DE 2016
DE VOZTELECOM OIGAA360, S.A. (SOCIEDAD DOMINANTE)**

VOZTELECOM OIGAA360, S.A. (SOCIEDAD DOMINANTE)

BALANCES AL 30 DE JUNIO DE 2016 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresados en euros)

ACTIVO	30/06/2016	31/12/2014
ACTIVO NO CORRIENTE	4.939.852,03	4.736.879,51
Inmovilizado intangible	2.827.665,42	2.747.490,88
Desarrollo	2.044.862,33	2.064.712,47
Patentes, licencias, marcas y similares	2.643,41	2.384,68
Aplicaciones informáticas	49.541,41	78.157,29
Otro inmovilizado intangible	730.618,27	602.236,44
Inmovilizado material	1.636.613,63	1.523.355,14
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	1.636.613,63	1.523.355,14
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	26.686,57	21.701,07
Instrumentos de patrimonio	26.686,57	21.701,07
Inversiones financieras a largo plazo	268.865,98	264.311,99
Instrumentos de patrimonio	10.000,00	10.000,00
Otros activos financieros	258.865,98	254.311,99
Activos por impuesto diferido	180.020,43	180.020,43
ACTIVO CORRIENTE	2.318.643,37	2.364.439,65
Existencias	274.288,84	212.092,79
Comerciales	274.288,84	212.092,79
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	486.044,86	488.353,43
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	263.244,46	276.092,12
Clientes empresas del grupo y asociadas	123.462,14	112.680,97
Personal	16.900,00	18.400,00
Activos por impuesto corriente	82.438,26	81.180,34
Inversiones financieras a corto plazo	1.003.097,74	1.338.097,74
Otros instrumentos de patrimonio	230.000,00	440.000,00
Derivados	2.022,51	2.022,51
Otros activos financieros	771.075,23	896.075,23
Periodificaciones a corto plazo	137.825,04	72.643,78
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	417.386,89	253.251,91
Tesorería	417.386,89	253.251,91
TOTAL ACTIVO	7.258.495,40	7.101.319,16

VOZTELECOM OIGAA360, S.A. (SOCIEDAD DOMINANTE)

BALANCES AL 30 DE JUNIO DE 2016 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresados en euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	30/06/2016	31/12/2015
PATRIMONIO NETO	1.733.306,75	1.938.786,73
Fondos propios	1.353.328,08	1.508.066,06
Capital	352.180,00	344.585,00
Capital escriturado	352.180,00	344.585,00
Prima de emisión	3.615.435,27	3.466.100,27
Reservas	(39.275,53)	(39.275,53)
Legal y estatutarias	44.631,96	44.631,96
Otras Reservas	(83.907,49)	(83.907,49)
Resultados de ejercicios anteriores (Resultados negativos de ejercicios anteriores)	(2.263.343,68) (2.263.343,68)	(2.285.421,09) (2.285.421,09)
Resultado del ejercicio	(311.667,98)	22.077,41
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	378.449,01	429.191,01
PASIVO NO CORRIENTE	3.125.011,82	2.892.813,94
Deudas a largo plazo	2.864.039,63	2.614.843,75
Deudas con entidades de crédito	1.288.069,97	952.667,45
Otros pasivos financieros	1.575.969,66	1.662.176,30
Pasivos por impuesto diferido	142.052,86	142.052,86
Periodificaciones a largo plazo	118.919,33	135.917,33
PASIVO CORRIENTE	2.400.176,83	2.269.718,49
Deudas a corto plazo	1.084.664,85	987.754,71
Deudas con entidades de crédito	459.768,10	360.818,80
Derivados	1.996,55	1.996,55
Otros pasivos financieros	622.900,20	624.939,36
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.315.511,98	1.281.963,78
Proveedores	844.590,23	814.683,13
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	131.395,52	134.840,22
Acreeedores varios	26.422,67	24.963,58
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	220.476,67	190.088,55
Otras deudas con las Administraciones Públicas	92.021,57	116.602,98
Anticipos de clientes	605,32	785,32
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	7.258.495,40	7.101.319,16

VOZTELECOM OIGAA360, S.A. (SOCIEDAD DOMINANTE)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES
A LOS PERIODOS COMPRENDIDOS ENTRE EL 1 DE ENERO Y
EL 30 DE JUNIO DE 2016 Y EL EJERCICIO 2015
(Expresadas en euros)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	2016 (6 meses)	2015
Importe neto de la cifra de negocio	4.691.271,81	9.261.009,94
Var. de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	253.980,68	330.642,54
Trabajos realizados por la empresa para su activo	298.195,97	606.275,41
Aprovisionamientos	(2.171.759,76)	(3.973.924,69)
Gastos de personal	(1.030.123,75)	(1.972.255,54)
Otros gastos de explotación	(1.588.463,13)	(2.930.374,82)
Amortización del inmovilizado	(774.046,81)	(1.468.296,58)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	51.492,00	143.704,87
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-	51.903,68
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(269.452,99)	48.684,81
Ingresos financieros	5.386,34	18.252,41
Gastos financieros	(34.035,80)	(81.836,42)
Diferencias de cambio	(9.330,58)	75.608,76
Deterioro y result. por enajenaciones de instrumentos financieros	(4.234,95)	(38.632,15)
RESULTADO FINANCIERO	(42.214,99)	(26.607,40)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(311.667,98)	22.077,41
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(311.667,98)	22.077,41

VOZTELECOM OIGAA360, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PERIODO
COMPENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO Y 30 DE JUNIO DE 2016

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 2016

1.- RESUMEN DEL PERIODO

Los resultados alcanzados por el Grupo VOZTELECOM a cierre del primer semestre de 2016 muestran que se han alcanzado las cifras proyectadas en el presupuesto para esta primera mitad de año, habiendo alcanzado un importe neto de cifra de negocios de 4,6 millones de euros. Esta cifra representa el 101% del objetivo presupuestado, habiendo alcanzado también el 99% del EBITDA de gestión previsto y un 99% del margen bruto esperado.

Con respecto al primer semestre del 2015 se ha mantenido la cifra de negocios, con un incremento inferior al 1%, de 24 mil euros. Tal como ya habíamos previsto en la elaboración del presupuesto, ha habido una disminución en el margen bruto entre un 2 y un 3%. Esta disminución en el margen respecto al 2015 junto al mantenimiento de los costes indirectos ha provocado una disminución del EBITDA respecto al primer semestre de 2015. El EBITDA financiero alcanzado en este primer semestre de 2016 ha sido de aproximadamente 0,46 millones de euros frente a los 0,57 millones de euros del primer semestre del ejercicio 2015.

En cuanto a las líneas de negocio, el Grupo ha seguido creciendo de forma significativa en los ingresos desarrollados por el servicio OIGAA Centrex, el producto principal que comercializa el Grupo. Ello ha compensado la disminución de ventas de otros servicios, principalmente de la cartera antigua, tal y como se había previsto en el presupuesto. En relación a los Costes de Venta, hay que destacar que este año 2016 está siendo especialmente complicado por los diferentes cambios que ha habido en el último año en la regulación de los servicios mayoristas de Telefónica (ADSL) así como en el cambio en el mix de los accesos indirectos, ya que la Fibra Óptica está desbancado a otros tipos de accesos, por lo que los costes recurrentes se han visto aumentados de forma significativa a lo largo de este período con respecto del anterior. Adicionalmente, hay que destacar que debido a la presión tanto sobre los precios como sobre los márgenes en el mercado, no ha sido posible repercutir este incremento de costes en los precios de venta en los clientes existentes.

A destacar que con estas cifras hemos seguido consolidando nuestra posición de liderazgo en el mercado de los servicios de Telefonía IP para el segmento de la pequeña y mediana empresa, segmento en el que somos la compañía con mayor facturación y base de clientes de comunicaciones en la nube. Estimamos que unas 20.000 empresas utilizan este tipo de servicios en España (excluyendo los servicios convergentes de los principales operadores) por lo que nuestra estimación de cuota se sitúa en torno al 25% del mercado.

Este liderazgo en el mercado español de las comunicaciones ‘en la nube’ se ha mantenido gracias al mantenimiento tanto de la cuota de mercado como de la cifra de facturación y número de clientes con respecto al año anterior. Todo ello a pesar de las incertidumbres económicas y políticas del entorno existentes en este año 2016 y que dificultan las nuevas ventas (las pymes alargan los procesos de decisión que afectan al cambio) así como por la aparición de nuevos competidores con estrategias muy agresivas en precios para captar cuota de mercado, siendo estratégico para la compañía mantener e incluso aumentar la calidad de servicio de atención al cliente y al usuario final de los servicios, y por ello en Abril del 2016 se constituyó una nueva sociedad filial en Tetuán (Marruecos) con el fin de disponer de una nueva plataforma donde ampliar el equipo de atención al cliente con personal altamente cualificado.

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

El fondo de maniobra a cierre del primer semestre de 2016 de forma coyuntural es negativo en 85 mil euros. Si bien el importe no es significativo, hay que destacar también las ampliaciones de capital realizadas por la Sociedad Dominante del Grupo por importe de 2,8 Millones de Euros a cierre de julio de 2016 dentro del marco de su salida al M.A.B., lo cual nos indica que la compañía está haciendo un uso correcto de la financiación obtenida, financiando las inversiones a largo plazo con financiación a largo plazo. Ello garantiza la liquidez y solvencia en el corto plazo del Grupo.

Durante este primer semestre del año, el Grupo ha iniciado la implementación de su nuevo plan de negocio 2016-2019 con el objetivo de superar los 20 millones de euros de ingresos en el 2019 y los 4 millones de euros de EBITDA en el mismo año, siendo uno de los objetivos principales de la compañía para este segundo semestre la financiación de dicho plan a través de un aumento de capital de hasta 3M€ y la suscripción de endeudamiento bancario hasta los 2M€.

2. GESTIÓN DE RIESGO FINANCIERO Y USO DE INSTRUMENTOS DE COBERTURA

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

Con el fin de minimizar posibles pérdidas causadas por variaciones en los tipos de interés el Grupo tiene contratado de forma excepcional un SWAP sobre tipos de interés para uno de los préstamos obtenidos durante el ejercicio.

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

3.- ACCIONES PROPIAS

A 30 de junio de 2016, la Sociedad Dominante no ostenta la titularidad de acciones propias.

4.- PERSPECTIVAS SEGUNDO SEMESTRE 2016

Con posterioridad al cierre del primer semestre, la Sociedad Dominante ha concluido con éxito la ampliación de capital por un importe de 2,8 millones de euros y posterior salida al MAB, así como la suscripción de nuevos créditos con entidades financieras por un importe total de 1,5 millones de euros lo que permitirá acometer el plan de inversiones y crecimiento esperado, estando previsto completar la financiación bancaria total durante el segundo semestre del año. Tras dicha ampliación de capital y posterior salida al MAB, la compañía ha reforzado de forma relevante su balance, a la vez que dispondrá de nuevas herramientas y fuentes de financiación para futuros proyectos de crecimiento inorgánico que la compañía pudiera plantearse.

Así pues, el Grupo VOZTELECOM continuará en esta segunda mitad de 2016 con su plan estratégico desarrollado sobre la base de la nueva estrategia de producto y distribución OIGAA360, para aprovechar las nuevas oportunidades de mercado que la tecnología ‘cloud’ está abriendo más allá de las comunicaciones a la pequeña y mediana empresa en nuestro país.

El ámbito geográfico de negocios del Grupo es básicamente el territorio español, por lo que el entorno económico y político en el que opera sigue presentando cierta incertidumbre.

No obstante, los indicadores del Banco de España y del FMI nos indican que para este 2016 en España mejorará la situación del crédito bancario, se reducirá la morosidad y se estima un crecimiento del PIB superior al 3% lo que incidirá en un previsible aumento de las inversiones y renovaciones tecnológicas en las empresas. Este escenario tendría que redundar en un aumento de la demanda para VozTelecom que deberíamos poder capturar a través de nuestro canal de distribución especializado, que junto a los compromisos de servicio a los clientes y calidad de servicio nos permitirán alcanzar los objetivos previstos para el ejercicio 2016, estimando un crecimiento moderado y realista.

En consecuencia, para esta segunda mitad de 2016, el Grupo continuará con su plan de inversiones y expansión de Puntos de Servicio y canal de distribución, incorporando a su oferta nuevos servicios definidos en el plan estratégico con el objetivo de alcanzar los resultados previstos en el plan de negocio con una cifra de ventas entre un 2 y 4% superiores a los alcanzados en el 2015.

5.- HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Como parte de su estrategia de salida al MAB, con fecha 17 de julio de 2016 la Sociedad Dominante del Grupo inscribió en el Registro Mercantil de Barcelona un incremento de capital con prima de emisión por un importe de 2.806.330 Euros, totalmente suscrito y desembolsado. Con posterioridad, en fecha 22 de julio de 2016 suscribió una póliza de préstamo bancaria por un importe de 500.000 Euros.

Finalmente, hay que destacar que en fecha 26 de julio de 2016 se produjo la incorporación al segmento de Empresas en Expansión del Mercado Alternativo Bursátil (M.A.B.) de 4.489.500 acciones de la Sociedad dominante del Grupo (VOZTELECOM OIGAA360, S.A.).

Indicar también que, con fecha 7 de Julio del 2016 y de forma previa a la salida al MAB la Sociedad Dominante reformuló la composición del Consejo de Administración, quedando establecido en un total de cinco miembros, dos de ellos de nueva incorporación, manteniendo la presidencia el Sr. Josep Garriga, habiéndose establecido también el Comité de Auditoría, presidido por el Consejero Jordi Belloví, cuyos otros dos miembros son los Consejeros Félix Arias y María Antonia Otero. A excepción de Xavier Casajoana, Consejero Delegado, los demás Directores-socios que formaban parte del Consejo de administración, cesaron de sus cargos.

No se han producido otros hechos relevantes con posterioridad al 30 de junio de 2016 que afecten a los estados financieros a 30/06/2016.

* * * * *

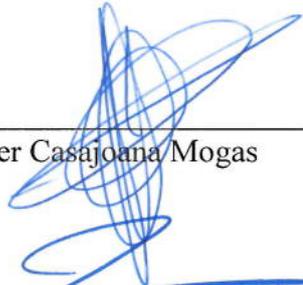
FORMULACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Y DEL INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

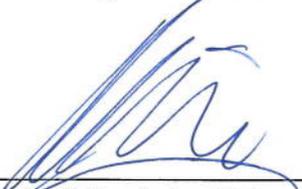
En cumplimiento de la normativa mercantil vigente, el Consejo de Administración de **VOZTELECOM OIGAA360, S.A.** formula los Estados Financieros Consolidados e Informe de Gestión Consolidado correspondientes al periodo comprendido entre 1 de enero de 2016 y el 30 de junio de 2016 que se componen de las adjuntas hojas número 1 a 49.

Barcelona, 10 de octubre de 2016
El Consejo de Administración



D. Josep Garriga Paituví

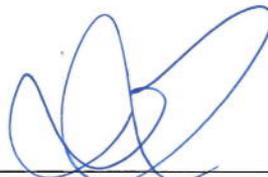


D. Xavier Casajoana Mogas

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



D. Jordi Bellobí Girona



Dª Maria Antonia Otero Quintas