

## **AVANCE RESULTADOS FINANCIEROS PRIMER SEMESTRE 2018 VOZTELECOM OIGAA360 S.A.**

20 de septiembre del 2018

### **HECHO RELEVANTE**

En virtud de lo previsto en el artículo 17 del Reglamento (UE) nº 596/2014 sobre abuso de mercado y en el artículo 228 del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, y disposiciones concordantes, así como en la Circular 6/2018 del Mercado Alternativo Bursátil (MAB) y con el objetivo de mantener informado al accionista y potenciales inversores, con el objeto de incrementar la transparencia y ofrecer al mercado una información recurrente y frecuente sobre los principales indicadores financieros y de negocio de VOZTELECOM OIGAA360, S.A. (en adelante 'VozTelecom', 'la Compañía', 'la Sociedad' o 'Grupo VozTelecom'), se presenta al mercado, con esta comunicación, un anticipo de resultados no auditados del primer semestre, junto con el grado de cumplimiento del Plan de Negocio publicado el pasado 27 de Abril en la comunicación de resultados financieros correspondientes al ejercicio 2017.

Esta comunicación no sustituye a la comunicación de resultados financieros intermedios consolidados para el período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio del 2018, que serán aportados al mercado durante el mes de octubre en cumplimiento con lo dispuesto en la Circular 6/2018 del Mercado Alternativo Bursátil (en adelante "MAB") sobre información a suministrar por Empresas en Expansión, una vez finalizada la revisión limitada por parte del auditor.

La información contenida en la presente comunicación ha sido elaborada por la Sociedad como resultados consolidados de VOZTELECOM OIGAA360 S.A. y sus empresas dependientes a partir de la información contable y financiera de que ya dispone la Compañía. Dichos resultados no han sido objeto de revisión por parte del auditor de la Compañía ni formulados por el Consejo de Administración de VozTelecom, si bien han sido revisados y validados por el Director Financiero y el Consejero Delegado de la Sociedad, quienes remiten al mercado dicha información en cumplimiento del compromiso indicado en el apartado 3.1.4 relativo a Información Financiera del Documento Informativo de Incorporación al MAB (en adelante 'DIIM') de Julio del 2016.

### **A. RESUMEN DE LA EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO**

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

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

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

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

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

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

**SEXTO**, del 26 de febrero al 1 de marzo y en el marco del Mobile World Congress 2018, la Compañía estuvo presente en el pabellón de España presentando Phone-C ([www.phone-c.net](http://www.phone-c.net)) , una aplicación para el navegador Chrome para que los usuarios de Gmail puedan integrar su extensión telefónica de

la centralita corporativa en su correo electrónico y disponer de un conjunto de prestaciones y funcionalidades no disponibles en un terminal telefónico convencional. Con la publicación de Phone-C en la 'Chrome Store' de Google, la compañía pone a disposición de otros proveedores de servicio e integradores de sistemas de telefonía IP dicha aplicación, que ya estaba disponible para los usuarios de Centrex de la Compañía en España. Con este nuevo nombre y posicionamiento la Compañía pretende desarrollar acuerdos con proveedores de comunicaciones e integradores en otros mercados para que ofrezcan dicha aplicación a sus clientes que utilizan GSuite en su empresa.

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

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

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

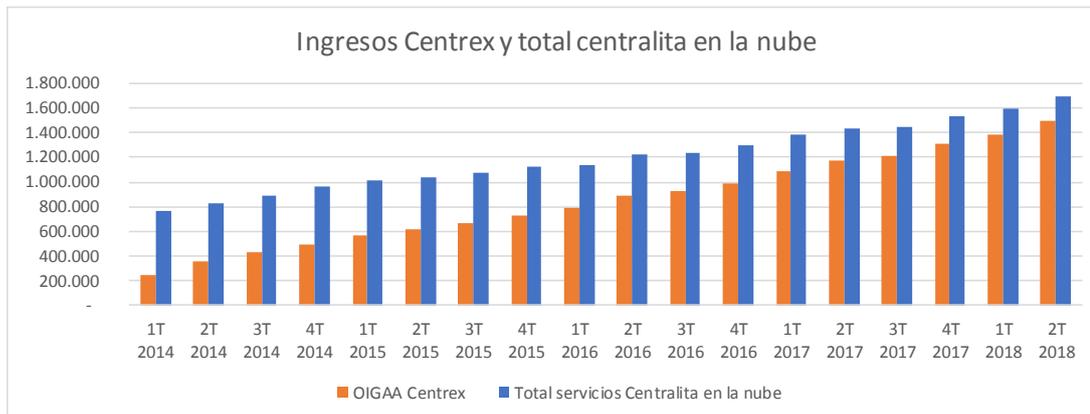
- Ingresos de 5.248K€, con un aumento del 8,75% respecto el primer semestre del 2017
- Margen bruto de 3.089K€, una cifra un 2,6% superior a la del primer semestre del 2017, pero que se ha visto reducido del 62,40% al 58,88% sobre ventas por la progresiva incorporación de accesos a internet por fibra (FTTH) en sustitución de accesos ADSL (tanto en clientes nuevos como en cartera) y por la mayor penetración del servicio de telefonía móvil en los clientes, que aportan ambos servicios un porcentaje de contribución menor.
- Un EBITDA operativo de 329K€ en el primer semestre 2018 (69K€ en el primer semestre de 2017), aumento que se explica principalmente por una reducción de 206K€ en los gastos de personal, tras la optimización de la estructura comercial y por el cierre de los Puntos de Servicio propios de Elche y Girona. Excluyendo los gastos extraordinarios de 70K€ por cese de posiciones, el ahorro en esta partida habría alcanzado un 15% con respecto 1S 2017.
- Excluyendo los gastos extraordinarios acometidos durante el primer semestre por la optimización y reorganización de la estructura de personal, los gastos derivados del proceso de refinanciación de la deuda bancaria, y considerando la estructura de costes de personal del mes de junio como proforma de los primeros seis meses del año, se alcanzaría un EBITDA normalizado de 526K€, confirmando la mejora de rentabilidad por los cambios ya realizados.
- Las pérdidas netas de la compañía a cierre del primer semestre se reducen en un 27% a 567K€, frente a unas pérdidas de 774K€ en el mismo período del año 2017, una evolución acorde a las previsiones establecidas en el plan de negocio para el ejercicio 2018.
- Firma de un acuerdo marco de refinanciación con las entidades financieras por un importe total de 1,9 millones de euros que ha permitido aumentar la vida media del endeudamiento bancario de 1,5 a 4 años sin que ello suponga incremento alguno de los costes financieros de la Sociedad, manteniendo un interés promedio por debajo del 3%.
- Alineamiento de la amortización de la deuda pendiente con las entidades públicas ENISA y CDTI a los plazos y términos del acuerdo marco de reestructuración bancaria.
- Obtención de nueva financiación prevista en el presupuesto por un total de un millón de euros.

A continuación, se muestra la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada (no auditada) del primer semestre del ejercicio 2018 a nivel consolidado y su comparativa con el mismo período del 2017, así como el detalle y evolución de los ingresos del semestre por familia de producto y servicio.

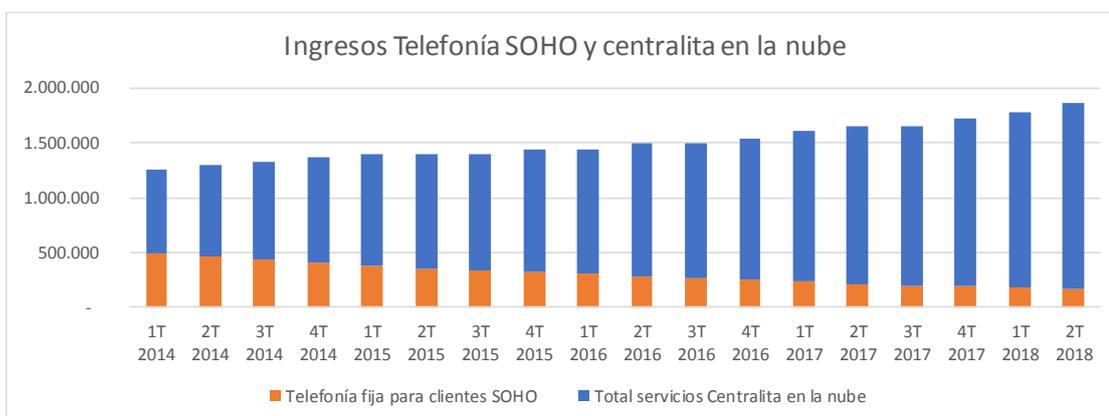
GRUPO VOZTELECOM	30/06/2018	30/06/2017	Variación interanual
Cifras en (€)			
<b>Importe neto de la cifra de negocio</b>	<b>5.248.050</b>	<b>4.826.004</b>	<b>8,75%</b>
Var. Facturación	8,75%		
<b>Var.de existencias de productos terminados y en curso fabricación</b>	<b>-87.905</b>	<b>64.034</b>	<b>-237,28%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

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

- Los ingresos por las diferentes modalidades de centralita en la nube (que incluyen telefonía fija, móvil, acceso a Internet y centralita virtual en un único servicio) aumentaron un 16,5%, alcanzando 3.284K€, contribuyendo al 62% del total de los ingresos, en comparación al 57% de contribución en el primer semestre del ejercicio 2017 (barra azul del primer gráfico inferior).
- En particular, el servicio Centrex (oferta comercial actual de centralita en la nube) aumentó sus ingresos este semestre un 27,6%, hasta alcanzar la cifra de 2.881K€, siendo éste el servicio principal comercializado por los Puntos de Servicio (barra naranja del primer gráfico inferior).



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



- En cuanto a la cartera de clientes antiguos de telefonía fija para clientes SOHO (autónomos y microempresas en barra naranja del gráfico superior) que la Sociedad mantiene pero que no comercializa en la actualidad, los ingresos se han reducido en un 22% a un ritmo similar que en el ejercicio pasado por la pérdida de clientes. Este segmento de clientes opta por soluciones de telefonía móvil de tipo residencial, con un ingreso medio por cliente muy bajo, motivo por el que la Compañía decidió no tener una oferta comercial destinada a dicho segmento desde hace cuatro años. Esta reducción en los ingresos está siendo compensada por un incremento significativo en los servicios de centralita en la nube Centrex (ver gráfico superior) siendo mayores los ingresos generados por los nuevos clientes que los perdidos en esta línea de producto obsoleta, por lo que el peso de la telefonía SOHO se ha reducido del 9,1% en el primer semestre del 2017 hasta el 6,6% este primer semestre del 2018.
- Los ingresos por líneas de telefonía IP para centralitas físicas este primer semestre del año ha cambiado la tendencia del año anterior, presentando un crecimiento del 4% respecto el primer semestre del año 2017, tras haber aumentado la cartera con clientes que hacen un mayor consumo de tráfico telefónico, a la vez que se han incorporado nuevos distribuidores al canal a raíz de las diferentes acciones de prospección realizadas el último semestre del 2017.

## C. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

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

\*Cifras no auditadas

### INGRESOS

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

### MARGEN BRUTO

El Margen bruto del primer semestre de 2018 que supone un importe de 3.089K€, es una cifra un 2,6% superior a la del primer semestre del 2017, pero el porcentaje sobre ventas se ha reducido del 62,40% al 58,88% por la progresiva incorporación de accesos a internet por fibra (FTTH) en sustitución de accesos ADSL (tanto en clientes nuevos como en cartera) y por la mayor penetración del servicio de telefonía móvil en los clientes, que aportan ambos servicios un porcentaje de contribución menor.

### GASTOS DE PERSONAL

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

con la variación del número de empleados. Adicionalmente, señalar que, respecto a la cifra de ingresos netos del semestre, el gasto de personal sin los costes extraordinarios acometidos supondría un 30,34% frente a un 38,35% del primer semestre del 2017.

#### **OTROS GASTOS DE EXPLOTACION**

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

#### **EBITDA, EBIT, Resultado Financiero y Beneficio Neto**

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

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

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

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

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

## **D. BALANCE CONSOLIDADO DEL GRUPO**

### **D.1 ACTIVO**

<b>GRUPO VOZTELECOM</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
<b>ACTIVO</b>		
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>5.209.822</b>	<b>5.095.141</b>
<b>Inmovilizado intangible</b>	<b>3.030.013</b>	<b>2.951.850</b>
Desarrollo	1.891.128,28	1.922.757
Patentes, licencias, marcas y similares	11.367,83	2.773
Aplicaciones informáticas	10.831,20	18.465
Otro inmovilizado intangible	1.113.645,76	1.004.816
Fondo Comercio consolidación	3.040	3.040
<b>Inmovilizado material</b>	<b>1.819.192</b>	<b>1.795.619</b>
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	1.819.192	1.795.619
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>	<b>15.561</b>	<b>15.561</b>
Participaciones puestas en equivalencia	15.561	15.561
Otras inversiones	0	0
<b>Inversiones financieras a largo plazo</b>	<b>158.150</b>	<b>145.207</b>
Instrumentos de patrimonio	10.000	10.000
Otros activos financieros	148.150	135.207
<b>Activos por impuesto diferido</b>	<b>186.905</b>	<b>186.905</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>1.378.685</b>	<b>2.331.137</b>
<b>Existencias</b>	<b>170.779</b>	<b>258.683</b>
Comerciales	170.779	258.683
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>	<b>545.986</b>	<b>490.704</b>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	345.523	271.926
Clientes empresas del grupo y asociadas	155.269	155.983
Otros deudores	10.546	1.522
Personal	3.567	14.999
Activos por impuesto corriente	31.081	46.275
<b>Inversiones financieras a corto plazo</b>	<b>218.982</b>	<b>405.461</b>
Otros instrumentos de patrimonio	0	229.363
Derivados	6.120	2.023
Otros activos financieros	212.862	174.075
<b>Periodificaciones a corto plazo</b>	<b>94.160</b>	<b>101.926</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>348.778</b>	<b>1.074.362</b>
Tesorería	348.778	1.074.362
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>6.588.507</b>	<b>7.426.278</b>

El Activo no corriente, que asciende a 5,209 miles de euros a 30 de junio de 2018, presenta un incremento de 114 mil euros (+2,23%) respecto al cierre de 2017 principalmente por un aumento tanto del inmovilizado material (23 mil, +1,2%), como del inmovilizado intangible (78 mil, +2,7%). En el primer caso, el incremento es debido principalmente a la inversión neta en equipos propiedad de VOZTELECOM, enviados para dar servicio a las nuevas altas de clientes (y que serán amortizados sobre su vida útil estimada). El Inmovilizado Intangible aumenta por los costes de captación de nuevos clientes, liquidados al canal comercial por VOZTELECOM, y que son amortizados sobre un periodo máximo de cuatro años, a los efectos de asegurar una adecuada correlación de ingresos y gastos. Con respecto a las otras partidas incluidas en

esta agrupación, hay que destacar que las inversiones financieras a largo plazo aumentan en 13 mil euros (+9%) respecto a 2017 debido (i) por una parte a que el vencimiento de parte de estas inversiones se ha reclasificado como corto plazo y, por otra, (ii) a la reclasificación a largo plazo de una fianza con un proveedor por un importe de 50K.€.

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

## D.2 PATRIMONIO NETO Y PASIVO

GRUPO VOZTELECOM	30.06.2018	31.12.2017
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.355.232</b>	<b>2.002.539</b>
<b>Fondos propios</b>	<b>1.160.671</b>	<b>1.784.380</b>
<b>Capital</b>	<b>448.950</b>	<b>448.950</b>
Capital escriturado	448.950	448.950
<b>Prima de emisión</b>	<b>6.324.995</b>	<b>6.324.995</b>
<b>Acciones Propias</b>	<b>-205.585</b>	<b>-147.133</b>
<b>Reservas</b>	<b>-227.973</b>	<b>-234.457</b>
Otras Reservas	-227.973	-234.457
<b>Resultados de ejercicios anteriores</b>	<b>-4.612.767</b>	<b>-3.149.419</b>
(Resultados negativos de ejercicios anteriores)	-4.612.767	-3.149.419
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>-566.949</b>	<b>-1.458.557</b>
<b>Ajustes por cambios de valor</b>	<b>1.530</b>	<b>1.530</b>
Operaciones de cobertura	1.530	1.530
<b>Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>	<b>193.031</b>	<b>216.629</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>2.650.636</b>	<b>2.513.436</b>
<b>Deudas a largo plazo</b>	<b>2.541.486</b>	<b>2.391.285</b>
Deudas con entidades de crédito	1.832.543	1.451.253
Otros pasivos financieros	708.943	940.032
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>	<b>71.563</b>	<b>71.563</b>
<b>Periodificaciones a largo plazo</b>	<b>37.587</b>	<b>50.587</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>2.582.638</b>	<b>2.910.304</b>
<b>Deudas a corto plazo</b>	<b>1.038.758</b>	<b>1.513.930</b>
Deudas con entidades de crédito	216.988	844.102
Derivados	1.997	1.997
Otros pasivos financieros	819.773	667.831
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>	<b>1.543.881</b>	<b>1.396.374</b>
Proveedores	881.942	807.343
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	0	0
Acreedores varios	192.506	75.668
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	235.780	315.439
Otras deudas con las Administraciones Públicas	233.653	197.924
Anticipos de clientes	0	0
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>6.588.507</b>	<b>7.426.278</b>

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

Con respecto al Pasivo No Corriente, éste ha aumentado en 137 mil euros, un 5,5%. Aunque durante el primer semestre de 2018 no se han suscrito nuevos préstamos bancarios, se ha alcanzado un acuerdo con los bancos acreedores para refinanciar los préstamos existentes a un plazo de hasta 6 años como ya se ha indicado anteriormente.

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

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

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

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

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

## **E. GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL PLAN DE NEGOCIO**

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

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

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

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

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

En el primer semestre 2018, la Sociedad ha completado un proceso de reorganización para una mejora de la eficiencia comercial y operativa, así como determinados cambios en la estrategia comercial con el objetivo de recuperar la rentabilidad en EBITDA y resultado de acuerdo con el plan previsto. Durante el segundo semestre 2018 continuará ejecutando acciones para alcanzar los objetivos comerciales y financieros plasmados en el Plan de Negocio. Para poder completar dicho plan y con posterioridad al cierre del semestre, el Consejo de Administración de la Sociedad ha acordado la suscripción de un préstamo de tipo 'venture debt', habitualmente denominado híbrido que combinan deuda con 'equity', por un importe de 500 mil euros cuya disposición de saldo será efectiva a primeros de octubre. Así mismo, la Sociedad ha obtenido de uno de sus socios mayoritarios una línea de avales por un importe total de 300 mil euros para suscribir financiación bancaria adicional, lo que permitirá en su conjunto completar exitosamente el plan de refinanciación previsto en el Plan de Negocio para 2018 y 2019.

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

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

En Cerdanyola, el 20 de septiembre de 2018

Xavier Casajoana  
Consejero Delegado  
VozTelecom OIGAA360 S.A.