



NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.A.

INFORME ANUAL 2017

INFORMACIÓN FINANCIERA ANUAL DEL EJERCICIO 2017

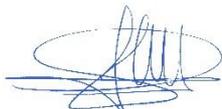
30 de abril de 2018

Muy señores Nuestros:

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 en Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre y disposiciones concordantes, así como en la Circular 15/2016 del Mercado Alternativo Bursátil (MAB), ponemos en conocimiento que, NETEX KNOWLEDGE FACTORY S.A. (en adelante "NETEX", la "Sociedad" o la "Compañía") hace pública la siguiente información relativa al ejercicio 2017:

1. Carta del Presidente a los Accionistas
2. Informe Económico 2017
 - Descripción de la Compañía
 - Principales hitos del ejercicio 2017.
 - Análisis de la cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada 2017.
 - Análisis del Balance de Situación Consolidado 2017.
 - Hechos posteriores al 31 de diciembre de 2017.
3. Anexo I: Estructura organizativa y sistemas de control interno.
4. Anexo II: Informe de auditoría y estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio 2017.
5. Anexo III: Informe de auditoría y estados financieros individuales de la sociedad dominante, NETEX KNOWLEDGE FACTORY S.A., correspondientes al ejercicio 2017.

A Coruña, a 30 de abril de 2018



Carlos López Ezquerro
Presidente Consejo de Administración y CEO

1. CARTA DEL PRESIDENTE A LOS ACCIONISTAS

Estimado inversor,

Antes de proceder a la presentación de las cuentas de nuestra compañía quiero agradecerle la confianza depositada en nuestra empresa. Somos conscientes del interés que ha despertado Netex en el mercado debido al gran potencial que representa la combinación tecnología y educación. Las previsiones de crecimiento en el sector son muy elevadas y nuestra experiencia de más de 20 años trabajando con las más importantes empresas y organizaciones educativas nos posicionan como un referente en el mercado.

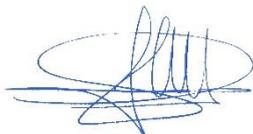
Durante el 2017 hemos trabajado de manera muy intensa en el proceso de salida al MAB, uno de los principales objetivos que nos habíamos marcado, y que culminó con el toque de campana el pasado 31 de octubre.

En nuestro plan de trabajo teníamos previsto empezar a cotizar antes del verano, sin embargo, la preparación y el cumplimiento de todos los requerimientos nos obligaron a retrasar el proceso final de colocación hasta el último trimestre. Es por ello que en este ejercicio 2017 podrás observar un año plano en cuanto a crecimiento de nuestra cifra de negocio, tanto por el nulo impacto de la inversión obtenida como por la elevada dedicación del equipo de dirección al proceso de salida al MAB que, en algunos casos, ha supuesto el retraso en el inicio de algunos proyectos. Así mismo, la partida de gastos ha sufrido un considerable incremento debido fundamentalmente a dos motivos, por un lado, al importante coste del proceso de colocación y, por otro lado, al anticipo de las partidas de inversión necesarias para la consecución del plan de negocio que deberá de ejecutarse a partir de este año.

Hoy Netex es una empresa mejor posicionada y preparada para afrontar con éxito los retos marcados para los próximos años. Con un producto reconocido e introducido en importantes clientes a nivel internacional, en 2018 empezaremos a recoger los frutos de las inversiones realizadas en los últimos meses dedicados al refuerzo de los equipos comerciales en nuestras oficinas de España, Reino Unido y México y a la extensión de los acuerdos de distribución de nuestras soluciones en nuevos países.

Me despido con el claro convencimiento de que aprovecharemos esta nueva etapa que iniciamos gracias a la confianza que has depositado, junto a otros muchos inversores, en nuestra empresa.

Recibe un cordial saludo.



Carlos Ezquerro

Presidente del Consejo de Administración

2. INFORME ECONÓMICO 2017

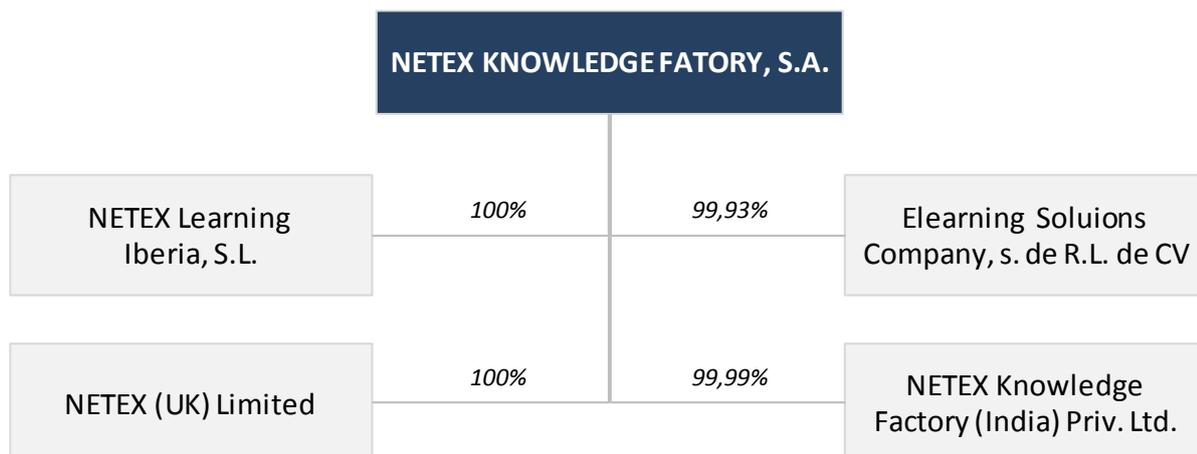
Informe económico 2017

El informe económico tiene como objetivo presentar los estados financieros consolidados del ejercicio 2017 en comparación con los de 2016 con el fin de proporcionar una visión homogénea y comparable de ambos ejercicios.

1. Descripción de la compañía

Netex Knowledge Factory, S.A. (en adelante Netex, la compañía o la sociedad) es la empresa matriz de un Grupo de Empresas enmarcadas dentro del sector tecnológico conocido como e-learning y cuya actividad principal es el desarrollo de productos y servicios tecnológicos dentro del ámbito de la formación. Netex abarca, dentro del sector, dos segmentos diferenciados: el segmento corporativo, cuyos principales clientes son empresas, y el segmento educativo, cuyos principales clientes son editoriales educativas, universidades y escuelas de negocio.

El esquema societario del Grupo a 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:



Netex Learning Iberia, SL, es la filial del Grupo que atiende las operaciones del mercado nacional en el segmento corporativo con oficina en Madrid.

Netex (UK) Ltd, es la filial para las operaciones en el mercado europeo tanto del segmento corporativo como del educativo con oficina en Londres y Newbury, Reino Unido.

Elearning Solutions Company S. de RL de CV, es la filial para las operaciones del mercado mexicano para los segmentos corporativo y educativo con oficina en Ciudad de México.

Netex Knowledge Factory (India) Priv. Ltd., es una filial en India en la que se inició una factoría de software. Actualmente esta sociedad está en estado inactivo y no tiene personal ni operaciones.

2. Principales hitos del ejercicio 2017

Los principales acontecimientos del ejercicio 2017 para Netex han sido:

- **AMPLIACIÓN CONTRATO LICENCIAS LearningSchool SANTILLANA:** En abril de 2017 se ha procedido a la renovación por 3 años del contrato con Santillana Global, SL.
- **CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN:** El 16 de junio de 2017 se aprueba en el Consejo de Administración de la compañía lo siguiente:
 - o Reglamento del Consejo de Administración y Reglamento Interno de Conducta.
 - o Creación de la Comisión de Auditoría y Control y Cumplimiento.
 - o Creación de la Comisión de Retribuciones.
 - o Nombramiento de Consejeros Delegados.
 - o Nombramiento de nuevo Secretario del Consejo.
- **REFINANCIACIÓN DE LA DEUDA BANCARIA:** en junio de 2017 se lleva a cabo una reestructuración de la deuda bancaria por un importe de 3 millones de euros. En dicha reestructuración, se obtienen 2 años de carencia más cinco de amortización del principal, por lo que no se comenzará la amortización hasta mediados de 2019.
- **AMPLIACIÓN DE CAPITAL:** el 16 de octubre de 2017 se eleva a público mediante escritura del Notario de A Coruña, D. Rafael Benzo Sainz, una ampliación de capital por un importe íntegro de 4.464.789 €, correspondiendo 606.512,50 € al nominal de las acciones y 3.858.276,50 € a la prima de emisión.
- **COTIZACIÓN DE LAS ACCIONES EN EL MAB:** el 31 de octubre de 2017 la compañía ha comenzado a cotizar en el MAB, saliendo al mercado a un precio de 1,86 € por acción, lo que supone una capitalización de 16, 49 millones de euros.

3. Análisis de la cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada 2017

A continuación, se realiza un análisis de la cuenta de pérdidas y ganancias de 2017 y su comparativa respecto a 2016.

Para poder realizar un análisis homogeneizado de las cuentas de explotación, hay que considerar tres factores para que sea comparable la información de 2017 con el año anterior:

- **Periodificación de ingresos:** Hasta el ejercicio 2016 todas las ventas realizadas en un ejercicio se consideraban ingreso de éste, con independencia del período al que se refería la licencia facturada. En el ejercicio 2017 se ha procedido por primera vez a la periodificación de los ingresos procedentes de venta de Licencias y a su imputación temporal de acuerdo con los períodos de vigencia de las mismas. En términos consolidados, las periodificaciones por ventas de licencias realizadas en 2017 han supuesto un total de 588.159,08 €. Sin estas periodificaciones la cifra de negocios habría ascendido a 5.656.432,28 €.
- **Gastos extraordinarios por salida al MAB:** En 2017, como consecuencia de la salida de la compañía al MAB (Mercado Alternativo Bursátil), se han incurrido en unos gastos extraordinarios muy elevados, alcanzando los 688.920,69 €.

- **Gastos asociados al desarrollo del plan de negocio (otros gastos de gestión corriente):** En 2017 la compañía con el objeto de comenzar la implementación del Plan de Desarrollo de Negocio para los próximos ejercicios, dentro de su estrategia de crecimiento, ha incurrido en gastos por un importe de 563.165,42 €, de los cuales, 263.111,63 € se corresponden con incremento de gastos de negocio y marketing y 300.053,79 € se corresponden con incremento de gastos de personal adscritos al departamento de ventas y marketing, tal y como se muestra en el punto 3.4 del presente informe. Dichos gastos aún no han generado las ventas esperadas debido en parte a lo avanzado del ejercicio cuando se incurrieron y a la demora que hubo en la salida al MAB.

El siguiente cuadro muestra la cuenta de resultados consolidada auditada de 2017 y una cuenta de resultados de 2017 comparable (considerando los tres puntos anteriores) a la de 2016 mostrando las desviaciones de cada partida.

Cuenta de PyG Consolidada (En euros)	2016 CCAA Auditadas	2017 normalizado	Ajustes	2017 CCAA Auditadas	2017 Norm. /2016	2017 Audit. /2016 Audit.
Importe neto de la cifra de negocios	5.405.464	5.656.432	588.159	5.068.273	4,6%	-6,2%
Var. existencias de prod. Term y en curso de fabricación	188.998	-72.405		-72.405	-138,3%	-138,3%
Trabajos realizados para su inmovilizado	1.675.253	1.799.210		1.799.210	7,4%	7,4%
Aprovisionamientos	-1.354.940	-1.529.830		-1.529.830	12,9%	12,9%
Subvenciones de explotación	180.424	579.322		579.322	221,1%	221,1%
Otros ingresos de explotación	29.250	27.496		27.496	-6,0%	-6,0%
Gastos de personal	-3.427.048	-3.949.335	300.054	-4.249.388	15,2%	24,0%
Otros gastos de explotación	-827.998	-836.078	263.112	-1.099.189	1,0%	32,8%
Dotación Amortización del Inmovilizado	-1.536.170	-1.775.014		-1.775.014	15,5%	15,5%
Otros resultados	3.897	4.342	688.921	-684.579	11,4%	-17665,8%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	337.129	-95.859		-1.936.105	-128,4%	-674,3%
Ingresos financieros	311	31.210		31.210	9920,5%	9920,5%
Gastos financieros	-226.230	-226.235		-226.235	0,0%	0,0%
Diferencias de cambio	-36.796	-35.766		-35.766	-2,8%	-2,8%
RESULTADO FINANCIERO	-262.714	-230.792		-230.792	-12,2%	-12,2%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	74.415	-326.651		-2.166.896	-539,0%	-3011,9%
Impuesto de Sociedades	-61.885	-14.552		-14.552	-76,5%	-76,5%
RESULTADO DEL EJERCICIO	12.530	-341.203		-2.181.448	-2823,1%	-17509,9%
EBITDA	1.873.299	1.679.155		-161.090	-10,4%	-108,6%

EBITDA= Resultado de explotación + Dotación Amortización del Inmovilizado

Del resultado auditado del ejercicio 2016 333,64€ corresponden a socios externos y 14,58€ en 2017

(*) Se consideran ajustes para normalizar y comparar la información de 2017 con el año 2016 las periodificaciones de ventas de licencias, los gastos incurridos por el desarrollo del Plan de Negocio y los gastos extraordinarios por salida al MAB.

3.1 Ingresos

El crecimiento de las ventas normalizadas de Netex al cierre de 2017 ha sido de un 4,6%, pasando de 5,41 millones de euros a 5,66 millones de euros. Este crecimiento es inferior al esperado por la compañía para el ejercicio debido, fundamentalmente, a dos circunstancias:

- Demora en el proceso de salida a cotizar en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB). La salida al mercado de la compañía se ha producido el 31 de octubre de 2017 y ha mantenido a la Dirección con un grado muy alto de dedicación a ese proyecto, lo cual ha redundado inevitablemente en la consecución de los objetivos de venta.
- Por otro lado, algunos proyectos que se esperaban para 2017 se han retrasado a 2018 por parte de los clientes.

En cualquier caso, tenemos que destacar que la cartera contratada de pedidos a cierre de 2017 para el ejercicio 2018 se ha incrementado en un 27,5%, lo que supone un incremento próximo al millón de euros respecto al cierre del ejercicio 2016.

Cartera Netex a fin de ejercicio (euros)	2016	2017	% Var.
Cartera (Back Log) + renov. Licencias	3.386.543	4.317.292	27,5%

En la tabla siguiente se muestra el desglose de ventas para los ejercicios 2016 y 2017 (normalizadas) por línea de producto y actividad:

Ventas por Producto (euros)	2016	% S/ Ventas	2017 Norm.	% S/ Ventas	% Var.
Corp Licencias	1.090.094	20,2%	1.160.347	20,5%	6,4%
Licencias Software LEARNINGCLOUD	636.105	11,8%	734.418	13,0%	15,5%
Licencias Software LEARNINGCLOUD (Maker)	69.588	1,3%	130.875	2,3%	88,1%
Licencias Software EXTERNAS	10.487	0,2%	0	0,0%	-100,0%
Licencias Contenidos LEARNINGCOFFEE	373.914	6,9%	295.055	5,2%	-21,1%
Licencias Contenidos EXTERNAS	0	0,0%	0	0,0%	
Corp Proyectos	1.274.086	23,6%	1.403.184	24,8%	10,1%
Proyectos Software	156.236	2,9%	135.563	2,4%	-13,2%
Proyectos Contenidos	1.117.850	20,7%	1.250.064	22,1%	11,8%
Proyectos Consultoría	0	0,0%	17.557	0,3%	
Corp Servicios	110.824	2,1%	156.003	2,8%	40,8%
Learning Office	59.639	1,1%	56.741	1,0%	-4,9%
Sistemas	51.185	0,9%	99.262	1,8%	93,9%
Total Corporativo	2.475.004	45,8%	2.719.534	48,1%	9,9%
Edtech Licencias	864.616	16,0%	859.074	15,2%	-0,6%
Licencias Software SMARTED	0	0,0%	0	0,0%	
Licencias Software SMARTED (Maker)	191.663	3,5%	138.976	2,5%	-27,5%
Licencias Software SCHOOL	427.499	7,9%	474.616	8,4%	11,0%
Licencias Software EXTERNAS	0	0,0%	0	0,0%	
Licencias Contenidos LEARNINGFRUIT	245.455	4,5%	245.483	4,3%	0,0%
Edtech Proyectos	1.532.007	28,3%	1.660.668	29,4%	8,4%
Proyectos Software	685.612	12,7%	822.574	14,5%	20,0%
Proyectos Contenidos	817.996	15,1%	838.094	14,8%	2,5%
Proyectos Consultoría	28.400	0,5%	0	0,0%	-100,0%
Edtech Servicios	533.837	9,9%	417.156	7,4%	-21,9%
Learning Office	407.053	7,5%	236.804	4,2%	-41,8%
Sistemas	126.784	2,3%	180.352	3,2%	42,3%
Total Edtech	2.930.460	54,2%	2.936.899	51,9%	0,2%
Total	5.405.464	100,0%	5.656.432	100,0%	4,6%

Como se puede observar, las ventas normalizadas del segmento corporativo se han incrementado en casi un 10%, frente al segmento educativo que se ha mantenido prácticamente plano respecto al año anterior.

La estrategia de la empresa pasa por un mayor crecimiento de la venta del producto respecto a los proyectos debido, en gran parte, al crecimiento y desarrollo del canal de distribución. El desarrollo del canal internacional de distribuidores es uno de los grandes objetivos de la compañía que, tras la salida a Bolsa a finales de año, ya ha conseguido en sólo tres meses incrementar su red de partners para países como Eslovaquia, Rumanía, Francia, Sudáfrica y Brasil.

La venta de producto proporciona crecimientos exponenciales debido a la mayor rapidez de internacionalización a través del desarrollo del canal de distribuidores y, por otro lado, tienen un margen de contribución muy superior al de los servicios.

En este sentido, la compañía espera que a partir de 2018 el cambio de estrategia tenga una mayor visibilidad en la cuenta de resultados como consecuencia de la aplicación de los fondos obtenidos en la ampliación de capital realizada previa a la salida al MAB.

Las ventas normalizadas por licencias y proyectos/servicios se muestran en la siguiente tabla:

Ventas por Actividad (euros)	2016	% S/ Ventas	2017 Norm.	% S/ Ventas	% Var.
Licencias	1.954.710	36,2%	2.019.422	35,7%	3,3%
Proyectos y Servicios	3.450.754	63,8%	3.637.011	64,3%	5,4%
Total	5.405.464	100,0%	5.656.432	100,0%	4,6%

Como se puede apreciar, las ventas normalizadas de licencias se han incrementado en un 3,3% y las de proyectos y servicios en un 5,4%. La compañía espera que el crecimiento de las ventas de licencias sea exponencial a partir de 2018, incrementando para ello el canal de partners, el equipo comercial de las oficinas de negocio y el marketing.

En cuanto a las ventas normalizadas por mercado, a continuación se muestra una tabla comparativa:

Ventas por mercado (euros)	2016	% S/ Ventas	2017 Norm.	% S/ Ventas	% Var.
Nacional	2.539.352	47,0%	2.160.900	38,2%	-14,9%
Unión Europea	603.641	11,2%	1.111.775	19,7%	84,2%
Latam	2.050.245	37,9%	2.358.281	41,7%	15,0%
USA	212.227	3,9%	25.477	0,5%	-88,0%
Total	5.405.464	100,0%	5.656.433	100,0%	4,6%

Se ha producido un fuerte incremento de las ventas exteriores, tanto en Europa (84,2%) como en Latam (15%), debido principalmente al incremento del equipo comercial de las oficinas de negocio de las filiales de Reino Unido y México, siguiendo con la estrategia de internacionalización que Netex sigue desde hace unos años. Sin embargo, las ventas nacionales han disminuido un 14,9%, debido fundamentalmente al retraso en la aceptación de algún proyecto significativo, como hemos indicado anteriormente.

Aunque las ventas en USA aparecen con una disminución del 88% hay que aclarar que no es una cifra representativa porque es un mercado en el que la empresa todavía no ha desembarcado. Las cifras de venta del 2016 y 2017 son ventas puntuales realizadas para clientes existentes en otros mercados que actualmente operan también en USA.

3.2 Otros Ingresos de explotación y Trabajos realizados para el Activo

Las subvenciones de explotación aplicadas al ejercicio 2017 se han incrementado en un 221,1% respecto a 2016. Estas subvenciones se deben, fundamentalmente, a proyectos de I+D+i llevados a cabo por la compañía. Dichos proyectos suponen para la empresa la base sobre la que se construyen los desarrollos de software que hacen de Netex una empresa referente a nivel tecnológico y de innovación. En este año se han llevado a cabo proyectos de I+D+i por un valor aproximado de 876.000 €, de los cuales se han obtenido 579.321,94 € como subvención.

Por otro lado, la compañía continúa con la estrategia de creación de software propio, para lo que este año han dedicado 1.799.210,22 €, un 7,4% más que en 2016, incluidos en la partida "Trabajos realizados para el activo" de la cuenta de Pérdidas y Ganancias.

3.3 Aprovisionamientos

Los costes por aprovisionamientos se han incrementado en un 12,9%. Este incremento se debe a dos factores:

- Por un lado, en 2017 se han llevado a cabo proyectos de I+D+i por un importe de 266.871,19 €, tal y como se ha explicado anteriormente. Estos proyectos se acometen en parte por personal de la compañía y en parte se subcontratan a centros de investigación y consultoras externas. En 2016 se han contratado por este tipo de servicios 156.000 €, frente a los 266.871,19 € del año anterior.
- Por otro lado, las ventas de proyectos a clientes también son subcontratadas parcialmente a terceras empresas, al igual que se realizan compras dentro de los proyectos de desarrollo de producto. En 2017 se han incrementado un 5,3% los aprovisionamientos para acometer los proyectos de desarrollo de software y el incremento de las ventas de proyectos y servicios.

La siguiente tabla muestra el resumen del incremento de los aprovisionamientos:

Aprovisionamientos (euros)	2016	2017	% Var.
Subcontratas Proy. I+D+i	156.000	266.871	71,1%
Subcontratas Proy. para clientes	1.198.940	1.262.959	5,3%
Total Aprovisionamientos	1.354.940	1.529.830	12,9%

3.4 Gasto de personal y otros gastos de explotación y EBITDA

La partida de gastos de personal se ha incrementado en un 24% y la de otros gastos de explotación en un 32,8% como consecuencia principalmente de ir adelantando la toma de decisiones para el desarrollo del plan estratégico. Hay que destacar que los equipos comerciales suponen uno de los costes más importantes de la empresa ya que sólo se considera la incorporación de perfiles con experiencia contrastada que nos permitan alcanzar los objetivos marcados en el menor tiempo posible.

Igualmente, el gasto de personal también se ha visto incrementado por un aumento del coste de personal de producción: en octubre de 2016, Netex se ha acogido al Programa de Unidad Mixta de Investigación de la Agencia Gallega de Innovación, dependiente de la Xunta de Galicia (Consellería de Economía, Empleo e Industria). Como consecuencia del programa, Netex ha incorporado a 19 personas al equipo técnico de desarrollo de producto. El programa de Unidad Mixta de Innovación permite a Netex disponer de 668.142,30 € a través de un centro tecnológico de investigación para acelerar el desarrollo de los productos a lo largo de 3 años. Netex se compromete para ello a la incorporación de personal técnico por importe de 1,2 millones de euros a lo largo de 3 años. Para 2017, de acuerdo a la resolución de la Agencia Gallega de Innovación, el importe correspondiente al incremento de personal técnico asciende a 437.242,83 €. Además, se han incorporado dos personas a la dirección técnica del departamento de proyectos.

Los gastos directamente relacionados con el desarrollo del plan de negocio suponen un incremento del 13,2% respecto a 2016 y ascienden a 563.165,42 €, de los cuales 263.111,63 € se corresponden con incremento de los gastos de explotación y 300.053,79 € se corresponden con 6 incorporaciones al equipo comercial de Netex de las oficinas de Madrid y Londres.

Sin tener en cuenta las periodificaciones de ingresos realizadas en 2017 y los mencionados gastos relacionados con la puesta en marcha del plan de negocio, el EBITDA normalizado entre ambos ejercicios, de acuerdo a lo expresado anteriormente, se sitúa en el 29,7 % de las ventas, frente al 34,7% del año anterior, debido fundamentalmente al incremento de los gastos en aprovisionamiento comentados en el punto 3.3.

La siguiente tabla muestra un resumen de la variación de los gastos de personal y de otros gastos de explotación.

Otros gastos de explotación y de personal (euros)	2016 CCAA	2017 CCAA	% Var.	Incremento por Plan de Negocio	% Var.	2017 Normalizado	% Var.
Gastos centros + estructura	628.624	683.433	8,7%	46.730	7,4%	636.703	1,3%
Gastos marketing y negocio	199.375	415.756	108,5%	216.381	108,5%	199.375	0,0%
Total otros gastos de explotación	827.998	1.099.189	32,8%	263.112	31,8%	836.078	1,0%
Coste de personal directo	2.140.394	2.613.883	22,1%	0	0,0%	2.613.883	22,1%
Coste personal indirecto	1.286.654	1.635.506	27,1%	300.054	23,3%	1.335.452	3,8%
Total gastos de personal	3.427.048	4.249.388	24,0%	300.054	8,8%	3.949.335	15,2%
Total Otros gastos explotación y Personal	4.255.047	5.348.578	25,7%	563.165	13,2%	4.785.412	12,5%

Con una importante inversión realizada en el producto y mantenida en el tiempo, la empresa ha marcado como eje fundamental de su estrategia el desarrollo del negocio. Para ello, en el 2017 se han empezado a tomar decisiones clave para la consecución de estos objetivos entre los que destacamos:

- Refuerzo de los equipos comerciales de las oficinas de Madrid, Londres y México
- Inversiones en eventos internacionales
- Campañas de marketing y comunicación

4. Análisis del Balance de Situación Consolidado 2017

A continuación, se detalla la comparativa del balance de situación de 2017 y 2016 consolidado.

cifras en euros

BALANCE CONSOLIDADO	2016	2017	% Var.
ACTIVO NO CORRIENTE	5.584.661	5.710.585	2,3%
Inmovilizado intangible	4.864.135	4.980.237	2,4%
<i>Desarrollo</i>	4.829.142	4.945.680	2,4%
<i>Patentes, licencias, marcas</i>	1.839	1.581	-14,0%
<i>Aplicaciones informáticas</i>	33.154	32.976	-0,5%
Inmovilizado material	631.509	330.568	-47,7%
<i>Terrenos y construcciones</i>	555.899	242.110	-56,4%
<i>Instalaciones y otro inmov.</i>	75.610	88.458	17,0%
Inversiones Inmobiliarias	-	263.732	100,0%
Inversiones en empresas del Grupo	-	-	0%
<i>Instrumentos de patrimonio E.G.</i>	-	-	0%
<i>Créditos a empresas</i>	-	-	0%
Inversiones financieras L/P	28.607	47.922	67,5%
<i>Instrumentos de patrimonio</i>	6.834	6.834	0%
<i>Otros activos financieros</i>	21.772	41.088	88,7%
Activos por impuesto diferido	60.410	88.126	45,9%
ACTIVO CORRIENTE	3.787.416	5.699.339	50,5%
Existencias	435.082	362.373	-16,7%
<i>Productos en curso</i>	435.082	362.373	-17%
<i>Anticipos a proveedores</i>	-	-	0%
Deudores comerciales y ctas. A cobrar	2.775.049	2.232.135	-19,6%
<i>Clientes por ventas y serv.</i>	2.652.014	2.113.890	-20%
<i>Clientes Emp. Grupo</i>	-	-	0%
<i>Personal</i>	-	-	0%
<i>Activos por imp. Corriente</i>	889	2.293	158%
<i>Otros cdtos. Adm. Públicas</i>	122.146	115.952	-5%
Inversiones en Emp. Del Grupo	23.370	-	-100,0%
<i>Créditos a empresas Grupo</i>	23.370 €	-	-100%
Inversiones financieras C/P	62.698	104.204	66,2%
<i>Instrumentos de patrimonio c/p</i>	1.069	1.069	0%
<i>Créditos a empresas c/p</i>	20.019	9.759	0%
<i>Otros Activos Financieros c/p</i>	41.611	93.376	124%
Periodificaciones	151.062	171.889	13,8%
Efectivo y activos líquidos equival.	340.156	2.828.738	731,6%
<i>Tesorería</i>	340.156	2.828.738	732%
TOTAL ACTIVO	9.372.077	11.409.924	21,7%

cifras en euros

BALANCE CONSOLIDADO	2016	2017	% Var.
PATRIMONIO NETO	1.887.977	3.846.370	103,7%
Capital	1.609.890	2.216.403	37,7%
Prima Emisión	445.665	4.303.941	865,7%
Reservas	-373.999	-352.940	-5,6%
<i>Legal y estatutarias</i>	-	-	0%
<i>Otras reservas</i>	-373.999	-352.940	-5,6%
Acciones y participaciones de la sdad. Dor		-230.368	-100,0%
Resultado neg. Ej. Anteriores	-	-	0,0%
Rtdo. Ejercicio	10.532	-2.181.539	-20814,3%
Ajustes por cambio de valor	22.558	63.222	180,3%
Subvenciones	173.332	27.651	-84,0%
PASIVO NO CORRIENTE	2.684.697	3.955.803	47,3%
Deudas a L/P	2.128.332	3.830.315	80,0%
<i>Deudas Entidades Cdto.</i>	1.487.528	3.025.733	103,4%
<i>Otros pasivos financieros</i>	640.805	804.582	25,6%
Deudas Empresas Grupo	375.000	-	-100,0%
Pasivos por impuesto diferido	181.364	125.489	-30,8%
PASIVO CORRIENTE	4.799.403	3.607.751	-24,8%
Deudas a C/P	3.194.762	1.468.714	-54,0%
<i>Deudas Entidades Cdto. c/p</i>	2.984.655	1.084.907	-63,7%
<i>Otros pasivos financieros c/p</i>	210.107	383.807	82,7%
Deudas Empresas Grupo	250.000	125.000	-50,0%
Acreedores comerc. y ctas a pagar	1.312.902	1.425.878	8,6%
<i>Proveedores</i>	425.532	503.167	18,2%
<i>Proveedores Emp. Grupo</i>			0,0%
<i>Acreedores varios</i>	92.248	147.686	60,1%
<i>Personal remuner. Ptes</i>	57.228	91.503	0,0%
<i>Pasivos por impuesto corriente</i>		14.034	100,0%
<i>Otras deudas Adm. Públicas</i>	737.895	669.489	0,0%
Periodificaciones a corto plazo	41.739	588.159	1309,1%
TOTAL PASIVO	9.372.077	11.409.924	21,7%

El balance de Netex ha aumentado un 22% respecto al cierre de 2016, pasando de 9,4 millones de euros a 11,4 millones de euros. La evolución general del balance se considera muy positiva, dado el comportamiento de las principales magnitudes:

- El Activo No Corriente se ha incrementado un 2%, fundamentalmente por el incremento del inmovilizado intangible, que recoge los desarrollos de software que realiza la compañía.
- El Activo Corriente se ha incrementado un 50%. A pesar de la disminución de la partida de deudores comerciales en un 20%, se ha incrementado de manera muy significativa el Efectivo y activos líquidos equivalentes (732%), como consecuencia de la ampliación de capital efectuada por la compañía previa a la salida al MAB, situándose en el entorno de los 2,8 millones de euros.
- El Patrimonio Neto se ha incrementado un 104%, alcanzando los 3,8 millones de euros debido a la ampliación de capital mencionada. El Capital social se incrementa en un 38%, mientras que la Prima de Emisión se incrementa en un 866%. Hay que destacar, además, la reducción importante del resultado del ejercicio puesto que se han recogido unas pérdidas contables

considerables, como ya se ha comentado anteriormente, que reducen significativamente el importe de esta partida. Si eliminásemos el efecto de las periodificaciones de las ventas de licencias y los gastos extraordinarios por la salida al MAB, el Patrimonio Neto se situaría en los 5,1 millones de euros. Cabe destacar dentro de esta partida, el importe de las acciones propias de la sociedad dominante, que asciende a 230.000 €, consecuencia del contrato de liquidez que la compañía mantiene con Bankinter para el cruce de operaciones dentro del mercado.

- El Pasivo No Corriente se ha incrementado en un 47% debido a la reestructuración de la deuda financiera realizada en junio de 2017. En dicha reestructuración, la compañía ha conseguido refinanciar la deuda bancaria (3 millones de euros) obteniendo 2 años de carencia más 5 de amortización, generando por lo tanto una estabilidad financiera que le permita acometer el crecimiento de los próximos años con mayor solvencia.
- El Pasivo corriente se ha visto disminuido en un 25%. En este epígrafe, se recoge un incremento muy elevado (1309%) de las periodificaciones a corto plazo, debido a la periodificación de las ventas de licencias, ya comentadas anteriormente.

En cuanto a la Deuda Financiera Neta, el siguiente cuadro muestra las diferencias entre ambos ejercicios:

Deuda y Tesorería (euros)	2016	2017	% Var.
Deudas a C/P	3.194.762	1.468.714	-54,0%
Inversiones financieras C/P	62.698	104.204	66,2%
Efectivo y activos líquidos equival.	340.156	2.828.738	731,6%
Posición Financiera Neta*	2.791.908	-1.464.228	-152,4%
*(sin deuda a largo plazo)			
Deudas a L/P	2.128.332	3.830.315	80,0%
Deudas Empresas Grupo	375.000	0	-100,0%
Deuda Financiera Neta	5.295.240	2.366.087	-55,3%

Cabe destacar que la Deuda Financiera Neta ha disminuido en un 55% respecto al ejercicio anterior. Entrando en un análisis más detallado, la posición financiera neta a corto plazo pasa de 2,8 millones de euros en 2016 a -1,5 millones de euros en 2017, es decir la sociedad tiene más tesorería que deuda a C/P.

Es importante resaltar que las ventas de Netex tienen un componente estacional muy importante (estacionalidad típica del sector e-learning) hacia el final del año y prácticamente el 45% de la cifra de negocio se produce en el último trimestre. Esta estacionalidad hace que la compañía tenga que realizar financiación de circulante elevada en el final del ejercicio, lo que se puede observar en las Deudas a C/P. Sin embargo, esta financiación de circulante se ve drásticamente reducida en los primeros meses del ejercicio siguiente, a medida que se producen los cobros de las facturas realizadas en el último trimestre, lo que redundará en una mejor posición financiera, tanto a C/P como en términos globales.

5. Hechos posteriores al 31 de diciembre de 2017

Como hechos posteriores al cierre del ejercicio cabe destacar los siguientes:

- Renovación por dos años del contrato de servicios educativos digitales para el proyecto E-Dixgal de la Xunta de Galicia a través de la AMTEGA (Axencia para a Modernización Tecnolóxica de Galicia) por un importe total de 490.910 €.
- Firma de seis nuevos partners a nivel internacional: Con la reciente incorporación de seis nuevos partners, la compañía se aproxima a la veintena de empresas nacionales e internacionales del sector que se han unido a Netex por la propuesta diferencial frente a otras empresas del mercado.

Los nuevos partners son los siguientes:

- iLearn - South Africa
- LearningPro - Romania
- eLearning Touch – France
- eLearn Media – Slovakia and Czech Republic
- Overlap - Spain and LATAM
- Fabrica De Cursos - Brazil and Portugal

3. ANEXO I: ESTRUCTURA ORGANIZATIVA Y SISTEMAS DE CONTROL INTERNO

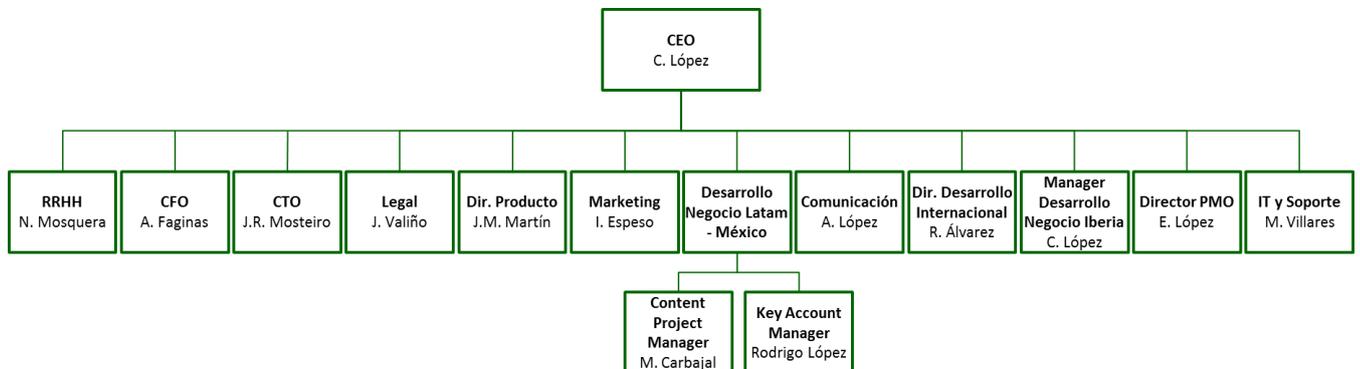
El emisor ha revisado la estructura organizativa y el sistema de control interno con los que la empresa cuenta para el cumplimiento de sus obligaciones de información con el Mercado, los cuales no han sufrido cambios, por considerarlos apropiados, respecto a la información contenida en el Anexo IX del Documento Informativo de Incorporación publicado en octubre de 2017. A continuación, se reproduce el citado Anexo:

ANEXO IX: INFORME SOBRE LA ESTRUCTURA ORGANIZATIVA Y EL SISTEMA DE CONTROL INTERNO DE LA SOCIEDAD

El presente informe tiene como objeto describir la estructura organizativa y el sistema de control interno de NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.A. (en adelante “NETEX”, el “Grupo”, la “Sociedad” o la “Compañía”) para asegurar el cumplimiento de las obligaciones que la Compañía tiene como Emisor en el Mercado Alternativo Bursátil (en adelante el “MAB”).

1. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA Y ENTORNO DE CONTROL

La estructura organizativa del Grupo está dividida en doce (12) áreas que dependen directamente de la Dirección General, tal y como se indica en el siguiente organigrama:



La Sociedad cuenta con una estructura organizativa eficaz y operativa, capaz de cumplir con las obligaciones informativas del MAB y con un adecuado sistema de control interno de la información financiera, tanto de la información periódica como de la relativa a hechos relevantes puntuales.

A continuación, se incluye una breve descripción de las funciones de los órganos que intervienen en la elaboración de la información financiera de la sociedad:

1.1. Consejo de Administración

Como máximo órgano de administración, es investido de las más amplias facultades y atribuciones para regir, gobernar, administrar y representar a la Sociedad, con la única excepción de aquellas facultades que sean competencia de la Junta General por imperativo legal. En consecuencia, tendrá competencia para realizar, otorgar y ejecutar toda clase de contratos y negocios jurídicos, comprendidos o que se relación con el objeto social.

Entre sus competencias, es el órgano social el encargado de la creación de los mecanismos adecuados para obtener una información de gestión veraz y de calidad, establecer las políticas de seguridad de la información financiera y manuales de políticas contables, así como la creación de la Comisión Ejecutiva y la Comisión de Auditoría, Control y Cumplimiento.

Asimismo, es el encargado de la formulación de las cuentas anuales y del informe de gestión, además de la propuesta de aplicación del resultado de la Sociedad.

La Sociedad será administrada y representada por un Consejo de Administración integrado por un mínimo de 3 y un máximo de 12 miembros.

1.2. Comisión de Auditoría, Control y Cumplimiento

Las competencias de la Comisión de Auditoría, Control y Cumplimiento, son la de supervisar la eficacia del control interno de la Sociedad, la auditoría interna y los sistemas de gestión de riesgos, supervisar el proceso de elaboración y presentación de la información financiera, así como presentar recomendaciones o propuestas al Consejo de Administración con el fin de salvaguardar su integridad, velar por la independencia del auditor externo y conflictos de interés.

La Comisión de Auditoría, Control y Cumplimiento estará formada por un mínimo de 3 y un máximo de 5 consejeros.

Los integrantes de la Comisión de Auditoría, control y Cumplimiento serán designados por el Consejo de Administración de entre sus consejeros no ejecutivos. La mayoría de sus miembros, al menos, serán independientes y uno de ellos será designado teniendo presentes sus conocimientos, aptitudes y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o en ambas.

1.3. Presidente del Consejo de Administración y Consejero Delegado (CEO)

El Presidente del Consejo de Administración, es el responsable de convocar y elaborar el orden del día, así como de presidir y coordinar las reuniones del Consejo de Administración. Asimismo, es el responsable del correcto funcionamiento del Consejo de Administración.

A los Consejeros Delegados se les han delegado por el Consejo de Administración todas las facultades legal y estatutariamente delegables.

El Director General (CEO), es el máximo responsable de la administración de la Sociedad, por delegación del Consejo de Administración y bajo las directrices marcadas por dicho órgano de administración.

1.4. Director Financiero (CFO)

Es el responsable de la elaboración de la información analítica y financiera, así como de la formulación de los estados financieros, coordinación de los procesos de auditoría y revisión a los que, por cualquier circunstancia, deba someterse el Grupo.

Debe informar a los Consejeros Delegados sobre aquellos aspectos financieros y administrativos que requieran de una atención especial por parte de la Dirección de la Sociedad.

Entre otras funciones, debe supervisar las funciones del Departamento Financiero y velar por la veracidad de la información financiera, así como que se cumplan todas las obligaciones de carácter financiero y fiscal.

2. INFORMACIÓN FINANCIERA: ELABORACIÓN, REVISIÓN Y AUTORIZACIÓN

NETEX tiene definido el siguiente proceso de elaboración, control y aprobación de la información financiera del Grupo:

- i. Los estados financieros, cuentas anuales e informe de gestión son elaborados por la Dirección Financiera en base a la información financiera del Grupo y de acuerdo a las normas contables que le correspondan. Las estimaciones o proyecciones de ámbito financiero serán elaborados por la Dirección Financiera, en colaboración con el Consejero Delegado.
- ii. Los estados financieros, así como las estimaciones o proyecciones que maneja la Sociedad, son revisadas por la Dirección General y la Comisión de Auditoría, Control y Cumplimiento. Dicha Comisión elabora un informe sobre dicha información para el Consejo de Administración.
- iii. En el caso de cuentas anuales, éstas son sometidas a auditoría por un Auditor de Cuentas que emite una opinión sobre las mismas. En el caso de información financiera intermedia, ésta se somete a una revisión limitada por parte de los auditores.
- iv. El Consejo de Administración, y en base al informe elaborado por la Comisión de Auditoría, Control y Cumplimiento y el Auditor de Cuentas, analiza los Estados Financieros y estimaciones previo a la emisión de dicha información financiera y elaboración de cuentas anuales e informe de gestión.
- v. Para la publicación de información al mercado de cualquier índole, las personas encargadas de validar la redacción final de los documentos a comunicar al mercado será cualquiera de los Consejeros Delegados.

En el proceso de elaboración, control y aprobación, participan cuatro órganos que son los responsables de supervisar el proceso y asegurar la veracidad de la información financiera publicada, así como de evitar cualquier riesgo asociado a la preparación de dicha información.

2.1. Consejo de Administración

Como máximo órgano de gobierno de la Sociedad, es el encargado de aprobar las políticas de seguridad de la información financiera y los manuales de políticas contables. Asimismo, se encarga de la formulación de las cuentas anuales y del informe de gestión, así como de la propuesta de aplicación del resultado del Grupo.

2.2. Comisión de Auditoría, Control y Cumplimiento

Tiene la función de control y supervisión de todo el proceso de identificación de riesgos de la Sociedad y revisión de la información financiera.

2.3. Dirección Financiera

Supervisa la anotación, valoración, desglose y presentación de la información financiera y la correcta estimación de las previsiones.

Supervisa la correcta aplicación de las normas contables, identifica y comprueba la correcta anotación de la información financiera y realiza seguimiento de posibles riesgos de liquidez, crediticios o de mercado.

2.4. Auditor de Cuentas

El procedimiento establecido prevé, entre las competencias de la Comisión de Auditoría, Control y Cumplimiento establecer las oportunas relaciones con el auditor de cuentas o sociedad de auditoría para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan suponer amenaza para su independencia, para su examen por la citada comisión d, y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas y, cuando proceda, la autorización de los servicios distintos de los prohibidos, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas de auditoría.

En todo caso, la Comisión de Auditoría, Control y Cumplimiento deberá recibir anualmente del auditor de cuentas o sociedad de auditoría la declaración de su independencia en relación con la Sociedad o entidades vinculadas a ésta directa o indirectamente, así como la información de los servicios adicionales de cualquier clase prestados y los correspondientes honorarios percibidos de estas entidades por el citado auditor o sociedad de auditoría, o por las personas o entidades vinculados a éste de acuerdo con lo dispuesto en la legislación sobre auditoría de cuentas.

La asistencia del auditor a las reuniones de la Comisión de Auditoría de la Sociedad, con el fin de informar del resultado de los trabajos desarrollados y, en su caso, dar a conocer el detalle de las debilidades de control interno puestas de manifiesto y los planes de acción puestos en marcha para remediar dichas debilidades.

Las cuentas anuales son sometidas a auditoría por un auditor de cuentas que emite una opinión sobre las mismas. La información financiera intermedia es sometida a una revisión limitada por parte de los auditores.

3. SUPERVISIÓN DEL SISTEMA DE CONTROL INTERNO Y FUNCIONES DE LA COMISIÓN DE AUDITORÍA

La Comisión de Auditoría, Control y Cumplimiento es un órgano interno de la Sociedad de carácter permanente, creado por el Consejo de Administración cuya estructura, funciones y régimen de funcionamiento se regulan en los Estatutos Sociales y el Reglamento Interno del Consejo de Administración.

De conformidad con lo establecido en el Reglamento Interno del Consejo de Administración: La Comisión de Auditoría, Control y Cumplimiento servirá de apoyo al Consejo de Administración en sus cometidos de vigilancia en relación con la elaboración de la información financiera, funciones de auditoría interna y cumplimiento normativo e independencia del auditor externo.

La Comisión de Auditoría, Control y Cumplimiento estará formada por un mínimo de 3 y un máximo de 5 consejeros, todos ellos no ejecutivos. La mayoría, al menos, de dichos consejeros serán consejeros independientes y al menos uno de ellos será designado teniendo presentes sus conocimientos, aptitudes y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o en ambas.

En su conjunto, los miembros de la comisión tendrán los conocimientos técnicos pertinentes en relación con el sector de actividad al que pertenece la Sociedad.

La Comisión de Auditoría Control y Cumplimiento estará presidida por un consejero independiente. El presidente de la comisión deberá ser sustituido cada cuatro (4) años, pudiendo ser reelegido una vez transcurrido el plazo de un (1) año desde su cese.

La Comisión podrá requerir la asistencia a sus reuniones de miembros del equipo directivo o del personal de la Sociedad. También podrá la comisión requerir la asistencia del auditor de cuentas de la Sociedad.

Las competencias de la Comisión de Auditoría, Control y Cumplimiento, a título meramente enunciativo y sin perjuicio de las demás funciones que le atribuya el Reglamento del Consejo de Administración, serán:

- a) Informar, a través de su presidente y/o su secretario, en la junta general de accionistas sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materias que sean competencia de la comisión y, en particular, sobre el resultado de la auditoría explicando cómo ésta ha contribuido a la integridad de la información financiera y la función que la comisión ha desempeñado en ese proceso.
- b) Supervisar la eficacia del control interno de la sociedad, la auditoría interna y los sistemas de gestión de riesgos, incluidos los fiscales, así como discutir con el auditor de cuentas o sociedades de auditoría las debilidades significativas del sistema de control interno detectadas en el desarrollo de la auditoría, todo ello sin quebrantar su independencia. A tales efectos, y en su caso, la comisión podrá presentar recomendaciones o propuestas al Consejo de Administración y el correspondiente plazo para su seguimiento.
- c) Supervisar el proceso de elaboración y presentación de la información financiera preceptiva y presentar recomendaciones o propuestas al órgano de administración, dirigidas a salvaguardar su integridad.
- d) Elevar al consejo de administración las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación y recabar regularmente de él información sobre el plan de auditoría y su ejecución, además de preservar su independencia en el ejercicio de sus funciones. Con el fin de asegurar la independencia del auditor externo de la Sociedad, ésta comunicará como Hecho Relevante a la sociedad rectora del Mercado Alternativo Bursátil el cambio de auditor.

- e) Establecer las oportunas relaciones con el auditor de cuentas o sociedad de auditoría para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan suponer amenaza para su independencia, para su examen por la Comisión de Auditoría, Control y Cumplimiento, y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas y, cuando proceda, la autorización de los servicios distintos de los prohibidos, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas de auditoría.

En todo caso, la Comisión de Auditoría, Control y Cumplimiento deberá recibir anualmente del auditor de cuentas o sociedad de auditoría la declaración de su independencia en relación con la Sociedad o entidades vinculadas a ésta directa o indirectamente, así como la información de los servicios adicionales de cualquier clase prestados y los correspondientes honorarios percibidos de estas entidades por el citado auditor o sociedad de auditoría, o por las personas o entidades vinculados a éste de acuerdo con lo dispuesto en la legislación sobre auditoría de cuentas.

- f) Supervisar el cumplimiento del contrato de auditoría, procurando que la opinión sobre las cuentas anuales y los contenidos principales del informe de auditoría sean redactados de forma clara y precisa, así como evaluar los resultados de cada auditoría.
- g) Emitir anualmente, con carácter previo a la emisión del informe de auditoría de cuentas, un informe en el que se expresará una opinión sobre si la independencia de los auditores de cuentas o sociedades de auditoría resulta comprometida. Este informe deberá contener, en todo caso, la valoración motivada de la prestación de todos y cada uno de los servicios adicionales a que hace referencia el apartado (e) anterior, individualmente considerados y en su conjunto, distintos de la auditoría legal y en relación con el régimen de independencia o con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas.
- h) Informar, con carácter previo, al consejo de administración sobre todas las materias previstas en la Ley, los estatutos sociales y en el reglamento del consejo y en particular, sobre:
- 1º.- La información financiera que la sociedad deba hacer pública periódicamente.
 - 2º.- La creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales y
 - 3º.- Las operaciones con partes vinculadas.
- i) Velar por la independencia y eficacia de las funciones de auditoría interna y cumplimiento normativo; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese de los responsables de los servicios de auditoría interna y cumplimiento normativo; proponer el presupuesto de dichos servicios; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tiene en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes.
- j) Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma confidencial y, si se considera apropiado, anónima, las irregularidades

de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa.

- k) Supervisar el cumplimiento de los códigos internos de conducta y reglas de gobierno corporativo.

4. OTROS ASESORES Y EXPERTOS INDEPENDIENTES

NETEX cuenta con los siguientes expertos independientes encargados de la revisión y validación de la información fiscal, laboral, legal y financiera:

4.1. Auditor de cuentas

Auren Auditores SP, S.L.P. (en adelante “Auren”) es la firma encargada de la auditoría de cuentas individuales y del consolidado del Grupo, nombrada para los ejercicios 2016-2018. La firma de auditoría Auren dispone de sus procedimientos de auditoría y análisis de la información y cuenta con un equipo de profesionales con amplia experiencia en este tipo de trabajos.

Auren será la encargada de realizar la auditoría anual, así como la revisión limitada de los Estados Financieros intermedios del primer semestre de cada ejercicio.

4.2. Asesores fiscales

La Compañía tiene encomendada la asesoría fiscal al despacho MyT Consultores tributarios S.L.

4.3. Asesores laborales

La Compañía tiene encomendada la asesoría laboral al despacho Martínez y Dosío S.L.

4.4. Asesores legales

La Compañía tiene encomendada la asesoría legal al despacho Martínez y Dosío S.L.

**4. ANEXO II: INFORME DE AUDITORÍA Y ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS 2017**

NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.A.

Informe de auditoría independiente,
Cuentas anuales consolidadas al
31 de diciembre de 2017
e Informe de Gestión consolidado
del ejercicio 2017

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

A los accionistas de NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.A. (la Sociedad dominante) y sus sociedades dependientes, que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, excepto por las cuestiones descritas en la sección Fundamento de la opinión con salvedades de nuestro informe, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la Nota 3 de la memoria consolidada) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión con salvedades

El principal activo del Grupo consiste en gastos de desarrollo activados por el Grupo correspondiente a desarrollos de software que constituyen plataformas informáticas a las que se van añadiendo funcionalidades adicionales año tras año. Hasta el ejercicio 2015 el sistema de gestión de proyectos que tenía el grupo no permitía obtener evidencia individualizada sobre la imputación de los costes ni de la rentabilidad económica a nivel de proyecto. En consecuencia, no nos ha sido posible analizar la razonabilidad del valor neto de los costes capitalizados hasta 31 de diciembre de 2015 incluidos en la cuenta de "Desarrollo", del epígrafe de Inmovilizado intangible del balance consolidado adjunto; dichos desarrollos tienen un valor neto contable de 1.806 miles de euros en 2017 (3.153 miles de euros en 2016).

Tal y como se indica en la nota 17 de la Memoria consolidada adjunta, el grupo registra en la partida Otros Resultados de la cuenta de Pérdidas y Ganancias por importe de 689 miles de euros los gastos asociados a su salida al Mercado Alternativo Bursátil, dada la naturaleza del mismo, dicho importe debería de haberse registrado en la partida de "Otros gastos de explotación". En consecuencia, al 31 de diciembre de 2017, los epígrafes "A.7.b Otros Gastos de gestión corriente" y "A.14 Otros Resultados" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, se muestran en defecto y exceso respectivamente en 689 miles de euros.

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

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

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

Además de las cuestiones descritas en la sección *Fundamento de la opinión con salvedades*, hemos determinado que las cuestiones que se describen a continuación son las cuestiones clave de la auditoría que se deben comunicar en nuestro informe

Capitalización y valoración de Gastos de Desarrollo:

Tal como se describe en las notas 4.3.a y 11 de la memoria consolidada adjunta, los costes de desarrollo que se han capitalizado en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, ascienden a 1.799.210,22 euros, siendo el valor neto contable de los gastos de desarrollo capitalizados al 31 diciembre de 2017 de 4.945.679,97 euros. Estos se corresponden fundamentalmente con el gasto de personal incurrido en determinados proyectos de desarrollo de software que constituyen plataformas informáticas a las que se van añadiendo funcionalidades adicionales.

La capitalización de este tipo de activos requiere del juicio de la dirección para evaluar si los costes incurridos cumplen con los criterios de reconocimiento como un activo establecidos en la Norma de valoración 5ª y 6ª del Plan general de contabilidad, y en las políticas contables de la Sociedad. El Grupo capitaliza los gastos de desarrollo siempre y cuando se haya establecido la viabilidad técnica del proyecto, se estime razonablemente que su coste va a ser recuperado en el futuro y el activo pueda medirse de forma fiable.

La dirección del Grupo realiza con carácter semestral, una evaluación para determinar si existe deterioro de los Gastos de desarrollo capitalizados registrado en sus cuentas anuales consolidadas, considerando la posible obsolescencia tecnológica de estos activos y cambios en los factores que permitieron su capitalización inicialmente.

Debido al alto volumen de capitalizaciones y a las asunciones que se requiere que haga la dirección del Grupo, la capitalización y valoración de los gastos de desarrollo ha sido considerada como una cuestión clave de auditoría en el ejercicio.

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, la revisión de los controles relevantes establecidos por la dirección relacionados con la capitalización y valoración de gastos de desarrollo.

Asimismo, hemos obtenido un desglose de los gastos de desarrollo por proyecto y los hemos conciliado con los importes registrados en contabilidad, verificando la amortización de los mismos. También hemos llevado a cabo pruebas de detalle sobre una muestra de proyectos capitalizados durante el ejercicio, verificando que se tratan de conceptos activables y que se registran de manera adecuada. Adicionalmente, hemos obtenido evidencias tales como información técnica y los planes de negocio.

También hemos evaluado las asunciones y metodología utilizados por el Grupo en las pruebas de deterioro de los gastos de desarrollo.

Asimismo, hemos evaluado la adecuación de los desgloses de información facilitados en la memoria de las cuentas anuales consolidadas adjuntas requeridos por el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

Otra información: Informe de gestión consolidado

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Como se describe en la sección *Fundamento de la opinión con salvedades*, no hemos podido obtener evidencia de auditoría suficiente y adecuada sobre la cuestión indicada en dicha sección lo que supone una limitación al alcance de nuestro trabajo. En consecuencia, no hemos podido alcanzar una conclusión sobre si existe una incorrección material en el informe de gestión consolidado en relación con esta.

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

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

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

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

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias,

y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad dominante.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad dominante, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales consolidadas, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales consolidadas representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

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

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

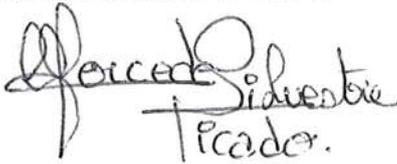
Informe adicional para la comisión de auditoría

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad dominante de fecha 27 de abril de 2018.

Periodo de contratación

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 30 de noviembre de 2016 nos nombró como auditores por un período de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016.

AUREN AUDITORES SP, S.L.P.
Inscrita en el R.O.A.C. Nº S2347



Mercedes Silvestre Picado
Inscrito en el R.O.A.C. Nº 19.878

27 de abril de 2018



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

- - *Balance de Situación*
- - *Cuenta de Pérdidas y Ganancias*
- - *Estado de Cambios Patrimonio Neto*
- - *Estado de Flujos de Efectivo*
- - *Memoria del Ejercicio*

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO

***Balance de Situación
Consolidado***

NETEX KNOWLEDGE FACTORY SA

B1

BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO AL 31/12/2017

ACTIVO	NOTAS DE LA MEMORIA	31/12/2017	31/12/2016
A) ACTIVO NO CORRIENTE		5.710.585,32	5.584.660,87
I. Inmovilizado intangible		4.980.236,97	4.864.134,59
1. Fondo de comercio de consolidac		0,00	0,00
2. Investigación		4.945.679,97	4.829.141,55
3. Propiedad intelectual		1.580,71	1.838,90
4. Dchos de emisión de gases de efecto invernadero		0,00	0,00
3. Otro inmovilizado intangible		32.976,29	33.154,14
II. Inmovilizado material		330.567,94	631.509,38
1. Terrenos y construcciones		242.110,02	555.899,37
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		88.457,92	75.610,01
3. Inmovilizado en curso y anticipos		0,00	0,00
III. Inversiones inmobiliarias		263.732,33	0,00
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		0,00	0,00
1. Participaciones puestas en equivalencia		0,00	0,00
2. Créditos a sociedades puestas en equivalencia		0,00	0,00
3. Otros activos financieros		0,00	0,00
4. Otras inversiones		0,00	0,00
V. Inversiones financieras a largo plazo		47.922,02	28.606,62
VI. Activos por impuesto diferido		88.126,06	60.410,28
VII. Deudores comerciales no corrientes		0,00	0,00
B) ACTIVO CORRIENTE		5.699.339,04	3.787.415,95
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta		0,00	0,00
II. Existencias		362.372,59	435.081,62
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		2.232.135,30	2.775.048,53
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios		2.113.890,41	2.652.013,73
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a largo plazo		0,00	0,00
b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo		2.113.890,41	2.652.013,73
2. Sociedades puestas en equivalencia		0,00	0,00
3. Activos por impuesto corriente		2.292,61	888,57
4. Otros deudores		115.952,28	122.146,23
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		0,00	23.369,51
1. Créditos a sociedades puestas en equivalencia		0,00	0,00
2. Otros activos financieros		0,00	23.369,51
3. Otras inversiones		0,00	0,00
V. Inversiones financieras a corto plazo		104.203,94	62.697,72
VI. Periodificaciones a corto plazo		171.889,09	151.062,30
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		2.828.738,12	340.156,27
TOTAL ACTIVO (A + B)		11.409.924,36	9.372.076,82

Handwritten signatures in blue ink, including a large scribble, a signature, and a signature with a date '2018'.

NETEX KNOWLEDGE FACTORY SA

B2

BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO AL 31/12/2017

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	NOTAS DE LA	31/12/2017	31/12/2016
	MEMORIA		
A) PATRIMONIO NETO		3.846.369,91	1.887.976,94
A-1) Fondos propios		3.755.573,08	1.693.751,91
I. Capital		2.216.402,50	1.609.890,00
1. Capital escriturado		2.216.402,50	1.609.890,00
2. (Capital no exigido)		0,00	0,00
II. Prima de emisión		4.303.941,46	445.664,96
III. Reservas		(352.939,79)	(373.999,31)
1. Reservas de revalorización		0,00	0,00
2. Otras reservas		(352.939,79)	(373.999,31)
IV. (Acciones y participaciones de la sociedad dominante)		(230.368,14)	0,00
V. Otras aportaciones de socios		0,00	0,00
VI. Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante		(2.181.462,95)	12.196,26
VII. (Dividendo a cuenta)		0,00	0,00
VIII. Otros instrumentos de patrimonio neto		0,00	0,00
A-2) Ajustes por cambios de valor		63.222,34	22.557,73
I. Activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta		0,00	0,00
II. Diferencia de conversión		60.072,34	19.407,73
III. Otros ajustes por cambios de valor		3.150,00	3.150,00
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos		27.650,72	173.332,01
A-4) Socios externos		(76,23)	(1.664,71)
B) PASIVO NO CORRIENTE		3.955.803,28	2.684.696,87
I. Provisiones a largo plazo		0,00	0,00
II. Deudas a largo plazo		3.830.314,67	2.503.332,41
1. Obligaciones y otros valores negociables		0,00	0,00
2. Deudas con entidades de crédito		3.025.732,56	1.487.527,57
3. Acreedores por arrendamiento financiero		0,00	0,00
4. Otros pasivos financieros		804.582,11	1.015.804,84
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo		0,00	0,00
1. Deudas con sociedades puestas en equivalencia		0,00	0,00
2. Otras deudas		0,00	0,00
IV. Pasivos por impuesto diferido		125.488,61	181.364,46
V. Periodificaciones a largo plazo		0,00	0,00
VI. Acreedores comerciales no corrientes		0,00	0,00
VII. Deuda con características especiales a largo plazo		0,00	0,00
C) PASIVO CORRIENTE		3.607.751,17	4.799.403,01
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mant. para la venta		0,00	0,00
II. Provisiones a corto plazo		0,00	0,00
1. Provisiones por derechos de emisión de gases de efecto invernadero		0,00	0,00
2. Otras provisiones		0,00	0,00
III. Deudas a corto plazo		1.468.714,36	3.194.762,01
1. Obligaciones y otros valores negociables		0,00	0,00
2. Deudas con entidades de crédito		1.084.907,44	2.984.654,57
3. Acreedores por arrendamiento financiero		0,00	0,00
4. Otros pasivos financieros		383.806,92	210.107,44
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		125.000,00	250.000,00
1. Deudas con sociedades puestas en equivalencia		0,00	0,00
2. Otras deudas		125.000,00	250.000,00
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		1.425.877,73	1.312.902,03
1. Proveedores		503.166,55	425.531,64
a) Proveedores a largo plazo		0,00	0,00
b) Proveedores a corto plazo		503.166,55	425.531,64
2. Proveedores, sociedades puestas en equivalencia		0,00	0,00
3. Acreedores varios		147.685,81	92.247,64
4. Personal		91.502,71	57.227,54
5. Pasivos por impuesto corriente		14.033,68	0,00
6. Otros deudas Administraciones Públicas		669.488,98	737.895,21
VI. Periodificaciones a corto plazo		588.159,08	41.738,97
VII. Deuda con características especiales a corto plazo		0,00	0,00
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)		11.409.924,36	9.372.076,82

***Cuenta de Pérdidas y Ganancias
Consolidadas***

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA AL 31/12/2017

	NOTAS DE LA MEMORIA	(Debe) Haber	
		31/12/2017	31/12/2016
A) OPERACIONES CONTINUADAS			
1. Importe neto de la cifra de negocios		5.068.273,20	5.405.464,35
a) Ventas		0,00	0,00
b) Prestaciones de servicios		5.068.273,20	5.405.464,35
2. Variación existencias de prod. Term. y en curso de fabric.		(72.405,17)	188.997,77
3. Trabajos realizados por el grupo para su activo		1.799.210,22	1.675.252,61
4. Aprovisionamientos		(1.529.829,75)	(1.354.940,13)
a) Consumo de mercaderías		0,00	0,00
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles		0,00	0,00
c) Trabajos realizados por otras empresas		(1.529.829,75)	(1.354.940,13)
d) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos		0,00	0,00
5. Otros ingresos de explotación		606.817,84	209.674,11
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		27.495,90	29.250,00
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		579.321,94	180.424,11
6. Gastos de personal		(4.249.388,39)	(3.427.048,28)
a) Sueldos, salarios y asimilados		(3.438.711,50)	(2.774.139,89)
b) Cargas sociales		(810.676,89)	(652.908,39)
c) Provisiones		0,00	0,00
7. Otros gastos de explotación		(1.099.189,19)	(827.998,26)
a) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		7.749,76	0,00
b) Otros gastos de gestión corriente		(1.106.938,95)	(827.998,26)
c) Gastos por emisión de gases efecto invernadero.....		0,00	0,00
8. Amortización del inmovilizado		(1.775.014,36)	(1.536.170,33)
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras		0,00	0,00
10. Excesos de provisiones		0,00	0,00
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		0,00	0,00
a) Deterioro y pérdidas		0,00	0,00
b) Resultados por enajenaciones y otras		0,00	0,00
12. Resultado por la pérdida de control de participaciones consolidadas		0,00	0,00
a) Resultado por la pérdida de control de una dependiente		0,00	0,00
b) Resultado atribuido a la participación retenida		0,00	0,00
13. Diferencia negativa en combinaciones de negocios.....		0,00	0,00
14. Otros resultados.....		(684.579,00)	3.897,23
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13+14)		(1.936.104,60)	337.129,07
15. Ingresos financieros		31.209,97	311,46
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio		0,00	0,00
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros		31.209,97	311,46
c) Imputación de subvenciones, donaciones y legados de carácter financiero		0,00	0,00
16. Gastos financieros		(226.235,25)	(226.229,70)
17. Variación de valor razonable en instrumentos financiero		0,00	0,00
a) Cartera de negociación y otros		0,00	0,00
b) Imputación al resultado del ej. por activos financ. disp. para la venta		0,00	0,00
18. Diferencias de cambio		(35.766,28)	(36.795,86)
a) Imputación al resultado del ejercicio de la diferencia de conversión		0,00	0,00
b) Otras diferencias de cambio		(35.766,28)	(36.795,86)
19. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros.....		0,00	0,00
a) Deterioros y pérdidas		0,00	0,00
b) Resultados por enajenaciones y otras		0,00	0,00
20. Otros ingresos y gastos de carácter financiero		0,00	0,00
a) Incorporación al activo de gastos financieros		0,00	0,00
b) Ingresos financieros derivados de convenios de acreedores		0,00	0,00
c) Resto de ingresos y gastos		0,00	0,00
A.2) RESULTADO FINANCIERO (15+16 +17+18+19+20)		(230.791,56)	(262.714,10)
21. Participación en beneficios (pérdidas) de soc.puestas en equiv.		0,00	0,00
22. Deterioro y result.por pérdida de influen de particip.puestas en equivalencia		0,00	0,00
23. Diferencia negativa de consolid.de soc.puestas en equivalencia		0,00	0,00
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1 + A.2 +21+22+23)		(2.166.896,16)	74.414,97
24. Impuestos sobre beneficios		(14.552,21)	(61.885,07)
A.4) RESULTADO DEL EJERC. PROCED. DE OP. CONTINUADAS (A.3 + 24)		(2.181.448,37)	12.529,90
B) OPERACIONES INTERRUPTIDAS			
25. Resultado del ejerc. Proced. de operac. Interrump.neto de impuestos		0,00	0,00
A.5) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (A.4 + 25)		(2.181.448,37)	12.529,90
Resultado atribuido a la sociedad dominante		(2.181.462,95)	12.196,26
Resultado atribuido a socios externos		14,58	333,64

***Estado de Cambios Patrimonio Neto
Consolidado***

NETEX KNOWLEDGE FACTORY SA
ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL
31/12/2017

PN1

	Notas de la memoria	31/12/2017	31/12/2016
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		(2.181.448,37)	12.529,90
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto:			
<i>I. Por valoración instrumentos financieros</i>		0,00	0,00
1. Activos financieros disponibles para la venta		0,00	0,00
2. Otros ingresos/gastos			
<i>II. Por cobertura de flujos de efectivo</i>		0,00	0,00
<i>III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos</i>		28.526,51	118.300,52
<i>IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes</i>		0,00	0,00
<i>V. Por activos no corrientes y pasivos vinculados mant. Venta</i>		0,00	0,00
<i>VI. Diferencias de conversión.</i>		40.664,61	19.407,73
<i>VII. Efecto impositivo</i>		(7.131,63)	(29.575,13)
B) TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO (I + II + III + IV + V + VI + VII)		62.059,49	108.133,12
Transferencia a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada			
<i>VIII. Por valoración instrumentos financieros</i>		0,00	0,00
1. Activos financieros disponibles para la venta		0,00	0,00
2. Otros ingresos/gastos			
<i>IX. Por cobertura de flujos de efectivo</i>		0,00	0,00
<i>X. Subvenciones, donaciones y legados recibidos</i>		(222.768,23)	(135.952,99)
<i>XI. Por activos no corrientes y pasivos vinculados mant. Venta</i>		0,00	0,00
<i>XII. Diferencias de conversión.</i>		0,00	0,00
<i>XIII. Efecto impositivo</i>		55.692,06	33.988,25
C) TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA (VIII+IX + X + XI + XII + XIII)		(167.076,17)	(101.964,74)
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS CONSOLIDADOS RECONOCIDOS (A + B + C)		(2.286.465,05)	18.698,28
Total ingresos y gastos atribuidos a la sociedad dominante		(2.286.479,64)	18.364,64
Total ingresos y gastos atribuidos a socios externos		14,58	333,64

Four handwritten signatures are present below the table. The first two are in black ink, and the last two are in blue ink. They appear to be official signatures of the company's management.

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31-DICIEMBRE-2017

PN2

	Capital	Prima de emisión	Reservas y resultados de ejercicios anteriores	(Acciones y participaciones en patrimonio propias)	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	(Dividendo a cuenta)	Otros instrumentos de patrimonio neto	Ajustes por cambios de valor	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Socios externos	TOTAL
B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2016	1.609.890,00	445.664,96	87.358,95	0,00	0,00	32.624,85	0,00	0,00	3.150,00	186.571,36	0,00	2.365.260,12
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	12.196,26	0,00	0,00	19.407,73	(13.239,35)	333,64	18.698,28
II. Operaciones con socios o propietarios.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1. Aumentos (reducciones) de capital.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas).	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. (-) Distribución de dividendos.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas).	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
6. Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7. Otras operaciones con socios o propietarios.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Otras variaciones del patrimonio neto.	0,00	0,00	(461.358,26)	0,00	0,00	(32.624,85)	0,00	0,00	0,00	0,00	(1.998,35)	(495.981,46)
C. SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2016	1.609.890,00	445.664,96	(373.999,31)	0,00	0,00	12.196,26	0,00	0,00	22.557,73	173.332,01	(1.664,71)	1.887.976,94
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2016	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Ajustes por errores del ejercicio 2016	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2017	1.609.890,00	445.664,96	(373.999,31)	0,00	0,00	12.196,26	0,00	0,00	22.557,73	173.332,01	(1.664,71)	1.887.976,94
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	(2.181.462,95)	0,00	0,00	40.664,61	(145.681,29)	14,58	(2.286.465,05)
II. Operaciones con socios o propietarios.	606.512,50	3.858.276,50	0,00	(230.368,14)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4.234.420,86
1. Aumentos (reducciones) de capital.	606.512,50	3.858.276,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4.464.789,00
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas).	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. (-) Distribución de dividendos.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas).	0,00	0,00	0,00	(230.368,14)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	(230.368,14)
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
6. Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7. Otras operaciones con socios o propietarios.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Otras variaciones del patrimonio neto.	0,00	0,00	21.059,52	0,00	0,00	(12.196,26)	0,00	0,00	63.222,34	27.650,72	1.573,90	10.437,16
E. SALDO FINAL DEL AÑO 2017	2.216.402,50	4.303.941,46	(352.939,79)	(230.368,14)	0,00	(2.181.462,95)	0,00	0,00	63.222,34	27.650,72	(76,23)	3.846.369,91

***Estado de Flujos de Efectivo
Consolidado***

NETEX KNOWLEDGE FACTORY SA
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL
31 de diciembre de 2017

F1

	Notas de la Memoria	31/12/2017
A) Flujos de Efectivo de las Actividades de Explotación		
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos.		-2.166.896,16
2. Ajustes al resultado.		-74.139,97
a) Amortización del inmovilizado (+)		1.775.014,36
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)		-7.749,76
c) Variación de provisiones (+/-)		0,00
d) Imputación de subvenciones (-)		-178.790,22
e) Resultado por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)		0,00
f) Resultado por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-)		0,00
g) Ingresos financieros (-)		-31.209,97
h) Gastos financieros (+)		203.280,19
i) Diferencias de cambio (+/-)		-35.766,28
j) Variación del valor razonable en instrumentos financieros (+/-)		0,00
k) Otros ingresos y gastos (+/-)		-1.798.918,29
l) Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equival neto de div (+/-)		
3. Cambios en el capital corriente		1.214.737,10
a) Existencias (+/-)		72.405,17
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)		579.000,94
c) Otros activos corrientes (+/-)		-243.395,48
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)		133.073,08
e) Otros pasivos corrientes (+/-)		673.653,39
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)		0,00
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación.		-200.982,45
a) Pagos de intereses (-)		-180.325,13
b) Cobros de dividendos (+)		0,00
c) Cobros de intereses (+)		220,97
d) Cobros / (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)		-20.878,29
e) Otros pagos (cobros) (+/-)		0,00
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-1 +/-2 +/-3 +/-4)		-1.227.281,48
B) Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
6. Pagos por Inversiones (-)		-78.296,57
a) Sociedades del grupo, neto de efectivo en sociedades consolidadas		0,00
b) Sociedades multigrupo, neto de efectivo en sociedades consolidadas		0,00
c) Sociedades asociadas		0,00
d) Inmovilizado intangible.		-13.047,42
e) Inmovilizado material.		-41.878,60
f) Inversiones inmobiliarias.		0,00
g) Otros activos financieros.		-23.370,55
h) Activos no corrientes mantenidos para la venta.		0,00
i) Unidad de negocio.		0,00
j) Otros activos.		0,00
7. Cobros por desinversiones (+)		10.259,50
a) Sociedades del grupo, neto de efectivo en sociedades consolidadas		0,00
b) Sociedades multigrupo, neto de efectivo en sociedades consolidadas		0,00
c) Sociedades asociadas		0,00
d) Inmovilizado intangible.		0,00
e) Inmovilizado material.		0,00
f) Inversiones inmobiliarias.		0,00
g) Otros activos financieros.		10.259,50
h) Activos no corrientes mantenidos para la venta.		0,00
i) Unidad de negocio.		0,00
j) Otros activos.		0,00
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7-6)		-68.037,07
C) Flujos de efectivo de las actividades de financiación.		
9. Cobros y pagos por Instrumentos de patrimonio.		4.269.145,86
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (+)		4.464.789,00
b) Amortización de instrumentos de patrimonio (-)		0,00
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio (-)		-222.735,24
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio (+)		27.092,10
e) Adquisición de participaciones de socios externos (-)		0,00
f) Venta de participaciones a socios externos (+)		0,00
g) Subvenciones, donaciones y legados recibidos (+)		0,00
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero.		-500.486,13
a) Emisión.		4.269.448,23
1. Obligaciones y otros valores negociables (+).		0,00
2. Deudas con entidades de crédito (+).		3.968.810,03
4. Deudas con características especiales (+).		0,00
5. Otras deudas (+).		300.638,20
b) Devolución y amortización de		-4.769.934,36
1. Obligaciones y otros valores negociables (-).		0,00
2. Deudas con entidades de crédito (-).		-4.330.344,15
4. Deudas con características especiales (-).		0,00
5. Otras deudas (-).		-439.590,21
11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio.		0,00
a) Dividendos (-)		0,00
b) Remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-).		0,00
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-9 +/-10 +/-11)		3.768.659,73
D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio.		
		15.240,67
E) Aumento / disminución neta del efectivo o equivalentes (+/-A +/-B +/-C +/-D)		
		2.488.581,85
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio.		340.156,27
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio.		2.828.738,12

NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.A. Y SOCIEDADES DEL GRUPO

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de diciembre de 2017

**Memoria Consolidada del Ejercicio Anual terminado
el 31 de diciembre de 2017**

1. Sociedades del grupo

1.1. Sociedad dominante

NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.A. (en adelante, Sociedad Dominante) es la matriz del grupo (en adelante, GRUPO NETEX) y tiene su domicilio social en Oleiros (A Coruña), Rúa Icaro 44.

Fue constituida el día 7 de abril de 1997, mediante escritura autorizada por el Notario de A Coruña, Don Francisco López Sánchez. Figura inscrita en el Registro Mercantil de A Coruña, Tomo 1902, Folio 221 Vº, Hoja C-17930. La Sociedad es titular del NIF B-15595754.

La Junta General y Universal en su reunión de fecha 26 de mayo de 2017, acordó su transformación a Sociedad Anónima, acuerdo que fue elevado a público en escritura autorizada en Oleiros ante el notario D. Rafael Benzo Sainz el día 30 de mayo de 2017.

Con fecha 31 de octubre de 2017 la Sociedad se incorporó al Mercado Alternativo Bursátil.

Constituye su objeto social el desarrollo de las actividades de formación y perfeccionamiento empresarial, profesional y de educación reglada y no reglada, así como la explotación económica por cuenta de terceros.

La actividad actual de la Sociedad Dominante coincide con su objeto social.

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas incorporan los estados financieros de las sociedades controladas por la Sociedad Dominante, Sociedades Asociadas y multigrupo, directa e indirectamente, el 31 de diciembre de cada ejercicio. El control se considera ostentado por la Sociedad Dominante cuando ésta tiene el poder de establecer las políticas financieras y operativas de sus participadas.

Las últimas Cuentas Anuales Consolidadas formuladas han sido las correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2016. La sociedad dominante no depositó las citadas cuentas anuales consolidadas por no estar obligada a ello.

1.2. Sociedades dependientes

Los resultados de las sociedades participadas adquiridas o enajenadas durante el año se incluyen dentro del resultado consolidado desde la fecha efectiva de toma de control o hasta el momento de su pérdida de control, según proceda.

Cuando es necesario, si los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas adjuntas difieren de los utilizados por algunas de las sociedades integradas en el mismo, en el proceso de consolidación se introducen los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar esos últimos y adecuarlos al Plan General de Contabilidad aplicados por la matriz.

La información de las sociedades dependientes en los términos previstos en el artículo 42 del Código de Comercio, es la siguiente:

Sociedades Dependientes	Euros					% Participación	
	Capital Suscrito	Reservas	Otras partidas de patrimonio neto	Rdo. último ejercicio	Valor Neto en Libros	Directo	Indirecto
	Elearning Solutions Company, S. de R.L. de C.V.	181,41	7.188,14	-86.917,48	14.978,26	3.039,97	99,93
Netex (UK) Limited	127,42	-	-319.872,77	-331.347,83	1.914,04	100	-
Netex Knowledge Factory (India) Private Limited	1.458,48	-42.995,96	-	40.982,61	1.585,00	99,998	-
Netex Learning Iberia, S.L.	3.006,00	-23.904,77	-32.584,20	-573.530,41	0,00	100	-

NETEX LEARNING IBERIA, S.L.: CIF B15983695, Domicilio: Oleiros (A Coruña), Rúa Icaro 42, Polígono de Icaria. Forma jurídica: Sociedad Limitada. Objeto social: realización de aplicaciones informáticas. % capital poseído por NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.A. de forma directa: 100%. Valor en libros de la participación 3.006,00 €, que se encuentran totalmente deteriorados.

NETEX KNOWLEDGE FACTORY (INDIA) PRIVATE LIMITED: Corporate Identity Number: U80221PN2009FTC134791, Domicilio: S No 8 +13/1/2, CTs No. 1409 & 1410 Suma Center, South Wing, 1st Floor, Erandawane, Pune (India). Forma jurídica: Sociedad Limitada. Objeto social: llevar a cabo la prestación de servicios de e-learning, m-learning (mobile learning), gestión del conocimiento y actividades de educación incluyendo proporcionar contenido interactivo y servicios de soluciones de software. % capital poseído por NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.A. de forma directa: 99,998%. Valor en libros de la participación: 7.284,02 euros, de los que se encuentran pendientes de desembolsar un importe de 5.699,02 euros.

NETEX (UK) LIMITED: Company Number: 08046407, Domicilio: 45 Moorfields, Moorgate, London (United Kingdom). Forma jurídica: Sociedad Limitada. Objeto social: actividad comercial y empresarial en su más amplio campo. % capital poseído por NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.A. de forma directa: 100%. Valor en libros de la participación: 1.914,04 euros.

ELEARNING SOLUTIONS COMPANY, S. DE R.L. DE C.V.: N° Registro Federal de Contribuyentes: ESO120706418. Domicilio: Puebla, Estado de Puebla (México). Forma jurídica: Sociedad de Responsabilidad Limitada de Capital Variable. Objeto social: diseño de servicios y actividades en materia de enseñanza. % capital poseído por NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S. L. de forma directa: 99,93% Valor en libros de la participación: 3.219,24 euros, de los cuales se encuentran pendiente de desembolsar un total de 179,27 euros.

A fecha de formulación de las presentes cuentas anuales los administradores de la sociedad han iniciado las medidas oportunas para reestablecer el equilibrio patrimonial en sus filiales, estas medidas se llevarán a cabo a lo largo de 2018.

El método de consolidación aplicable a estas sociedades ha sido el siguiente:

Integración global.

- a) Participación directa o indirecta superior al 50%, con control efectivo.
- b) Sociedades con participación igual o inferior al 50% sobre las que existe control efectivo por tener mayoría de votos en sus órganos de representación y decisión.

La moneda funcional en la que se presentan los presentes estados financieros del Grupo es el Euro. Las cuentas Netex Knowledge Factory (India) Private Limited, Netex (UK) Limited y Elearning Solutions Company S.de E.L. de Cv (México) se llevan en la moneda local pero se han transformado en Euros según las normas contables establecidas a tal efecto para su integración en las presentes cuentas anuales -

La clasificación de las reservas consolidadas entre "Sociedades consolidadas por integración global" se ha efectuado en función del método de consolidación aplicado a cada sociedad o subgrupo consolidado.

En los estados financieros consolidados adjuntos han sido eliminados todos los saldos y transacciones de consideración entre las sociedades del grupo NETEX y, proporcionalmente a la participación, los correspondientes a sociedades multigrupo, así como el importe de las participaciones mantenidas entre ellas.

El patrimonio neto de los minoritarios representa la parte a ellos asignable del patrimonio neto y de los resultados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 de aquellas sociedades que se consolidan por el método de integración global, y se presenta dentro del 'Patrimonio Neto' del balance consolidado

adjunto y en el epígrafe de 'Resultado atribuido a intereses minoritarios' de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta, respectivamente.

2. Sociedades asociadas y multigrupo

No figuran en el Activo del Balance participaciones en empresas asociadas ni multigrupo.

3. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

3.1. Imagen fiel.

Las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2017 adjuntas han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad Dominante en reunión de su Consejo de Administración celebrado el 28 de marzo de 2018 a partir de los registros contables de NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.A. y sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2017 y en ellas se han aplicado los principios contables y criterios de valoración recogidos en el Real Decreto 1514/2007, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad, el Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, por el que se aprueban las Normas de Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas y el resto de disposiciones legales vigentes en materia contable, y muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidados, del grupo a 31 de diciembre de 2017 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto, consolidados, que se han producido en el grupo en el ejercicio terminado en esa fecha.

Las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio anterior, fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria, el 26 de mayo de 2017.

No existen razones excepcionales por las que, para mostrar la imagen fiel, no se hayan aplicado disposiciones legales en materia contable.

Las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad Dominante, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna.

3.2. Principios contables no obligatorios aplicados.

Con el objeto de que las cuentas muestren la imagen fiel, no ha sido necesario aplicar principios contables no obligatorios.

3.3. Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre y juicios relevantes en la aplicación de políticas contables.

El grupo ha elaborado sus estados financieros bajo el principio de empresa en funcionamiento, sin que exista ningún tipo de riesgo importante que pueda suponer cambios significativos en el valor de los activos o pasivos en el ejercicio siguiente.

La preparación de las cuentas anuales requiere que la Dirección de la Sociedad Dominante realice estimaciones contables relevantes, juicios, estimaciones e hipótesis, que pudieran afectar a las políticas contables adoptadas y al importe de los activos, pasivos, ingresos, gastos y desgloses con ellos relacionados.

Las estimaciones y las hipótesis realizadas se basan, entre otros, en la experiencia histórica u otros hechos considerados razonables teniendo en cuenta las circunstancias a la fecha de cierre, el resultado de las cuales representa la base de juicio sobre el valor contable de los activos y pasivos no determinables de una cuantía de forma inmediata.

Los resultados reales podrían manifestarse de forma diferente a la estimada. Estas estimaciones y juicios se evalúan continuamente.

Algunas estimaciones contables se consideran significativas si la naturaleza de las estimaciones y supuestos es material y si el impacto sobre la posición financiera o el rendimiento operativo es material.

Aunque estas estimaciones fueron realizadas por la Dirección de la Sociedad dominante con la mejor información disponible al cierre de cada ejercicio, aplicando su mejor estimación y conocimiento del mercado, es posible que eventuales acontecimientos futuros obliguen a la Sociedad a modificarlas en los siguientes ejercicios. De acuerdo con la legislación vigente se reconocerá prospectivamente los efectos del cambio de estimación en la cuenta de resultados.

Se detallan a continuación las principales estimaciones y juicios realizados por la Sociedad dominante:

- Vida útil de los activos materiales e intangibles (Nota 9 y 11).
- La probabilidad de ocurrencia y el importe de los pasivos indeterminados o contingentes (Nota 13).
- Recuperabilidad de créditos fiscales activados (Nota 16).
- Deterioro de saldos de cuentas a cobrar y activos financieros (Nota 13).
- La valoración para determinar si existen pérdidas por deterioro de créditos por operaciones comerciales. (Nota 13)
- Valoración de los trabajos en curso (Nota 14)
- Estimación del deterioro de los activos materiales e intangibles (Nota 11 y 13)
- Reconocimiento de ingresos (Nota 17)

A pesar de que el resultado del ejercicio ha sido negativo, como se explica en el informe de gestión este año hay circunstancias que pueden desvirtuar la cuenta de explotación, como es la periodificación de las ventas de licencias, adecuando los ingresos por este concepto a los períodos de vigencia de las licencias y que tiene un impacto muy elevado al ser el primer año que se realiza. Igualmente, se han acometido gastos muy elevados debido a la salida de la compañía al Mercado Alternativo Bursátil.

En todo caso, la empresa ha elaborado un Plan de Negocio hasta 2021 que recoge unas previsiones de crecimiento muy elevadas, basándose en el crecimiento exponencial de las ventas de licencias de los productos desarrollados por la compañía, bien a través de las oficinas comerciales, bien a través de canal (partners) y la apertura de nuevos mercados.

3.4. Comparación de la información.

A los efectos de la obligación establecida en el artículo 35.6 del Código de Comercio, y a los efectos derivados de la aplicación del principio de uniformidad y del requisito de comparabilidad, las cuentas anuales se presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, además de las cifras del ejercicio 2017, las correspondientes al ejercicio anterior. Asimismo, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2017 se presenta, a efectos comparativos con la información del ejercicio 2016. El ejercicio 2016 fue el primer ejercicio en que se presentaron cuentas consolidadas y no se presentó el Estado de flujos de efectivo por lo que en este ejercicio no se presenta el Estado de flujos comparativo con 2016

En el ejercicio 2017 se ha procedido por primera vez a la periodificación de los ingresos procedentes de Licencias y a su imputación temporal de acuerdo con la vigencia de las mismas (Nota 13). A efectos comparativos entre los dos ejercicios, 2016 y 2017, se ha realizado una cuenta de Pérdidas y Ganancias en el Informe de Gestión con datos homogéneos, es decir, sin considerar la periodificación de licencias en 2017.

3.5. Agrupación de partidas.

A efectos de facilitar la comprensión del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, ciertos epígrafes se presentan de forma agrupada, presentándose los análisis requeridos en las notas correspondientes de la presente memoria.

3.6. Elementos recogidos en varias partidas.

Como contrapartida a lo anterior, ciertos elementos del pasivo financiero se presentan de forma desagregada, a corto y a largo plazo.

3.7. Cambios en criterios contables.

No se han realizado en el ejercicio, ajustes a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017 por cambios de criterios contables.

3.8. Corrección de errores.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017 no incluyen ajustes realizados como consecuencia de errores detectados en el ejercicio.

3.9. Operaciones entre sociedades del perímetro de la consolidación

No se han producido operaciones significativas entre sociedades del perímetro de consolidación, cuando el ejercicio social de una de ellas finaliza en una fecha que no difiere en más de tres meses de la fecha de cierre de las cuentas consolidadas.

3.10. Importancia Relativa

Al determinar la información a desglosar en la presente memoria sobre las diferentes partidas de los estados financieros u otros asuntos, la Sociedad dominante y entidades consolidadas, de acuerdo con el Marco Conceptual del Plan General de Contabilidad, ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017.

4. Normas de registro y valoración

4.1. Homogeneización

Homogeneización temporal.

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas se han establecido en la misma fecha y periodo que las cuentas anuales de la sociedad obligada a consolidar.

Todas las sociedades del grupo cierran su ejercicio en la misma fecha que las cuentas anuales consolidadas excepto NETEX KNOWLEDGE FACTORY (INDIA) PRIVATE, que cierra cuneta el 31 de marzo de 2018. Si una sociedad del grupo cierra su ejercicio en una fecha diferente a la de las cuentas anuales consolidadas, su inclusión en éstas se hará mediante cuentas intermedias referidas a la misma fecha y periodo a que se refieran las cuentas consolidadas.

Homogeneización valorativa.

Los elementos del activo y del pasivo, los ingresos y gastos, y demás partidas de las cuentas anuales de las sociedades del grupo, están valorados siguiendo métodos uniformes y de acuerdo con los principios y normas de valoración establecidos en el Código de Comercio, texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital y Plan General de Contabilidad y demás legislación que sea específicamente aplicable.

Homogeneización por las operaciones internas.

Cuando en las cuentas anuales de las sociedades del grupo los importes de las partidas derivadas de operaciones internas no sean coincidentes, o exista alguna partida pendiente de registrar, se realizan los ajustes que procedan para practicar las correspondientes eliminaciones.

Homogeneización para realizar la agregación.

Se realizan las reclasificaciones necesarias en la estructura de las cuentas anuales de una sociedad del grupo para que ésta coincida con la de las cuentas anuales consolidadas.

4.2. Transacciones entre sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación

Eliminación de partidas intragrupo

Se eliminan en su totalidad en las cuentas anuales consolidadas las partidas intragrupo, una vez realizados los ajustes que proceden de acuerdo con la homogeneización.

Se entiende por partidas intragrupo los créditos y deudas, ingresos y gastos y flujos de efectivo entre sociedades del grupo.

Eliminación de resultados por operaciones internas.

Se entiende por operaciones internas las realizadas entre dos sociedades del grupo desde el momento en que ambas sociedades pasaron a formar parte del mismo. Se entiende por resultados tanto los recogidos en la cuenta de pérdidas y ganancias como los ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto, de acuerdo con lo previsto en el Plan General de Contabilidad.

La totalidad del resultado producido por las operaciones internas se elimina y difiere hasta que se realizan frente a terceros ajenos al grupo. Los resultados que se difieren son tanto los del ejercicio como los de ejercicios anteriores producidos desde la fecha de adquisición.

No obstante, las pérdidas habidas en operaciones internas pueden indicar la existencia de un deterioro en el valor que exigiría, en su caso, su reconocimiento en las cuentas anuales consolidadas. De igual modo, el beneficio producido en transacciones internas puede indicar la existencia de una recuperación en el deterioro de valor del activo objeto de transacción que previamente hubiera sido registrado. En su caso, ambos conceptos se presentan en las cuentas anuales consolidadas conforme a su naturaleza.

Todo lo anterior se aplica en los casos en que un tercero actúe en nombre propio y por cuenta de una sociedad del grupo.

La imputación de resultados en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada o, en su caso, en el estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado lucirá, cuando sean resultados realizados a terceros, como un menor o mayor importe en las partidas que procedan.

Si algún elemento patrimonial es objeto, a efectos de la formulación de las cuentas anuales consolidadas, de un ajuste de valor, la amortización, pérdidas por deterioro y resultados de enajenación o baja en balance, se calculan, en las cuentas anuales consolidadas, sobre la base de su valor ajustado.

Se eliminan en las cuentas anuales consolidadas las pérdidas por deterioro correspondientes a elementos del activo que hayan sido objeto de eliminación de resultados por operaciones internas. También se eliminan las provisiones derivadas de garantías o similares otorgadas en favor de otras empresas del grupo. Ambas eliminaciones darán lugar al correspondiente ajuste en resultados.

La eliminación de resultados por operaciones internas realizada en el ejercicio afecta a la cifra de resultados consolidados, o al importe total de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto, mientras que la eliminación de resultados por operaciones internas de ejercicios anteriores modifica el importe del patrimonio neto, afectando a las reservas, a los ajustes por cambios de valor o a las subvenciones, donaciones y legados recibidos, que están pendientes de imputar a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

El ajuste en resultados, en ganancias y pérdidas imputadas directamente al patrimonio neto, y en otras partidas de patrimonio neto, afecta a la sociedad que enajene el bien o preste el servicio y, por tanto, al importe asignable a los socios externos de dicha sociedad.

La clasificación de los elementos patrimoniales, ingresos, gastos y flujos de efectivo se realiza desde el punto de vista del grupo, sin que se vean modificados por las operaciones internas. En el caso de que la operación interna coincida con un cambio de afectación desde el punto de vista del grupo, ese cambio de afectación se refleja en las cuentas anuales consolidadas conforme a las reglas establecidas al efecto en el Plan General de Contabilidad.

4.3. Inmovilizado intangible.

El inmovilizado intangible se valora inicialmente por su coste, ya sea éste el precio de adquisición o el coste de producción. El coste del inmovilizado intangible adquirido mediante combinaciones de negocios es su valor razonable en la fecha de adquisición.

Después del reconocimiento inicial, el inmovilizado intangible se valora por su coste, menos la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro registradas.

Los activos intangibles son activos de vida útil definida y, por lo tanto, se amortizan sistemáticamente en función de la vida útil estimada de los mismos y de su valor residual. Los métodos y periodos de amortización aplicados son revisados en cada cierre de ejercicio y, si procede, ajustados de forma prospectiva. Al menos al cierre del ejercicio, se evalúa la existencia de indicios de deterioro, en cuyo caso se estiman los importes recuperables, efectuándose las correcciones valorativas que procedan, tal y como se establece en el apartado i de este epígrafe.

La amortización de los elementos del inmovilizado intangibles de forma lineal durante su vida útil estimada, en función de los siguientes años de vida útil:

Descripción	Años	% Anual
Desarrollo	5	20%
Patentes, licencias, marcas y similares	10	10%
Aplicaciones informáticas	10	10%

Cuando la vida útil de estos activos no pueda estimarse de manera fiable se amortizarán en un plazo de diez años, sin perjuicio de los plazos establecidos en las normas particulares sobre el inmovilizado intangible.

La Sociedad dominante y las entidades consolidadas incluyen en el coste del inmovilizado intangible que necesita un periodo de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso, explotación o venta, los gastos financieros relacionados con la financiación específica o genérica, directamente atribuible a la adquisición, construcción o producción.

a) Investigación y desarrollo

Los gastos de desarrollo del ejercicio se activan desde el momento en que se cumplen todas las siguientes condiciones:

- a) Existencia de un proyecto específico e individualizado que permita valorar de forma fiable el desembolso atribuible a la realización del proyecto.
- b) La asignación, imputación y distribución temporal de los costes de cada proyecto están claramente establecidas.
- c) En todo momento existen motivos fundados de éxito técnico en la realización del proyecto, tanto para el caso en que la intención sea la de la explotación directa, como para el de la venta a un tercero del resultado del proyecto una vez concluido, si existe mercado.
- d) La rentabilidad económico-comercial del proyecto está razonablemente asegurada.
- e) La financiación de los distintos proyectos están razonablemente asegurada para completar la realización de los mismos. Además de estar asegurada la disponibilidad de los adecuados recursos técnicos o de otro tipo para completar el proyecto y para utilizar o vender el activo intangible.
- f) Existe una intención de completar el activo intangible en cuestión, para usarlo o venderlo.

El cumplimiento de todas las condiciones anteriores se verifica durante todos los ejercicios en los que se realiza el proyecto, siendo el importe a activar el que se produce a partir del momento en que se cumplen dichas condiciones. El importe activado en este ejercicio asciende a 1.799.210,22 euros (1.675.252,61 euros en el ejercicio anterior).

En ningún caso se activan los desembolsos reconocidos inicialmente como gastos del ejercicio y que posteriormente han cumplido las condiciones mencionadas para su activación.

Los proyectos de investigación y desarrollo que se encargan a otras empresas o instituciones se valoran por su precio de adquisición.

Los proyectos que se realizan con medios propios del Grupo, se valoran por su coste de producción, que comprenden todos los costes directamente atribuibles y que son necesarios para crear, producir y preparar el activo para que pueda operar de la forma prevista.

La imputación a resultados de los gastos activados se realiza conforme a los siguientes criterios:

- a) Los gastos de desarrollo que figuran en el activo se amortizan como mucho en cinco años. La Sociedad calcula para cada ejercicio económico, el importe de desarrollo a activar de acuerdo a lo explicado anteriormente. En este sentido, los proyectos de activación se consideran proyectos plurianuales, puesto que se trata de desarrollos de plataformas informáticas a las que se van añadiendo funcionalidades año tras año. Dichas funcionalidades se ponen a disposición de los clientes en cada versión que se libera de cada uno de los desarrollos. La liberación de cada versión marca el comienzo de su período de amortización. La amortización con cargo a los resultados del ejercicio ascendió a 1.682.671,80 y 1.447.152,05 euros en los ejercicios 2017 y 2016 respectivamente.

No hay ningún proyecto que se haya considerado sin éxito técnico y de rentabilidad económico-comercial.

b) Patentes, licencias, marcas y similares

La propiedad industrial se valora por los costes incurridos para la obtención de la propiedad o el derecho al uso o a la concesión del uso de las distintas manifestaciones de la misma, siempre que, por las condiciones económicas que se deriven del contrato deban inventariarse. Se incluyen, entre otras, las patentes de invención, los certificados de protección de modelos de utilidad, el diseño industrial y las patentes de introducción.

Los derechos de la propiedad industrial se valoran por el precio de adquisición o coste de producción. Se contabilizan en este concepto el valor en libros de los gastos de desarrollo activados en el momento en que se obtenga la correspondiente patente o similar, incluido el coste de registro y

formalización de la propiedad industrial, siempre que se cumplan las condiciones legales necesarias para su inscripción en el correspondiente registro, y sin perjuicio de los importes que también pudieran contabilizarse por razón de adquisición a terceros de los derechos correspondientes. Los gastos de investigación siguen su ritmo de amortización y no se incorporan al valor contable de la propiedad industrial.

Las patentes se pueden utilizar durante un periodo de 10 años, por lo que se amortizan linealmente en dicho periodo.

c) Aplicaciones informáticas

Se valoran al precio de adquisición o coste de producción, incluyéndose en este epígrafe los gastos de desarrollo de las páginas web (siempre que esté prevista su utilización durante varios años). La vida útil de estos elementos se estima en 10 años.

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

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

d) Deterioro de valor de inmovilizado intangible

Al cierre del ejercicio o siempre que existan indicios de pérdidas de valor, la Sociedad dominante y entidades consolidadas revisan los importes en libros de sus activos intangibles para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existe cualquier indicio, el importe recuperable del activo se calcula con el objeto de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de valor (si la hubiera). En caso de que el activo no genere flujos de efectivo por sí mismo que sean independientes de otros activos, la Sociedad dominante y entidades consolidadas calcularán el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

El importe recuperable es el valor superior entre el valor razonable menos el coste de venta y el valor en uso.

Para estimar el valor en uso, la Sociedad dominante y entidades consolidadas preparan las previsiones de flujos de caja futuros antes de impuestos a partir de los presupuestos más recientes aprobados por el Consejo de Administración de la Sociedad dominante y entidades consolidadas. Estos presupuestos incorporan las mejores estimaciones disponibles de ingresos y gastos de las unidades generadoras de efectivo utilizando la experiencia del pasado y las expectativas futuras.

Al evaluar el valor de uso, los futuros flujos de efectivos estimados se descuentan a su valor actual utilizando un tipo de interés de mercado sin riesgo, ajustados por los riesgos específicos del activo que no se han tenido en cuenta al estimar los futuros flujos de efectivo.

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o una unidad generadora de efectivo) es inferior a su importe en libros, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Para ello se reconoce el importe de la pérdida por deterioro de valor como gasto y se distribuye entre los activos que forman la unidad, reduciendo en primer lugar el fondo de comercio, si existiera, y, a continuación, el resto de los activos de la unidad prorrateados en función de su importe en libros.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se incrementa a la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor para el activo (unidad

generado de efectivo) en ejercicios anteriores. Inmediatamente se reconoce una reversión de una pérdida por deterioro de valor como ingreso.

En los ejercicios 2017 y 2016 la Sociedad dominante y entidades consolidadas no ha registrado pérdidas por deterioro del inmovilizado intangible.

4.4. Inmovilizado material.

Se valora a su precio de adquisición o a su coste de producción que incluye, además del importe facturado después de deducir cualquier descuento o rebaja en el precio, todos los gastos adicionales y directamente relacionados que se produzcan hasta su puesta en funcionamiento, como los gastos de explanación y derribo, transporte, seguros, instalación, montaje y otros similares. La Sociedad incluye en el coste del inmovilizado material que necesita un periodo de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso, explotación o venta, los gastos financieros relacionados con la financiación específica o genérica, directamente atribuible a la adquisición, construcción o producción. Forma parte, también, del valor del inmovilizado material, la estimación inicial del valor actual de las obligaciones asumidas derivadas del desmantelamiento o retiro y otras asociadas al activo, tales como costes de rehabilitación, cuando estas obligaciones dan lugar al registro de provisiones. Así como la mejor estimación del valor actual del importe contingente, no obstante, los pagos contingentes que dependan de magnitudes relacionadas con el desarrollo de la actividad, se contabilizan como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias a medida en que se incurran.

Las cantidades entregadas a cuenta de adquisiciones futuras de bienes del inmovilizado material, se registran en el activo y los ajustes que surjan por la actualización del valor del activo asociado al anticipo dan lugar al reconocimiento de ingresos financieros, conforme se devenguen. A tal efecto se utiliza el tipo de interés incremental del proveedor existente en el momento inicial, es decir, el tipo de interés al que el proveedor podría financiarse en condiciones equivalentes a las que resultan del importe recibido, que no será objeto de modificación en posteriores ejercicios. Cuando se trate de anticipos con vencimiento no superior a un año y cuyo efecto financiero no sea significativo, no será necesario llevar a cabo ningún tipo de actualización.

El grupo no tiene compromisos de desmantelamiento, retiro o rehabilitación para sus bienes de activo. Por ello no se han contabilizado en los activos valores para la cobertura de tales obligaciones de futuro.

El Consejo de Administración de la Sociedad dominante y entidades consolidadas consideran que el valor contable de los activos no supera el valor recuperable de los mismos

Se registra la pérdida por deterioro del valor de un elemento del inmovilizado material cuando su valor neto contable supere a su importe recuperable, entendiendo éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor en uso.

Los gastos realizados durante el ejercicio con motivo de las obras y trabajos efectuados por el Grupo, se cargarán en las cuentas de gastos que correspondan. Los costes de ampliación o mejora que dan lugar a un aumento de la capacidad productiva o a un alargamiento de la vida útil de los bienes, son incorporados al activo como mayor valor del mismo. Las cuentas del inmovilizado material en curso, se cargan por el importe de dichos gastos, con abono a la partida de ingresos que recoge los trabajos realizados por el Grupo para sí mismo.

Los costes relacionados con grandes reparaciones de los elementos del inmovilizado material se reconoce como sustitución en el momento en que se incurren y se amortizan durante el periodo que medie hasta la siguiente reparación, dando de baja cualquier importe asociado a la reparación que pudiera permanecer en el valor contable del citado inmovilizado

En los arrendamientos financieros se contabiliza el activo de acuerdo con su naturaleza, y un pasivo financiero por el mismo importe, que es el menor entre el valor razonable del activo arrendado y el valor actual al inicio del arrendamiento de los pagos mínimos acordados.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza, desde el momento en el que están disponibles para su puesta en funcionamiento, de forma lineal durante su vida útil estimada estimando un valor residual nulo, en función de los siguientes años de vida útil:

Descripción	Años	% Anual
Construcciones	50	2%
Instalaciones Técnicas	6,67	15%
Maquinaria	10	10%
Utillaje	5	20%
Mobiliario	10	10%
Equipos Procesos de Información	4	25%

Las dotaciones anuales en concepto de amortización de elementos de inmovilizado que se encuentren afectos a bienes arrendados, se amortizarán en función del menor de: la vida útil de dichos elementos o del período de arrendamiento al que se encuentren sometidos.

El Grupo evalúa al menos al cierre de cada ejercicio si existen indicios de pérdidas por deterioro de valor de su inmovilizado material, que reduzcan el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros. Si existe cualquier indicio, se estima el valor recuperable del activo con el objeto de determinar el alcance de la eventual pérdida por deterioro de valor. En caso de que el activo no genere flujos de efectivo que sean independientes de otros activos o grupos de activos, el Grupo calcula el valor recuperable de la unidad generadora de efectivo (UGE) a la que pertenece el activo.

El valor recuperable de los activos es el mayor entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor en uso. La determinación del valor en uso se realiza en función de los flujos de efectivo futuros esperados que se derivarán de la utilización del activo, las expectativas sobre posibles variaciones en el importe o distribución temporal de los flujos, el valor temporal del dinero, el precio a satisfacer por soportar la incertidumbre relacionada con el activo y otros factores que los participantes del mercado considerarían en la valoración de los flujos de efectivo futuros relacionados con el activo.

En el caso de que el importe recuperable estimado sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente pérdida por deterioro con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, reduciendo el valor en libros del activo a su importe recuperable.

Una vez reconocida la corrección valorativa por deterioro o su reversión, se ajustan las amortizaciones de los ejercicios siguientes considerando el nuevo valor contable.

No obstante lo anterior, si de las circunstancias específicas de los activos se pone de manifiesto una pérdida de carácter irreversible, ésta se reconoce directamente en pérdidas procedentes del inmovilizado de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

En los ejercicios 2017 y 2016 el Grupo no ha registrado pérdidas por deterioro de los inmovilizados materiales.

4.5. Inversiones Inmobiliarias.

El Grupo clasifica como inversiones inmobiliarias aquellos activos no corrientes que sean inmuebles y que posee para obtener rentas, plusvalías o ambas, en lugar de para su uso en la producción o suministros de bienes o servicios, o bien para fines administrativos, o su venta en el curso ordinario de las operaciones. Así como aquellos terrenos y edificios cuyos usos futuros no estén determinados en el momento de su incorporación al patrimonio del Grupo.

Para la valoración de las inversiones inmobiliarias se utiliza los criterios del inmovilizado material para los terrenos y construcciones, siendo los siguientes:

- Los solares sin edificar se valoran por su precio de adquisición más los gastos de acondicionamiento, como cierres, movimiento de tierras, obras de saneamiento y drenaje, los de derribo de construcciones cuando sea necesario para poder efectuar obras de nueva planta, los gastos de inspección y levantamiento de planos cuando se efectúan con carácter previo a su adquisición, así como, la estimación inicial del valor actual de las obligaciones presentes derivadas de los costes de rehabilitación del solar.
- Las construcciones se valoran por su precio de adquisición o coste de producción incluidas aquellas instalaciones y elementos que tienen carácter de permanencia, por las tasas inherentes a la construcción y los honorarios facultativos de proyecto y dirección de obra

4.6. Arrendamientos.

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que de las condiciones de los mismos se deduzca que se transfieren al arrendatario sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

La normativa vigente establece que el coste de los bienes arrendados se contabilizará en el balance consolidado según la naturaleza del bien objeto del contrato y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe. Este importe será el menor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor actual al inicio del arrendamiento de las cantidades mínimas acordadas, incluida la opción de compra, cuando no existan dudas razonables sobre su ejercicio. No se incluirán en su cálculo las cuotas de carácter contingente, el coste de los servicios y los impuestos repercutibles por el arrendador.

Los activos registrados por este tipo de operaciones se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales, atendiendo a su naturaleza.

Los contratos de arrendamiento financiero han sido incorporados directamente como activo del Grupo y se hace figurar en el pasivo la deuda existente con el acreedor. Los intereses se incorporan directamente como gastos a medida que se van liquidando las cuotas correspondientes.

En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien, permanecen en el arrendador.

Cuando la Sociedad dominante y entidades consolidadas actúan como arrendatario, los gastos del arrendamiento se cargan linealmente a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en función de los acuerdos y de la vida del contrato.

- Para aquellos inmovilizados arrendados al Grupo.

Los activos adquiridos mediante arrendamiento financiero se registran de acuerdo con su naturaleza, por el menor entre el valor razonable del activo y el valor actual al inicio del arrendamiento de los pagos mínimos acordados, contabilizándose un pasivo financiero por el mismo importe. Los pagos por el arrendamiento se distribuyen entre los gastos financieros y la reducción del pasivo. A los activos se les aplican los mismos criterios de amortización, deterioro y baja que al resto de activos de su naturaleza.

Los pagos por arrendamientos operativos se registran como gastos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando se devengan.

- En aquellos inmovilizados que el grupo arrienda a terceros:

Los ingresos derivados de los arrendamientos operativos se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando se devengan. Los costes directos imputables al contrato se incluyen como mayor valor del activo arrendado y se reconocen como gasto durante el plazo del contrato, aplicando el mismo criterio utilizado para el reconocimiento de los ingresos del arrendamiento.

4.7. Instrumentos financieros.

La sociedad dominante y entidades consolidadas tienen registrados en el capítulo de instrumentos financieros, aquellos contratos que dan lugar a un activo financiero en una empresa y, simultáneamente, a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra empresa. Por tanto la presente norma resulta de aplicación a los siguientes instrumentos financieros:

a) Activos financieros (excepto Administraciones Públicas):

- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.
- Créditos por operaciones comerciales: clientes y deudores varios;
- Créditos a terceros: tales como los préstamos y créditos financieros concedidos, incluidos los surgidos de la venta de activos no corrientes;
- Valores representativos de deuda de otras empresas adquiridos: tales como las obligaciones, bonos y pagarés;
- Instrumentos de patrimonio de otras empresas adquiridos: acciones, participaciones en instituciones de inversión colectiva y otros instrumentos de patrimonio;
- Derivados con valoración favorable para el grupo: entre ellos, futuros, opciones, permutas financieras y compraventa de moneda extranjera a plazo, y
- Otros activos financieros: tales como depósitos en entidades de crédito, anticipos y créditos al personal, fianzas y depósitos constituidos, dividendos a cobrar y desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio propio.

b) Pasivos financieros (excepto Administraciones Públicas):

- Débitos por operaciones comerciales: proveedores y acreedores varios;
- Deudas con entidades de crédito;
- Obligaciones y otros valores negociables emitidos: tales como bonos y pagarés;
- Derivados con valoración desfavorable para el grupo: entre ellos, futuros, opciones, permutas financieras y compraventa de moneda extranjera a plazo;
- Deudas con características especiales, y
- Otros pasivos financieros: deudas con terceros, tales como los préstamos y créditos financieros recibidos de personas o empresas que no sean entidades de crédito incluidos los surgidos en la compra de activos no corrientes, fianzas y depósitos recibidos y desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones.

c) Instrumentos de patrimonio propio: todos los instrumentos financieros que se incluyen dentro de los fondos propios, tal como las acciones ordinarias emitidas.

4.7.1. Inversiones financieras a largo y corto plazo

Préstamos y cuentas por cobrar: se registran a su coste amortizado, correspondiendo al efectivo entregado, menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados en el caso de los préstamos, y al valor actual de la contraprestación realizada en el caso de las cuentas por cobrar. El Grupo registra los correspondientes deterioros por la diferencia existente entre el importe a recuperar de las cuentas por cobrar y el valor en libros por el que se encuentran registradas.

Inversiones mantenidas hasta su vencimiento: aquellos valores representativos de deuda, con una fecha de vencimiento fijada, cobros de cuantía determinada o determinable, que se negocien en un mercado activo y que el Grupo tiene intención y capacidad de conservar hasta su vencimiento. Se contabilizan a su coste amortizado.

Activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados

El Grupo clasifica los activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el momento de su reconocimiento inicial sólo si:

- con ello se elimina o reduce significativamente la no correlación contable entre activos y pasivos financieros o
- el rendimiento de un grupo de activos financieros, pasivos financieros o de ambos, se gestiona y evalúa según el criterio de valor razonable, de acuerdo con la estrategia documentada de inversión o de gestión del riesgo del Grupo.

También se clasifican en esta categoría los activos y pasivos financieros con derivados implícitos, que son tratados como instrumentos financieros híbridos, bien porque han sido designados como tales por el Grupo o debido a que no se puede valorar el componente del derivado con fiabilidad en la fecha adquisición o en una fecha posterior. Los activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada se valoran siguiendo los criterios establecidos para los activos y pasivos financieros mantenidos para negociar.

Inversiones disponibles para la venta: son todos los que no entran dentro de las tres categorías anteriores. Estas inversiones figuran en el balance consolidado a su valor de mercado en la fecha de cierre. En el caso de participaciones en sociedades no cotizadas, dicho valor se obtiene a través de métodos alternativos tales como la comparación con transacciones similares o la actualización de los flujos de caja esperados. Las variaciones de este valor de mercado se registran con cargo o abono a 'Ajustes por cambios de valor' del patrimonio neto consolidado. En el momento en que se produce la enajenación de estas inversiones, el valor acumulado en estas reservas es imputado íntegramente a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Aquellas inversiones financieras en capital de sociedades no cotizadas cuyo valor de mercado no puede ser medido de forma fiable son valoradas al coste de adquisición.

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 consolidada. Los intereses se reconocen por el método del tipo de interés efectivo y los ingresos por dividendos procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio se reconocen cuando han surgido los derechos para el Grupo a su percepción.

En la valoración inicial de los activos financieros se registran de forma independiente, atendiendo a su vencimiento, el importe de los intereses explícitos devengados y no vencidos en dicho momento, así como el importe de los dividendos acordados por el órgano competente en el momento de la adquisición.

Baja de activos financieros-

El Grupo da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad. En el caso concreto de cuentas a cobrar se entiende que este hecho se produce en general si se han transmitido los riesgos de insolvencia y mora.

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

Por el contrario, el Grupo no da de baja los activos financieros, y reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida, en las cesiones de activos financieros en las que se retenga sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

4.7.2. Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

Bajo este epígrafe del balance consolidado adjunto se registra el efectivo en caja y bancos, depósitos a la vista y otras inversiones a corto plazo con vencimiento inferior a tres meses de alta liquidez que son rápidamente realizables en caja y que no tienen riesgo de cambios en su valor.

4.7.3. Pasivos financieros

Los préstamos, obligaciones y similares se registran inicialmente por el importe recibido, neto de costes incurridos en la transacción. Los gastos financieros, incluidas las primas pagaderas en la liquidación o el reembolso y los costes de transacción, se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada según el criterio del devengo utilizando el método del interés efectivo. El importe devengado y no liquidado se añade al importe en libros del instrumento en la medida en que no se liquidan en el período en que se producen.

Las cuentas a pagar se registran inicialmente a su coste de mercado y posteriormente son valoradas al coste amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectivo.

Fianzas entregadas

Los depósitos o fianzas constituidas en garantía de determinadas obligaciones, se valoran por el importe efectivamente satisfecho, que no difiere significativamente de su valor razonable.

Valor razonable

El valor razonable es el importe por el que puede ser intercambiado un activo o liquidado un pasivo, entre partes interesadas y debidamente informadas, que realicen una transacción en condiciones de independencia mutua.

Con carácter general, en la valoración de instrumentos financieros valorados a valor razonable, el Grupo calcula éste por referencia a un valor fiable de mercado, constituyendo el precio cotizado en un mercado activo la mejor referencia de dicho valor razonable. Para aquellos instrumentos respecto de los cuales no exista un mercado activo, el valor razonable se obtiene, en su caso, mediante la aplicación de modelos y técnicas de valoración.

Se asume que el valor en libros de los créditos y débitos por operaciones comerciales se aproxima a su valor razonable.

4.8. Existencias.

Las existencias se valoran por su precio de adquisición o coste de producción. En el caso de bienes cuyo precio de adquisición o coste de producción no sea identificable de modo individualizado se adopta con carácter general el método del precio medio ponderado.

Las existencias comerciales se valoran por su precio de adquisición en todos los casos.

Las existencias de productos en curso se valoran por el coste de producción de los recursos que prestan dichos servicios. Incluyen costes de planificación, diseño, mano de obra directa y otros costes directos de producción.

Si el valor neto realizable fuese inferior a su precio de adquisición o coste de producción se reflejaría mediante la oportuna corrección valorativa con cargo a la cuenta de resultados del ejercicio.

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costes estimados necesarios para llevarla a cabo, así como en el caso de los productos en curso, los costes estimados necesarios para completar su producción.

Si las circunstancias que causasen la corrección de valor dejasen de existir, el importe de la corrección sería objeto de reversión y se reconocería como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En caso de que las existencias necesitasen un periodo de tiempo superior al año para estar en condiciones de ser vendidas, se incluirían en el coste los gastos financieros en los mismos términos previstos para el inmovilizado.

4.9. Transacciones en moneda extranjera.

Las operaciones realizadas en moneda extranjera se registran en la moneda funcional del Grupo (euros) a los tipos de cambio vigentes en el momento de la transacción. Durante el ejercicio, las diferencias que se producen entre el tipo de cambio contabilizado y el que se encuentra en vigor a la fecha de cobro o de pago se registran como resultados financieros en la cuenta de resultados consolidada. El Grupo no ha cambiado en el ejercicio la moneda funcional que es el Euro.

Asimismo, al 31 de diciembre de cada año, se realiza al tipo de cambio de cierre la conversión de los saldos a cobrar o pagar con origen en moneda extranjera. Las diferencias de valoración producidas se registran como resultados financieros en la cuenta de resultados consolidada.

La conversión a euros de los saldos en monedas extranjeras se realiza en dos fases consecutivas:

1) Conversión de los saldos en moneda extranjera a la moneda funcional de las filiales.

Las transacciones en moneda extranjera realizadas por las entidades consolidadas se registran inicialmente en sus respectivos estados financieros por el contravalor en sus monedas funcionales, resultante de aplicar los tipos de cambio en vigor en las fechas en que se realizan las operaciones.

Posteriormente, y a efectos de su presentación en sus cuentas anuales individuales, las entidades consolidadas convierten los saldos en monedas extranjeras a sus monedas funcionales utilizando los tipos de cambio al cierre del ejercicio. Las diferencias de cambio se registran con cargo o abono a la cuenta de pérdidas y ganancias de las cuentas anuales individuales.

2) Conversión a euros de los estados financieros de filiales cuyas monedas funcionales son distintas al euro.

Los saldos de las cuentas anuales de las entidades consolidadas cuya moneda funcional es distinta del euro se convierten a euros de la siguiente forma:

- Los activos y pasivos, por aplicación de los tipos de cambio de cierre del ejercicio.
- Los ingresos y gastos y los flujos de tesorería, aplicando los tipos de cambio medios del ejercicio.
- El patrimonio neto, a los tipos de cambio históricos.

Las diferencias surgidas en el proceso de conversión se registran en el apartado de 'Diferencias de conversión' del patrimonio neto consolidado.

El fondo de comercio y los ajustes a valor razonable de los activos y pasivos de entidades extranjeras, surgidos en el momento de adquisición, son tratados como activos / pasivos en moneda extranjera de tales entidades y convertidos al tipo cambio de cierre del ejercicio.

Los tipos de cambio medio y de cierre del ejercicio utilizados en la conversión a euros de los saldos mantenidos en las principales monedas extranjeras han sido los siguientes:

PESO MX	
tipo medio histórico	18,653
tipo medio 2017	21,490
tipo cierre 2017	23,580

LIBRA UK	
tipo medio histórico	1,236
tipo medio 2017	1,144
tipo cierre 2017	1,126

RUPIA INDIA	
tipo medio histórico	71,453
tipo medio 2017	73,925
tipo cierre 2017	76,595

4.10. Impuestos sobre beneficios.

El gasto por impuesto corriente consolidado se determina mediante la suma del gasto por impuesto corriente y el impuesto diferido. El gasto por impuesto corriente se determina aplicando el tipo de gravamen vigente a la ganancia fiscal, y minorando el resultado así obtenido en el importe de las bonificaciones y deducciones generales y aplicadas en el ejercicio.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, proceden de las diferencias temporarias definidas como los importes que se prevén pagaderos o recuperables en el futuro y que derivan de la diferencia entre el valor en libros de los activos y pasivos y su base fiscal. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Los activos por impuestos diferidos surgen, igualmente, como consecuencia de las bases imponibles negativas pendientes de compensar y de los créditos por deducciones fiscales generadas y no aplicadas.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias que resultarán gravables en el futuro y tan sólo se reconocen los activos por impuestos diferidos cuando se considera probable que las entidades consolidadas vayan a tener, en el futuro, suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.

Asimismo, los créditos fiscales (bases imponibles negativas y deducciones pendientes de compensar) solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que las entidades consolidadas vayan a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos incluyen las diferencias temporarias que se prevean recuperables o pagaderas, derivadas de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como los créditos por las bases imponibles negativas pendientes de compensación y por las deducciones fiscales pendientes de aplicación. Dichos importes se registran aplicando a tales diferencias temporarias el tipo de gravamen al que se espera sean recuperadas o liquidadas.

Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos, de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

4.11. Ingresos y gastos.

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, el Grupo únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos y las pérdidas previsibles, aún siendo eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

Los ingresos por la venta de bienes o servicios se reconocen por el valor razonable de la contrapartida recibida o a recibir derivada de los mismos. Los descuentos por pronto pago, por volumen u otro tipo de descuentos, así como los intereses incorporados al nominal de los créditos, se registran como una minoración de los mismos. No obstante, el Grupo incluye los intereses incorporados a los créditos comerciales con vencimiento no superior a un año que no tienen un tipo de interés contractual, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

Los descuentos concedidos a clientes se reconocen en el momento en que es probable que se van a cumplir las condiciones que determinan su concesión como una reducción de los ingresos por ventas.

Los anticipos a cuenta de ventas futuras figuran valorados por el valor recibido.

4.12. Provisiones y contingencias.

Las obligaciones existentes a la fecha del balance consolidado surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para el Grupo cuyo importe y momento de cancelación son indeterminados se registran en el balance consolidado como provisiones por el valor actual del importe más probable que se estima que el Grupo tendrá que desembolsar para cancelar la obligación.

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, no supone una minoración del importe de la deuda, sin perjuicio del reconocimiento en el activo del Grupo del correspondiente derecho de cobro, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, registrándose dicho activo por un importe no superior de la obligación registrada contablemente.

4.13. Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental.

Los costes incurridos, en su caso, en sistemas, equipos e instalaciones cuyo fin sea la minimización del impacto medioambiental en el desarrollo de la actividad, y/o la protección y mejora del medio ambiente se registran como inversiones en inmovilizado.

El resto de gastos relacionados con el medio ambiente, distintos de los anteriores, se consideran gastos del ejercicio. Para el cálculo de posibles provisiones medioambientales que pudieran surgir se dota de acuerdo a la mejor estimación de su devengo en el momento que se conozcan, y en el supuesto de que las pólizas de seguro no cubran los daños causados.

Los administradores confirman que la Sociedad dominante y las entidades consolidadas no tienen responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo.

4.14. Criterios empleados para el registro y valoración de los gastos de personal.

Para el caso de las retribuciones por prestación definida las contribuciones a realizar dan lugar a un pasivo por retribuciones a largo plazo al personal cuando, al cierre del ejercicio, figuren contribuciones devengadas no satisfechas.

El importe que se reconoce como provisión por retribuciones al personal a largo plazo es la diferencia entre el valor actual de las retribuciones comprometidas y el valor razonable de los eventuales activos afectos a los compromisos con los que se liquidarán las obligaciones.

Excepto en el caso de causa justificada, las sociedades vienen obligadas a indemnizar a sus empleados cuando cesan en sus servicios.

Ante la ausencia de cualquier necesidad previsible de terminación anormal del empleo y dado que no reciben indemnizaciones aquellos empleados que se jubilan o cesan voluntariamente en sus servicios, los pagos por indemnizaciones, cuando surgen, se cargan a gastos en el momento en que se toma la decisión de efectuar el despido.

4.15. Subvenciones, donaciones y legados.

Las subvenciones de capital no reintegrables se valoran por el importe concedido, reconociéndose inicialmente como ingresos directamente imputados al patrimonio neto consolidado y se imputan a resultados en proporción a la depreciación experimentada durante el período por los activos financiados por dichas subvenciones, salvo que se trate de activos no depreciables en cuyo caso se imputarán al resultado del ejercicio en que se produzca la enajenación o baja en inventario de los mismos.

Mientras tienen el carácter de subvenciones reintegrables se contabilizan como deudas a largo plazo transformables en subvenciones.

Cuando las subvenciones se concedan para financiar gastos específicos se imputarán como ingresos en el ejercicio en que se devenguen los gastos que están financiando.

4.16. Combinaciones de negocios.

En la fecha de adquisición, los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos se registrarán, con carácter general, por su valor razonable siempre y cuando dicho valor razonable pueda ser medido con suficiente fiabilidad.

4.17. Negocios conjuntos.

El Grupo reconoce en su balance y en su cuenta de pérdidas y ganancias consolidada la parte proporcional que le corresponde, en función del porcentaje de participación, de los activos, pasivos, gastos e ingresos incurridos por el negocio conjunto.

Asimismo en el estado de cambios en el patrimonio neto y estado de flujos de efectivo consolidados están integrados igualmente la parte proporcional de los importes de las partidas del negocio conjunto que le corresponda en función del porcentaje de participación.

Se han eliminado los resultados no realizados que existen por transacciones con los negocios conjuntos, en proporción a la participación que corresponde al Grupo. Igualmente han sido objeto de eliminación los importes de activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo recíprocos.

4.18. Criterios empleados en transacciones entre partes vinculadas.

En el supuesto de existir, las operaciones entre empresas del mismo grupo, con independencia del grado de vinculación, se contabilizan de acuerdo con las normas generales. Los elementos objeto de las transacciones que se realicen se contabilizarán en el momento inicial por su valor razonable. La valoración posterior se realiza de acuerdo con lo previsto en las normas particulares para las cuentas que corresponda.

Esta norma de valoración afecta a las partes vinculadas que se explicitan en la Norma de elaboración de las cuentas anuales 13ª del Plan General de Contabilidad. En este sentido:

- a) Se entenderá que una empresa forma parte del grupo cuando ambas estén vinculadas por una relación de control, directa o indirecta, análoga a la prevista en el artículo 42 del Código de Comercio, o cuando las empresas estén controladas por cualquier medio por una o varias personas jurídicas que actúen conjuntamente o se hallen bajo dirección única por acuerdos o cláusulas estatutarias.
- b) Se entenderá que una empresa es asociada cuando, sin que se trate de una empresa del grupo en el sentido señalado, la empresa o las personas físicas dominantes, ejerzan sobre esa empresa asociada una influencia significativa, tal como se desarrolla detenidamente en la citada Norma de elaboración de cuentas anuales 13ª.
- c) Una parte se considera vinculada a otra cuando una de ellas ejerce o tiene la posibilidad de ejercer directa o indirectamente o en virtud de pactos o acuerdos entre accionistas o partícipes, el control sobre otra o una influencia significativa en la toma de decisiones financieras y de explotación de la otra, tal como se detalla detenidamente en la Norma de elaboración de cuentas anuales 15ª.

Se consideran partes vinculadas a la Sociedad dominante, adicionalmente a las empresas del grupo, asociadas y multigrupo, a las personas físicas que posean directa o indirectamente alguna participación en los derechos de voto de la Sociedad dominante, de manera que les permita ejercer sobre una u otra una influencia significativa, así como a sus familiares próximos, al personal clave de la Sociedad dominante (personas físicas con autoridad y responsabilidad sobre la planificación, dirección y control de las actividades de la empresa, ya sea directa o indirectamente), entre la que se incluyen los Administradores y los Directivos, junto a sus familiares próximos, así como a las entidades sobre las que las personas mencionadas anteriormente puedan ejercer una influencia significativa. Asimismo tienen la consideración de parte vinculadas las empresas que compartan algún consejero o directivo con la Sociedad dominante, salvo cuando éste no ejerza una influencia significativa en las políticas financiera y de explotación de ambas, y, en su caso, los familiares próximos del representante persona física del Administrador, persona jurídica, de la Sociedad dominante.

Las Sociedades que componen el Grupo realizan todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado (valor razonable). Los elementos objeto de las transacciones se contabilizan el momento inicial por su valor razonable. La valoración posterior se realiza de acuerdo con lo previsto en las normas particulares para las cuentas que corresponda.

Adicionalmente los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados, por lo que la Dirección del Grupo considera que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que pudieran derivarse pasivos de consideración en el futuro.

La política de precios de transferencia dentro del Grupo está basada en la aplicación del principio de plena competencia. Como política general, siempre que pueda aplicarse, se busca el precio de plena competencia (valor de mercado) comparando las condiciones de las transacciones entre empresas vinculadas con las condiciones de operaciones análogas llevadas a cabo por las Sociedades del Grupo con partes que no tengan la consideración de vinculadas. En el caso de que no existan operaciones análogas realizadas entre las Sociedades del Grupo y terceros no vinculados, se busca el comparable entre partes no vinculadas atendiendo a los criterios de relevancia y la capacidad de disponer de ellos razonablemente.

En términos generales, para determinar la cuantificación de la operación u operaciones se aplica, en función de las características específicas de la operación, alguno de los siguientes métodos: Precio libre comparable, coste incrementado o precio de venta.

5. Combinaciones de negocios

5.1. Consolidación de sociedades dependientes.

La adquisición por parte de la sociedad dominante (empresa adquirente) del control de una sociedad dependiente (empresa adquirida) constituye una combinación de negocios en la que la sociedad dominante ha adquirido el control de todos los elementos patrimoniales de la sociedad dependiente.

En los ejercicios 2017 y 2016 no se ha producido ninguna combinación de negocios

5.2. Combinaciones de negocios reconocidas en las cuentas individuales de las sociedades a las que se aplica el método de integración global o proporcional.

En los ejercicios 2017 y 2016 no se ha producido ninguna combinación de negocios en las cuentas individuales de las sociedades dependientes.

6. Socios externos

La composición de los Socios externos a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	31/12/17		
	ELEARNING SOLUTIONS COMPANY, S. DE R.L. DE C.V.	NETEX KNOWLEDGE FACTORY (INDIA) PRIVATE LIMITED	TOTALES
CAPITAL	0,13	0,15	0,28
OTRAS PARTIDAS	-69,17	-16,47	-85,64
RESERVAS	-5,45	0	-5,45
ACCIONES PROPIAS	0	0	0
RESULTADO EJERCICIO	10,48	4,1	14,58
TOTAL	-64,01	-12,22	-76,23

No existen acuerdos significativos formalizados por las sociedades integrantes del grupo con los socios externos sobre los instrumentos de patrimonio la sociedad dependiente.

7. Cambios en el porcentaje de participación en las sociedades del grupo

No se han producido cambios en el porcentaje de participación de las empresas del grupo.

8. Negocios conjuntos

Con fecha 8 de julio de 2014 las sociedades Netex Knowledge Factory, S.A. y Coremain, S.L. constituyeron la UTE NETEX-COREMAIN Unión Temporal de Empresas. Dicha UTE está domiciliada en Polígono Costa Vella, Rúa de Amio nº 128, CP 15.707 Santiago de Compostela (A Coruña), siendo su NIF U70419759.

La aportación realizada por la Sociedad Dominante a la constitución de la UTE es de 2.700 euros, que corresponden a una cuota de participación del 90%.

El objeto social de la UTE es la prestación de servicios informáticos para la Agencia para la Modernización Tecnológica de Galicia (AMTEGA). Dichos servicios consisten en el desarrollo de un entorno virtual de aprendizaje para el ámbito educativo no universitario de Galicia.

No existen contingencias en las que la Sociedad dominante haya incurrido, como partícipe, en relación a la inversión en la UTE. Igualmente, la UTE no tiene ningún tipo de contingencia de la cual pueda ser responsable la Sociedad. Además, la Sociedad no es responsable, como partícipe, de los pasivos de otros partícipes de la UTE.

Por otra parte, no existen compromisos de inversión de capital asumidos por la Sociedad dominante en relación a su participación en la UTE.

Los saldos integrados en el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, una vez eliminadas las operaciones recíprocas entre la Sociedad y la UTE, no son significativos al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, por lo que no se ha considerado necesario facilitar su desglose.

Se adjunta el siguiente cuadro con los saldos de las cuentas de la Ute a 31 de diciembre de 2017 y su imputación a la Sociedad en función del tanto por ciento de participación:

	Saldo Ute	% Netex
Fondos propios	-3.000,00	-2.700,00
Rtdos. Negativos ej.ant.	787,76	708,98
H.P. Deudora	14,32	12,89
Tesorería	2.099,58	1.889,62
Resultado ejercicio	98,34	88,51

9. Inmovilizado material

El movimiento habido en este capítulo del balance consolidado adjunto es el siguiente:

A) Estados de movimientos del INMOVILIZADO MATERIAL

	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	Total
SALDO INICIAL BRUTO, EJERCICIO 2016	1.025.953,52	721.253,96	1.747.207,48
(+) Entradas	1.053,84	36.691,24	37.745,08
SALDO FINAL BRUTO, EJERCICIO 2016	1.027.007,36	757.945,20	1.784.952,56
SALDO INICIAL BRUTO, EJERCICIO 2017	1.027.007,36	757.945,20	1.784.952,56
(+) Entradas	-	41.878,60	41.878,60
(-) Traspaso a Inversiones Inmobiliarias	-327.730,58	-	-327.730,58
SALDO FINAL BRUTO, EJERCICIO 2017	699.276,78	799.823,80	1.499.100,58
AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO INICIAL EJERCICIO 2016	-421.494,97	-660.369,19	-1.081.864,16
(+) Dotación a la amortización del ejercicio 2016	-49.613,02	-21.966,00	-71.579,02
AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO FINAL EJERCICIO 2016	-471.107,99	-682.335,19	-1.153.443,18
AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO INICIAL EJERCICIO 2017	-471.107,99	-682.335,19	-1.153.443,18
(+) Dotación a la amortización del ejercicio 2017	-50.057,02	-29.030,69	-79.087,71
(-) Traspaso a Inversiones Inmobiliarias	63.998,25	-	63.998,25
AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO FINAL EJERCICIO 2017	-457.166,76	-711.365,88	-1.168.532,64
VALOR NETO CONTABLE FINAL EJERCICIO 2016	555.899,37	75.610,01	631.509,38
VALOR NETO CONTABLE FINAL EJERCICIO 2017	242.110,02	88.457,92	330.567,94

El grupo registra como construcciones las reformas realizadas en las naves que tiene arrendadas. El Grupo ha procedido a reclasificar un local comercial situado en Madrid a Inversiones Inmobiliarias, dicho local está actualmente arrendado a un tercero.

El Grupo no registra costes estimados de desmantelamiento, retiro o rehabilitación como mayor valor de los activos.

No se ha producido ninguna circunstancia que haya supuesto una incidencia significativa que afecte al ejercicio presente o a ejercicios futuros que afecten a las estimaciones de los costes de desmantelamiento, retiro o rehabilitación, vidas útiles y métodos de amortización

No se han capitalizado gastos financieros en el ejercicio .

La vida útil y los coeficientes de amortización de cada clase de activos que forman parte del inmovilizado material son los que se han señalado en la Nota 4.5. anterior.

No se han realizado ninguna corrección valorativa de los bienes de inmovilizado.

Todos los elementos de inmovilizado material están afectos a la explotación.

Existe inmovilizado material totalmente amortizado a 31 de diciembre de 2017 y 2016 según el siguiente detalle:

	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
Importe de los bienes totalmente amortizados en uso:	776.465,00	743.772,92
Construcciones	143.912,85	140.062,75
Mobiliario	72.105,72	54.027,60
Otras Instalaciones	23.023,11	23.023,11
Instalaciones técnicas	29.989,60	29.989,60
Equipos procesos información	474.898,36	472.748,43
Otro inmovilizado material	32.535,36	23.921,43

No existen bienes afectos a garantía y reversión. Igualmente, el Grupo no ha recibido subvenciones, donaciones y/o legados relacionados con el inmovilizado material.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no se han contraído compromisos en firme para la compra o venta de inmovilizado material.

No existen otras circunstancias importantes que afecten a los bienes del inmovilizado material.

La política del Grupo es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. El Consejo de Administración de la Sociedad dominante revisa anualmente, o cuando alguna circunstancia lo hace necesario, las coberturas y los riesgos cubiertos y se acuerdan los importes que razonablemente se deben cubrir para el año siguiente.

No se han reconocido gastos o ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta derivados de la enajenación o disposición por otros medios de elementos de inmovilizado material.

10. Inversiones Inmobiliarias

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación adjunto es el siguiente:

A) Estados de movimientos de las INVERSIONES INMOBILIARIAS

	Inversiones Inmobiliarias	Total
SALDO INICIAL BRUTO, EJERCICIO 2016	0,00	0,00
(+) Entradas	0,00	0,00
SALDO FINAL BRUTO, EJERCICIO 2016	0,00	0,00
SALDO INICIAL BRUTO, EJERCICIO 2017	0,00	0,00
(+) Entradas	0,00	0,00
(-) Traspaso a Inversiones Inmobiliarias	327.730,58	327.730,58
SALDO FINAL BRUTO, EJERCICIO 2017	327.730,58	327.730,58
AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO INICIAL EJERCICIO 2016	0,00	0,00
(+) Dotación a la amortización del ejercicio 2016	0,00	0,00
AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO FINAL EJERCICIO 2016	0,00	0,00
AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO INICIAL EJERCICIO 2017	0,00	0,00
(+) Dotación a la amortización del ejercicio 2017	0,00	0,00
(-) Traspaso a Inversiones Inmobiliarias	-63.998,25	-63.998,25
AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO FINAL EJERCICIO 2017	-63.998,25	-63.998,25
VALOR NETO CONTABLE FINAL EJERCICIO 2016	0,00	0,00
VALOR NETO CONTABLE FINAL EJERCICIO 2017	263.732,33	263.732,33

El Grupo ha procedido a reclasificar desde el Inmovilizado Material a Inversiones Inmobiliarias en el ejercicio 2017 un local comercial de su propiedad situado en Madrid y que tiene arrendado a un tercero. Los ingresos por este concepto han sido de 7.200 y 4.800 euros en 2017 y 2016 respectivamente.

El valor de la construcción y del terreno de la citada oficina asciende a 127.464,74 euros y 176.674,47 euros, respectivamente (127.464,74 euros y 176.674,47 euros en 2016).

El local comercial, así como los garajes anexos se encuentran gravados con sendas hipotecas cuyos saldos pendientes han sido 96.594,45 y 5.540,25 al cierre del ejercicio 2017 y 114.958,56 y 6.597,01 al cierre del ejercicio 2016.

11. Inmovilizado intangible

El detalle de movimientos habido en este capítulo del balance consolidado adjunto es el siguiente:

A) Estados de movimientos del INMOVILIZADO INTANGIBLE

	Desarrollo	Patentes, licencias, marcas y similares	Aplicaciones informáticas	Total
SALDO INICIAL BRUTO, EJERCICIO 2016	10.057.538,28	11.023,54	181.346,29	10.249.908,11
(+) Resto de entradas	1.675.252,61	0,00	15.014,70	1.690.267,31
(-) Salidas, bajas o reducciones	-658.969,88	0,00	0,00	-658.969,88
SALDO FINAL BRUTO, EJERCICIO 2016	11.073.821,01	11.023,54	196.360,99	11.281.205,54
SALDO INICIAL BRUTO, EJERCICIO 2017	11.073.821,01	11.023,54	196.360,99	11.281.205,54
(+) Resto de entradas	1.799.210,22	0,00	13.047,42	1.812.257,64
SALDO FINAL BRUTO, EJERCICIO 2017	12.873.031,23	11.023,54	209.408,41	13.093.463,18
AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO INICIAL EJERCICIO 2016	-5.181.926,51	-8.225,73	-145.689,46	-5.335.841,70
(+) Dotación a la amortización del ejercicio 2016	-1.447.152,05	-958,91	-17.517,39	-1.465.628,35
(+) Aumentos por adquisiciones o traspasos	-274.570,78	0,00	0,00	-274.570,78
(-) Disminuciones por salidas, bajas, reducciones o traspasos	658.969,88	0,00	0,00	658.969,88
AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO FINAL EJERCICIO 2016	-6.244.679,46	-9.184,64	-163.206,85	-6.417.070,95
AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO INICIAL EJERCICIO 2017	-6.244.679,46	-9.184,64	-163.206,85	-6.417.070,95
(+) Dotación a la amortización del ejercicio 2017	-1.682.671,80	-258,19	-13.225,27	-1.696.155,26
AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO FINAL EJERCICIO 2017	-7.927.351,26	-9.442,83	-176.432,12	-8.113.226,21
CORRECCIONES DE VALOR POR DETERIORO, SALDO INICIAL EJERCICIO 2016	-274.570,78	0,00	0,00	-274.570,78
(-) Disminuciones por salidas, bajas, reducciones o traspasos	274.570,78	0,00	0,00	274.570,78
CORRECCIONES DE VALOR POR DETERIORO, SALDO FINAL EJERCICIO 2016	0,00	0,00	0,00	0,00
CORRECCIONES DE VALOR POR DETERIORO, SALDO INICIAL EJERCICIO 2017	0,00	0,00		0,00
(-) Disminuciones por salidas, bajas, reducciones o traspasos	0,00	0,00	0,00	0,00
CORRECCIONES DE VALOR POR DETERIORO, SALDO FINAL EJERCICIO 2017	0,00	0,00	0,00	0,00
VALOR NETO CONTABLE FINAL EJERCICIO 2016	4.829.141,55	1.838,90	33.154,14	4.864.134,59
VALOR NETO CONTABLE FINAL EJERCICIO 2017	4.945.679,97	1.580,71	32.976,29	4.980.236,97

Los gastos de desarrollo activados en el balance de situación adjunto, por importe total de 1.799.210,22 euros (1.675.252,60 euros en el ejercicio anterior) se corresponden a proyectos individualizados cuya viabilidad económico-comercial se encuentra condicionada a la realización del Plan de Negocio de la sociedad.

No se ha producido ninguna circunstancia que haya supuesto una incidencia significativa en el ejercicio presente o a ejercicios futuros que afecten a valores residuales, vidas útiles o métodos de amortización.

Todo el inmovilizado intangible se encuentra afecto a la explotación.

El grupo no ha capitalizado gastos financieros durante los ejercicios 2017 y 2016.

El coste del inmovilizado intangible totalmente amortizado es de 4.642.882,81 euros (2.521.520,48 en 2016), según el desglose siguiente:

	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
Importe de los bienes totalmente amortizados en uso:	4.642.882,81	2.521.520,48
Propiedad industrial	4.964,99	-
Gastos de Desarrollo	4.472.331,02	2.358.038,51
Aplicaciones informáticas	165.586,80	163.481,97

No existen bienes afectos a garantía y reversión. De igual forma, no existen subvenciones, donaciones y legados relacionados con el inmovilizado intangible.

El importe agregado de los desembolsos por desarrollo activados en el ejercicio es de 1.799.210,22 euros (1.675.252,61 euros en 2016), que corresponde a desarrollos de software que constituyen plataformas informáticas a las que se van añadiendo funcionalidades adicionales año tras año. El Grupo ha realizado dicha activación por tratarse de un proceso de los definidos como de Desarrollo en la normativa contable actual; tratarse de un proceso identificado, sobre el que se tiene control, sobre cuyo éxito técnico y rentabilidad económico-financiera no existen dudas; cuya producción se ha completado, de manera que está disponible para su utilización y venta, aunque sujeto a continuas mejoras; y para el que existe un mercado.

El Grupo no ha realizado correcciones valorativas de los bienes de inmovilizado intangible en el ejercicio 2016 ni 2017.

Las únicas correcciones valorativas por deterioro realizadas por la Sociedad dominante de manera histórica han sido por importe de 274.570,78 euros dotados en el ejercicio 2011. La información, individual, de aquellos bienes intangibles, de carácter significativo, que han sido objeto de corrección es la siguiente:

- Naturaleza del inmovilizado intangible: Proyecto de desarrollo "Kubbe".
- Circunstancias que han llevado al reconocimiento de la pérdida por deterioro: Los administradores han considerado necesario el deterioro de dicho proyecto puesto que el mismo ha perdido la capacidad de generación de beneficios futuros. Por tanto, se ha deteriorado el importe total pendiente de amortizar al cierre del ejercicio 2011.

Los administradores dieron de baja este inmovilizado intangible junto con su correspondiente amortización y deterioro a largo del ejercicio 2016, al considerar que no cumplía la definición de activo.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no se han contraído compromisos en firme para la compra o venta de inmovilizado intangible.

No se han reconocido gastos o ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta derivados de la enajenación o disposición por otros medios de elementos de inmovilizado intangible.

Las vidas útiles y los coeficientes de amortización de cada clase de activos que forman parte del inmovilizado intangible son los que se han señalado en la Nota 4.4. anterior.

No existen otras circunstancias importantes que afecten a los bienes del inmovilizado intangible.

12. Arrendamientos y otras operaciones de naturaleza similar

12.1 Arrendamientos financieros

El Grupo no actúa como arrendador ni arrendatario de ningún contrato de arrendamiento financiero.

12.2 Arrendamientos operativos

La información de los arrendamientos operativos que arrienda el Grupo es la siguiente:

Arrendamientos operativos: Información del arrendador	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
Importe de los cobros futuros mínimos por arrendamientos operativos no cancelables		
_ Hasta un año	7200	7200
_ Entre uno y cinco años	21600	28800
_ Más de cinco años		
Importe de las cuotas contingentes reconocidas como ingresos del ejercicio		

Los ingresos corresponden al arrendamiento de la oficina que la sociedad tiene en Madrid, este arrendamiento se comenzó a realizar en 2016.

Descripción general de los bienes y acuerdos significativos de arrendamiento operativo.

La información de los arrendamientos operativos en los que el Grupo es arrendataria es la siguiente:

El importe de las cuotas por arrendamiento registradas como gasto del ejercicio, así como las características más significativas de los contratos de arrendamiento son las que se presentan a continuación:

Descripción del arrendamiento	Gasto del ejercicio		Contrato	
	2017	2016	Fecha firma	Duración
Arrendamiento Nave C/ Icaro nº 46	11.060,70	10.992,00	25/03/2009	15 años
Arrendamiento Nave C/ Icaro nº 44	11.618,11	11.618,11	21/10/2005	10 años
Arrendamiento Nave C/ Icaro nº 42	16.988,32	16.988,32	01/10/2004	10 años
Arrendamiento Nave C/ Icaro nº 40	17.134,57	17.073,11	01/11/2009	15 años
Arrendamiento Nave C/ Icaro nº 38	17.073,11	17.134,57	07/02/2011	15 años
Arrendamiento oficina Madrid	0,00	19.507,79	01/11/2015	3 años
Arrendamiento Oficina C/Martínez Villergas	47.040,02	24.730,14	01/07/2016	2 años
Renting vehículos y plaza de garaje	23.787,47	7.317,54	29/03/2007	48 meses (renovable)
Renting impresoras	931,32	931,32	05/11/2009	60 meses
Royalties varios	1.384,02	1.348,02		
Arrendamientos, royalties y cánones varios	10.114,79	4.179,38		
Oficina en México	12.353,66	12.651,90		12 meses (renovable)
Oficinas en Reino Unido	71.681,78	37.787,09	03/04/2016	12 meses (renovable)
Totales:	241.167,87	182.259,29		

El siguiente cuadro muestra los pagos futuros mínimos correspondientes a los arrendamientos operativos anteriormente descritos:

	Cuotas pendientes			
	Pagos mínimos		Valor actual	
	2017	2016	2017	2016
_ Hasta un año	229.669,06	241.167,87	222.979,67 €	234.143,56 €
_ Entre uno y cinco años	855.182,49	937.276,72	764.495,26 €	863.883,33 €
_ Más de cinco años	388.398,22	535.973,05	307.314,52 €	430.906,12 €

Todos los arrendamientos operativos anteriormente señalados son cancelables.

En dichos contratos no se han pactado cuotas de carácter contingente ni existe ningún tipo de subarriendo. Asimismo, en ninguno de ellos se ha pactado opción de compra a la finalización del mismo.

Las cláusulas de actualización de precios de los contratos anteriormente mencionados se basan en el IPC establecido anualmente.

El arrendador de los contratos referentes al alquiler de tipo operativo de las naves nº 38, 40 y 42 es una parte vinculada a la Sociedad dominante, de la cual se ha informado en la nota de Operaciones con Partes vinculadas.

13. Instrumentos financieros

13.1 Información sobre la relevancia de los instrumentos financieros en la situación financiera y los resultados del grupo

13.1.1. Información relacionada con el balance consolidado

a) Categorías de activos financieros y pasivos financieros

El valor en libros de cada una de las categorías de activos financieros y pasivos financieros señalados en la norma de registro y valoración novena, de acuerdo con la siguiente estructura.

a.1) Activos financieros, salvo inversiones en el patrimonio de empresas asociadas.

La información de los instrumentos financieros del activo del balance del Grupo a largo plazo, clasificados por categorías en los ejercicios 2016 y 2017 es:

	CLASES			
	Instrumentos de patrimonio	Valores representativos de deuda	Créditos Derivados Otros	TOTAL
	Ej. 2017	Ej. 2017	Ej. 2017	Ej. 2017
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	6.834,31		41.087,71	47.922,02
TOTAL	6.834,31	0,00	41.087,71	47.922,02

	CLASES			
	Instrumentos de patrimonio	Valores representativos de deuda	Créditos Derivados Otros	TOTAL
	Ej. 2016	Ej. 2016	Ej. 2016	Ej. 2016
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	6.834,31		21.772,31	28.606,62
TOTAL	6.834,31	0,00	21.772,31	28.606,62

La información de los instrumentos financieros del activo del balance consolidado del Grupo a corto plazo, sin considerar el efectivo y otros activos equivalente, clasificados por categorías, es la que se muestra a continuación para los ejercicios 2017 y 2016:

CATEGORÍAS	CLASES					
	Instrumentos de patrimonio		Créditos Derivados Otros		TOTAL	
	Ej. 2017	Ej. 2016	Ej. 2017	Ej. 2016	Ej. 2017	Ej. 2016
Préstamos y partidas a cobrar			2.218.140,49	2.771.558,82	2.218.140,49	2.771.558,82
Activos disponibles para la venta, del cual:	1.068,51	1.068,51			1.068,51	1.068,51
— Valorados a valor razonable						
— Valorados a coste	1.068,51	1.068,51			1.068,51	1.068,51
TOTAL	3.768,51	3.768,51	2.218.140,49	2.771.558,82	2.219.209,00	2.772.627,33

La información del efectivo y otros activos líquidos equivalentes, es la siguiente:

	Ejercicio 2016	Ejercicio 2017
Tesorería	340.156,27	2.828.738,12

Los importes en libros del efectivo y equivalentes al efectivo del Grupo están denominados en las siguientes monedas:

	Ejercicio 2016	Ejercicio 2017
EURO	32.144,71	2.692.955,77
LIBRAS	142.092,83	96.685,35
RUPIAS INDIAS	2.497,67	3.091,32
PESOS MEX	163.421,06	36.005,68
Total	340.156,27	2.828.738,12

El epígrafe "Periodificaciones a corto plazo" que se corresponde con importes pagados en el presente ejercicio por gastos cuyo devengo se produce en siguiente, recoge un importe de 171.889,09 y 151.062,30 euros en el año 2017 y 2016 respectivamente.

a.2) Pasivos financieros.

Durante el mes de junio de 2017, el Grupo ha refinanciado toda su deuda bancaria y ha suscrito cinco nuevos contratos de préstamo con las cuatro principales Entidades Financieras con las que venía operando, obteniendo dos años de carencia, más cinco de amortización del capital, cancelando la totalidad de los préstamos anteriores, a excepción de deuda financiera con garantía hipotecaria.

Los instrumentos financieros del pasivo del balance consolidado del Grupo a largo plazo, clasificados por categorías al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 son:

Ejercicio 2017	CLASES			
	Deudas con entidades de crédito	Obligaciones y otros valores negociables	Derivados y otros	TOTAL
Débitos y partidas a pagar	3.025.732,56	0,00	804.582,11	3.830.314,67
TOTAL	3.025.732,56	0,00	804.582,11	3.830.314,67

Ejercicio 2016	CLASES			
	Deudas con entidades de crédito	Obligaciones y otros valores negociables	Derivados y otros	TOTAL
Débitos y partidas a pagar	1.487.527,57	0,00	1.015.804,84	2.503.332,41
TOTAL	1.487.527,57	0,00	1.015.804,84	2.503.332,41

La información de los instrumentos financieros del pasivo del balance consolidado del Grupo a corto plazo, clasificados por categorías al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 es la siguiente:

Ejercicio 2017	CLASES			
	Deudas con entidades de crédito	Obligaciones y otros valores negociables	Derivados y otros	TOTAL
Débitos y partidas a pagar	1.084.907,44	0,00	1.251.161,58	2.335.969,02
TOTAL	1.084.907,44	0,00	1.251.161,58	2.336.069,02

Ejercicio 2016	CLASES			
	Deudas con entidades de crédito	Obligaciones y otros valores negociables	Derivados y otros	TOTAL
Débitos y partidas a pagar	2.984.654,57	0,00	1.035.114,26	4.019.768,83
TOTAL	2.984.654,57	0,00	1.035.114,26	4.019.768,83

Del importe total de las Deudas con entidades de crédito a corto plazo al cierre del ejercicio 2017, 20.212,14 euros corresponden con el principal de la deuda con garantía hipotecaria, correspondiendo el resto a líneas de crédito y anticipo de facturas, esto es, 1.064.695,30 euros.

b) Reclasificaciones

No se han producido reclasificaciones entre categorías de instrumentos financieros.

c) Transferencias de activos financieros

No se han producido transferencias de activos financieros.

d) Activos cedidos y aceptados en garantía

La Sociedad no posee activos financieros entregados como garantía ni mantiene activos de terceros en garantía.

e) Clasificación por vencimientos

Las clasificaciones por vencimiento de los activos financieros del Grupo, de los importes que vencen en cada uno de los siguientes años al cierre del ejercicio y hasta su último vencimiento, se detallan en el siguiente cuadro:

Vencimiento de los instrumentos financieros de activo al cierre del ejercicio 2017

	Vencimiento en años						TOTAL
	1	2	3	4	5	Más de 5	
Inversiones financieras	104.203,94	0,00	0,00	0,00	0,00	47.922,02	152.125,55
Créditos a terceros	9.759,16	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	9.759,16
Instrumentos de Patrimonio	1.068,51	0,00	0,00	0,00	0,00	6.834,31	7.902,82
Otros activos financieros	93.376,27	0,00	0,00	0,00	0,00	41.087,71	134.463,98
Anticipos a proveedores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.115.005,06	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2.118.005,06
Clientes por ventas y prestación de servicios	2.113.890,41	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2.113.890,41
Deudores varios	1.114,65	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.114,65
TOTAL	2.219.209,00	0,00	0,00	0,00	0,00	47.922,02	2.267.131,02

Vencimiento de los instrumentos financieros de activo al cierre del ejercicio 2016

	Vencimiento en años						TOTAL
	1	2	3	4	5	Más de 5	
Inversiones financieras	86.067,23	0,00	0,00	0,00	0,00	28.606,62	114.673,85
Créditos a terceros	23.369,51	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	23.369,51
Instrumentos de Patrimonio	1.068,51	0,00	0,00	0,00	0,00	6.834,31	7.902,82
Otros activos financieros	61.629,21	0,00	0,00	0,00	0,00	21.772,31	83.401,52
Anticipos a proveedores	303,86	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	303,86
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.686.256,24	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2.686.256,24
Clientes por ventas y prestación de servicios	2.652.013,73	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2.652.013,73
Deudores varios	34.242,51	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	34.242,51
TOTAL	2.772.627,33	0,00	0,00	0,00	0,00	28.606,62	2.801.233,95

Las clasificaciones por vencimiento de los pasivos financieros del Grupo, de los importes que vencen en cada uno de los siguientes años al cierre del ejercicio y hasta su último vencimiento, se detallan en el siguiente cuadro:

Vencimiento de los instrumentos financieros de pasivo al cierre del ejercicio 2017

	Vencimiento en años						TOTAL
	1	2	3	4	5	Más de 5	
Deudas	1.468.713,95	778.384,30	795.038,28	707.107,91	636.930,03	912.854,15	5.299.028,62
Deudas con entidades de crédito	1.084.907,44	300.674,08	569.955,84	605.318,46	636.930,03	912.854,15	4.110.640,00
Otros pasivos financieros	383.806,51	477.710,22	225.082,44	101.789,45			1.188.388,62
Deudas con partes vinculadas	125.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	125.000,00
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	742.355,07	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	742.355,07
Proveedores	503.166,55						
Acreedores varios	239.188,52						
TOTAL	2.336.069,02	778.384,30	795.038,28	707.107,91	636.930,03	912.854,15	6.166.383,69

Vencimiento de los instrumentos financieros de pasivo al cierre del ejercicio 2016

	Vencimiento en años						TOTAL
	1	2	3	4	5	Más de 5	
Deudas	3.194.762,01	1.202.829,99	914.541,99	326.436,51	48.098,07	11.425,85	5.698.094,42
Deudas con entidades de crédito	2.984.654,57	694.023,48	537.044,50	211.459,73	33.574,01	11.425,85	4.472.182,14
Otros pasivos financieros	210.107,44	508.806,51	377.497,49	114.976,78	14.524,06		1.225.912,28
Deudas con partes vinculadas	250.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	250.000,00
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	575.006,82	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	575.006,82
Proveedores	425.531,64						
Acreedores varios	149.475,18						
TOTAL	4.019.768,83	1.202.829,99	914.541,99	326.436,51	48.098,07	11.425,85	6.523.101,24

f) Activos financieros y pasivos financieros a coste amortizado

La Sociedad posee pasivos financieros a coste amortizado procedentes de préstamos recibidos de Entidades Públicas a tipo de interés cero asociados con subvenciones.

Estos instrumentos financieros se detallan en el siguiente cuadro:

	Otros pasivos fros. L/P		Otros pasivos fros. C/P		Total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Préstamos a coste amortizado	294.972,04	433.729,81	156.132,36	54.755,03	451.104,40	488.484,84

A la deuda "tipo cero" se le aplica un tipo de interés efectivo equivalente al valor legal del dinero a fecha de cierre del ejercicio en el que se le concedió el préstamo (entre un 3% y un 4%) tal y como se indica en la nota 4 de la presente memoria.

Los intereses devengados y subvencionados en el ejercicio 2017 ascendieron a 30.989,00 euros (18.235,69 en 2016).

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

El análisis del movimiento de las cuentas correctoras representativas de las pérdidas por deterioro originadas por el riesgo de crédito al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

Ejercicio 2017	Clases de activos financieros					
	Valores representativos de deuda		Créditos, derivados y otros (1)		TOTAL	
	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo
Pérdida por deterioro al inicio del ejercicio	0	0	0	89.022,05	0	89.022,05
(+) Corrección valorativa por deterioro	0,00	0,00	0,00	0,00	0	0
(-) Reversión del deterioro	0,00	0,00	0,00	0,00	0	0
(-) Salidas y reducciones	0,00	0,00	0,00	0,00	0	0
(+/-) Traspasos y otras variaciones (combinaciones de negocio, etc)	0,00	0,00	0,00	0,00	0	0
Pérdida por deterioro al final del ejercicio	0,00	0,00	0,00	89.022,05	0,00	89.022,05

(1) Incluidas correcciones por deterioro originadas por el riesgo de crédito en los "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar"

Ejercicio 2016	Clases de activos financieros					
	Valores representativos de deuda		Créditos, derivados y otros (1)		TOTAL	
	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo
Pérdida por deterioro al inicio del ejercicio	0	0	0	89.022,05	0	89.022,05
(+) Corrección valorativa por deterioro	0,00	0,00	0,00	0,00	0	0
(-) Reversión del deterioro	0,00	0,00	0,00	0,00	0	0
(-) Salidas y reducciones	0,00	0,00	0,00	0,00	0	0
(+/-) Traspasos y otras variaciones (combinaciones de negocio, etc)	0,00	0,00	0,00	0,00	0	0
Pérdida por deterioro al final del ejercicio	0,00	0,00	0,00	89.022,05	0,00	89.022,05

(1) Incluidas correcciones por deterioro originadas por el riesgo de crédito en los "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar"

h) Deudas con características especiales

El grupo no tiene deudas con características especiales

13.2. Información relacionada con la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y el patrimonio neto

Las pérdidas o ganancias netas procedentes de las distintas categorías de activos financieros definidas en la norma de registro y valoración novena, los ingresos financieros calculados por aplicación del método del tipo de interés efectivo, se detallan en el siguiente cuadro:

	Pérdidas o ganancias netas	
	Ejercicio 2016	Ejercicio 2017
Préstamos y partidas a cobrar	85,09	31.209,97
TOTAL	85,09	31.209,97

Las pérdidas o ganancias netas procedentes de las distintas categorías de pasivos financieros definidas en la norma de registro y valoración novena, los gastos financieros calculados por aplicación del método del tipo de interés efectivo, se detallan en el siguiente cuadro:

	Pérdidas o ganancias netas	
	Ejercicio 2016	Ejercicio 2017
Débitos y partidas a pagar	212.778,08	225.324,68
TOTAL	212.778,08	225.324,68

13.2.1 Otra información

a) Contabilidad de coberturas

El grupo está expuesto a las fluctuaciones que se produzcan en los tipos de cambio por las variaciones potenciales que se puedan producir en las diferentes divisas en las que recibe facturas de proveedores extranjeros. Durante los ejercicios ejercicio 2017 y 2016 no existen contratos de cobertura en vigor

b) Valor razonable

En los activos y pasivos financieros cuya valoración se ha realizado por su valor razonable, éste se ha determinado tomando como referencia los precios cotizados obtenidos de mercados activos.

Para el resto de instrumentos financieros en los que no se utiliza el valor razonable, el órgano de administración de la Sociedad dominante considera que el valor en libros de dichos activos y pasivos financieros se ajusta al valor razonable de los mismos, siendo escasamente significativa la importancia en términos cuantitativos o cualitativos de las diferencias surgidas.

En el caso de créditos y débitos por operaciones comerciales a corto plazo, el valor en libros constituye una aproximación aceptable del valor razonable.

c) Otro tipo de información

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 y no se han contraído compromisos en firme para la compra de activos financieros ni compromisos en firme de venta de activos financieros.

El grupo no afronta litigios ni embargos que afecten de forma significativa a los activos financieros.

No existen otras circunstancias importantes que afectan a los activos financieros del Grupo.

Los límites de las pólizas de crédito y líneas de descuento al cierre del ejercicio 2017 y 2016 son las siguientes:

Ejercicio 2017.-

Entidades de crédito	Límite concedido	Dispuesto	Disponible
Total líneas de descuento	2.080.500,00	944.621,93	1.135.878,07
Total pólizas de crédito	120.000,00	119.993,67	6,33

Ejercicio 2016.-

Entidades de crédito	Límite concedido	Dispuesto	Disponible
Total líneas de descuento	1.497.200,00	1.279.692,18	217.507,82
Total pólizas de crédito	1.170.000,00	910.040,95	259.959,05

La situación de préstamos con entidades financieras al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 se detalla en los cuadros siguientes:

	2017				
	Importe concedido	Fecha vto.	Amortización del ejercicio	Amortización a la fecha	Saldo
Entidad financiera 1	281.810,00	12/06/2024	0	0	281.810,00
Entidad financiera 1	1.040.000,00	31/12/2023	0	0	1.040.000,00
Entidad financiera 1	400.000,00	01/07/2024	0	0	400.000,00
Entidad financiera 1	222.000,00	01/07/2024	0	0	222.000,00
Entidad financiera 2	1.000.000,00	31/08/2024	0	0	1.000.000,00
Entidad financiera 3	254.190,40	02/10/2022	18.364,11	157.595,95	96.594,45
Entidad financiera 3	14.627,20	02/10/2022	2.489,94	9.086,95	5.540,25
	3.212.627,60		20.854,05	166.682,90	3.045.944,70

	2016				
	Importe concedido	Fecha vto.	Amortización del ejercicio	Amortización a la fecha	Saldo a la fecha
Entidad financiera 1	125.000,00	01/07/2018	19.376,86	96.751,00	28.249,00
Entidad financiera 1	180.000,00	31/08/2019	42.103,09	52.291,91	127.708,09
Entidad financiera 1	150.000,00	30/03/2020	27.919,45	45.743,64	104.256,36
Entidad financiera 1	100.000,00	29/02/2020	17.997,08	17.997,08	82.002,92
Entidad financiera 2	130.000,00	19/09/2018	45.083,53	48.802,93	81.197,07
Entidad financiera 3	254.190,40	02/10/2022	17.645,19	139.231,84	114.958,56
Entidad financiera 3	14.627,20	02/10/2022	1.015,39	8.030,19	6.597,01
Entidad financiera 4	50.000,00	30/04/2017	24.999,96	41.666,60	8.333,40
Entidad financiera 5	200.000,00	01/07/2020	38.151,02	53.718,57	146.281,43
Entidad financiera 6	100.000,00	16/06/2020	18.924,08	28.102,90	71.897,10
Entidad financiera 6	250.000,00	08/05/2020	34.414,25	34.414,25	215.585,75
Entidad financiera 7	200.000,00	10/11/2019	38.757,72	79.062,64	120.937,36
Entidad financiera 7	250.000,00	27/02/2020	49.273,32	49.273,32	200.726,68
Entidad financiera 7	200.000,00	28/09/2019	47.865,85	59.541,12	140.458,88
Entidad financiera 8	200.000,00	31/03/2019	53.468,89	53.468,89	146.531,11
Entidad financiera 8	300.000,00	31/03/2021	45.984,03	45.984,03	254.015,97
Entidad financiera 8	250.000,00	30/04/2019	30.538,89	98.639,36	151.360,64
Entidad financiera 9	250.000,00	20/08/2020	47.224,97	62.567,05	187.432,95
	3.203.817,60		600.743,57	1.015.287,32	2.188.530,28

Durante el mes de junio de 2017, la Compañía ha refinanciado toda su deuda bancaria y ha suscrito cinco nuevos contratos de préstamo con las cuatro principales Entidades Financieras con las que venía operando, cancelando la práctica totalidad de los préstamos, a excepción de deuda financiera con garantía hipotecaria que presenta un importe a cierre del ejercicio 2017 y 2016 de 102.134,70 y 121.555,57 euros respectivamente.

El tipo medio de financiación del ejercicio ha sido 4,16% para la financiación a largo plazo y un 2,95% para el circulante.

13.3 Información sobre la naturaleza y el nivel de riesgo procedente de instrumentos financieros

13.3.1. Información cualitativa

Para cada tipo de riesgo: riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de mercado (este último comprende el riesgo de tipo de cambio, de tipo de interés y otros riesgos de precio), se informará de la exposición al riesgo y cómo se produce éste, así como se describirán los objetivos, políticas y procedimientos de gestión del riesgo y los métodos que se utilizan para su medición. (Si hubiera cambios en estos extremos de un ejercicio a otro, deberán explicarse).

13.3.2. Información cuantitativa

a) Riesgo de mercado

(i) Riesgo de tipo de cambio:

El grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas. El riesgo de tipo de cambio surge de activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en negocios en el extranjero.

La Sociedad dominante posee varias inversiones en negocios en el extranjero, cuyos activos netos están expuestos al riesgo de conversión de moneda extranjera. El riesgo de tipo de cambio sobre

los activos netos de las operaciones en el extranjero del grupo se gestiona, principalmente, mediante recursos ajenos denominados en la correspondiente moneda.

El detalle de los activos y pasivos financieros monetarios denominados en moneda extranjera, así como las transacciones denominadas en moneda extranjera se presenta en la Nota 15.

(ii) Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo y del valor razonable:

El grupo no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito, ya que se limitan a las deudas contraídas con entidades de crédito. El tipo de interés se fija en función del valor de mercado.

No se utilizan instrumentos financieros para cubrir los riesgos por cuanto no se prevé que las variaciones puedan tener un impacto significativo en la cuenta de resultados de la Sociedad.

b) Riesgo de crédito

Durante los ejercicios para los que se presenta información no se excedieron significativamente los límites de crédito, y la dirección no espera que se produzcan pérdidas por incumplimiento de ninguna de las contrapartes indicadas.

Adicionalmente hay que indicar que no existe una concentración significativa del riesgo de crédito con terceros. Los activos financieros del grupo están compuestos principalmente de créditos comerciales con terceros.

Asimismo, el grupo estima, al cierre de cada ejercicio, los posibles deterioros de valor de los créditos comerciales, corrigiendo su saldo en caso de que sea necesario.

c) Riesgo de liquidez

El grupo lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo y la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y capacidad suficiente para liquidar posiciones de mercado.

La clasificación de los activos y pasivos financieros por plazos de vencimiento contractuales se muestra en la Nota 13.

Información cuantitativa

La información cuantitativa de los deterioros de valor de créditos comerciales relacionados con el riesgo de crédito se encuentra en la nota de Instrumentos Financieros (nota 13).

13.4 Fondos propios

El capital social de la Sociedad dominante asciende en 2017 a 2.216.402,50 euros nominales, dividido en 8.865.610 acciones de veinticinco céntimos de euro de valor nominal cada una de ellas, iguales, acumulables e indivisibles, numeradas correlativamente de la 1 a la 8.865.610, ambas inclusive.

En el ejercicio 2016 el capital social ascendía a 1.609.890 euros nominales, dividido en 1.609.890 participaciones sociales de un euro de valor nominal iguales, acumulables e indivisibles, numeradas correlativamente del 1 al 1.609.890, ambas inclusive.

Composición del capital social al cierre de los dos últimos ejercicios:

Ejercicio 2017						
Acciones				Euros		
Clases	Número	Valor Nominal	Total	Desembolsos no exigidos	Fecha de exigibilidad	Capital desembolsado
Serie						
Única	8.865.610	0,25	2.216.402,50	-	-	2.216.402,50

Ejercicio 2016

Participaciones				Euros		
Clases	Número	Valor Nominal	Total	Desembolsos no exigidos	Fecha de exigibilidad	Capital desembolsado
Series						
Única	1.609.890	1,00	1.609.890,00	-	-	1.609.890,00

Todas las acciones que conforman el capital social están totalmente desembolsadas y con los mismos derechos políticos y económicos.

El día 30 de mayo de 2017, mediante escritura autorizada por el Notario de A Coruña Don Rafael Benzo Sainz se procedió a elevar a público los acuerdos sociales adoptados por la Junta General Ordinaria de Socios del 26 de mayo de 2017, entre los que se encontraba la transformación de la Sociedad que venía actuando bajo la forma de sociedad de responsabilidad limitada en sociedad anónima. Dicho acuerdo supuso la anulación de las participaciones sociales y su sustitución por acciones representadas mediante anotaciones en cuenta, asignando a los socios idéntica proporción de participación en el capital social de la Sociedad de las que eran titulares antes de la Transformación de la misma. Asimismo, se aprobó modificar el valor nominal de las acciones de la Sociedad entregadas con ocasión de la transformación de un euro (1€) a veinticinco céntimos de euro (0,25€) por acción, con el consiguiente desdoblamiento de las acciones de la sociedad en la proporción de 1 a 4 (4 nuevas acciones por cada acción antigua). Por otro lado, se aprobó el nuevo texto de los Estatutos Sociales para adaptarlos al régimen jurídico de las sociedades anónimas.

Entre los acuerdos sociales adoptados por la Junta General Ordinaria de Socios del 26 de mayo de 2017 se encontraba la aprobación de una ampliación de capital por importe máximo de Seis millones de euros (6.000.000€) mediante la emisión y puesta en circulación de hasta un máximo de 12.000.000 de acciones de nueva emisión, de veinticinco céntimos de euro (0,25€) de valor nominal cada una.

Con fecha 16 de octubre de 2017 mediante escritura autorizada por el Notario de A Coruña Don Rafael Benzo Sainz se procede a elevar a público dicha ampliación de capital, resultando un total de 2.426.050 acciones suscritas y desembolsadas en su totalidad. El importe íntegro de las aportaciones es de cuatro millones cuatrocientos sesenta y cuatro mil setecientos ochenta y nueve euros (4.464.789€), correspondiendo seiscientos seis mil quinientos doce euros con cincuenta céntimos (606.512,50€) al valor nominal de las referidas acciones y, tres millones ochocientos cincuenta y ocho mil doscientos setenta y seis euros con cincuenta céntimos (3.858.276,50€) a la prima de emisión. Los desembolsos fueron realizados en dos fases, en la primera de ellas, desembolsada en junio de 2017, la aportación fue de novecientos treinta y siete mil trescientos noventa y dos euros (937.392€), correspondiendo ciento treinta y dos mil cuatrocientos euros (132.400€) al valor nominal de las acciones y ochocientos cuatro mil novecientos noventa y dos euros (804.992€) a la prima de emisión.

Con fecha 31 de octubre de 2017 la Sociedad se incorporó al Mercado Alternativo Bursátil para lo que amplió el Capital mediante la emisión de 2.426.050 acciones. El precio de emisión de estas acciones ascendió a cuatro millones cuatrocientos sesenta y cuatro mil setecientos ochenta y nueve euros (4.464.789€), correspondiendo seiscientos seis mil quinientos doce euros con cincuenta céntimos (606.512,50€) al valor nominal de las referidas acciones y, tres millones ochocientos cincuenta y ocho mil doscientos setenta y seis euros con cincuenta céntimos (3.858.276,50€) a la prima de emisión, que es de libre disposición.

La Sociedad, en virtud del contrato de proveedor de liquidez asociado a la cotización en el Mercado Alternativo Bursátil en el segmento de Empresas en Expansión, ha adquirido en el ejercicio 2017, 227.238 acciones propias (2,56% del capital social) a un precio medio de 1,13 Euros por acción, con un importe total de 257.549,99 Euros (gastos de gestión incluidos) y ha vendido 28.518 acciones (3,2% del capital social) propias a un precio medio de 2,17 Euros por acción, con un importe total de 61.906,85 Euros (minorados los gastos de gestión). En ambos casos (adquisición y venta) la contrapartida ha sido dineraria. El saldo inicial a 1 de enero de 2017 era de cero acciones propias (0% del capital social). El número total de acciones propias a cierre del ejercicio es de 198.720 acciones, valoradas en 230.368,14 euros, que representan un 2,24% del capital social.

La parte del capital de la Sociedad dominante que es poseído por otras empresas, directa o indirectamente, igual o superior al 10%, es el siguiente:

	Directo	Indirecto	Total
Vigo Activo SCR, S.A.:	12,09%	-	12,09%
Wemibono Investments, SL:	11,28%	37,52%	48,80%

A 31 de diciembre de 2016 y 2017 los accionistas de la Sociedad dominante con una participación individual, directa e indirecta, superior al 5%, así como la participación que ostentan a dicha fecha, son:

SOCIOS	31/12/16			31/12/17		
	Nº parts.	Total	%	Total Acciones	Total	%
		Nominal			Nominal	
D. José Carlos López Ezquerro	415.812	415.812	25,83%	1.663.368	415.842	18,76%
D. José Ramón Mosteiro López	415.812	415.812	25,83%	1.663.368	415.842	18,76%
Wemibono Investments, SL		0	0,00%	1.000.000	250.000	11,28%
Vigo Activo SCR de Rég. Simplificado, S.A.	535.891	535.891	33,29%	1.071.564	267.891	12,09%
3-Gutinvest, S.L.	0	0	0,00%	443.281	110.820,25	5,00%
Autocartera	0	0	0,00%	198.720	49.680	2,24%
Socios Minoritarios	132.425	132.425	8,23%	2.825.309	706.327,25	31,87%
Totales	1.609.830	1.609.830	100,00%	8.865.610	2.216.402,50	100,00%

Se deja constancia que la Sociedad dominante no ha repartido dividendos en los últimos cinco ejercicios. A pesar de lo anterior, no ha habido socios que hayan votado en contra de la propuesta de aplicación de resultados de cada año.

Diferencia Negativa de Consolidación llevadas a reservas

La distribución por sociedades de la Diferencia Negativa de Consolidación al 31 de diciembre es la siguiente (en euros) transformadas en reservas:

	2017	2016
Netex Learning Iberia, S.L	923,12	923,12
TOTAL	923,12	923,12

Reservas en Sociedades Consolidadas por Integración Global

La evolución de esta cuenta durante el ejercicio es como sigue:

	Saldo a 31/12/2016	Distribución Resultados	Ajustes en Reservas	Saldo a 31/12/2017
Reserva en Sociedades Consolidadas	-495.981,46	-166.366,08	-24.827,89	-687.175,43

13.5 Otros ajustes por cambios de valor

El desglose de la partida "Otros ajustes por cambios de valor" del balance consolidado adjunto a cierre de los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

Ejercicio 2017.-

Origen del ajuste			TOTAL
	Diferencia de conversión	Otros ajustes por cambios de valor	
Sociedad dominante	0,00	3.150,00	3.150,00
Sociedades consolidadas	60.072,34	0,00	60.072,34
TOTAL	60.072,34	3.150,00	63.222,34

Ejercicio 2016.-

Origen del ajuste			TOTAL
	Diferencia de conversión	Otros ajustes por cambios de valor	
Sociedad dominante	0,00	3.150,00	3.150,00
Sociedades consolidadas	19.407,73	0,00	19.407,73
TOTAL	19.407,73	3.150,00	22.557,73

14. Existencias

La composición de las existencias es la siguiente:

	2016	2017
Trabajos en curso	434.777,76	362.372,59
Anticipo a proveedores	303,86	
Total	435.081,62	362.372,59

No existen circunstancias que hayan motivado correcciones valorativas por deterioro de valor de las existencias al cierre de 2017 y 2016. Las existencias del grupo están formadas, en su mayoría, por la parte de los proyectos en curso de ejecución que se espera finalicen en el ejercicio 2018 mediante la entrega al cliente final.

El importe de los trabajos en curso que figuran en el epígrafe de existencias del balance de situación adjunto se corresponde con los ingresos derivados de contratos a precio fijo correspondientes a la prestación de servicios.

No existen otras circunstancias que afecten a la titularidad o disponibilidad de las existencias

15. Moneda extranjera

El importe global de los elementos de activo y pasivo denominados en moneda extranjera, incluyendo un desglose de activos y pasivos más significativos clasificados por monedas, se detalla en el siguiente cuadro:

	2016	2017
Activo no corriente	16.269,29	31.473,21
Activo corriente	627.495,68	623.411,70
Pasivo no corriente	0,00	0,00
Pasivo corriente	-434.882,41	-447.881,52

Los importes correspondientes a compras, ventas y servicios recibidos y prestados denominados en moneda extranjera, son:

Compras, ventas y servicios recibidos y prestados en moneda extranjera	2016	2017
Compras	0,00	-336.553,97
Ventas	743.976,02	1.233.169,67
Servicios recibidos	-94.491,70	-184.816,75

Las diferencias de conversión clasificadas como un componente separado del patrimonio neto, dentro del epígrafe de Diferencias de Conversión, asciende a 60.072,34 y 19.407,73 euros al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 respectivamente.

16. Situación fiscal

16.1 Impuestos sobre beneficios

La sociedad no realiza consolidación fiscal por lo que la información de la nota fiscal se realiza en base al agregado del Grupo de acuerdo a las CCAA consolidadas de 2017 y 2016.

Conciliación del importe neto de ingresos y gastos del ejercicio con la base imponible del Impuesto sobre Beneficios en los ejercicios 2017 y 2016:

Ejercicio 2017.-

	Cuenta de pérdidas y ganancias		Total
	Aumentos (A)	Disminuciones (D)	
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio			-2.181.448,37
Impuesto sobre Sociedades	15.398,39	846,18	14.552,21
Diferencias permanentes	125.771,21	3.493,70	122.277,51
Diferencias temporales			0,00
- Con origen en el ejercicio		8.187,60	-8.187,60
- Con origen en ejercicios anteriores	19.603,63	8.031,32	11.572,31
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores			0,00
Base Imponible (resultado fiscal)			-2.041.233,94

Ejercicio 2016.-

	Cuenta de pérdidas y ganancias		Total
	Aumentos (A)	Disminuciones (D)	
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	12.529,90		12.529,90
Impuesto sobre Sociedades	61.885,07		61.885,07
Diferencias permanentes	7.317,54		7.317,54
Diferencias temporales			
- Con origen en el ejercicio		6.322,52	-6.322,52
- Con origen en ejercicios anteriores	25.567,60	9.691,29	15.876,31
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores			
Base Imponible (resultado fiscal)	91.286,30		91.286,30

La explicación y conciliación numérica entre el gasto/ingreso por impuestos sobre impuestos sobre beneficios y el resultado de multiplicar los tipos de gravamen aplicables al total de ingresos y gastos reconocidos, diferenciando el saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias es el siguiente:

Desglose del gasto por impuesto sobre beneficios en el ejercicio 2017 y 2016 de la sociedad dominante:

Ejercicio 2017.-

	1. Impuesto corriente	2. Variación e impuesto diferido				3. Total (1+2)
		a) Variación del impuesto diferido de activo			b) Variación del impuesto diferido de pasivo	
		Diferencias temporarias	Crédito impositivo por bases imponibles negativas	Otros créditos	Diferencias temporarias	
Imputación a pérdidas y ganancias, del cual:						
- A operaciones continuadas	15.398,39	4.054,73			- 4.900,91	14.552,21
- A Operaciones interrumpidas						

Ejercicio 2016.-



	1. Impuesto corriente	2. Variación e impuesto diferido				3. Total (1+2)
		a) Variación del impuesto diferido de activo			b) Variación del impuesto diferido de pasivo	
		Diferencias temporarias	Crédito impositivo por bases imponibles negativas	Otros créditos	Diferencias temporarias	
Imputación a pérdidas y ganancias, del cual:						
- A operaciones continuadas	64.669,91	4.003,45			- 6.391,90	62.281,46
- A Operaciones interrumpidas						

La Sociedad dominante ha registrado en el ejercicio 2017 un activo por impuesto corriente por importe de 1.371,97 euros (920,64 euros en el ejercicio anterior), correspondiente a la solicitud de devolución en el Impuesto sobre Sociedades derivada de que los pagos a cuenta efectuados en el ejercicio supera la cuota íntegra de dicho impuesto.

La Sociedad dominante ha generado una base imponible negativa a compensar en ejercicios futuros por importe de 1.304.239,92 euros.

La filial Netex UK ha registrado en 2017 y 2016 bases imponibles negativas a compensar en ejercicios futuros por importe de 287.614 y 100.984 libras (323.968,41 y 123.154,82 euros respectivamente). El importe total de bases imponibles negativas a compensar en ejercicios futuros asciende a 546.662 libras (615.760,08 euros).

La filial Netex Learning Iberia ha registrado en 2017 y 2016 bases imponibles negativas a compensar en ejercicios futuros por importe de 606.634,26 y 1.585,57 euros respectivamente. El total de bases imponibles negativas a compensar en ejercicios futuros de esta sociedad ascienden a 648.602,53 euros.

En aplicación del criterio de prudencia el Grupo no ha activado el crédito fiscal correspondiente a la base imponible negativa del ejercicio.

No se adjuntan datos de bases imponibles negativas de Elearning Solutions ni Netex India.

De igual forma, la Sociedad dominante ha registrado en el ejercicio 2017 un activo por impuesto diferido por importe de 70.463,03 euros (51.023,21 euros en el ejercicio anterior) correspondiente a retenciones practicadas a nivel internacional pendientes de aplicar, las cuales pueden utilizarse en ejercicios posteriores de acuerdo a la legislación en vigor.

El pasivo por impuesto diferido, por importe de 125.488,61 euros (174.895,21 euros en 2016) se corresponde a las diferencias temporarias registradas en ejercicios anteriores derivadas de la libertad de amortización aplicada por la Sociedad en determinados bienes de inmovilizado.

El tipo impositivo general vigente no ha variado respecto al del año anterior.

Los ejercicios abiertos a inspección comprenden los cuatro últimos ejercicios. Las declaraciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta su prescripción o su aceptación por las autoridades fiscales y, con independencia de que la legislación fiscal es susceptible a interpretaciones. Los miembros del Consejo de Administración estiman que cualquier pasivo fiscal adicional que pudiera ponerse de manifiesto, como consecuencia de una eventual inspección, no tendrá un efecto significativo en las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

No se han registrado provisiones derivadas del impuesto sobre beneficios ni sobre otras contingencias de carácter fiscal.

No existen impuestos a pagar a diferentes jurisdicciones fiscales.

Los gastos financieros deducibles de la Sociedad dominante en el ejercicio 2017 ascienden a 224.575,56 euros (221.340,51 en 2016), por no superar el gasto financiero neto el límite de 1.000.000 euros establecido en la legislación vigente. Dichos gastos financieros se corresponden con la totalidad de gastos financieros contabilizados en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. No existen gastos financieros que no hayan sido objeto de deducción en los ejercicios 2017 y 2016.

16.2 Otros tributos

No existen circunstancias significativas en relación a otros tributos

16.3 Saldos con las Administraciones públicas:

	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
Deudor		
Hacienda Pública Iva soportado	-	113,93
Hacienda Pública, Subvenciones pendientes de cobro	114.771,13	84.613,45
Activos por impuesto diferido	88.126,06	60.410,28
Activos por impuesto corriente	2.359,11	888,57
Acreedor		
Pasivo por impuesto diferido a LP	-125.488,61	-181.364,46
Hacienda Pública, acreedora por IS	-14.033,68	3.178,34
Hacienda Pública, acreedora por IVA	-358.671,35	-507.577,28
Hacienda Pública, acreedora por retenciones	-216.553,37	-151.392,46
Hacienda Pública, organismo de la Seguridad Social acreedores	-94.264,26	-78.835,05
Hacienda Pública Iva repercutido	-	-85,68
Otros	-	-7,24

17. Ingresos y Gastos

El detalle de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta es el siguiente:

A) OPERACIONES CONTINUADAS		
1. Importe neto de la cifra de negocios	5.068.273,20	5.405.464,35
b) Prestaciones de servicios	5.068.273,20	5.405.464,35
2. Variación existencias de prod. Term. y en curso de fabric.	(72.405,17)	188.997,77
3. Trabajos realizados por el grupo para su activo	1.799.210,22	1.675.252,61
4. Aprovisionamientos	(1.529.829,75)	(1.354.940,13)
c) Trabajos realizados por otras empresas	(1.529.829,75)	(1.354.940,13)
5. Otros ingresos de explotación	606.817,84	209.674,11
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	27.495,90	29.250,00
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	579.321,94	180.424,11
6. Gastos de personal	(4.249.388,39)	(3.427.048,28)
a) Sueldos, salarios y asimilados	(3.438.711,50)	(2.774.139,89)
b) Cargas sociales	(810.676,89)	(652.908,39)
7. Otros gastos de explotación	(1.099.189,19)	(827.998,26)
a) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	7.749,76	0,00
b) Otros gastos de gestión corriente	(1.106.938,95)	(827.998,26)
8. Amortización del inmovilizado	(1.775.014,36)	(1.536.170,33)
14. Otros resultados	(684.579,00)	3.897,23
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13+14)	(1.936.104,60)	337.129,07
15. Ingresos financieros	31.209,97	311,46
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	31.209,97	311,46
16. Gastos financieros	(226.235,25)	(226.229,70)
18. Diferencias de cambio	(35.766,28)	(36.795,86)
b) Otras diferencias de cambio	(35.766,28)	(36.795,86)
A.2) RESULTADO FINANCIERO (15+16 +17+18+19+20)	(230.791,56)	(262.714,10)
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1 + A.2 +21+22+23)	(2.166.896,16)	74.414,97
24. Impuestos sobre beneficios	(14.552,21)	(61.885,07)
A.4) RESULTADO DEL EJERC. PROCED. DE OP. CONTINUADAS (A.3 + 24)	(2.181.448,37)	12.529,90
A.5) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (A.4 + 25)	(2.181.448,37)	12.529,90

Los resultados originados fuera de la actividad normal del grupo incluidos en la partida "Otros resultados", ascienden al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 a 684.579,00 y 3.897,23 euros. Cabe destacar que la práctica totalidad de esta partida en el año 2017 se debe a la inclusión dentro de ella de todos los gastos en los que la Sociedad ha incurrido como consecuencia de la salida al Mercado Alternativo Bursátil (Nota 14.4), cuestión que es analizada con mayor profundidad en el Informe de Gestión adjunto.

Durante el presente ejercicio 2017 se ha procedido por primera vez a la periodificación de los ingresos procedentes de la venta de Licencias y a su imputación temporal conforme a su vigencia. El importe total de los ingresos periodificados en el año 2017 y que será imputado en ejercicios posteriores según el siguiente cuadro es de 588.159,08 euros.

	2018	2019	2020	Total
Ingresos periodificados	574.035,11	8.074,08	6.049,90	588.159,08

Teniendo en cuenta dicha periodificación y al objeto de comparar magnitudes semejantes, la cifra de negocios previa a la periodificación sería de 5.656.432,28 euros frente a los 5.405.464,35 euros del ejercicio 2016.

En el Informe de Gestión adjunto se realiza un análisis comparable de la cuenta de explotación considerando la periodificación y los gastos extraordinarios comentados anteriormente.

18. Provisiones y contingencias

Descripción de los avales

Relación de avales al 31.12.2016:

Tipo de garantía	Entidad	Importe (€)	Ante
Aval	SABADELL	4.200,00	
Aval	Banco Popular	360.412,24	
Aval	BSCH	100.000,00	Axis Bank Limited
		464.612,24	

Relación de avales al 31.12.2017:

Tipo de garantía	Entidad	Importe (€)	Ante
Aval	SABADELL	4.200,00	
Aval	Banco Popular	418.623,31	
Aval	BSCH	100.000,00	Axis Bank Limited
		522.823,31	

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales el aval del BSCH ante la entidad Axis Bank Limited por importe de 100.000 euros ya ha sido cancelado.

19. Información sobre medio ambiente

Dada la actividad a la que se dedica el grupo, descrita en la nota 1 de la presente memoria, el mismo no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera, los resultados y los flujos de efectivo del mismo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.

Por lo que respecta a las posibles contingencias que en dicha materia pudieran producirse, el Órgano de Administración considera que éstas se encuentran suficientemente cubiertas con las pólizas de seguro de responsabilidad suscritas, no teniendo por tanto constituida provisión alguna por este concepto en el balance de situación al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

Asimismo, el Órgano de Administración manifiesta que en la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental previsto en el O. del M. de Justicia de 8 de octubre de 2001.

20. Retribuciones a largo plazo al personal

El grupo no tiene comprometido con el personal ningún tipo de retribuciones post-empleo tales como pensiones, asistencia sanitaria una vez concluida la relación laboral, ni otro tipo de prestaciones por jubilación o retiro.

21. Transacciones con pagos basados en instrumentos de patrimonio

A cierre de 2017 y 2016 la sociedad no tiene compromisos o transacciones con pagos basados en instrumentos de patrimonio

22. Subvenciones, donaciones y legados

El importe y características de las subvenciones, donaciones y legados recibidos que aparecen en el balance consolidado, así como los imputados en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada se desglosan en el siguiente cuadro:

Subvenciones, donaciones y legados recibidos, otorgados por terceros distintos a los socios	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
— Que aparecen en el patrimonio neto del balance	27.650,72	173.332,01
— Imputados en la cuenta de pérdidas y ganancias (1)	579.321,94	180.424,11

(1) Incluidas las subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio

El análisis del movimiento del contenido de la subagrupación correspondiente del balance consolidado, indicando el saldo inicial y final así como los aumentos y disminuciones se desglosa en el siguiente cuadro:

Subvenciones, donaciones y legados recogidos en el balance, otorgados por terceros distintos a los socios		
	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO	173.332,01	186.571,45
(+) Recibidas en el ejercicio (netas del efecto impositivo)	180.191,68	88.725,30
(-) Subvenciones traspasadas a resultados del ejercicio (netas del efecto impositivo)	-325.872,97	101.964,74
SALDO AL FINAL DEL EJERCICIO	27.650,72	173.332,01
DEUDAS A LARGO PLAZO TRANSFORMABLES EN SUBVENCIONES	0,00	0,00

Las subvenciones recibidas proceden de diferentes entes públicos a nivel de la Comunidad Autónoma de Galicia (IGAPE, Xunta de Galicia, etc), a nivel nacional (Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial – CDTI, entidad dependiente del Ministerio de Economía y Competitividad, Ministerio de Industria, Energía y Turismo (MINETUR)) y a nivel internacional (Secretaría de Economía de México).

El Grupo viene cumpliendo los requisitos legales exigidos para la obtención y mantenimiento de tales subvenciones, donaciones y legados.

Entidad concesionaria	Tipo Subvención	Finalidad	Importe concedido	Imputado en el ejercicio	Imputado hasta el ejercicio	Importe pendiente
Mº de Energía, Turismo y Agenda Digital	Explotación	Gcoach-Gamificación adaptativa de entornos de aprendizaje	250.482,21	121.828,89	250.482,21	0,00
Mº de Economía y Competitividad	Explotación	Entono de Automatización, Digitalización y Autoría Inteligente para la Industria Editorial	69.618,00	69.618,00	69.618,00	0,00
Mº Industria, Energía y Turismo	Explotación	Soluciones de computación en la nube	60.000,00	60.000,00	60.000,00	0,00
Mº de Energía, Turismo y Agenda Digital	Explotación	Gbook-Nueva generación de libros de texto digitales conectados	165.050,40	165.050,40	165.050,40	0,00
Instituto Galego de Promoción Económica	Explotación	Promoción Exterior	54.771,13	18.000,00	54.771,13	0,00
Secretaría de Economía México	Explotación	Diseño e implantación de un modelo de competencias para ecosistemas de formación virtual	142.985,31	142.985,31	142.985,31	0,00
Otros	Explotación	Varios	1.839,34	1.839,34	1.839,34	0,00
			744.746,39	579.321,94	744.746,39	0,00

Los saldos existentes en el epígrafe de "Subvenciones, donaciones y legados recibidos" se corresponden con ajustes de valoración de los préstamos recibidos a tipo cero asociados a las subvenciones detalladas en el cuadro anterior.

23. Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas

Durante el ejercicio el grupo no ha realizado operaciones que deban incluirse en este epígrafe.

24. Hechos posteriores al cierre

De acuerdo con las ventas realizadas con posterioridad al cierre del ejercicio 2017, el Consejo de Administración considera que los proyectos activados como inmovilizado intangible gozan de éxito técnico y rentabilidad económico-comercial, por lo que no es necesario el deterioro de valor de los mismos al cierre del ejercicio 2017, tal y como se explicó en la nota 12.

La Sociedad dominante ha diseñado un plan de negocio para el periodo 2018-2021, en el que pretende su consolidación en el sector empresarial, editorial y escolar y, así como la internacionalización de la sociedad en Europa, Estados Unidos, India y Latinoamérica.

No existen otros hechos posteriores que supongan la inclusión de un ajuste en las Cuentas Anuales ni deban ser informados en la memoria. Tampoco existen otros hechos posteriores que afecten a la aplicación del principio de empresa en funcionamiento.

25. Operaciones con partes vinculadas

Las partes vinculadas con las que el grupo ha realizado transacciones durante los ejercicios 2017 y 2016, así como la naturaleza de dicha vinculación, son las siguientes:

Parte vinculada	Vinculación
D. Ricardo Álvarez Pérez.	Socio.
José C. López Ezquerro y Otro, C.B.	Consejeros y socios comunes.
Vigo Activo Sociedad de Capital Riesgo	Socio.
Wemibono Investments, S.L.	Consejeros y socios comunes.
Francisco J. Sánchez Rivas	Consejero
Fondo Tecnológico I2C, FCR	Socio (hasta el 28/12/17)

La información sobre operaciones con partes vinculadas de la Sociedad se recoge en los siguientes cuadros:

Operaciones con partes vinculadas	Personal clave de la dirección de la empresa o de la entidad dominante	Otras partes vinculadas	Personal clave de la dirección de la empresa o de la entidad dominante	Otras partes vinculadas
	2017		2016	
Servicios prestados (facturación emitida)				
Arrendamientos		41.468,76		51.196,00
Servicios recibidos (facturación recibida)		195.247,26		
Remuneraciones	453.373,27		307.970,01	
Intereses acreedores		56.713,20		80.810,37

Los importes correspondientes a arrendamientos se deben al alquiler de las naves nº 38,40 y 42 de la Calle Icaro en Oleiros (La Coruña).

Los Saldos pendientes al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 con partes vinculadas es el siguiente:

Saldos pendientes con partes vinculadas	Personal clave de la dirección de la empresa o de la entidad dominante	Otras partes vinculadas	Personal clave de la dirección de la empresa o de la entidad dominante	Otras partes vinculadas
	2017		2016	
ACTIVO CORRIENTE				
a. Créditos a empresas	9.759,16	75.309,59	20.018,66	36.922,08
PASIVO NO CORRIENTE				
Deudas con empresas del grupo y asociadas LP				-375.000,00
PASIVO CORRIENTE				
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		-125.000,00		-250.000,00
a. Personal	-60.000,00		-60.000,00	

Todas las operaciones con partes vinculadas realizadas durante el ejercicio son propias del tráfico ordinario del grupo y han sido realizadas en condiciones de mercado.

Las transacciones de la Sociedad con partes vinculadas se centran en las siguientes:

- Arrendamiento operativo de locales en los que se sitúa el domicilio social de Netex Knowledge Factory, S.A., cuyo arrendador es José C. Ezquerro y otro, C.B.
- Préstamos participativos recibidos por la sociedad por parte de socios

Los importes recibidos por los miembros del órgano de administración de la Sociedad, así como por el personal de alta dirección correspondientes a 31 de diciembre de 2016 y 2017 son los siguientes:

	2017			2016		
	Administradores	Personal de Alta Dirección	Total	Administradores	Personal de Alta Dirección	Total
Sueldos	167.402,62	257.012,70	424.415,32	129.895,56	164.737,35	294.632,91
Dietas		28.957,95	28.957,95	-	13.337,10	13.337,10
TOTAL	167.402,62	285.970,65	453.373,27	129.895,56	178.074,45	307.970,01

Los miembros del Consejo de Administración no han informado de ninguna situación de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener con la Sociedad, tal y como establece el artículo 229.3 de la Ley de Sociedades de Capital.

La Sociedad dominante ha satisfecho la cantidad de 4.553,84 euros (4.553,84 euros en el ejercicio 2016), correspondiente a la prima del seguro de responsabilidad civil de la totalidad de los administradores por daños ocasionados por actos u omisiones en el ejercicio del cargo.

26. Otra información

La distribución por sexos al término del ejercicio del personal de las sociedades incluidas por integración global en la consolidación, desglosado en un número suficiente de categorías y niveles es el siguiente:

Distribución del personal de la sociedad al término del ejercicio, por categorías y sexo						
	Hombres		Mujeres		Total	
	Ejerc. 2017	Ejerc. 2016	Ejerc. 2017	Ejerc. 2016	Ejerc. 2017	Ejerc. 2016
Consejeros	2	2	0	0	2	2
Altos directivos (no consejeros)	5	3	1	0	6	3
Resto de personal de dirección de las empresas	16	15	9	9	25	24
Técnicos y profesionales científicos e intelectuales y de apoyo	34	30	34	17	68	45
Empleados de tipo administrativo	2	1	5	5	7	6
Comerciales, vendedores y similares	8	1	2	0	10	1
Total personal al término del ejercicio	67	52	51	29	118	81

El número medio de personas empleadas en el curso de los ejercicios 2017 y 2016 por las sociedades consolidadas por integración global, expresado por categorías es el siguiente:

	Total	
	Ejerc. 2017	Ejerc. 2016
Consejeros	2	2
Altos directivos (no consejeros)	5	3
Resto de personal de dirección de las empresas	24	22
Técnicos y profesionales científicos e intelectuales y de apoyo	63	44
Empleados de tipo administrativo	6	6
Comerciales, vendedores y similares	8	2
Total personal medio del ejercicio	108	79

El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio por las sociedades multigrupo a las que se aplica el método de integración proporcional, con discapacidad mayor o igual al 33% (o calificación equivalente local), ha sido de una en el ejercicio 2017 dentro de la categoría "Empleados de tipo administrativo" (cero en el ejercicio 2016).

Los honorarios percibidos en los ejercicios 2017 y 2016 por los auditores de las cuentas consolidadas e individuales de las sociedades incluidas en la consolidación y los correspondientes a cualquier empresa del mismo grupo a que perteneciese el auditor de cuentas, o a cualquier otra empresa con la que el auditor esté vinculado por control, propiedad común o gestión, ascendieron a 22.740,00 euros (12.740,00 euros en 2016), según el siguiente desglose:

Honorarios de los auditores de las cuentas anuales consolidadas e individuales	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
Honorarios cargados por auditoria de cuentas anuales consolidadas e individuales	15.740,00	12.740,00
Honorarios cargados por otros servicios de verificación	5.500,00	
Honorarios cargados por servicios de asesoramiento fiscal	0,00	0,00
Otros honorarios por servicios prestados	1.500,00	
Total	22.740,00	12.740,00

No existen otros propósitos de negocio del grupo que no figuen en balance y sobre los que no se haya incorporado información en otra nota de la memoria.

27. Información segmentada

El desglose de ventas a clientes a los que se les ha facturado importes iguales o superiores al 10% del importe neto de la cifra de negocios es:

Clientes	Cifra de negocios	
	Ejercicio 2016	Ejercicio 2017
Cliente 1	1.351.529,80	1.447.780,29

La distribución de la cifra de negocios del Grupo por mercados geográficos se detalla en el siguiente cuadro:

Descripción del mercado geográfico	Cifra de negocios	
	Ejercicio 2016	Ejercicio 2017
Nacional, total	2.539.351,88	1.772.639,78
Resto Unión Europea, total	603.640,78	911.875,80
Resto del mundo, total	2.262.471,69	2.383.757,62
Total	5.405.464,35	5.068.273,20

28. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. “Deber de información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio

A continuación se detalla la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio (modificada a través de la Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre) preparada conforme a la Resolución del ICAC de 29 de Enero de 2016, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales.

	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	45,71	48,25
Ratio de operaciones pagadas	48,05	50,56
Ratio de operaciones pendientes de pago	33,08	26,11
	Importe (euros)	Importe (euros)
Total pagos realizados	3.286.784,83	2.801.214,48
Total pagos pendientes	608.896,16	292.430,89

Los datos arriba indicados, se refieren exclusivamente a acreedores comerciales, que figuran en el pasivo corriente del balance a 31 de diciembre de 2017 y 2016 adjunto.

Se entiende por "Periodo medio de pago a proveedores", los días naturales transcurridos desde la fecha de recepción de las mercancías, prestación de los servicios o la fecha de recepción de la factura, hasta el pago material de la operación.

Asimismo, se entiende por "Ratio de las operaciones pendientes de pago", los días naturales transcurridos la fecha de recepción de las mercancías, prestación de los servicios o la fecha de recepción de la factura, hasta el 31 de diciembre de 2017 y 2016.

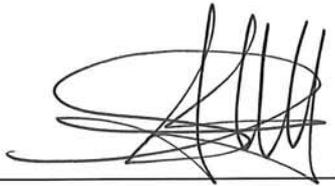
El plazo máximo legal de pago aplicable a las sociedades en el ejercicio 2015 es de 30 días, de acuerdo con la Ley 11/2013, de 26 de julio, pudiéndose elevar dicho plazo máximo de pago hasta los 60 días, cumpliéndose las condiciones estipuladas.

29. Información sobre derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

El grupo no posee derechos de este tipo Información

En Oleiros, a 28 de marzo de 2018, se formulan las Cuentas Anuales Consolidadas (e Informe de Gestión Consolidado) del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017 de la Sociedad Netex Knowledge Factory S.L. y Sociedades del Grupo que componen el Grupo NETEX, que han formulado el Consejo de Administración de la Sociedad dominante.

Así lo ratifican los miembros del Consejo de Administración de la sociedad dominante en cumplimiento de lo previsto en el artículo 253 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.



D. José Carlos López Ezquerro

Presidente



D. José Ramón Mosteiro López

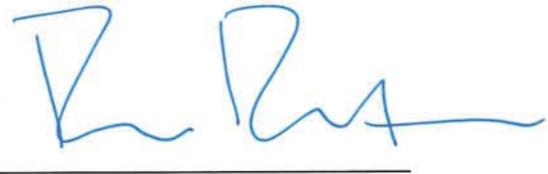
Vocal



VIGO ACTIVO SCR, S.A.

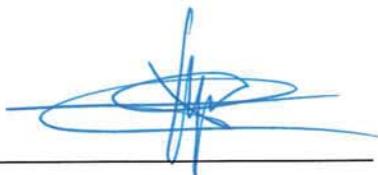
Representado por D. Pedro Núñez Abelenda

Vocal



D. Francisco Sánchez Rivas

Vocal



D. Telesforo Veiga Rial

Vocal

**NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES
A15595754**

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2017

Ingresos

Los ingresos por ventas se han mantenido prácticamente al mismo nivel de los años anteriores, si bien cabe destacar el gran crecimiento en el desarrollo de negocio provocado, principalmente, por la inversión que el Grupo está llevando a cabo en términos de producto, marketing y ventas.

Hay que resaltar, además, el fuerte incremento de actividad comercial en las filiales internacionales. La filial de Uk ha incrementado sus ventas en un 50% respecto a 2016 mientras que la filial en México ha incrementado sus ventas en un 134%. Igualmente, la filial de Madrid ha incrementado sus ventas en un 65%.

En el ejercicio 2017 se ha procedido por primera vez a la periodificación de los ingresos procedentes de venta de Licencias y a su imputación temporal de acuerdo con la vigencia de las mismas.

En términos consolidados, las periodificaciones por ventas de licencias realizadas en 2017 han supuesto un total de 588.159,08 €

Teniendo en cuenta dicha periodificación y al objeto de comparar magnitudes semejantes, la cifra de negocios consolidada previa a la periodificación sería de 5.656.432,28 euros frente a los 5.405.464,35 euros del ejercicio 2016, lo que supone un incremento del 4,6 %.

Gastos

El Grupo, de acuerdo a su Plan de Negocio, está realizando una fuerte inversión en marketing y ventas, por lo que los gastos asociados a dichos departamentos se han incrementado considerablemente.

En 2017, como consecuencia de la salida de la compañía al MAB (Mercado Alternativo Bursátil) de la matriz, se han incurrido en unos gastos no recurrentes muy elevados, alcanzando los 688.920,69 €.

Cuenta de PyG homogeneizada

A continuación, se realiza un análisis de la cuenta de pérdidas y ganancias de 2017 y su comparativa respecto a 2016.

Para poder realizar un análisis homogeneizado de las cuentas de explotación, hay que considerar tres factores para normalizar la información de 2017 en términos comparativos con el año anterior:

- **Periodificación de ingresos:** Hasta el ejercicio 2016 todas las ventas realizadas en un ejercicio se consideraban ingreso de éste, con independencia del período al que se refería la licencia facturada. En el ejercicio 2017 se ha procedido por primera vez a la periodificación de los ingresos procedentes de venta de Licencias y a su imputación temporal de acuerdo con los períodos de vigencia de las mismas. En términos consolidados, las periodificaciones por ventas de licencias realizadas en 2017 han supuesto un total de 588.159,08 €.
- **Gastos extraordinarios por salida al MAB:** En 2017, como consecuencia de la salida de la compañía al MAB (Mercado Alternativo Bursátil), se han incurrido en unos gastos no recurrentes muy elevados, alcanzando los 688.920,69 €.
- **Gastos asociados al desarrollo del plan de negocio (otros gastos de gestión corriente):** En 2017, con el objeto de comenzar la implementación del Plan de Desarrollo

de Negocio para los próximos ejercicios, dentro de su estrategia de crecimiento, se ha incurrido en gastos por un importe de 563.165,42 €, de los cuales, 263.111,63 € se corresponden con incremento de gastos de negocio y marketing y 300.053,79 € se corresponden con incremento de gastos de personal adscritos al departamento de ventas y marketing, tal y como se muestra en el punto 3.4 del presente informe. Dichos gastos aún no han generado las ventas esperadas debido en parte a lo avanzado del ejercicio cuando se incurrieron y a la demora que hubo en la salida al MAB.

cifras en euros

PYG GRUPO NETEX CONSOLIDADO	2016	2017 comparable	% var.	Ajustes (*)	2017 Auditado CCAA	% var.
Total Cifra de Negocio	5.405.464,35	5.656.432,28	4,6%	588.159,08	5.068.273,20	-6,2%
Subvenciones de explotación	180.424,11	579.321,94	221,1%		579.321,94	221,1%
Otros Ingresos de gestión corriente	29.250,00	27.495,90	-6,0%		27.495,90	-6,0%
Variación proyectos en curso/exist.	188.997,77	-72.405,17	-138,3%		-72.405,17	-138,3%
Total Ingresos	5.804.136,23	6.190.844,95	6,7%		5.602.685,87	-3,5%
Trabajos realizados para el activo	1.675.252,61	1.799.210,22	7,4%		1.799.210,22	7,4%
Aprovisionamientos	-1.354.940,13	-1.529.829,75	12,9%		-1.529.829,75	12,9%
Coste personal producción	-2.140.393,88	-2.613.882,78	22,1%		-2.613.882,78	22,1%
Total Gastos Explotación	-3.495.334,01	-4.143.712,53	18,5%		-4.143.712,53	18,5%
Margen Bruto	3.984.054,83	3.846.342,64	-3,4%		3.258.183,56	-18,2%
%	73,7%	68,0%			64,3%	
Otros Gastos de gestión corriente	-827.998,26	-836.077,56	1,0%	-263.111,63	-1.099.189,19	32,8%
Coste personal indirecto	-1.286.654,40	-1.335.451,82	3,8%	-300.053,79	-1.635.505,61	27,1%
Total Gastos de gestión corriente	-2.114.652,66	-2.171.529,38	2,7%	-563.165,42	-2.734.694,80	29,3%
EBITDA	1.869.402,17	1.674.813,26	-10,3%		523.488,76	-72,0%
%	34,6%	29,6%			10,3%	
Amortizaciones	-1.536.170,33	-1.775.014,36	15,5%		-1.775.014,36	15,5%
EBIT	333.231,84	-100.201,10	-129,5%		-1.251.525,60	-475,6%
%	6,2%	-1,8%			-24,7%	
Rtdo. Financ	-262.714,10	-230.791,56	-12,2%		-230.791,56	-12,2%
Rdto. Extraord.	3.897,23	4.341,69	11,4%	-688.920,69	-684.579,00	-17665,8%
Resultado antes de impuestos	74.414,97	-326.650,97	-536,6%		-2.166.896,16	-3011,9%
%	1,4%	-5,8%			-42,8%	

Finanzas

En 2017, el Grupo ha dado un gran salto en términos financieros ya que ha acometido una ampliación de capital de 4.5 millones de euros. Esta ampliación se ha realizado previamente a la salida de la empresa matriz al MAB (Mercado Alternativo Bursátil), en el que cotiza desde el 31 de octubre de 2017. La cotización de la empresa en un mercado cotizado supone una gran oportunidad para Netex, ya que nos dará mucha más visibilidad en el mercado. Además, en el mercado internacional en el que opera el Grupo, el hecho de ser una empresa cotizada supone una ventaja en términos de garantía, tanto para clientes como para partners.

Cabe destacar que a la fecha de formulación de las cuentas, el endeudamiento a corto plazo ha bajado considerablemente como consecuencia de los cobros realizados por las ventas del último trimestre de 2017, lo que ha bajado la utilización de líneas de crédito y de anticipo de facturas a un nivel próximo a cero.

Adquisición de acciones propias

La Sociedad, en cumplimiento de las obligaciones impuestas por el MAB y en aplicación del contrato de liquidez firmado con Bankinter Securities SV S.A. de fecha 25 de octubre de 2017, ha adquirido en el ejercicio 2017, 227.238 acciones propias (2,56% del capital social) a un precio medio de 1,13 Euros por acción, con un importe total de 257.549,99 Euros (gastos de gestión incluidos) y ha vendido 28.518 acciones (3,2% del capital social) propias a un precio medio de 2,17 Euros por acción, con un importe total de 61.906,85 Euros (minorados los gastos de gestión). En ambos casos (adquisición y venta) la contrapartida ha sido dineraria. El saldo inicial a 1 de enero de 2017 era de cero acciones propias (0% del capital social). El número total de acciones propias a cierre del ejercicio es de 198.720 acciones, valoradas en 230.368,14 euros, que representan un 2,24% del capital social.

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 148 c) de la LSC y con cargo a reservas libres se ha establecido en el patrimonio neto una reserva equivalente al importe de las acciones propias computado en el activo, que se mantendrá mientras las acciones no sean enajenadas.

Equipo

Durante el 2017 se ha seguido la estrategia de refuerzo del equipo comercial y se han incorporado perfiles altos orientados a negocio y producto. Hemos mantenido la estrategia de trabajar con equipos externos para el desarrollo de servicios y proyectos para minimizar los riesgos propios de valles de producción.

Producto

En 2017 la venta de producto ha alcanzado el 35% de las ventas globales, siguiendo con el Plan de Negocio trazado por el Grupo.

Internacionalización

En 2017 las filiales internacionales han incrementado notablemente sus ventas. En concreto, la filial de UK ha incrementado en un 50% y la de MX en un 134%.

Riesgos

El sector del E-learning y las nuevas tecnologías está sufriendo menos el impacto de la crisis que otros sectores. Ello, junto con el posicionamiento del Grupo en el mercado, hace que no se perciba un riesgo de caída de ventas en el futuro.

Como desarrollo de su plan estratégico, el Grupo ha seguido con el reforzamiento de la fuerza de ventas nacionales e internacionales iniciado en 2011.

a) Riesgo de mercado

(i) Riesgo de tipo de cambio:

El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesta a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas.

Al cierre del ejercicio se han valorado los contratos en vigor comparando, para cada contrato individualmente considerado, el precio pactado con la cotización de cada divisa y, en su caso, con el tipo de interés de referencia a la fecha de cierre, reconociéndose los cambios de valor de los mismos en la cuenta de resultados.

(ii) Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo y del valor razonable:

El Grupo no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito, ya que se limitan a las deudas contraídas con entidades de crédito. El tipo de interés se fija en función del valor de mercado.

No se utilizan instrumentos financieros para cubrir los riesgos por cuanto no se prevé que las variaciones puedan tener un impacto significativo en la cuenta de resultados del Grupo.

b) Riesgo de crédito

Durante los ejercicios para los que se presenta información no se excedieron significativamente los límites de crédito, y la dirección no espera que se produzcan pérdidas por incumplimiento de ninguna de las contrapartes indicadas.

Adicionalmente hay que indicar que no existe una concentración significativa del riesgo de crédito con terceros. Los activos financieros del Grupo están compuestos principalmente de créditos comerciales con terceros.

Asimismo, el Grupo estima, al cierre de cada ejercicio, los posibles deterioros de valor de los créditos comerciales, corrigiendo su saldo en caso de que sea necesario.

c) Riesgo de liquidez

El Grupo lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo y la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y capacidad suficiente para liquidar posiciones de mercado. Cabe destacar la sólida posición en términos de liquidez del Grupo tras la ampliación de capital llevada a cabo por su matriz en 2017 por 4.5 millones de euros.

Acontecimientos importantes para la sociedad ocurridos después del cierre del ejercicio

De acuerdo con las ventas realizadas con posterioridad al cierre del ejercicio 2017, el Consejo de Administración considera que los proyectos activados como inmovilizado intangible gozan de

éxito técnico y rentabilidad económico-comercial, por lo que no es necesario el deterioro de valor de los mismos al cierre del ejercicio 2017.

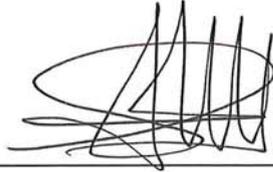
El Grupo ha diseñado un plan de negocio para el periodo 2017-2021, en el que pretende su consolidación en el sector empresarial, editorial y escolar, así como la expansión internacional de su mercado en Europa, Estados Unidos, India y Latinoamérica.

No existen otros hechos posteriores que supongan la inclusión de un ajuste en las Cuentas Anuales ni deban ser informados en la memoria. Tampoco existen otros hechos posteriores que afecten a la aplicación del principio de empresa en funcionamiento.

Actividades en materia de I+D

La sociedad ha realizado un esfuerzo extraordinario en este campo desde hace unos años con el objetivo de consolidar las funcionalidades y mejorando los productos existentes. En los próximos ejercicios Netex seguirá apostando por la estrategia de creación de productos propios, ya que la venta de licencias tiene un nivel de recurrencia muy alto y aporta un mayor margen de contribución.

En Oleiros (A Coruña), a 28 de marzo de 2018, los abajo firmantes que componen la totalidad de los miembros del Consejo de Administración de NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.A., formulan el Informe de Gestión Consolidado correspondiente al ejercicio anual 2017.



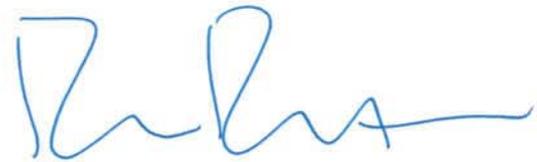
D. José Carlos López Ezquerro
Presidente



D. José Ramón Mosteiro López
Vocal



VIGO ACTIVO SCR, S.A.
Representado por D. Pedro Núñez Abelenda
Vocal



D. Francisco Sánchez Rivas
Vocal



D. Telesforo Veiga Rial
Vocal

**5. ANEXO III: INFORME DE AUDITORÍA Y ESTADOS FINANCIEROS
INDIVIDUALES DE LA SOCIEDAD DOMINANTE, NETEX KNOWLEDGE
FACTROY, S.A. CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2017**

NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.A.

Informe de auditoría independiente,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2017
e Informe de Gestión del ejercicio 2017

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los accionistas de NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, excepto por las cuestiones descritas en la sección *Fundamento de la opinión con salvedades* de nuestro informe, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la Nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión con salvedades

El principal activo de la Sociedad consiste en gastos de desarrollo activados por la empresa correspondiente a desarrollos de software que constituyen plataformas informáticas a las que se van añadiendo funcionalidades adicionales año tras año. Hasta el ejercicio 2015 el sistema de gestión de proyectos que tenía la sociedad no permitía obtener evidencia individualizada sobre la imputación de los costes ni de la rentabilidad económica a nivel de proyecto. En consecuencia, no nos ha sido posible analizar la razonabilidad del valor neto de los costes capitalizados hasta 31 de diciembre de 2015 incluidos en la cuenta de "Desarrollo", del epígrafe de Inmovilizado intangible del balance adjunto; dichos desarrollos tienen un valor neto contable de 1.806 miles de euros en 2017 (3.153 miles de euros en 2016).

Tal y como se indica en la nota 13 de la Memoria adjunta, la sociedad registra en la partida Otros Resultados de la cuenta de Pérdidas y Ganancias por importe de 689 miles de euros los gastos asociados a su salida al Mercado Alternativo Bursátil. Dada la naturaleza del mismo, dicho importe debería de haberse registrado en la partida de "Otros gastos de explotación" En consecuencia, al 31 de diciembre de 2017, los epígrafes "A.7 Otros Gastos de Explotación" y "A.13 Otros Resultados" de la cuenta de pérdidas y ganancias, se muestran en defecto y exceso respectivamente en 689 miles de euros.

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

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

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

Además de las cuestiones descritas en la *sección Fundamento de la opinión con salvedades*, hemos determinado que las cuestiones que se describen a continuación son las cuestiones clave de la auditoría que se deben comunicar en nuestro informe

Operaciones con partes vinculadas:

Tal como se describe en las notas 4.15.a y 23 de la memoria adjunta, la sociedad realiza operaciones con empresas vinculadas, entre las que destaca la prestación de servicios y otros ingresos que incluyen principalmente la repercusión de gastos de gestión y marketing.

Debido a su importe significativo y a las asunciones que se requiere que haga la dirección de la sociedad, así como el potencial impacto que estas transacciones pueden tener en la evaluación e interpretación de la información financiera, hemos considerado la valoración y desglose relativo a estas operaciones con partes vinculadas como una cuestión clave de la auditoría del presente ejercicio.

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, la actualización de nuestro conocimiento con partes vinculadas mediante consultas a la dirección y la revisión de las actas del consejo de administración y la junta de accionistas.

Asimismo, hemos obtenido documentación soporte para las transacciones más significativas realizadas con partes vinculadas durante el ejercicio, incluyendo verificación de saldos, para validar las condiciones aplicadas a dichas transacciones, analizando la evolución en cuanto a su naturaleza, volumen y precios aplicados, así como que las mismas son razonables.

También hemos evaluado las asunciones y metodología utilizados por la sociedad en la determinación de los precios en las operaciones con partes vinculadas.

Asimismo, hemos evaluado la adecuación de los desgloses de información facilitados en la memoria de las cuentas anuales adjuntas requeridos por el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

Capitalización y valoración de Gastos de Desarrollo:

Tal como se describe en las notas 4.1.a y 7 de la memoria adjunta, los costes de desarrollo que se han capitalizado en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, ascienden a 1.799.210,22 euros, siendo el valor neto contable de los gastos de desarrollo capitalizados al 31 diciembre de 2017 de 4.945.679,97 euros. Estos se corresponden fundamentalmente con el gasto de personal incurrido en determinados proyectos de desarrollo de software que constituyen plataformas informáticas a las que se van añadiendo funcionalidades adicionales.

La capitalización de este tipo de activos requiere del juicio de la dirección para evaluar si los costes incurridos cumplen con los criterios de reconocimiento como un activo establecidos en la Norma de valoración 5ª y 6ª del Plan general de contabilidad, y en las políticas contables de la Sociedad. La Sociedad capitaliza los gastos de desarrollo siempre y cuando se haya establecido la viabilidad técnica del proyecto, se estime razonablemente que su coste va a ser recuperado en el futuro y el activo pueda medirse de forma fiable.

La dirección de la Sociedad realiza con carácter semestral, una evaluación para determinar si existe deterioro de los Gastos de desarrollo capitalizados registrado en sus cuentas anuales, considerando la posible obsolescencia tecnológica de estos activos y cambios en los factores que permitieron su capitalización inicialmente.

Debido al alto volumen de capitalizaciones y a las asunciones que se requiere que haga la dirección de la sociedad, la capitalización y valoración de los gastos de desarrollo ha sido considerada como una cuestión clave de auditoría en el ejercicio.

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, la revisión de los controles relevantes establecidos por la dirección relacionados con la capitalización y valoración de gastos de desarrollo.

Asimismo, hemos obtenido un desglose de los gastos de desarrollo por proyecto y los hemos conciliado con los importes registrados en contabilidad, verificando la amortización de los mismos. También hemos llevado a cabo pruebas de detalle sobre una muestra de proyectos capitalizados durante el ejercicio, verificando que se tratan de conceptos activables y que se registran de manera adecuada. Adicionalmente, hemos obtenido evidencias tales como información técnica y los planes de negocio.

También hemos evaluado las asunciones y metodología utilizados por la sociedad en las pruebas de deterioro de los gastos de desarrollo.

Asimismo, hemos evaluado la adecuación de los desgloses de información facilitados en la memoria de las cuentas anuales adjuntas requeridos por el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Como se describe en la sección Fundamento de la opinión con salvedades, no hemos podido obtener evidencia de auditoría suficiente y adecuada sobre la cuestión indicada en dicha sección lo que supone una limitación al alcance de nuestro trabajo. En consecuencia, no hemos podido alcanzar una conclusión sobre si existe una incorrección material en el informe de gestión en relación con esta.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

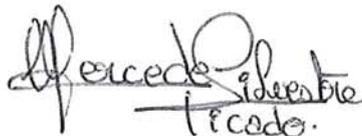
Informe adicional para la comisión de auditoría

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad de fecha 27 de abril de 2018.

Periodo de contratación

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 30 de noviembre de 2016 nos nombró como auditores por un período de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016.

AUREN AUDITORES SP, S.L.P.
Inscrita en el R.O.A.C. Nº S2347



Mercedes Silvestre Picado
Inscrito en el R.O.A.C. Nº 19.878

27 de abril de 2018



CUENTAS ANUALES

- - *Balance de Situación*
- - *Cuenta de Pérdidas y Ganancias*
- - *Estado de Cambios Patrimonio Neto*
- - *Estado de Flujo de Efectivos*
- - *Memoria del Ejercicio*

INFORME DE GESTION

Balance de Situación

BALANCE SITUACION NORMAL

B1.1

#¿NOMBRE?		NOTAS DE LA MEMORIA	2.017	2.016
A) ACTIVO NO CORRIENTE		11000	5.667.988,09	5.663.061,74
I. Inmovilizado intangible		11100	4.980.236,97	4.864.129,72
1. Desarrollo		11110	4.945.679,97	4.829.141,55
2. Concesiones		11120	0,00	0,00
3. Patentes, licencias, marcas y similares		11130	1.580,71	1.834,03
4. Fondo de comercio		11140	0,00	0,00
5. Aplicaciones informáticas		11150	32.976,29	33.154,14
6. Investigación		11160	0,00	0,00
7. Propiedad intelectual		11180	0,00	0,00
8. Derechos de emisión de gases de efecto invernadero		11190	0,00	0,00
9. Otro inmovilizado intangible		11170	0,00	0,00
II. Inmovilizado material		11200	325.977,22	626.893,98
1. Terrenos y construcciones		11210	242.110,02	555.899,37
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		11220	83.867,20	70.994,61
3. Inmovilizado en curso y anticipos		11230	0,00	0,00
III. Inversiones inmobiliarias		11300	263.732,33	0,00
1. Terrenos		11310	0,00	0,00
2. Construcciones		11320	263.732,33	0,00
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		11400	6.539,01	104.062,10
1. Instrumentos de patrimonio		11410	6.539,01	6.539,01
2. Créditos a empresas		11420	0,00	97.523,09
3. Valores representativos de deuda		11430	0,00	0,00
4. Derivados		11440	0,00	0,00
5. Otros activos financieros		11450	0,00	0,00
6. Otras inversiones		11460	0,00	0,00
V. Inversiones financieras a largo plazo		11500	21.039,53	16.952,73
1. Instrumentos de patrimonio		11510	6.834,31	6.834,31
2. Créditos a terceros		11520	0,00	0,00
3. Valores representativos de deuda		11530	0,00	0,00
4. Derivados		11540	0,00	0,00
5. Otros activos financieros		11550	14.205,22	10.118,42
6. Otras inversiones		11560	0,00	0,00
VI. Activos por impuesto diferido		11600	70.463,03	51.023,21
VII. Deudas comerciales no corrientes		11700	0,00	0,00

NIF A15595754

Balance formulado el 28 de Marzo de 2018

UNIDAD

DENOMINACION SOCIAL:
Netex Knowledge Factory SA

Euros:

09001 X

Miles:

09002

Millones:

09003

Espacio destinado para las firmas de los administradores

BALANCE SITUACION NORMAL

B1.2

ACTIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	2.017	2.016
B) ACTIVO CORRIENTE		12000	6.587.839,81	3.847.879,57
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta		12100	0,00	0,00
II. Existencias		12200	362.372,59	435.081,62
1. Comerciales		12210	362.372,59	434.777,76
2. Materias primas y otros aprovisionamientos		12220	0,00	0,00
3. Productos en curso		12230	0,00	0,00
a) De ciclo largo de producción		12231	0,00	0,00
b) De ciclo corto de producción		12232	0,00	0,00
4. Productos terminados		12240	0,00	0,00
a) De ciclo largo de producción		12241	0,00	0,00
b) De ciclo corto de producción		12242	0,00	0,00
5. Subproductos, residuos y materiales recuperados		12250	0,00	0,00
6. Anticipos a proveedores		12260	9.a.1	0,00
				303,86
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		12300	3.303.720,98	2.812.228,81
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios		12310	9.a.1	1.210.168,94
				1.871.562,08
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a largo plazo		12311		0,00
				0,00
b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo		12312		1.210.168,94
				1.871.562,08
2. Clientes, empresas del grupo, y asociadas		12320	9.a.1	1.976.488,30
				820.301,80
3. Deudores varios		12330	9.a.1	0,00
				36.771,13
4. Personal		12340	9.a.1	0,00
				(1.950,46)
5. Activos por impuesto corriente		12350		2.292,61
				930,81
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas		12360		114.771,13
				84.613,45
7. Accionistas (socios) por desembolsos exigidos		12370		0,00
				0,00
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		12400	169.193,73	474.502,27
1. Instrumentos de patrimonio.		12410	9.a.1	2.700,00
				2.700,00
2. Créditos a empresas		12420	9.a.1	0,00
				147.539,13
3. Valores representativos de deuda		12430		0,00
				0,00
4. Derivados.		12440		0,00
				0,00
5. Otros activos financieros.		12450	9.a.1	166.493,73
				324.263,14
6. Otras inversiones		12460		0,00
				0,00

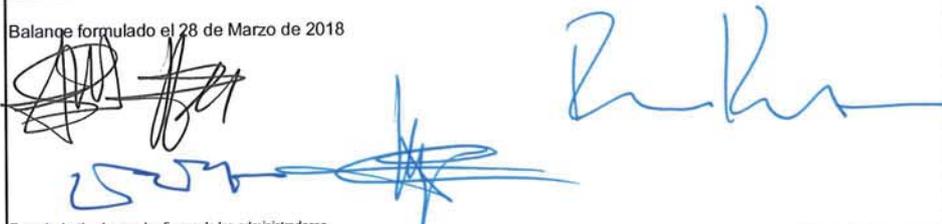
NIF **A15595754**

Balance formulado el 28 de Marzo de 2018

DENOMINACION SOCIAL:

Netex Knowledge Factory SA

Espacio destinado para las firmas de los administradores

NIF A15595754		Balance formulado el 28 de Marzo de 2018		
DENOMINACION SOCIAL: Netex Knowledge Factory SA		 Espacio destinado para las firmas de los administradores		
ACTIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	2.017	2.016
V. Inversiones financieras a corto plazo	12500		101.503,94	62.697,72
1. Instrumentos de patrimonio	12510	9.a.1	1.068,51	1.068,51
2. Créditos a empresas	12520	9.a.1	9.759,16	20.018,66
3. Valores representativos de deudas.....	12530		0,00	0,00
4. Derivados	12540		0,00	0,00
5. Otros activos financieros	12550	9.a.1	90.676,27	41.610,55
6. Otras inversiones	12560		0,00	0,00
VI. Periodificaciones a corto plazo.....	12600	9.a.1	181.204,41	55.096,99
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	12700	9.a.1	2.469.844,16	8.272,16
1. Tesorería	12710		2.469.844,16	8.272,16
2. Otros activos líquidos equivalentes	12720		0,00	0,00
TOTAL ACTIVO (A + B)	10000		12.255.827,90	9.510.941,31

BALANCE SITUACION NORMAL

B2.1

PATRIMONIO NETO Y PASIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	2.017	2.016
A) PATRIMONIO NETO	20000		5.234.807,49	2.531.547,61
A-1) Fondos propios	21000		5.204.006,77	2.355.065,60
I. Capital	21100		2.216.402,50	1.609.890,00
1. Capital escriturado	21110		2.216.402,50	1.609.890,00
2. (Capital no exigido)	21120		0,00	0,00
II. Prima de emisión	21200		4.303.941,46	445.664,96
III. Reservas	21300		334.235,64	119.983,80
1. Legal y estatutarias	21310		22.427,16	4.474,48
2. Otras reservas	21320		311.808,48	115.509,32
3. Reserva de revalorización	21330		0,00	0,00
4. Reserva de capitalización	21340		0,00	0,00
IV. (Acciones y participaciones en patrimonio propias)	21400		(230.368,14)	0,00
V. Resultados de ejercicios anteriores	21500		0,00	0,00
1. Remanente	21510		0,00	0,00
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)	21520		0,00	0,00
VI. Otras aportaciones de socios	21600		0,00	0,00
VII. Resultado del ejercicio	21700		(1.420.204,69)	179.526,84
VIII. (Dividendo a cuenta)	21800		0,00	0,00
IX. Otros instrumentos de patrimonio neto	21900		0,00	0,00
A-2) Ajustes por cambios de valor	22000		3.150,00	3.150,00
I. Activos financieros disponibles para la venta	22100		3.150,00	3.150,00
II. Operaciones de cobertura	22200		0,00	0,00
III. Activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta	22300		0,00	0,00
IV. Diferencia de conversión	22400		0,00	0,00
V. Otros	22500		0,00	0,00
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	23000		27.650,72	173.332,01
B) PASIVO NO CORRIENTE	31000		3.955.803,28	2.678.227,62
I. Provisiones a largo plazo	31100		0,00	0,00
1. Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	31110		0,00	0,00
2. Actuaciones medioambientales	31120		0,00	0,00
3. Provisiones por reestructuración	31130		0,00	0,00
4. Otras provisiones	31140		0,00	0,00
II Deudas a largo plazo	31200		3.830.314,67	2.128.332,41
1. Obligaciones y otros valores negociables	31210		0,00	0,00
2. Deudas con entidades de crédito	31220	8.a.2	3.025.732,56	1.487.527,57

NIF

A15595754

Balance formulado el 28 de Marzo de 2018

DENOMINACION SOCIAL:

Netex Knowledge Factory SA

Espacio destinado para las firmas de los administradores

PATRIMONIO NETO Y PASIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	2.017	2.016
3. Acreedores por arrendamiento financiero	31230		0,00	0,00
4. Derivados	31240		0,00	0,00
5. Otros pasivos financieros	31250	8.a.2	804.582,11	640.804,84
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	31300	8.a.2	0,00	375.000,00
IV. Pasivos por impuesto diferido	31400		125.488,61	174.895,21
V. Periodificaciones a largo plazo	31500		0,00	0,00
VI. Acreedores comerciales no corrientes	31600		0,00	0,00
VII. Deuda con características especiales a largo plazo	31700		0,00	0,00
C) PASIVO CORRIENTE	32000		3.065.217,13	4.301.166,08
I. Pasivos vinc.con activos no corr.mant.para la venta	32100		0,00	0,00
II. Provisiones a corto plazo	32200		0,00	0,00
1. Provisiones por derechos de emisión de gases de efecto invernadero.....	32210		0,00	0,00
2.Otras porvisiones	32220		0,00	0,00
III. Deudas a corto plazo	32300		1.369.331,90	3.065.902,39
1. Obligaciones y otros valores negociables	32310		0,00	0,00
2. Deudas con entidades de crédito	32320	8.a.2	985.524,98	2.890.997,08
3. Acreedores por arrendamiento financiero	32330		0,00	0,00
4. Derivados	32340		0,00	0,00
5. Otras pasivos financieros	32350	8.a.2	383.806,92	174.905,31
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	32400	8.a.2	125.009,44	250.000,00
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	32500		1.122.922,54	985.263,69
1. Proveedores	32510	8.a.2	489.590,18	316.055,34
a) Proveedores a largo plazo	32511		0,00	0,00
b) Proveedores a corto plazo	32512		489.590,18	316.055,34
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas	32520	8.a.2	24.101,66	24.101,66
3. Acreedores varios	32530	8.a.2	108.120,14	70.050,80
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	32540	8.a.2	60.000,00	57.226,53
5. Pasivos por impuesto corriente	32550		0,00	(3.178,34)
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	32560		441.110,56	521.007,70
7. Anticipos de clientes	32570		0,00	0,00
VI. Periodificaciones a corto plazo.....	32600		447.953,25	0,00
VII. Deuda con características especiales a corto plazo	32700		0,00	0,00
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	30000		12.255.827,90	9.510.941,31

NIF **A15595754**

Balance formulado el 28 de Marzo de 2018

DENOMINACION SOCIAL:

Netex Knowledge Factory SA

Espacio destinado para las firmas de los administradores

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS NORMAL

P1.1

NIF A15595754		Pérdidas y ganancias formulada el 28 de marzo de 2018.		UNIDAD	
DENOMINACION SOCIAL: Netex Knowledge Factory SA				Euros:	09001 <input checked="" type="checkbox"/> X
		Espacio destinado para las firmas de los administradores		Miles:	09002 <input type="checkbox"/>
				Millones:	09003 <input type="checkbox"/>
(DEBE) / HABER			NOTAS DE LA MEMORIA	2.017	2.016
A) OPERACIONES CONTINUADAS					
1. Importe neto de la cifra de negocios	40100	6	3.821.180,95	4.732.843,13	
a) Ventas	40110	6	0,00	0,00	
b) Prestaciones de servicios	40120		3.821.180,95	4.732.843,13	
c) Ingresos de carácter financiero de las sociedades holding	40130	6	0,00	0,00	
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	40200		(72.405,17)	188.997,77	
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	40300	6	1.799.210,22	1.675.252,61	
4. Aprovisionamientos	40400		(1.142.690,91)	(1.399.343,82)	
a) Consumo de mercaderías	40410		0,00	0,00	
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	40420		0,00	0,00	
c) Trabajos realizados por otras empresas	40430		(1.142.690,91)	(1.399.343,82)	
d) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	40440	5	0,00	0,00	
5. Otros ingresos de explotación	40500	5	1.081.157,58	417.353,13	
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	40510	5	644.820,95	236.929,02	
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	40520		436.336,63	180.424,11	
6. Gastos de personal	40600		(3.263.911,18)	(2.889.165,14)	
a) Sueldos, salarios y asimilados	40610		(2.606.168,25)	(2.318.165,44)	
b) Cargas sociales	40620		(657.742,93)	(570.999,70)	
c) Provisiones	40630		0,00	0,00	
7. Otros gastos de explotación	40700		(868.761,80)	(744.240,17)	
a) Servicios exteriores	40710		(872.690,10)	(706.552,55)	
b) Tributos	40720		(3.821,46)	(5.679,68)	
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	40730		7.749,76	(32.007,94)	
d) Otros gastos de gestión corriente	40740		0,00	0,00	
e) Gastos por emisión de efecto invernadero	40750		0,00	0,00	
8. Amortización del inmovilizado	40800		(1.772.252,31)	(1.534.856,24)	
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	40900	8.a.1	0,00	0,00	
10. Excesos de provisiones	41000		0,00	0,00	
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	41100		0,00	0,00	
a) Deterioro y pérdidas	41110		0,00	0,00	
b) Resultados por enajenaciones y otras	41120	8.a.1	0,00	0,00	
c) Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado de las sociedades de Holding	41130		0,00	0,00	
12. Diferencia negativa de combinaciones de negocio	41200		0,00	0,00	

(DEBE) / HABER		NOTAS DE LA MEMORIA	2.017	2.016
13. Otros resultados		41300	(685.749,67)	(5.826,90)
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13)		49100	(1.104.222,29)	441.014,37
14. Ingresos financieros		41400	31.097,65	85,09
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio		41410	0,00	0,00
a 1) En empresas del grupo y asociadas		41411	0,00	0,00
a 2) En terceros		41412	0,00	0,00
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros		41420	31.097,65	85,09
b 1) En empresas del grupo y asociadas		41421	0,00	0,00
b 2) De terceros		41422	31.097,65	85,09
c) Imputación de subvenciones, donaciones y legados de carácter financiero		41430	8.a.1 0,00	0,00
15. Gastos financieros		41500	(224.575,56)	(221.340,51)
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas		41510	8.a.1 0,00	0,00
b) Por deudas con terceros		41520	(224.575,56)	(221.340,51)
c) Por actualización de provisiones		41530	0,00	0,00
16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros		41600	8.a.1 0,00	0,00
a) Cartera de negociación y otros		41610	8.a.1 0,00	0,00
b) Imputación al resultado del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta		41620	0,00	0,00
17. Diferencias de cambio		41700	(33.556,61)	(49,15)
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		41800	(89.794,06)	22.098,50
a) Deterioros y pérdidas		41810	(89.794,06)	0,00
b) Resultados por enajenaciones y otras		41820	0,00	22.098,50
19. Otros ingresos y gastos de carácter financiero		42100	0,00	0,00
a) Incorporación al activo de gastos financieros		42110	8.a.1 0,00	0,00
b) Ingresos financieros derivados de convenios de acreedores		42120	0,00	0,00
c) Resto de ingresos y gastos		42130	0,00	0,00
A.2) RESULTADO FINANCIERO (14+15+16 +17+18+19)		49200	(316.828,58)	(199.206,07)
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1 + A.2)		49300	(1.421.050,87)	241.808,30
20. Impuestos sobre beneficios		41900	846,18	(62.281,46)
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3 + 20)		49400	(1.420.204,69)	179.526,84
B) OPERACIONES INTERRUPTIDAS				
21. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos		42000	0,00	0,00
A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO (A.4 + 21)		49500	(1.420.204,69)	179.526,84

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio

NIF		ECPN formulado el 28 de marzo de 2018		UNIDAD			
A15595754		 Espacio destinado para las firmas de los administradores		Euros: <table border="1"><tr><td>09001</td><td>X</td></tr></table>		09001	X
09001	X						
DENOMINACION SOCIAL:				Miles: <table border="1"><tr><td>09002</td><td></td></tr></table>		09002	
09002							
Netex Knowledge Factory SA		Millones: <table border="1"><tr><td>09003</td><td></td></tr></table>		09003			
09003							
ACTIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	2.017	2.016			
A) RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		59100	3	(1.420.204,69)	179.526,84		
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO							
I. Por valoración de instrumentos financieros		50010		0,00	0,00		
1. Activos financieros disponibles para la venta		50011					
2. Otros ingresos/gastos		50012					
II. Por coberturas de flujos de efectivo		50020					
III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos		50030		28.526,51	118.300,52		
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes		50040					
V. Por activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta		50050					
VI. Diferencias de conversión		50060					
VII. Efecto impositivo		50070		(7.131,63)	(29.575,13)		
B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto (I + II + III + IV + V + VI + VII)		59200		21.394,88	88.725,39		
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS							
VIII. Por valoración de instrumentos financieros		50080		0,00	0,00		
1. Activos financieros disponibles para la venta		50081					
2. Otros ingresos/gastos		50082					
IX. Por coberturas de flujos de efectivo		50090					
X. Subvenciones, donaciones y legados recibidos		50100		(222.768,23)	(135.952,99)		
XI. Por activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta		50110					
XII. Diferencias de conversión		50120					
XIII. Efecto impositivo		50130		55.692,06	33.988,25		
C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias (VIII + IX + X + XI + XII + XIII)		59300		(167.076,17)	(101.964,74)		
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)		59400		(1.565.885,98)	166.287,49		

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

		CAPITAL		PRIMA DE EMISIÓN
		ESCRITURADO	(NO EXIGIDO)	
		01	02	
NIF	A15595754	ECPN formulado el 28 de marzo de 2018		
DENOMINACION SOCIAL:	Netex Knowledge Factory SA	Espacio destinado para las firmas de los administradores		
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2015	511	1.609.890,00		445.664,96
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2015 y anteriores	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2015 y anteriores	513			
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2016	514	1.609.890,00	0,00	445.664,96
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515			
II. Operaciones con socios o propietarios	516	0,00	0,00	0,00
1. Aumentos de capital	517			
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)	519			
4. (-) Distribución de dividendos	520			
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	521			
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522			
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524	0,00	0,00	0,00
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización	531			
2. Otras variaciones	532			
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2016	511	1.609.890,00	0,00	445.664,96
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2016	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2016	513			
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2017	514	1.609.890,00	0,00	445.664,96
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515			
II. Operaciones con socios o propietarios	516	606.512,50	0,00	3.858.276,50
1. Aumentos de capital	517	606.512,50		3.858.276,50
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)	519			
4. (-) Distribución de dividendos	520			
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	521			
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522			
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524	0,00	0,00	0,00
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización	531			
2. Otras variaciones	532			
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2017	525	2.216.402,50	0,00	4.303.941,46

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

NIF		A15595754		ECPN formulado el 28 de marzo de 2018	
DENOMINACION SOCIAL:		Netex Knowledge Factory SA		Espacio destinado para las firmas de los administradores	
		RESERVAS	(ACCIONES Y PARTICIPACIONES EN PATRIMONIO PROPIAS)	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	
		04	05	06	
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2015	511	87.358,95			
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2015 y anteriores	512				
II. Ajustes por errores del ejercicio 2015 y anteriores	513				
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2016	514	87.358,95	0,00	0,00	
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515				
II. Operaciones con socios o propietarios	516	0,00	0,00	0,00	
1. Aumentos de capital	517				
2. (-) Reducciones de capital	518				
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)	519				
4. (-) Distribución de dividendos	520				
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	521				
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522				
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523				
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524	32.624,85	0,00	0,00	
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización	531				
2. Otras variaciones	532	32.624,85			
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2016	511	119.983,80	0,00	0,00	
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 445664,96	512				
II. Ajustes por errores del ejercicio 445664,96	513				
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2017	514	119.983,80	0,00	0,00	
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515				
II. Operaciones con socios o propietarios	516	34.725,00	(230.368,14)	0,00	
1. Aumentos de capital	517				
2. (-) Reducciones de capital	518				
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)	519				
4. (-) Distribución de dividendos	520				
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	521	34.725,00	(230.368,14)		
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522				
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523				
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524	179.526,84	0,00	0,00	
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización	531				
2. Otras variaciones	532	179.526,84			
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2017	525	334.235,64	(230.368,14)	0,00	

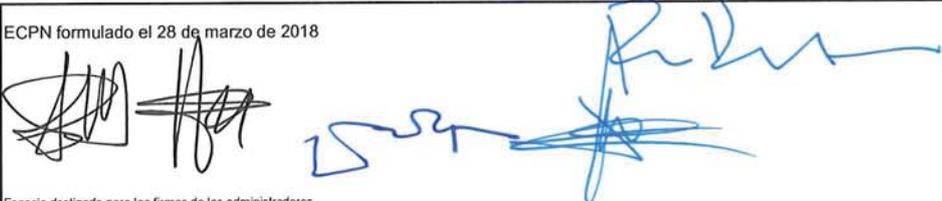
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

		ECPN formulado el 28 de marzo de 2018		
		OTRAS APORTACIONES DE SOCIOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	(DIVIDENDO A CUENTA)
		07	08	09
NIF A15595754				
DENOMINACION SOCIAL: Netex Knowledge Factory SA		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2015		511	32.624,85	
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2015 y anteriores		512		
II. Ajustes por errores del ejercicio 2015 y anteriores		513		
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2016		514	0,00	32.624,85
I. Total ingresos y gastos reconocidos		515		179.526,84
II. Operaciones con socios o propietarios		516	0,00	0,00
1. Aumentos de capital		517		
2. (-) Reducciones de capital		518		
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)		519		
4. (-) Distribución de dividendos		520		
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)		521		
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios		522		
7. Otras operaciones con socios o propietarios		523		
III. Otras variaciones del patrimonio neto		524	0,00	(32.624,85)
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización		531		
2. Otras variaciones		532		(32.624,85)
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2016		511	0,00	179.526,84
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio		512		
II. Ajustes por errores del ejercicio		513		
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2017		514	0,00	179.526,84
I. Total ingresos y gastos reconocidos		515		(1.420.204,69)
II. Operaciones con socios o propietarios		516	0,00	0,00
1. Aumentos de capital		517		
2. (-) Reducciones de capital		518		
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)		519		
4. (-) Distribución de dividendos		520		
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)		521		
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios		522		
7. Otras operaciones con socios o propietarios		523		
III. Otras variaciones del patrimonio neto		524	0,00	(179.526,84)
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización		531		
2. Otras variaciones		532		(179.526,84)
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2017		525	0,00	(1.420.204,69)

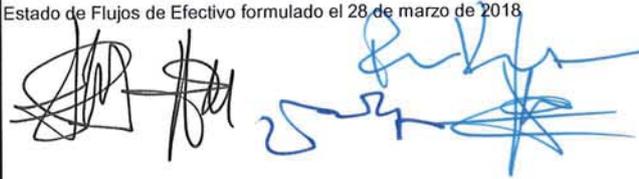
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

NIF		A15595754		ECPN formulado el 28 de marzo de 2018	
DENOMINACION SOCIAL:		Netex Knowledge Factory SA		Espacio destinado para las firmas de los administradores	
		OTROS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO	AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS	
		10	11	12	
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2015	511			189.721,36	
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2015 y anteriores	512				
II. Ajustes por errores del ejercicio 2015 y anteriores	513		3.150,00	(3.150,00)	
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2016	514	0,00	3.150,00	186.571,36	
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515			(13.239,35)	
II. Operaciones con socios o propietarios	516	0,00	0,00	0,00	
1. Aumentos de capital	517				
2. (-) Reducciones de capital	518				
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)	519				
4. (-) Distribución de dividendos	520				
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	521				
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522				
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523				
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524	0,00	0,00	0,00	
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización	531				
2. Otras variaciones	532				
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2016	511	0,00	3.150,00	173.332,01	
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio	512				
II. Ajustes por errores del ejercicio	513				
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2017	514	0,00	3.150,00	173.332,01	
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515			(145.681,29)	
II. Operaciones con socios o propietarios	516	0,00	0,00	0,00	
1. Aumentos de capital	517				
2. (-) Reducciones de capital	518				
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)	519				
4. (-) Distribución de dividendos	520				
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	521				
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522				
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523				
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524	0,00	0,00	0,00	
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización	531				
2. Otras variaciones	532				
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2017	525	0,00	3.150,00	27.650,72	

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

NIF A15595754		ECPN formulado el 28 de marzo de 2018	
DENOMINACION SOCIAL: Netex Knowledge Factory SA		 Espacio destinado para las firmas de los administradores	
		TOTAL	
		13	
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2015	511	2.365.260,12	
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2015 y anteriores	512	0,00	
II. Ajustes por errores del ejercicio 2015 y anteriores	513	0,00	
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2016	514	2.365.260,12	
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515	166.287,49	
II. Operaciones con socios o propietarios	516	0,00	
1. Aumentos de capital	517	0,00	
2. (-) Reducciones de capital	518	0,00	
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)	519	0,00	
4. (-) Distribución de dividendos	520	0,00	
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	521	0,00	
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522	0,00	
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523	0,00	
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524	0,00	
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización	531	0,00	
2. Otras variaciones	532	0,00	
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2016	511	2.531.547,61	
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 189721,36	512	0,00	
II. Ajustes por errores del ejercicio 189721,36	513	0,00	
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2017	514	2.531.547,61	
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515	(1.565.885,98)	
II. Operaciones con socios o propietarios	516	4.269.145,86	
1. Aumentos de capital	517	4.464.789,00	
2. (-) Reducciones de capital	518	0,00	
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)	519	0,00	
4. (-) Distribución de dividendos	520	0,00	
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	521	(195.643,14)	
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522	0,00	
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523	0,00	
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524	0,00	
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización	531	0,00	
2. Otras variaciones	532	0,00	
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2017	525	5.234.807,49	

Estado de Flujos de Efectivo

NIF		A15595754		Estado de Flujos de Efectivo formulado el 28 de marzo de 2018		UNIDAD		
DENOMINACION SOCIAL: Netex Knowledge Factory SA				 Espacio destinado para las firmas de los administradores		Euros:	09001	x
						Miles:	09002	
						Millones:	09003	
				NOTAS DE LA MEMORIA	2017	2016		
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN								
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	61100		(1.421.050,87)	241.808,30				
2. Ajustes del resultado	61200		13.554,34	(37.962,55)				
a) Amortización del inmovilizado (+)	61201		1.772.252,31	1.534.856,24				
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	61202		82.044,30	0,00				
c) Variación de provisiones (+/-)	61203		0,00	9.909,44				
d) Imputación de subvenciones (-)	61204		(178.790,22)	(135.952,98)				
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)	61205		0,00	0,00				
f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-) ...	61206		0,00	0,00				
g) Ingresos financieros (-)	61207		(31.097,65)	(85,09)				
h) Gastos financieros (+)	61208		201.620,50	204.079,82				
i) Diferencias de cambio (+/-)	61209		(33.556,61)	(526,74)				
j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-)	61210		0,00	0,00				
k) Otros ingresos y gastos (-/+)	61211		(1.798.918,29)	(1.650.243,24)				
3. Cambios en el capital corriente	61300		320.147,62	(1.450.115,29)				
a) Existencias (+/-)	61301		72.405,17	(188.997,77)				
b) Deudores y otras cuentas para cobrar (+/-)	61302		(354.699,84)	(1.107.902,32)				
c) Otros activos corrientes (+/-)	61303		59.268,99	(147.817,08)				
d) Acreedores y otras cuentas para pagar (+/-)	61304		211.604,18	(321.890,27)				
e) Otros pasivos corrientes (+/-)	61305		331.569,12	316.492,15				
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)	61306		0,00	0,00				
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	61400		(199.368,58)	(195.970,06)				
a) Pagos de intereses (-)	61401		(178.665,44)	(187.345,87)				
b) Cobros de dividendos (+)	61402		0,00	0,00				
c) Cobros de intereses (+)	61403		108,65	85,09				
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)	61404		(20.811,79)	(8.709,28)				
e) Otros pagos (cobros) (-/+)	61405		0,00	0,00				
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1 + 2 + 3 + 4)	61500		(1.286.717,49)	(1.442.239,60)				

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO NORMAL

NIF	A15595754	Estado de Flujos de Efectivo formulado el 28 de marzo de 2018
DENOMINACION SOCIAL: Netex Knowledge Factory SA		 Espacio destinado para las firmas de los administradores

		NOTAS DE LA MEMORIA	2017	2016
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN				
6. Pagos por inversiones (-)	62100		(60.106,86)	(61.343,18)
a) Empresas del grupo y asociadas	62101		0,00	0,00
b) Inmovilizado intangible	62102		(13.047,42)	(15.014,70)
c) Inmovilizado material	62103		(38.917,49)	(36.936,48)
d) Inversiones inmobiliarias	62104		0,00	0,00
e) Otros activos financieros	62105		(8.141,95)	(9.392,00)
f) Activos no corrientes mantenidos para venta	62106		0,00	0,00
g) Unidad de negocio	62107		0,00	0,00
h) Otros activos	62108		0,00	0,00
7. Cobros por desinversiones (+)	62200		10.259,50	2.566,09
a) Empresas del grupo y asociadas	62201		0,00	0,00
b) Inmovilizado intangible	62202		0,00	0,00
c) Inmovilizado material	62203		0,00	0,00
d) Inversiones inmobiliarias	62204		0,00	0,00
e) Otros activos financieros	62205		10.259,50	2.566,09
f) Activos no corrientes mantenidos para venta	62206		0,00	0,00
g) Unidad de negocio	62207		0,00	0,00
h) Otros activos	62208		0,00	0,00
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 7)	62300		(49.847,36)	(58.777,09)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO NORMAL

NIF	A15595754	Estado de Flujos de Efectivo formulado el 28 de marzo de 2018		
DENOMINACION SOCIAL: Netex Knowledge Factory SA				
		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
ACTIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	2017	2016
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN				
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	63100		4.269.145,86	0,00
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (+)	63101		4.464.789,00	0,00
b) Amortización de instrumentos de patrimonio (-)	63102		0,00	0,00
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio (-)	63103		(222.735,24)	0,00
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio (+)	63104		27.092,10	0,00
e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos (+)	63105		0,00	0,00
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	63200		(471.009,01)	1.133.208,24
a) Emisión	63201		4.269.448,23	1.435.446,24
1. Obligaciones y otros valores negociables (+)	63202		0,00	0,00
2. Deudas con entidades de crédito (+)	63203		3.968.810,03	1.356.185,13
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (+)	63204		0,00	0,00
4. Deudas con características especiales (+)	63205		0,00	0,00
5. Otras deudas (+)	63206		300.638,20	79.261,11
b) Devolución y amortización de	63207		(4.740.457,24)	(302.238,00)
1. Obligaciones y otros valores negociables (-)	63208		0,00	0,00
2. Deudas con entidades de crédito (-)	63209		(4.336.069,12)	0,00
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (-)	63210		(250.000,00)	(250.000,00)
4. Deudas con características especiales (-)	63211		0,00	0,00
5. Otras deudas (-)	63212		(154.388,12)	(52.238,00)
11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de p.....	63300		0,00	0,00
a) Dividendos (-)	63301		0,00	0,00
b) Remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)	63302		0,00	0,00
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (9 + 10 + 11)	63400		3.798.136,85	1.133.208,24
D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	64000		0,00	526,74
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (5.....	65000		2.461.572,00	(367.281,71)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	65100		8.272,16	375.553,87
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	65200		2.469.844,16	8.272,16

NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.A.

Memoria Normal del Ejercicio Anual terminado el 31 de diciembre de 2017

1. **Actividad de la empresa**
2. **Bases de presentación de las cuentas anuales**
3. **Aplicación de resultados**
4. **Normas de registro y valoración**
5. **Inmovilizado material**
6. **Inversiones Inmobiliarias**
7. **Inmovilizado intangible**
8. **Arrendamientos y otras operaciones de naturaleza similar**
9. **Instrumentos financieros**
10. **Existencias**
11. **Moneda extranjera**
12. **Situación fiscal**
13. **Ingresos y Gastos**
14. **Provisiones y contingencias**
15. **Información sobre medio ambiente**
16. **Retribuciones a largo plazo al personal**
17. **Transacciones con pagos basados en instrumentos de patrimonio**
18. **Subvenciones, donaciones y legados**
19. **Combinaciones de negocios**
20. **Negocios conjuntos**

21. **Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas**
22. **Hechos posteriores al cierre**
23. **Operaciones con partes vinculadas**
24. **Otra información**
25. **Información sobre derechos de emisión de gases de efecto invernadero.**
26. **Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. “Deber de información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio.**

1. Actividad de la empresa

NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó por tiempo indefinido el 7 de abril de 1997 ante el notario D. Francisco López Sánchez. Figura inscrita en el Registro Mercantil de A Coruña, Tomo 1902, Folio 221 Vtº, Hoja C-17930. La Sociedad es titular del NIF A-15595754.

La Junta General y Universal en su reunión de fecha 26 de mayo de 2017, acordó su transformación a Sociedad Anónima, acuerdo que fue elevado a público en escritura autorizada en Oleiros ante el notario D. Rafael Benzo Sainz el día 30 de mayo de 2017.

Su domicilio social se encuentra establecido en Oleiros (A Coruña), Rúa Icaro 44.

Constituye su objeto social el desarrollo de las actividades de formación y perfeccionamiento empresarial, profesional y de educación reglada y no reglada, así como la explotación económica por cuenta de terceros.

La actividad actual de la empresa coincide con su objeto social.

Se le aplica la Ley de Sociedades de Capital (vigente desde el 1 de septiembre de 2010), cuyo texto refundido se aprobó por Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, Código de Comercio y disposiciones complementarias.

La Sociedad, dominante a su vez de las sociedades detalladas en la Nota 8, está obligada a presentar cuentas anuales consolidadas e informe de gestión consolidado al tratarse de una empresa de interés público.

Las últimas Cuentas Anuales Consolidadas formuladas han sido las correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2016. La sociedad dominante no depositó las citadas cuentas anuales consolidadas por no estar obligada a ello.

La Entidad no está participada por ninguna otra Sociedad Dominante.

La información del grupo de sociedades en los términos previstos en el artículo 42 del Código de Comercio, es la siguiente:

- Sociedad dominante directa y última: NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.A. Su objeto social y domicilio son los que se han indicado con anterioridad.

- Sociedades dependientes:

Netex Learning Iberia, S.L.: CIF B15983695, domiciliada en Oleiros (A Coruña), Rúa Icaro 42, Polígono de Icaria. Constituye su objeto social la realización de aplicaciones informáticas.

Netex Knowledge Factory (India) Private Limited: Corporate Identity Number: U80221PN2009FTC134791, domiciliada en S No 8 +13/1/2, CTs No. 1409 & 1410 Suma Center, South Wing, 1st Floor, Erandawane, Pune (India). Constituye su objeto social llevar a cabo la prestación de servicios de e-learning, m-learning (mobile learning), gestión del conocimiento y actividades de educación incluyendo proporcionar contenido interactivo y servicios de soluciones de software.

Netex (UK) Limited: Company Number: 08046407, domiciliada en 45 Moorfields, Moorgate, London (United Kingdom). Constituye su objeto social la actividad comercial y empresarial en su más amplio campo.

Elearning Solutions Company, Sociedad de Responsabilidad Limitada de Capital Variable: N° Registro Federal de Contribuyentes: ESO120706418. Domiciliada en Puebla, Estado de Puebla (México), constituyendo su objeto social el diseño de todo tipo de servicios y actividades relacionadas con la capacitación y asesorías en materia de enseñanza y formación en todo tipo de materias y especialidades a nivel empresarial o educación superior.

La moneda funcional con la que opera la empresa es el euro.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

2.1. Imagen fiel.

Las Cuentas Anuales del ejercicio 2017 adjuntas han sido formuladas por el Consejo de Administración a partir de los registros contables de la Sociedad a 31 de diciembre de 2017 y en ellas se han aplicado los principios contables y criterios de valoración recogidos en el Real Decreto 1514/2007, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad, y las modificaciones aplicadas a éste mediante Real Decreto 1159/2010, y el resto de disposiciones legales vigentes en materia contable, y muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, así como la veracidad de los flujos incorporados en el estado de flujos de efectivo.

No existen razones excepcionales por las que, para mostrar la imagen fiel, no se hayan aplicado disposiciones legales en materia contable.

Las Cuentas Anuales adjuntas se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna.

Las Cuentas Anuales del ejercicio anterior, fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria, el 26 de mayo de 2017.

2.2. Principios contables no obligatorios aplicados.

No se han aplicado principios contables no obligatorios.

2.3. Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre y juicios relevantes en la aplicación de políticas contables.

La Sociedad ha elaborado sus estados financieros bajo el principio de empresa en funcionamiento, sin que exista ningún tipo de riesgo importante que pueda suponer cambios significativos en el valor de los activos o pasivos en el ejercicio siguiente.

La preparación de las cuentas anuales requiere que la Dirección realice estimaciones contables relevantes, juicios, estimaciones e hipótesis, que pudieran afectar a las políticas contables adoptadas y al importe de los activos, pasivos, ingresos, gastos y desgloses con ellos relacionados.

Las estimaciones y las hipótesis realizadas se basan, entre otros, en la experiencia histórica u otros hechos considerados razonables teniendo en cuenta las circunstancias a la fecha de cierre, el resultado de las cuales representa la base de juicio sobre el valor contable de los activos y pasivos no determinables de una cuantía de forma inmediata.

Los resultados reales podrían manifestarse de forma diferente a la estimada. Estas estimaciones y juicios se evalúan continuamente.

Algunas estimaciones contables se consideran significativas si la naturaleza de las estimaciones y supuestos es material y si el impacto sobre la posición financiera o el rendimiento operativo es material.

Aunque estas estimaciones fueron realizadas por la Dirección de la Sociedad con la mejor información disponible al cierre de cada ejercicio, aplicando su mejor estimación y conocimiento del mercado, es posible que eventuales acontecimientos futuros obliguen a la Sociedad a modificarlas en los siguientes ejercicios. De acuerdo con la legislación vigente se reconocerá prospectivamente los efectos del cambio de estimación en la cuenta de resultados.

Se detallan a continuación las principales estimaciones y juicios realizados por la Sociedad:

- Vida útil de los activos materiales e intangibles (Nota 4).
- La probabilidad de ocurrencia y el importe de los pasivos indeterminados o contingentes (Nota 13).
- Recuperabilidad de créditos fiscales activados (Nota 11).
- Deterioro de saldos de cuentas a cobrar y activos financieros (Nota 8).
- Deterioro de participaciones en otras empresas (Nota 8).
- Reconocimiento de ingresos (Notas 10 y 13)

2.4. Comparación de la información.

Las cuentas anuales presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, además de las cifras del ejercicio 2017, las correspondientes al ejercicio anterior. Asimismo, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2017 se presenta, a efectos comparativos con la información del ejercicio 2016.

En el ejercicio 2017 se ha procedido por primera vez a la periodificación de los ingresos procedentes de Licencias y a su imputación temporal de acuerdo con la vigencia de las mismas (Nota 13). Para poder comparar los dos ejercicios, 2016 y 2017, se ha realizado una cuenta de Pérdidas y Ganancias en el Informe de Gestión con datos homogéneos, es decir, sin considerar la periodificación de licencias en 2017.

Reclasificación de importes comparativos del ejercicio anterior

Algunos importes correspondientes al ejercicio 2016 han sido reclasificados en las presentes cuentas anuales con el fin de hacerlas comparables con las del ejercicio actual y facilitar su comparación. Las reclasificaciones realizadas han sido las siguientes:

- Reclasificación de 820.301,80 euros correspondientes a un saldo con clientes del grupo de B.III.1.b "Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo" a B.III.2 "Clientes, empresas del grupo, y asociadas" del activo corriente
- Reclasificación de una cuenta corriente con UTE de B.IV.5 "otros activos financieros" a B.IV.1 "instrumentos de patrimonio" del activo corriente por 2.700,00 euros
- Reclasificación de un deterioro de crédito a una empresa del grupo por importe de 33.307,94 euros de B.IV.2 "Créditos a empresas" a B.IV.5 "otros activos financieros" ya que minoraba un crédito de la sociedad cuando tenía que minorar la cuenta corriente de la misma.

2.5. Agrupación de partidas.

Las cuentas anuales no tienen ninguna partida que haya sido objeto de agrupación en el balance, en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el estado de cambios en el patrimonio neto o en el estado de flujos de efectivo.

2.6. Elementos recogidos en varias partidas.

No se presentan elementos patrimoniales registrados en dos o más partidas del balance.

2.7. Cambios en criterios contables.

Durante el ejercicio 2017 no se han producido cambios significativos de criterios contables respecto a los criterios aplicados en el ejercicio anterior.

2.8. Corrección de errores.

Las cuentas anuales del ejercicio 2017 no incluyen ajustes realizados como consecuencia de errores detectados en el ejercicio.

2.9. Importancia Relativa

Al determinar la información a desglosar en la presente memoria sobre las diferentes partidas de los estados financieros u otros asuntos, la Sociedad, de acuerdo con el Marco Conceptual del Plan General de Contabilidad, ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con las cuentas anuales del ejercicio 2017.

3. Aplicación de resultados

La propuesta de aplicación del resultado por parte del Consejo de Administración es la siguiente:

Base de reparto	Importe 2017	Importe 2016
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias	(1.420.204,69)	179.526,84
Total	(1.420.204,69)	179.526,84

Aplicación	Importe 2017	Importe 2016
A reserva legal		17.952,68
A reservas voluntarias		161.574,16
A Resultados negativos ej. Anteriores	(1.420.204,69)	
Total	(1.420.204,69)	179.526,84

Durante el ejercicio no se repartieron dividendos a cuenta.

Las únicas limitaciones a la distribución de dividendos son las siguientes:

La Sociedad está obligada a destinar el 10% de los beneficios del ejercicio a la constitución de la reserva legal, hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva, mientras no supere el límite del 20% del capital social, no es distribuible a los accionistas, y solo podrá destinarse a compensar pérdidas en el caso de que no existan otras reservas disponibles para este fin (Ver nota 8.5 de Fondos Propios).

Una vez cubiertas las atenciones previstas por la Ley, sólo podrán repartirse dividendos con cargo al beneficio del ejercicio, o a reservas de libre disposición, si:

- El valor del patrimonio neto no es o, a consecuencia del reparto, no resulta ser inferior al capital social. A estos efectos, los beneficios imputados directamente al patrimonio neto no podrán ser objeto de distribución, directa ni indirecta. Si existieran pérdidas de ejercicios anteriores que hicieran que ese valor del patrimonio neto de la Sociedad fuera inferior a la cifra del capital social, el beneficio se destinará a la compensación de estas pérdidas.

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 investigación y desarrollo y no existen reservas disponibles por un importe equivalente a los saldos pendientes de amortizar de las cuentas anteriores.

4. Normas de registro y valoración

4.1. Inmovilizado intangible.

El inmovilizado intangible se valora inicialmente por su coste, ya sea éste el precio de adquisición o el coste de producción. El coste del inmovilizado intangible adquirido mediante combinaciones de negocios es su valor razonable en la fecha de adquisición.

Después del reconocimiento inicial, el inmovilizado intangible se valora por su coste, menos la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro registradas.

Los activos intangibles que tienen vida útil definida se amortizan sistemáticamente en función de la vida útil estimada de los mismos y de su valor residual. Los métodos y períodos de amortización aplicados son revisados en cada cierre de ejercicio y, si procede, ajustados de forma prospectiva. Al menos al cierre del ejercicio, se evalúa la existencia de indicios de deterioro, en cuyo caso se estiman los importes recuperables, efectuándose las correcciones valorativas que procedan, tal y como se establece en el apartado d) de este epígrafe.

La amortización de los elementos del inmovilizado intangible se realiza de forma lineal durante su vida útil estimada, en función de los siguientes años de vida útil:

Descripción	Años	% Anual
Desarrollo	5 años	20%
Patentes, licencias, marcas y similares	10 años	10%
Aplicaciones informáticas	10 años	10%

La Sociedad incluye en el coste del inmovilizado intangible que necesita un periodo de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso, explotación o venta, los gastos financieros relacionados con la financiación específica o genérica, directamente atribuible a la adquisición, construcción o producción.

a) Investigación y desarrollo

Los gastos en investigación se activan (si se opta por activarlos) desde el momento en que se cumplen las siguientes condiciones:

- a) Estar específicamente individualizados por proyectos y su coste claramente establecido para que pueda ser distribuido en el tiempo.
- b) Se puede establecer una relación estricta entre "proyecto" de investigación y objetivos perseguidos y obtenidos. La apreciación de este requisito se realiza genéricamente para cada conjunto de actividades interrelacionadas por la existencia de un objetivo común.

Los gastos de desarrollo del ejercicio se activan desde el momento en que se cumplen todas las siguientes condiciones:

- a) Existencia de un proyecto específico e individualizado que permita valorar de forma fiable el desembolso atribuible a la realización del proyecto.
- b) La asignación, imputación y distribución temporal de los costes de cada proyecto están claramente establecidas.
- c) En todo momento existen motivos fundados de éxito técnico en la realización del proyecto, tanto para el caso en que la intención sea la de la explotación directa, como para el de la venta a un tercero del resultado del proyecto una vez concluido, si existe mercado.

- d) La rentabilidad económico-comercial del proyecto está razonablemente asegurada.
- e) La financiación de los distintos proyectos está razonablemente asegurada para completar la realización de los mismos. Además de estar asegurada la disponibilidad de los adecuados recursos técnicos o de otro tipo para completar el proyecto y para utilizar o vender el activo intangible.
- f) Existe una intención de completar el activo intangible en cuestión, para usarlo o venderlo.

El cumplimiento de todas las condiciones anteriores se verifica durante todos los ejercicios en los que se realiza el proyecto, siendo el importe a activar el que se produce a partir del momento en que se cumplen dichas condiciones. El importe activado en este ejercicio asciende a 1.799.210,22 euros (1.675.252,61 euros en el ejercicio anterior).

En ningún caso se activan los desembolsos reconocidos inicialmente como gastos del ejercicio y que posteriormente han cumplido las condiciones mencionadas para su activación.

Los proyectos de investigación y desarrollo que se encargan a otras empresas o instituciones se valoran por su precio de adquisición.

Los proyectos que se realizan con medios propios de la empresa, se valoran por su coste de producción, que comprenden todos los costes directamente atribuibles y que son necesarios para crear, producir y preparar el activo para que pueda operar de la forma prevista.

La imputación a resultados de los gastos activados se realiza conforme a los siguientes criterios:

- a) Los gastos de desarrollo que figuran en el activo se amortizan como mucho en cinco años. La Sociedad calcula para cada ejercicio económico, el importe de desarrollo a activar de acuerdo a lo explicado anteriormente. En este sentido, los proyectos de activación se consideran proyectos plurianuales, puesto que se trata de desarrollos de plataformas informáticas a las que se van añadiendo funcionalidades año tras año. Dichas funcionalidades se ponen a disposición de los clientes en cada versión que se libera de cada uno de los desarrollos. La liberación de cada versión marca el comienzo de su período de amortización. La amortización con cargo a los resultados del ejercicio ascendió a 1.682.671,80 euros (1.447.152,05 euros en el ejercicio 2016).

No hay ningún proyecto que se haya considerado sin éxito técnico y de rentabilidad económico-comercial.

b) Patentes, licencias, marcas y similares

La propiedad industrial se valora por los costes incurridos para la obtención de la propiedad o el derecho al uso o a la concesión del uso de las distintas manifestaciones de la misma, siempre que, por las condiciones económicas que se derivan del contrato deben inventariarse por la empresa adquirente. Se incluyen, entre otras, las patentes de invención, los certificados de protección de modelos de utilidad, el diseño industrial y las patentes de producción.

Los derechos de la propiedad industrial se valoran por el precio de adquisición o coste de producción. Se contabilizan en este concepto el valor en libros de los gastos de desarrollo activados en el momento en que se obtenga la correspondiente patente o similar, incluido el coste de registro y formalización de la propiedad industrial, siempre que se cumplan las condiciones legales necesarias para su inscripción en el correspondiente registro, y sin perjuicio de los importes que también pudieran contabilizarse por razón de adquisición a terceros de los derechos correspondientes. Los gastos de investigación siguen su ritmo de amortización y no se incorporan al valor contable de la propiedad industrial.

Las patentes se pueden utilizar durante un periodo de 10 años, por lo que se amortizan linealmente en dicho periodo.

c) Aplicaciones informáticas

Se valoran al precio de adquisición o coste de producción, incluyéndose en este epígrafe los gastos de desarrollo de las páginas web (siempre que esté prevista su utilización durante varios años). La vida útil de estos elementos se estima en 10 años.

Los gastos del personal propio que ha trabajado en el desarrollo de las aplicaciones informáticas se incluyen como 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 representan 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.

d) Deterioro de valor de inmovilizado intangible

Al cierre del ejercicio o siempre que existan indicios de pérdidas de valor, la Sociedad revisa los importes en libros de sus activos intangibles para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existe cualquier indicio, el importe recuperable del activo se calcula con el objeto de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de valor (si la hubiera). En caso de que el activo no genere flujos de efectivo por sí mismo que sean independientes de otros activos, la Sociedad calculará el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

El importe recuperable es el valor superior entre el valor razonable menos el coste de venta y el valor en uso.

Para estimar el valor en uso, la Sociedad prepara las previsiones de flujos de caja futuros antes de impuestos a partir de los presupuestos más recientes aprobados por el Consejo de Administración de la Sociedad. Estos presupuestos incorporan las mejores estimaciones disponibles de ingresos y gastos de las unidades generadoras de efectivo utilizando la experiencia del pasado y las expectativas futuras.

Al evaluar el valor de uso, los futuros flujos de efectivos estimados se descuentan a su valor actual utilizando un tipo de interés de mercado sin riesgo, ajustados por los riesgos específicos del activo que no se han tenido en cuenta al estimar los futuros flujos de efectivo.

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o una unidad generadora de efectivo) es inferior a su importe en libros, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Para ello se reconoce el importe de la pérdida por deterioro de valor como gasto y se distribuye entre los activos que forman la unidad, reduciendo en primer lugar el fondo de comercio, si existiera, y, a continuación, el resto de los activos de la unidad prorrateados en función de su importe en libros.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se incrementa a la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor para el activo (unidad generadora de efectivo) en ejercicios anteriores. Inmediatamente se reconoce una reversión de una pérdida por deterioro de valor como ingreso.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Sociedad no ha registrado pérdidas por deterioro de su inmovilizado intangible.

4.2. Inmovilizado material.

Se valora a su precio de adquisición o a su coste de producción que incluye, además del importe facturado después de deducir cualquier descuento o rebaja en el precio, todos los gastos adicionales y directamente relacionados que se produzcan hasta su puesta en funcionamiento, como los gastos de explanación y derribo, transporte, seguros, instalación, montaje y otros similares. La Sociedad incluye en el coste del inmovilizado material que necesita un periodo de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso, explotación o venta, los gastos financieros relacionados con la financiación específica o genérica, directamente atribuible a la adquisición, construcción o producción. Forma parte, también, del valor del inmovilizado material,

la estimación inicial del valor actual de las obligaciones asumidas derivadas del desmantelamiento o retiro y otras asociadas al activo, tales como costes de rehabilitación, cuando estas obligaciones dan lugar al registro de provisiones. Así como la mejor estimación del valor actual del importe contingente, no obstante, los pagos contingentes que dependan de magnitudes relacionadas con el desarrollo de la actividad, se contabilizan como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias a medida en que se incurran.

Las cantidades entregadas a cuenta de adquisiciones futuras de bienes del inmovilizado material, se registran en el activo y los ajustes que surjan por la actualización del valor del activo asociado al anticipo dan lugar al reconocimiento de ingresos financieros, conforme se devenguen. A tal efecto se utiliza el tipo de interés incremental del proveedor existente en el momento inicial, es decir, el tipo de interés al que el proveedor podría financiarse en condiciones equivalentes a las que resultan del importe recibido, que no será objeto de modificación en posteriores ejercicios. Cuando se trate de anticipos con vencimiento no superior a un año y cuyo efecto financiero no sea significativo, no será necesario llevar a cabo ningún tipo de actualización.

La Sociedad no tiene compromisos de desmantelamiento, retiro o rehabilitación para sus bienes de activo. Por ello no se han contabilizado en los activos valores para la cobertura de tales obligaciones de futuro.

El Consejo de Administración de la Sociedad considera que el valor contable de los activos no supera el valor recuperable de los mismos.

Se registra la pérdida por deterioro del valor de un elemento del inmovilizado material cuando su valor neto contable supere a su importe recuperable, entendiendo éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor en uso.

Los gastos realizados durante el ejercicio con motivo de las obras y trabajos efectuados por la Sociedad, se cargarán en las cuentas de gastos que correspondan. Los costes de ampliación o mejora que dan lugar a un aumento de la capacidad productiva o a un alargamiento de la vida útil de los bienes, son incorporados al activo como mayor valor del mismo. Las cuentas del inmovilizado material en curso, se cargan por el importe de dichos gastos, con abono a la partida de ingresos que recoge los trabajos realizados por la Sociedad para sí misma.

Los costes relacionados con grandes reparaciones de los elementos del inmovilizado material se reconocen como sustitución en el momento en que se incurren y se amortizan durante el periodo que medie hasta la siguiente reparación, dando de baja cualquier importe asociado a la reparación que pudiera permanecer en el valor contable del citado inmovilizado.

En los arrendamientos financieros se contabiliza el activo de acuerdo con su naturaleza, y un pasivo financiero por el mismo importe, que es el menor entre el valor razonable del activo arrendado y el valor actual al inicio del arrendamiento de los pagos mínimos acordados.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza, desde el momento en el que están disponibles para su puesta en funcionamiento, de forma lineal durante su vida útil estimada, estimando un valor residual nulo, en función de los siguientes años de vida útil:

Descripción	Años	% Anual
Construcciones	50 años	2%
Instalaciones Técnicas	6,67 años	15%
Maquinaria	10 años	10%
Utillaje	5 años	20%
Mobiliario	10 años	10%
Equipos Procesos de Información	4 años	25%
Elementos de Transporte	6,25 años	16%

Las dotaciones anuales en concepto de amortización de elementos de inmovilizado que se encuentren afectos a bienes arrendados, se amortizarán en función del menor de: la vida útil de dichos elementos o del período de arrendamiento al que se encuentren sometidos.

La Sociedad evalúa al menos al cierre de cada ejercicio si existen indicios de pérdidas por deterioro de valor de su inmovilizado material, que reduzcan el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros. Si existe cualquier indicio, se estima el valor recuperable del activo con el objeto de determinar el alcance de la eventual pérdida por deterioro de valor. En caso de que el activo no genere flujos de efectivo que sean independientes de otros activos o grupos de activos, la Sociedad calcula el valor recuperable de la unidad generadora de efectivo (UGE) a la que pertenece el activo.

El valor recuperable de los activos es el mayor entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor en uso. La determinación del valor en uso se realiza en función de los flujos de efectivo futuros esperados que se derivarán de la utilización del activo, las expectativas sobre posibles variaciones en el importe o distribución temporal de los flujos, el valor temporal del dinero, el precio a satisfacer por soportar la incertidumbre relacionada con el activo y otros factores que los participantes del mercado considerarían en la valoración de los flujos de efectivo futuros relacionados con el activo.

En el caso de que el importe recuperable estimado sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente pérdida por deterioro con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias, reduciendo el valor en libros del activo a su importe recuperable.

Una vez reconocida la corrección valorativa por deterioro o su reversión, se ajustan las amortizaciones de los ejercicios siguientes considerando el nuevo valor contable.

No obstante, lo anterior, si de las circunstancias específicas de los activos se pone de manifiesto una pérdida de carácter irreversible, ésta se reconoce directamente en pérdidas procedentes del inmovilizado de la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el ejercicio 2017 ni anterior la Sociedad no ha registrado pérdidas por deterioro de los inmovilizados materiales.

4.3. Inversiones Inmobiliarias.

La Sociedad clasifica como inversiones inmobiliarias aquellos activos no corrientes que sean inmuebles y que posee para obtener rentas, plusvalías o ambas, en lugar de para su uso en la producción o suministros de bienes o servicios, o bien para fines administrativos, o su venta en el curso ordinario de las operaciones. Así como aquellos terrenos y edificios cuyos usos futuros no estén determinados en el momento de su incorporación al patrimonio de la Sociedad.

Para la valoración de las inversiones inmobiliarias se utiliza los criterios del inmovilizado material para los terrenos y construcciones, siendo los siguientes:

- o Los solares sin edificar se valoran por su precio de adquisición más los gastos de acondicionamiento, como cierres, movimiento de tierras, obras de saneamiento y drenaje, los de derribo de construcciones cuando sea necesario para poder efectuar obras de nueva planta, los gastos de inspección y levantamiento de planos cuando se efectúan con carácter previo a su adquisición, así como, la estimación inicial del valor actual de las obligaciones presentes derivadas de los costes de rehabilitación del solar.

- o Las construcciones se valoran por su precio de adquisición o coste de producción incluidas aquellas instalaciones y elementos que tienen carácter de permanencia, por las tasas inherentes a la construcción y los honorarios facultativos de proyecto y dirección de obra

4.4. Arrendamientos.

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que de las condiciones de los mismos se deduzca que se transfieren al arrendatario sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

La normativa vigente establece que el coste de los bienes arrendados se contabilizará en el balance de situación según la naturaleza del bien objeto del contrato y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe. Este importe será el menor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor actual al inicio del arrendamiento de las cantidades mínimas acordadas, incluida la opción de compra, cuando no existan dudas razonables sobre su ejercicio. No se incluirán en su cálculo las cuotas de carácter contingente, el coste de los servicios y los impuestos repercutibles por el arrendador.

Los activos registrados por este tipo de operaciones se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales, atendiendo a su naturaleza.

Los contratos de arrendamiento financiero han sido incorporados directamente como activo de la Sociedad y se hace figurar en el pasivo la deuda existente con el acreedor. Los intereses se incorporan directamente como gastos a medida que se van liquidando las cuotas correspondientes.

En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien, permanecen en el arrendador.

Cuando la Sociedad actúa como arrendatario, los gastos del arrendamiento se cargan linealmente a la cuenta de pérdidas y ganancias en función de los acuerdos y de la vida del contrato.

- Para aquellos inmovilizados arrendados a la Sociedad:

Los activos adquiridos mediante arrendamiento financiero se registran de acuerdo con su naturaleza, por el menor entre el valor razonable del activo y el valor actual al inicio del arrendamiento de los pagos mínimos acordados, contabilizándose un pasivo financiero por el mismo importe. Los pagos por el arrendamiento se distribuyen entre los gastos financieros y la reducción del pasivo. A los activos se les aplican los mismos criterios de amortización, deterioro y baja que al resto de activos de su naturaleza.

Los pagos por arrendamientos operativos se registran como gastos en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se devengan.

- En aquellos inmovilizados que la Sociedad arrienda a terceros:

Los ingresos derivados de los arrendamientos operativos se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se devengan. Los costes directos imputables al contrato se incluyen como mayor valor del activo arrendado y se reconocen como gasto durante el plazo del contrato, aplicando el mismo criterio utilizado para el reconocimiento de los ingresos del arrendamiento.

4.5. Instrumentos financieros.

La Sociedad tiene registrados en el capítulo de instrumentos financieros, aquellos contratos que dan lugar a un activo financiero en una empresa y, simultáneamente, a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra empresa. Por tanto, la presente norma resulta de aplicación a los siguientes instrumentos financieros:

a) Activos financieros:

- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.
- Créditos por operaciones comerciales: clientes y deudores varios;

- Créditos a terceros: tales como los préstamos y créditos financieros concedidos, incluidos los surgidos de la venta de activos no corrientes;
- Valores representativos de deuda de otras empresas adquiridos: tales como las obligaciones, bonos y pagarés;
- Instrumentos de patrimonio de otras empresas adquiridos: acciones, participaciones en instituciones de inversión colectiva y otros instrumentos de patrimonio;
- Derivados con valoración favorable para la empresa: entre ellos, futuros, opciones, permutas financieras y compraventa de moneda extranjera a plazo, y
- Otros activos financieros: tales como depósitos en entidades de crédito, anticipos y créditos al personal, fianzas y depósitos constituidos, dividendos a cobrar y desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio propio.

b) Pasivos financieros:

- Débitos por operaciones comerciales: proveedores y acreedores varios;
- Deudas con entidades de crédito;
- Obligaciones y otros valores negociables emitidos: tales como bonos y pagarés;
- Derivados con valoración desfavorable para la empresa: entre ellos, futuros, opciones, permutas financieras y compraventa de moneda extranjera a plazo;
- Deudas con características especiales, y
- Otros pasivos financieros: deudas con terceros, tales como los préstamos y créditos financieros recibidos de personas o empresas que no sean entidades de crédito incluidos los surgidos en la compra de activos no corrientes, fianzas y depósitos recibidos y desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones.

c) Instrumentos de patrimonio propio: todos los instrumentos financieros que se incluyen dentro de los fondos propios, tal como las acciones ordinarias emitidas.

4.5.1. Inversiones financieras a largo plazo

Préstamos y cuentas por cobrar: se registran a su coste amortizado, correspondiendo al efectivo entregado, menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados en el caso de los préstamos, y al valor actual de la contraprestación realizada en el caso de las cuentas por cobrar. La Sociedad registra los correspondientes deterioros de valor por la diferencia existente entre el importe a recuperar de las cuentas por cobrar y el valor en libros por el que se encuentran registradas.

En particular, los criterios utilizados para calcular las correcciones valorativas relativas a los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar son los que se detallan a continuación, siendo comunes para todos aquellos activos financieros que se hayan clasificado como "*préstamos y partidas a cobrar*":

- Al menos al cierre del ejercicio, deberán efectuarse las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor de un crédito, o de un grupo de créditos con similares características de riesgo valorados colectivamente, se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después de su reconocimiento inicial y que ocasionen una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor.
- La pérdida por deterioro del valor de estos activos financieros será 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. Para los activos financieros a tipo de interés variable, se empleará

el tipo de interés efectivo que corresponda a la fecha de cierre de las cuentas anuales de acuerdo con las condiciones contractuales. En el cálculo de las pérdidas por deterioro de un grupo de activos financieros se podrán utilizar modelos basados en fórmulas o métodos estadísticos.

- Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión cuando el importe de dicha pérdida disminuyese por causas relacionadas con un evento posterior, se reconocerán como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tendrá como límite el valor en libros del crédito que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro de valor.

Inversiones mantenidas hasta su vencimiento: aquellos valores representativos de deuda, con una fecha de vencimiento fijada, cobros de cuantía determinada o determinable, que se negocien en un mercado activo y que la Sociedad tiene intención y capacidad de conservar hasta su vencimiento. Se contabilizan a su coste amortizado.

Activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados: La Sociedad clasifica los activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento de su reconocimiento inicial sólo si:

- con ello se elimina o reduce significativamente la no correlación contable entre activos y pasivos financieros o
- el rendimiento de un grupo de activos financieros, pasivos financieros o de ambos, se gestiona y evalúa según el criterio de valor razonable, de acuerdo con la estrategia documentada de inversión o de gestión del riesgo de la Sociedad.

También se clasifican en esta categoría los activos y pasivos financieros con derivados implícitos, que son tratados como instrumentos financieros híbridos, bien porque han sido designados como tales por la Sociedad o debido a que no se puede valorar el componente del derivado con fiabilidad en la fecha adquisición o en una fecha posterior. Los activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias se valoran siguiendo los criterios establecidos para los activos y pasivos financieros mantenidos para negociar.

La Sociedad no reclasifica ningún activo o pasivo financiero de o a esta categoría mientras esté reconocido en el balance de situación, salvo cuando proceda calificar el activo como inversión en empresas del grupo, asociadas o multigrupo.

Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas.

Inversiones disponibles para la venta: son el resto de inversiones que no entran dentro de las cuatro categorías anteriores, viniendo a corresponder casi a su totalidad a las inversiones financieras en capital, con una inversión inferior al 20%. Estas inversiones figuran en el balance de situación adjunto por su valor razonable cuando es posible determinarlo de forma fiable. En el caso de participaciones en sociedades no cotizadas, normalmente el valor de mercado no es posible determinarlo de manera fiable por lo que, cuando se da esta circunstancia, se valoran por su coste de adquisición o por un importe inferior si existe evidencia de su deterioro.

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. Los intereses se reconocen por el método del tipo de interés efectivo y los ingresos por dividendos procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio se reconocen cuando han surgido los derechos para la Sociedad a su percepción.

En la valoración inicial de los activos financieros se registran de forma independiente, atendiendo a su vencimiento, el importe de los intereses explícitos devengados y no vencidos en dicho momento, así como el importe de los dividendos acordados por el órgano competente en el momento de la adquisición.

Baja de activos financieros

La Sociedad da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad. En el caso concreto de cuentas a cobrar se entiende que este hecho se produce en general si se han transmitido los riesgos de insolvencia y mora.

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

Por el contrario, la Sociedad no da de baja los activos financieros, y reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida, en las cesiones de activos financieros en las que se retenga sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

4.5.2. Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

Bajo este epígrafe del balance de situación adjunto se registra el efectivo en caja y bancos, depósitos a la vista y otras inversiones a corto plazo con vencimiento inferior a tres meses de alta liquidez que son rápidamente realizables en caja y que no tienen riesgo de cambios en su valor.

4.5.3. Pasivos financieros

Los préstamos, obligaciones y similares se registran inicialmente por el importe recibido, neto de costes incurridos en la transacción. Los gastos financieros, incluidas las primas pagaderas en la liquidación o el reembolso y los costes de transacción, se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias según el criterio del devengo utilizando el método del interés efectivo. El importe devengado y no liquidado se añade al importe en libros del instrumento en la medida en que no se liquidan en el período en que se producen.

Las cuentas a pagar se registran inicialmente a su coste de mercado y posteriormente son valoradas al coste amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectivo. No obstante lo anterior, la Sociedad valora los préstamos recibidos que se encuentran pactados sin intereses al valor nominal puesto que las diferencias entre el valor nominal y el coste amortizado no son significativas. Dichos préstamos se encuentran registrados en los epígrafes "*Deudas con entidades de crédito a largo plazo*" y "*Otros pasivos financieros a largo plazo*" del balance de situación adjunto, y los prestamistas son entidades financieras y organismos públicos (CDTI).

Fianzas entregadas

Los depósitos o fianzas constituidas en garantía de determinadas obligaciones, se valoran por el importe efectivamente satisfecho, que no difiere significativamente de su valor razonable.

Valor razonable

El valor razonable es el importe por el que puede ser intercambiado un activo o liquidado un pasivo, entre partes interesadas y debidamente informadas, que realicen una transacción en condiciones de independencia mutua.

Con carácter general, en la valoración de instrumentos financieros valorados a valor razonable, la Sociedad calcula éste por referencia a un valor fiable de mercado, constituyendo el precio cotizado en un mercado activo la mejor referencia de dicho valor razonable. Para aquellos instrumentos respecto de los cuales no exista un mercado activo, el valor razonable se obtiene, en su caso, mediante la aplicación de modelos y técnicas de valoración.

Se asume que el valor en libros de los créditos y débitos por operaciones comerciales se aproxima a su valor razonable.

4.5.4. Instrumentos financieros compuestos

La Sociedad no registra instrumentos financieros compuestos.

4.5.5. Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas

Las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas, se valoran inicialmente por su coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción.

Al menos al cierre del ejercicio, la Sociedad procede a evaluar si ha existido deterioro de valor de las inversiones. Las correcciones valorativas por deterioro y en su caso la reversión, se llevan como gasto o ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias.

La corrección por deterioro se aplicará siempre que exista evidencia objetiva de que el valor en libros de una inversión no será recuperable. Se entiende por valor recuperable, el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión, calculados bien mediante la estimación de los que se espera recibir como consecuencia del reparto de dividendos realizados por la empresa participada y de la enajenación o baja en cuentas de la inversión misma, bien mediante la estimación de su participación en los flujos de efectivo que se espera que sean generados por la empresa participada. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, se tomará en consideración el patrimonio neto de la Entidad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración.

Los pasivos financieros y los instrumentos de patrimonio se clasifican conforme al contenido de los acuerdos contractuales pactados y teniendo en cuenta el fondo económico. Un instrumento de patrimonio es un contrato que representa una participación residual en el patrimonio del grupo una vez deducidos todos sus pasivos.

4.6. Existencias.

Las existencias se valoran por su precio de adquisición o coste de producción. En el caso de bienes cuyo precio de adquisición o coste de producción no sea identificable de modo individualizado se adopta con carácter general el método del precio medio ponderado.

Las existencias comerciales se valoran por su precio de adquisición en todos los casos.

Las existencias de productos en curso se valoran por el coste de producción de los recursos que prestan dichos servicios. Incluyen costes de planificación, diseño, mano de obra directa y otros costes directos de producción.

Si el valor neto realizable fuese inferior a su precio de adquisición o coste de producción se reflejaría mediante la oportuna corrección valorativa con cargo a la cuenta de resultados del ejercicio.

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costes estimados necesarios para llevarla a cabo, así como en el caso de los productos en curso, los costes estimados necesarios para completar su producción.

Si las circunstancias que causasen la corrección de valor dejasen de existir, el importe de la corrección sería objeto de reversión y se reconocería como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En caso de que las existencias necesiten un periodo de tiempo superior al año para estar en condiciones de ser vendidas, se incluirían en el coste los gastos financieros en los mismos términos previstos para el inmovilizado.

4.7. Transacciones en moneda extranjera.

Las operaciones realizadas en moneda extranjera se registran en la moneda funcional de la Sociedad (euros) a los tipos de cambio vigentes en el momento de la transacción. Durante el ejercicio, las diferencias que se producen entre el tipo de cambio contabilizado y el que se encuentra en vigor a la fecha de cobro o de pago se registran como resultados financieros en la cuenta de resultados. La Sociedad no ha cambiado en el ejercicio la moneda funcional que es el euro.

Asimismo, al 31 de diciembre de cada año, se realiza al tipo de cambio de cierre la conversión de los saldos a cobrar o pagar con origen en moneda extranjera. Las diferencias de valoración producidas se registran como resultados financieros en la cuenta de resultados.

4.8. Impuestos sobre beneficios.

El gasto por impuesto corriente se determina mediante la suma del gasto por impuesto corriente y el impuesto diferido. El gasto por impuesto corriente se determina aplicando el tipo de gravamen vigente a la ganancia fiscal, y minorando el resultado así obtenido en el importe de las bonificaciones y deducciones generales y aplicadas en el ejercicio.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, proceden de las diferencias temporarias definidas como los importes que se prevén pagaderos o recuperables en el futuro y que derivan de la diferencia entre el valor en libros de los activos y pasivos y su base fiscal. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Los activos por impuestos diferidos surgen, igualmente, como consecuencia de las bases imponibles negativas pendientes de compensar y de los créditos por deducciones fiscales generadas y no aplicadas.

Se reconoce el correspondiente pasivo por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, salvo que la diferencia temporaria se derive del reconocimiento inicial de un fondo de comercio o del reconocimiento inicial en una transacción que no es una combinación de negocios de otros activos y pasivos en una operación que en el momento de su realización, no afecte ni al resultado fiscal ni contable.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos, identificados con diferencias temporarias deducibles, solo se reconocen en el caso de que se considere probable que la Sociedad va a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos y no procedan del reconocimiento inicial de otros activos y pasivos en una operación que no sea una combinación de negocios y que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable. El resto de activos por impuestos diferidos (bases imponibles negativas y deducciones pendientes de compensar) solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que la Sociedad vaya a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.

Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos, de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, así como, en su caso, por el reconocimiento e imputación a la cuenta de pérdidas y ganancias del ingreso directamente imputado al patrimonio neto que pueda resultar de la contabilización de aquellas deducciones y otras ventajas fiscales que tengan la naturaleza económica de subvención.

4.9. Ingresos y gastos.

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos y las pérdidas previsibles, aun siendo eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

Los ingresos por la venta de bienes o servicios se reconocen por el valor razonable de la contrapartida recibida o a recibir derivada de los mismos. Los descuentos por pronto pago, por volumen u otro tipo de descuentos, así como los intereses incorporados al nominal de los créditos, se registran como una minoración de los mismos. No obstante la Sociedad incluye los intereses incorporados a los créditos comerciales con vencimiento no superior a un año que no tienen un tipo de interés contractual, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

Los descuentos concedidos a clientes se reconocen en el momento en que es probable que se van a cumplir las condiciones que determinan su concesión como una reducción de los ingresos por ventas.

Los anticipos a cuenta de ventas futuras figuran valorados por el valor recibido.

4.10. Provisiones y contingencias.

Las obligaciones existentes a la fecha del balance de situación surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para la Sociedad cuyo importe y momento de cancelación son indeterminados se registran en el balance de situación como provisiones por el valor actual del importe más probable que se estima que la Sociedad tendrá que desembolsar para cancelar la obligación.

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, no supone una minoración del importe de la deuda, sin perjuicio del reconocimiento en el activo de la Sociedad del correspondiente derecho de cobro, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, registrándose dicho activo por un importe no superior de la obligación registrada contablemente.

4.11. Criterios empleados para el registro y valoración de los gastos de personal.

Para el caso de las retribuciones por prestación definida las contribuciones a realizar dan lugar a un pasivo por retribuciones a largo plazo al personal cuando, al cierre del ejercicio, figuren contribuciones devengadas no satisfechas.

El importe que se reconoce como provisión por retribuciones al personal a largo plazo es la diferencia entre el valor actual de las retribuciones comprometidas y el valor razonable de los eventuales activos afectos a los compromisos con los que se liquidarán las obligaciones.

Excepto en el caso de causa justificada, las sociedades vienen obligadas a indemnizar a sus empleados cuando cesan en sus servicios.

Ante la ausencia de cualquier necesidad previsible de terminación anormal del empleo y dado que no reciben indemnizaciones aquellos empleados que se jubilan o cesan voluntariamente en sus servicios, los pagos por indemnizaciones, cuando surgen, se cargan a gastos en el momento en que se toma la decisión de efectuar el despido.

4.12. Subvenciones, donaciones y legados.

Las subvenciones de capital no reintegrables se valoran por el importe concedido, reconociéndose inicialmente como ingresos directamente imputados al patrimonio neto y se imputan a resultados en proporción a la depreciación experimentada durante el período por los activos financiados por dichas subvenciones, salvo que se trate de activos no depreciables en cuyo caso se imputarán al resultado del ejercicio en que se produzca la enajenación o baja en inventario de los mismos.

Mientras tienen el carácter de subvenciones reintegrables se contabilizan como deudas a largo plazo transformables en subvenciones.

Cuando las subvenciones se concedan para financiar gastos específicos se imputarán como ingresos en el ejercicio en que se devenguen los gastos que están financiando.

La sociedad también recoge en esta partida los préstamos concedidos a tipo de interés cero o a tipo inferior al de mercado, en estos se pondrá de manifiesto una subvención de tipo de interés, por diferencia entre el importe recibido y el valor razonable de la deuda. Para calcular el valor razonable de estos préstamos la sociedad actualiza en el momento de su concesión todos los flujos de efectivo futuros de efectivo descontados tomando como tipo de interés el legal del dinero en dicha fecha. Dicha subvención se reconocerá inicialmente como un ingreso de patrimonio que, en principio, se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con lo dispuesto en el apartado 1.3 de la NRV 18ª. Subvenciones, donaciones y legados recibidos del PGC, de acuerdo con un criterio financiero. Por último, de conformidad con la norma de elaboración de las cuentas anuales (NECA) 7ª, apartado 4 del PGC, dicha subvención deberá lucir en el margen financiero, con carácter general, minorando el gasto subvencionado.

4.13. *Combinaciones de negocios.*

En la fecha de adquisición, los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos se registrarán, con carácter general, por su valor razonable siempre y cuando dicho valor razonable pueda ser medido con suficiente fiabilidad, así como en su caso, el correspondiente fondo de comercio o diferencia negativa.

4.14. *Negocios conjuntos.*

La Sociedad reconoce en su balance y en su cuenta de pérdidas y ganancias la parte proporcional que le corresponde, en función del porcentaje de participación, de los activos, pasivos, gastos e ingresos incurridos por el negocio conjunto.

Asimismo, en el estado de cambios en el patrimonio neto y estado de flujos de efectivo de la Sociedad están integrados igualmente la parte proporcional de los importes de las partidas del negocio conjunto que le corresponda en función del porcentaje de participación.

Se han eliminado los resultados no realizados que existen por transacciones con los negocios conjuntos, en proporción a la participación que corresponde a esta Sociedad. Igualmente han sido objeto de eliminación los importes de activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo recíprocos.

4.15. *Criterios empleados en transacciones entre partes vinculadas.*

En el supuesto de existir, las operaciones entre empresas del mismo grupo, con independencia del grado de vinculación, se contabilizan de acuerdo con las normas generales. Los elementos objeto de las transacciones que se realicen se contabilizarán en el momento inicial por su valor razonable. La valoración posterior se realiza de acuerdo con lo previsto en las normas particulares para las cuentas que corresponda.

Esta norma de valoración afecta a las partes vinculadas que se explicitan en la Norma de elaboración de las cuentas anuales 13ª del Plan General de Contabilidad. En este sentido:

- a) Se entenderá que una empresa forma parte del grupo cuando ambas estén vinculadas por una relación de control, directa o indirecta, análoga a la prevista en el artículo 42 del Código de Comercio, o cuando las empresas estén controladas por cualquier medio por una o varias personas jurídicas que actúen conjuntamente o se hallen bajo dirección única por acuerdos o cláusulas estatutarias.
- b) Se entenderá que una empresa es asociada cuando, sin que se trate de una empresa del grupo en el sentido señalado, la empresa o las personas físicas dominantes, ejerzan sobre esa empresa asociada una influencia significativa, tal como se desarrolla detenidamente en la citada Norma de elaboración de cuentas anuales 13ª.

- c) Una parte se considera vinculada a otra cuando una de ellas ejerce o tiene la posibilidad de ejercer directa o indirectamente o en virtud de pactos o acuerdos entre accionistas o partícipes, el control sobre otra o una influencia significativa en la toma de decisiones financieras y de explotación de la otra, tal como se detalla detenidamente en la Norma de elaboración de cuentas anuales 15ª.

Se consideran partes vinculadas a la Sociedad, adicionalmente a las empresas del grupo, asociadas y multigrupo, a las personas físicas que posean directa o indirectamente alguna participación en los derechos de voto de la Sociedad, o en su dominante, de manera que les permita ejercer sobre una u otra una influencia significativa, así como a sus familiares próximos, al personal clave de la Sociedad o de su dominante (personas físicas con autoridad y responsabilidad sobre la planificación, dirección y control de las actividades de la empresa, ya sea directa o indirectamente), entre la que se incluyen los miembros del Consejo de Administración y los Directivos, junto a sus familiares próximos, así como a las entidades sobre las que las personas mencionadas anteriormente puedan ejercer una influencia significativa. Asimismo, tienen la consideración de partes vinculadas las empresas que compartan algún consejero o directivo con la Sociedad, salvo cuando éste no ejerza una influencia significativa en las políticas financiera y de explotación de ambas, y, en su caso, los familiares próximos del representante persona física de los miembros del Administrador, persona jurídica, de la Sociedad.

5. Inmovilizado material

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación adjunto es el siguiente:

A) Estados de movimientos del INMOVILIZADO MATERIAL

	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	Total
SALDO INICIAL BRUTO, EJERCICIO 2016	1.025.953,52	705.617,10	1.731.570,62
(+) Entradas	1.053,84	35.882,64	36.936,48
SALDO FINAL BRUTO, EJERCICIO 2016	1.027.007,36	741.499,74	1.768.507,10
SALDO INICIAL BRUTO, EJERCICIO 2017	1.027.007,36	741.499,74	1.768.507,10
(+) Entradas	0,00	38.917,49	38.917,49
(-) Traspaso a Inversiones Inmobiliarias	-327.730,58	0,00	-327.730,58
SALDO FINAL BRUTO, EJERCICIO 2017	699.276,78	780.417,23	1.479.694,01
AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO INICIAL EJERCICIO 2016	-421.494,97	-649.593,93	-1.071.088,90
(+) Dotación a la amortización del ejercicio 2016	-49.613,02	-20.911,20	-70.524,22
AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO FINAL EJERCICIO 2016	-471.107,99	-670.505,13	-1.141.613,12
AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO INICIAL EJERCICIO 2017	-471.107,99	-670.505,13	-1.141.613,12
(+) Dotación a la amortización del ejercicio 2017	-50.057,02	-26.044,90	-76.101,92
(-) Traspaso a Inversiones Inmobiliarias	63.998,25	0,00	63.998,25
AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO FINAL EJERCICIO 2017	-457.166,76	-696.550,03	-1.153.716,79
VALOR NETO CONTABLE FINAL EJERCICIO 2016	555.899,37	70.994,61	626.893,98
VALOR NETO CONTABLE FINAL EJERCICIO 2017	242.110,02	83.867,20	325.977,22

La Sociedad registra como construcciones las reformas realizadas en las naves que tiene arrendadas (Ver nota 7).

La Sociedad ha procedido a reclasificar un local comercial situado en Madrid a Inversiones Inmobiliarias, dicho local está actualmente arrendado a un tercero.

La Sociedad no registra costes estimados de desmantelamiento, retiro o rehabilitación como mayor valor de los activos.

No se ha producido ninguna circunstancia que haya supuesto una incidencia significativa que afecte al ejercicio presente o a ejercicios futuros que afecten a las estimaciones de los costes de desmantelamiento, retiro o rehabilitación, vidas útiles y métodos de amortización.

El inmovilizado material no incluye activos adquiridos a empresas del grupo y asociadas. Asimismo, no existen inversiones en inmovilizado material fuera del territorio nacional.

No se ha realizado ninguna corrección valorativa de los bienes de inmovilizado material. De igual modo, no se han capitalizado gastos financieros formando parte del inmovilizado material.

Todos los elementos de inmovilizado material están afectos a la explotación.

La vida útil y los coeficientes de amortización de cada clase de activos que forman parte del inmovilizado material son los que se han señalado en la Nota 4.2. anterior.

Existe inmovilizado material totalmente amortizado a 31 de diciembre según el siguiente detalle:

	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
Importe de los bienes totalmente amortizados en uso:	766.857,00	734.164,92
Construcciones	143.912,85	140.062,75
Mobiliario	72.105,72	54.027,60
Otras Instalaciones	23.023,11	23.023,11
Instalaciones técnicas	29.989,60	29.989,60
Equipos procesos información	465.290,36	463.140,43
Otro inmovilizado material	32.535,36	23.921,43

No existen bienes afectos a garantía y reversión. Igualmente, la Sociedad no ha recibido subvenciones, donaciones y/o legados relacionados con el inmovilizado material.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no se han contraído compromisos en firme para la compra o venta de inmovilizado material.

No existen otras circunstancias importantes que afecten a los bienes del inmovilizado material.

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. El Consejo de Administración revisa anualmente, o cuando alguna circunstancia lo hace necesario, las coberturas y los riesgos cubiertos y se acuerdan los importes que razonablemente se deben cubrir para el año siguiente.

No se han reconocido gastos ó ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta derivados de la enajenación o disposición por otros medios de elementos de inmovilizado material.

6. Inversiones Inmobiliarias

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación adjunto es el siguiente:

A) Estados de movimientos de las INVERSIONES INMOBILIARIAS

	Inversiones Inmobiliarias	Total
SALDO INICIAL BRUTO, EJERCICIO 2016	0,00	0,00
(+) Entradas	0,00	0,00
SALDO FINAL BRUTO, EJERCICIO 2016	0,00	0,00
SALDO INICIAL BRUTO, EJERCICIO 2017	0,00	0,00
(+) Entradas	0,00	0,00
(-) Traspaso a Inversiones Inmobiliarias	327.730,58	327.730,58
SALDO FINAL BRUTO, EJERCICIO 2017	327.730,58	327.730,58
AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO INICIAL EJERCICIO 2016	0,00	0,00
(+) Dotación a la amortización del ejercicio 2016	0,00	0,00
AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO FINAL EJERCICIO 2016	0,00	0,00
AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO INICIAL EJERCICIO 2017	0,00	0,00
(+) Dotación a la amortización del ejercicio 2017	0,00	0,00
(-) Traspaso a Inversiones Inmobiliarias	-63.998,25	-63.998,25
AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO FINAL EJERCICIO 2017	-63.998,25	-63.998,25
VALOR NETO CONTABLE FINAL EJERCICIO 2016	0,00	0,00
VALOR NETO CONTABLE FINAL EJERCICIO 2017	263.732,33	263.732,33

La Sociedad ha procedido a reclasificar desde el Inmovilizado Material a Inversiones Inmobiliarias en el ejercicio 2017 un local comercial de su propiedad situado en Madrid y que tiene arrendado a un tercero. Los ingresos por este concepto han sido de 7.200 y 4.800 euros en 2017 y 2016 respectivamente.

El valor de la construcción y del terreno de la citada oficina asciende a 127.464,74 euros y 176.674,47 euros, respectivamente (127.464,74 euros y 176.674,47 euros en 2016).

El local comercial, así como los garajes anexos se encuentran gravados con sendas hipotecas cuyos saldos pendientes han sido 96.594,45 y 5.540,25 al cierre del ejercicio 2017 y 114.958,56 y 6.597,01 al cierre del ejercicio 2016.

7. Inmovilizado intangible

El detalle de movimientos habido en este capítulo del balance de situación adjunto es el siguiente:

A) Estados de movimientos del INMOVILIZADO INTANGIBLE

	Desarrollo	Patentes, licencias, marcas y similares	Aplicaciones informáticas	Total
SALDO INICIAL BRUTO, EJERCICIO 2016	10.057.538,28	10.413,54	177.708,77	10.245.660,59
(+) Entradas	1.675.252,61		15.014,70	1.690.267,31
(-) Salidas, bajas o reducciones	-658.969,88			-658.969,88
SALDO FINAL BRUTO, EJERCICIO 2016	11.073.821,01	10.413,54	192.723,47	11.276.958,02
SALDO INICIAL BRUTO, EJERCICIO 2017	11.073.821,01	10.413,54	192.723,47	11.276.958,02
(+) Entradas	1.799.210,22	0,00	13.047,42	1.812.257,64
(-) Salidas, bajas o reducciones	0,00	0,00	0,00	0,00
SALDO FINAL BRUTO, EJERCICIO 2017	12.873.031,23	10.413,54	205.770,89	13.089.215,66
AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO INICIAL EJERCICIO 2016	-5.181.926,51	-7.804,01	-143.164,86	-5.332.895,38
(+) Dotación a la amortización del ejercicio 2016	-1.447.152,05	-775,50	-16.404,47	-1.464.332,02
(-) Baja amortización elementos dados baja 2016	658.969,88	0,00	0,00	658.969,88
(+) Aumentos por traspasos 2016	-274.570,78	0,00	0,00	-274.570,78
AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO FINAL EJERCICIO 2016	-6.244.679,46	-8.579,51	-159.569,33	-6.412.828,30
AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO INICIAL EJERCICIO 2017	-6.244.679,46	-8.579,51	-159.569,33	-6.412.828,30
(+) Dotación a la amortización del ejercicio 2017	-1.682.671,80	-253,32	-13.225,27	-1.696.150,39
AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO FINAL EJERCICIO 2017	-7.927.351,26	-8.832,83	-172.794,60	-8.108.978,69
CORRECCIONES DE VALOR POR DETERIORO, SALDO INICIAL EJERCICIO 2016	-274.570,78	0,00	0,00	-274.570,78
(-) Disminución por traspasos 2016	274.570,78	0,00	0,00	274.570,78
CORRECCIONES DE VALOR POR DETERIORO, SALDO FINAL EJERCICIO 2016	0,00	0,00	0,00	0,00
CORRECCIONES DE VALOR POR DETERIORO, SALDO INICIAL EJERCICIO 2017	0,00	0,00	0,00	0,00
CORRECCIONES DE VALOR POR DETERIORO, SALDO FINAL EJERCICIO 2017	0,00	0,00	0,00	0,00
VALOR NETO CONTABLE AL 31/12/2016	4.829.141,55	1.834,03	33.154,14	4.864.129,72
VALOR NETO CONTABLE AL 31/12/2017	4.945.679,97	1.580,71	32.976,29	4.980.236,97

Los gastos de desarrollo activados en el balance de situación adjunto, por importe total de 1.799.210,22 euros (1.675.252,60 euros en el ejercicio anterior) se corresponden a proyectos individualizados cuya viabilidad económico-comercial se encuentra condicionada a la realización del Plan de Negocio de la sociedad.

No se ha producido ninguna circunstancia que haya supuesto una incidencia significativa en el ejercicio presente o a ejercicios futuros que afecten a valores residuales, vidas útiles o métodos de amortización.

El inmovilizado intangible no incluye activos adquiridos a empresas del grupo y asociadas. Asimismo, no existen inversiones en inmovilizado intangible fuera del territorio nacional.

Todo el inmovilizado intangible se encuentra afecto a la explotación.

En los ejercicios 2017 y 2016 la sociedad no capitalizó gastos financieros

El coste del inmovilizado intangible totalmente amortizado es de 4.642.272,81 euros (2.521.520,48 en 2016), según el desglose siguiente:

	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
Importe de los bienes totalmente amortizados en uso:	4.642.272,81	2.521.520,48
Propiedad industrial	4.964,99	
Desarrollo	4.471.721,02	2.358.038,51
Aplicaciones informáticas	165.586,80	163.481,97

No existen bienes afectos a garantía y reversión. De igual forma, no existen subvenciones, donaciones y legados relacionados con el inmovilizado intangible.

El importe agregado de los desembolsos por desarrollo activados en el ejercicio es de 1.799.210,22 euros (1.675.252,61 euros en 2016). La Sociedad ha realizado dicha activación por tratarse de un proceso de los definidos como de Desarrollo en la normativa contable actual; tratarse de un proceso identificado, sobre el que se tiene control, sobre cuyo éxito técnico y rentabilidad económico-financiera no existen dudas; cuya producción se ha completado, de manera que está disponible para su utilización y venta, aunque sujeto a continuas mejoras; y para el que existe un mercado.

Las únicas correcciones valorativas por deterioro realizadas por la Sociedad de manera histórica han sido por importe de 274.570,78 euros dotados en el ejercicio 2011. La información, individual, de aquellos bienes intangibles, de carácter significativo, que han sido objeto de corrección es la siguiente:

- Naturaleza del inmovilizado intangible: Proyecto de desarrollo "Kubbe".
- Circunstancias que han llevado al reconocimiento de la pérdida por deterioro: Los administradores han considerado necesario el deterioro de dicho proyecto puesto que el mismo ha perdido la capacidad de generación de beneficios futuros. Por tanto, se ha deteriorado el importe total pendiente de amortizar al cierre del ejercicio 2011 según el detalle siguiente:

Costes activados como inmovilizado intangible hasta el 31/12/2010:	658.969,88
Amortización acumulada hasta el 31/12/2010:	-384.399,10
Inmovilizado intangible neto al 31/12/2010:	274.570,78

Los administradores han dado de baja este inmovilizado intangible junto con su correspondiente amortización y deterioro a largo del ejercicio 2016, al considerar que no cumplía la definición de activo.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no ha sido necesaria la dotación de nuevas correcciones valorativas por deterioro en los proyectos realizados por la Sociedad diferentes de la anteriormente citada.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no se han contraído compromisos en firme para la compra o venta de inmovilizado intangible.

No se han reconocido gastos ó ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta derivados de la enajenación o disposición por otros medios de elementos de inmovilizado intangible.

Las vidas útiles y los coeficientes de amortización de cada clase de activos que forman parte del inmovilizado intangible son los que se han señalado en la Nota 4.1. anterior.

No existen otras circunstancias importantes que afecten a los bienes del inmovilizado intangible.

8. Arrendamientos y otras operaciones de naturaleza similar

8.1 Arrendamientos financieros

La Sociedad no actúa como arrendadora ni arrendataria de ningún contrato de arrendamiento financiero.

8.2 Arrendamientos operativos

La información de los arrendamientos operativos que arrienda la Sociedad es la siguiente:

Arrendamientos operativos: Información del arrendador	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
Importe de los cobros futuros mínimos por arrendamientos operativos no cancelables		
_ Hasta un año	7.200	7.200
_ Entre uno y cinco años	21.600	28.800
_ Más de cinco años		
Importe de las cuotas contingentes reconocidas como ingresos del ejercicio		

Los ingresos corresponden al arrendamiento de la oficina que la sociedad tiene en Madrid, este arrendamiento se comenzó a realizar en 2016.

La información de los arrendamientos operativos en los que la Sociedad es arrendataria es la siguiente:

El importe de las cuotas por arrendamiento registradas como gasto del ejercicio, así como las características más significativas de los contratos de arrendamiento son las que se presentan a continuación:

Descripción del arrendamiento	Gasto del ejercicio		Contrato	
	2017	2016	Fecha firma	Duración
Arrendamiento Nave C/ Icaro nº 46	11.060,70	10.992,00	25/03/2009	15 años
Arrendamiento Nave C/ Icaro nº 44	11.618,11	11.618,11	01/06/2015	Vto. 28/02/26
Arrendamiento Nave C/ Icaro nº 42	16.988,32	16.988,32	01/09/2011	10 años
Arrendamiento Nave C/ Icaro nº 40	17.134,57	17.073,11	01/09/2011	10 años
Arrendamiento Nave C/ Icaro nº 38	17.073,11	17.134,57	12/12/2014	Vto.28/02/26
Arrendamiento oficina Madrid	0,00	19.507,79	01/11/2015	3 años
Renting vehículos	23.787,47	7.317,54	Varias	48 meses (renovable)
Renting impresoras	931,32	931,32	05/11/2009	60 meses
Royalties varios	1.384,02	1.348,02		
Arrendamientos, royalties y cánones varios	8.651,65	4.113,38		
Totales:	108.629,27	107.024,16		

El siguiente cuadro muestra los pagos futuros mínimos correspondientes a los arrendamientos operativos anteriormente descritos:

	Cuotas pendientes			
	Pagos mínimos		Valor actual	
	2017	2016	2017	2016
Hasta un año	98.593,60	108.629,27	95.721,94 €	105.465,31 €
Entre uno y cinco años	413.347,92	447.470,81	370.260,46 €	411.989,20 €
Más de cinco años	114.367,07	178.837,78	90.934,48 €	144.927,68 €

Todos los arrendamientos operativos anteriormente señalados son cancelables.

En dichos contratos no se han pactado cuotas de carácter contingente ni existe ningún tipo de subarriendo. Asimismo, en ninguno de ellos se ha pactado opción de compra a la finalización del mismo.

Las cláusulas de actualización de precios de los contratos anteriormente mencionados se basan en el IPC establecido anualmente.

Por otra parte, en dichos contratos no se ha establecido restricción alguna a la Sociedad en lo que respecta a distribución de dividendos, endeudamiento adicional o nuevos contratos de arrendamiento.

El arrendador de los contratos referentes al alquiler de tipo operativo de las naves nº 38, 40 y 42 es una parte vinculada a la Sociedad, de la cual se ha informado en la nota 22.

9. Instrumentos financieros

9.1 Información sobre la relevancia de los instrumentos financieros en la situación financiera y los resultados de la empresa

NOTA: Los créditos y débitos con la Hacienda Pública no se reflejan en este apartado.

a) Categorías de activos financieros y pasivos financieros

El valor en libros de cada una de las categorías de activos financieros y pasivos financieros señalados en la norma de registro y valoración novena, de acuerdo con la siguiente estructura.

a.1) Activos financieros, salvo inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas.

La información de los instrumentos financieros del activo del balance de la Sociedad a largo plazo, clasificados por categorías es:

CATEGORÍAS	CLASES					
	Instrumentos de patrimonio		Créditos Derivados Otros		TOTAL	
	Ej. 2017	Ej. 2016	Ej. 2017	Ej. 2016	Ej. 2017	Ej. 2016
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	6.834,31	6.834,31	14.205,22	107.641,51	21.039,53	114.475,82
TOTAL	6.834,31	6.834,31	14.205,22	107.641,51	21.039,53	114.475,82

En el ejercicio 2013 la Sociedad adquirió una aportación en el capital social de la entidad Cajamar por importe de 3.843,00 euros, la cual ha permanecido sin variación alguna durante los ejercicios 2016 y 2017.

La información de los instrumentos financieros del activo del balance de la Sociedad a corto plazo, sin considerar el efectivo y otros activos equivalente, clasificados por categorías, es la que se muestra a continuación:

CATEGORÍAS	CLASES					
	Instrumentos de patrimonio		Créditos Derivados Otros		TOTAL	
	Ej. 2017	Ej. 2016	Ej. 2017	Ej. 2016	Ej. 2017	Ej. 2016
Préstamos y partidas a cobrar	2.700,00	2.700,00	3.453.586,40	3.260.419,89	3.456.286,40	3.263.119,89
Activos disponibles para la venta, del cual:	1.068,51	1.068,51			1.068,51	1.068,51
— Valorados a valor razonable						
— Valorados a coste	1.068,51	1.068,51			1.068,51	1.068,51
TOTAL	3.768,51	3.768,51	3.453.586,40	3.260.419,89	3.457.354,91	3.264.188,40

Detalle de Activos Financieros clasificados por vencimiento

Las clasificaciones por vencimiento de los activos financieros de la Sociedad, de los importes que venzan en cada uno de los siguientes años al cierre del ejercicio y hasta su último vencimiento, se detallan en el siguiente cuadro:

	2018	2019	2020	2021	Años Posteriores	Total
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	3.186.657,24					3.186.657,24
-Clientes por venta y prestación de servicios	1.210.168,94					1.210.168,94
-Clientes empresas del grupo	1.976.488,30					1.976.488,30
-Deudores varios	0,00					0,00
Inversiones financieras	101.503,94					122.543,47
-Instrumentos de patrimonio	1.068,51				6.834,31	7.902,82
-Créditos a terceros	9.759,16					9.759,16
-Otros activos financieros	90.676,27				14.205,22	104.881,49
Inversiones en empresas del grupo y asociadas	169.193,73					169.193,73
-Créditos a empresas grupo	166.493,73					166.493,73
-Cuenta corriente con UTE	2.700,00					2.700,00
Total	3.457.354,91	0,00	0,00	0,00	21.039,53	3.478.394,44

El epígrafe "**Efectivo y otros activos líquidos equivalentes**", cuyo saldo a 31 de diciembre de 2017 asciende a 2.469.844,16 € (8.272,16 € en el ejercicio 2016), incluye la tesorería de la Sociedad. El importe en libros de estos activos se aproxima a su valor razonable.

El total de efectivo y otros activos líquidos equivalentes se incluye en el estado de flujos de efectivo.

Los importes en libros del efectivo y equivalentes al efectivo de la Sociedad están denominados en las siguientes monedas:

	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
Euro	2.469.582,42	8.010,42
Libras esterlinas	261,74	261,74
	2.469.844,16	8.272,16

El epígrafe "**Periodificaciones a corto plazo**" que se corresponde con importes pagados en el presente ejercicio por gastos cuyo devengo se produce en siguiente, recoge un importe de 181.204,41 € en 2017 y 55.096,99 € en 2016.

a.2) Pasivos financieros.

Durante el mes de junio de 2017, la Compañía ha refinanciado toda su deuda bancaria y ha suscrito cinco nuevos contratos de préstamo con las cuatro principales Entidades Financieras con las que venía operando, obteniendo dos años de carencia, más cinco de amortización del capital, cancelando la totalidad de los préstamos anteriores, a excepción de deuda financiera con garantía hipotecaria.

Los instrumentos financieros del pasivo del balance de la Sociedad a largo plazo, clasificados por categorías son:

CATEGORÍAS	CLASES					
	Deudas con entidades de crédito		Derivados y otros		TOTAL	
	Ej. 2017	Ej. 2016	Ej. 2017	Ej. 2016	Ej. 2017	Ej. 2016
Débitos y partidas a pagar	3.025.732,56	1.487.527,57	804.582,11	1.015.804,84	3.830.314,67	2.503.332,41
TOTAL	3.025.732,56	1.487.527,57	804.582,11	1.015.804,84	3.830.314,67	2.503.332,41

La información de los instrumentos financieros del pasivo del balance de la Sociedad a corto plazo, clasificados por categorías es la siguiente:

CATEGORÍAS	CLASES					
	Deudas con entidades de crédito		Derivados y otros		TOTAL	
	Ej. 2017	Ej. 2016	Ej. 2017	Ej. 2016	Ej. 2017	Ej. 2016
Débitos y partidas a pagar	985.524,98	2.890.997,08	1.190.628,34	892.339,64	2.176.153,32	3.783.336,72
TOTAL	985.524,98	2.890.997,08	1.190.628,34	892.339,64	2.176.153,32	3.783.336,72

Del importe total de las Deudas con entidades de crédito a corto plazo al cierre del ejercicio 2017, 20.212,14 euros corresponden con el principal de la deuda con garantía hipotecaria, correspondiendo el resto a líneas de crédito y anticipo de facturas, esto es, 965.312,84 euros.

Detalle de los Pasivos Financieros clasificados por vencimiento

Las clasificaciones por vencimiento de los pasivos financieros de la Sociedad, de los importes que venzan en cada uno de los siguientes años al cierre del ejercicio y hasta su último vencimiento, se detallan en el siguiente cuadro:

	Vencimiento en años						TOTAL
	2018	2019	2020	2021	2022	Más de 2022	
Deudas							
Deudas con entidades de crédito	985.524,98	300.674,08	569.955,84	605.318,46	636.930,03	912.854,15	4.011.257,54
Otros pasivos financieros	383.806,92	477.710,22	225.082,44	101.789,45			1.188.389,01
Deudas con emp.grupo y asociadas	125.009,44						125.009,44
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar							
Proveedores	489.590,18						489.590,18
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	24.101,66						24.101,66
Acreedores varios	108.120,14						108.120,14
Personal	60.000,00						60.000,00
TOTAL	2.176.153,32	778.384,30	795.038,28	707.107,91	636.930,03	912.854,15	6.006.467,99

b) Activos financieros y pasivos financieros a coste amortizado

La Sociedad posee pasivos financieros a coste amortizado procedentes de préstamos recibidos de Entidades Públicas a tipo de interés cero asociados con subvenciones.

Estos instrumentos financieros se detallan en el siguiente cuadro:

	Otros pasivos fros. L/P		Otros pasivos fros. C/P		Total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Préstamos a coste amortizado	294.972,04	433.729,81	156.132,36	54.755,03	451.104,40	488.484,84

A la deuda "tipo cero" se le aplica un tipo de interés efectivo equivalente al valor legal del dinero a fecha de cierre del ejercicio en el que se le concedió el préstamo (entre un 3% y un 4%) tal y como se indica en la nota 4 de la presente memoria.

Los intereses devengados y subvencionados en el ejercicio 2017 ascendieron a 30.989,00 euros (18.235,69 en 2016).

c) Reclasificaciones

No se han producido reclasificaciones entre categorías de instrumentos financieros.

e) Transferencias de activos financieros

No se han producido transferencias de activos financieros.

f) Activos cedidos y aceptados en garantía

La Sociedad no posee activos financieros entregados como garantía ni mantiene activos de terceros en garantía.

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

El análisis del movimiento de las cuentas correctoras representativas de las pérdidas por deterioro originadas por el riesgo de crédito es el siguiente:

	Clases de activos financieros			
	Créditos, derivados y otros (1)		TOTAL	
	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo
Pérdida por deterioro al inicio del ejercicio 2016		115.298,31		115.298,31
(-) Reversión del deterioro		-22.098,50		-22.098,50
(+) Corrección valorativa por deterioro		32.007,94		32.007,94
Pérdida por deterioro al final del ejercicio 2016		125.207,75		125.207,75
(+) Corrección valorativa por deterioro		89.794,06		89.794,06
(-) Reversión del deterioro		-2.877,76		-2.877,76
Pérdida por deterioro al final del ejercicio 2017		212.124,05		212.124,05

Los criterios aplicados para determinar la existencia objetiva de deterioro, así como el registro de la corrección de valor y su reversión y la baja definitiva de activos financieros deteriorados son los que se han indicado en la Nota 4.

h) Deudas con características especiales

La Sociedad no tiene deudas con características especiales.

9.2 Información relacionada con la cuenta de pérdidas y ganancias y el patrimonio neto

Las pérdidas o ganancias netas procedentes de las distintas categorías de activos financieros definidas en la norma de registro y valoración novena, se detallan en el siguiente cuadro:

CATEGORÍAS	Pérdidas o ganancias netas	
	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
Préstamos y partidas a cobrar	31.097,65	85,09
TOTAL	31.097,65	85,09

El importe de las correcciones valorativas por deterioro para cada clase de activos financieros, así como el importe de cualquier ingreso financiero imputado en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionado con tales activos, se detalla en el siguiente cuadro:

CLASES	Correcciones valorativas por deterioro	
	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
Instrumentos de patrimonio	-3.006,00	-3.006,00
Créditos, derivados y otros	-212.124,05	-125.207,75
TOTAL	-215.130,05	-128.213,75

Las pérdidas o ganancias netas procedentes de las distintas categorías de pasivos financieros definidas en la norma de registro y valoración novena, se detallan en el siguiente cuadro:

CATEGORÍAS	Pérdidas o ganancias netas	
	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
Débitos y partidas a pagar	-224.038,82	-207.888,89
TOTAL	-224.038,82	-207.888,89

9.3 Otra información

La Sociedad está expuesta a las fluctuaciones que se produzcan en los tipos de cambio por las variaciones potenciales que se puedan producir en las diferentes divisas en las que recibe facturas de proveedores extranjeros.

b) Valor razonable

En los activos y pasivos financieros cuya valoración se ha realizado por su valor razonable, éste se ha determinado tomando como referencia los precios cotizados obtenidos de mercados activos.

Para el resto de instrumentos financieros en los que no se utiliza el valor razonable, el órgano de administración de la Sociedad considera que el valor en libros de dichos activos y pasivos financieros se ajusta al valor razonable de los mismos, siendo escasamente significativa la importancia en términos cuantitativos o cualitativos de las diferencias surgidas.

En el caso de créditos y débitos por operaciones comerciales a corto plazo, el valor en libros constituye una aproximación aceptable del valor razonable.

c) Empresas del grupo, multigrupo y asociadas

A efectos de la presentación de las Cuentas Anuales de una empresa o sociedad se entenderá que otra empresa forma parte del grupo cuando ambas estén vinculadas por una relación de control, directa o indirecta, análoga a la prevista en el artículo 42 del Código de Comercio para los grupos de sociedades o cuando las empresas estén controladas por cualquier medio por una o varias personas físicas o jurídicas, que actúen conjuntamente o se hallen bajo dirección única por acuerdos o cláusulas estatutarias.

La información sobre empresas del grupo cuando estén vinculadas por una relación de control, directa o indirecta, análoga a la prevista en el artículo 42 del Código de Comercio para los grupos de sociedades en el ejercicio se detalla en los siguientes cuadros:

NETEX LEARNING IBERIA, S.L.: CIF B15983695, Domicilio: Oleiros (A Coruña), Rúa Icaro 42, Polígono de Icaria. Forma jurídica: Sociedad Limitada. Objeto social: realización de aplicaciones informáticas. % capital poseído por NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.A. de forma directa:

100% (100% en 2016). Valor en libros de la participación: 3.006,00 euros (3.006,00 euros en 2016).

Los datos de esta sociedad al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 son los que se detallan en los siguientes cuadros:

Ejercicio 2016.-

CIF	Capital	Reservas	Otras partidas de patrimonio neto	Rdo. último ejercicio	Rdo. de explotación último ejercicio	Rdo. de operaciones continuadas	Rdo. de operaciones interrumpidas
B-15983695	3.006,00	923,12	-31.395,02	-1.585,57	-1.585,57	-1.585,57	-

Ejercicio 2017.-

CIF	Capital	Reservas	Otras partidas de patrimonio neto	Rdo. último ejercicio	Rdo. de explotación último ejercicio	Rdo. de operaciones continuadas	Rdo. de operaciones interrumpidas
B-15983695	3.006,00	-23.904,77	-32.584,20	-573.530,41	-572.066,19	-572.066,19	-

NETEX LEARNING IBERIA, S.L. no cotiza en Bolsa. NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.A. no ha recibido dividendos de su participada a lo largo de los ejercicios 2017 y 2016.

NETEX KNOWLEDGE FACTORY (INDIA) PRIVATE LIMITED: Corporate Identity Number: U80221PN2009FTC134791, Domicilio: S No 8 +13/1/2, CTs No. 1409 & 1410 Suma Center, South Wing, 1st Floor, Erandawane, Pune (India). Forma jurídica: Sociedad Limitada. Objeto social: llevar a cabo la prestación de servicios de e-learning, m-learning (mobile learning), gestión del conocimiento y actividades de educación incluyendo proporcionar contenido interactivo y servicios de soluciones de software. % capital poseído por NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S. A. de forma directa: 99,998% (99,998% en 2016). Valor en libros de la participación: 7.284,02 euros (7.284,02 euros en 2016), de los que se encuentran pendientes de desembolsar un importe de 5.699,02 euros (5.699,02 euros en 2016).

Los datos de esta sociedad al cierre del ejercicio 2017 (datos provisionales al cierre con fecha 23/03/2017) y 2016 son los que se detallan en los siguientes cuadros:

Ejercicio 2016.-

Corporate Identity Number	Capital	Reservas	Otras partidas de patrimonio neto	Rdo. último ejercicio	Rdo. de explotación último ejercicio	Rdo. de operaciones continuadas	Rdo. de operaciones interrumpidas
U80221PN2009FTC134791	1.508,89	-81.990,34	-	37.180,28	37.180,28	37.180,28	-

Ejercicio 2017.-

Corporate Identity Number	Capital	Reservas	Otras partidas de patrimonio neto	Rdo. último ejercicio	Rdo. de explotación último ejercicio	Rdo. de operaciones continuadas	Rdo. de operaciones interrumpidas
U80221PN2009FTC134791	1.508,89	-42.995,96	-	40.982,61	40.982,61	40.982,61	-

NETEX KNOWLEDGE FACTORY (INDIA) PRIVATE LIMITED no cotiza en Bolsa. NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.A. no ha recibido dividendos de su participada a lo largo de los ejercicios 2017 y 2016.

NETEX (UK) LIMITED: Company Number: 08046407, Domicilio: Ibex House, 61 Baker Street Weybridge. Surrey (United Kingdom). Forma jurídica: Sociedad Limitada. Objeto social: actividad comercial y empresarial en su más amplio campo. % capital poseído por NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S. L. de forma directa: 100% (100% en 2016). Valor en libros de la participación: 1.914,04 euros (1.914,04 euros en 2016).

Los datos de esta sociedad al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 son los que se detallan en los siguientes cuadros:

Ejercicio 2016.-

Company Number	Capital	Reservas	Otras partidas de patrimonio neto	Rdo. último ejercicio	Rdo. de explotación último ejercicio	Rdo. de operaciones continuadas	Rdo. de operaciones interrumpidas
08046407	127,42	-	-228.995,26	-126.488,78	-126.488,78	-126.488,78	-

Ejercicio 2017.-

Company Number	Capital	Reservas	Otras partidas de patrimonio neto	Rdo. último ejercicio	Rdo. de explotación último ejercicio	Rdo. de operaciones continuadas	Rdo. de operaciones interrumpidas
08046407	127,42	-	-319.872,77	-331.347,83	-331.347,83	-331.347,83	-

NETEX (UK) LIMITED no cotiza en Bolsa. NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.A. no ha recibido dividendos de su participada a lo largo de los ejercicios 2016 y 2015.

ELEARNING SOLUTIONS COMPANY, S. DE R.L. DE C.V.: N° Registro Federal de Contribuyentes: ESO120706418. Domicilio: Río Misipi 49, Cuauhtemoc (México). Forma jurídica: Sociedad de Responsabilidad Limitada de Capital Variable. Objeto social: diseño de servicios y actividades en materia de enseñanza. % capital poseído por NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S. A. de forma directa: 99,93% (99,93% en 2016). Valor en libros de la participación: 3.219,24 euros (3.219,24 euros en 2016), de los cuales se encuentran pendiente de desembolsar un total de 179,27 euros (179,27 euros en 2016).

Los datos de esta sociedad al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 son los que se detallan en los siguientes cuadros:

Ejercicio 2016.-

N° Registro Federal de Contribuyentes	Capital	Reservas	Otras partidas de patrimonio neto	Rdo. último ejercicio	Rdo. de explotación último ejercicio	Rdo. de operaciones continuadas	Rdo. de operaciones interrumpidas
ESO120706418	181,41	7.442,70	-32.512,33	-54.520,44	-54.520,44	-54.520,44	-

Ejercicio 2017.-

N° Registro Federal de Contribuyentes	Capital	Reservas	Otras partidas de patrimonio neto	Rdo. último ejercicio	Rdo. de explotación último ejercicio	Rdo. de operaciones continuadas	Rdo. de operaciones interrumpidas
ESO120706418	187,41	7.188,14	-86.917,48	31.186,78	31.186,78	31.186,78	-

ELEARNING SOLUTIONS COMPANY, S. de C.V. no cotiza en Bolsa. NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.A. no ha recibido dividendos de su participada a lo largo de los ejercicios 2017 y 2016

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 155 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.A. ha notificado su porcentaje de participación en el capital a todas las sociedades en la que su participación supera el 10%.

Las correcciones valorativas por deterioro registradas en las distintas participaciones, comparativa con el ejercicio anterior, son:

	Pérdida por deterioro al final del ejercicio 2015	(+/-) Variación deterioro a pérdidas y ganancias	(+) Variación contra patrimonio neto	(-) Salidas y reducciones	(+/-) Traspasos y otras variaciones (combinaciones de negocio, etc)	Pérdida por deterioro al final del ejercicio 2016	(+/-) Variación deterioro a pérdidas y ganancias	(+) Variación contra patrimonio neto	(-) Salidas y reducciones	(+/-) Traspasos y otras variaciones (combinaciones de negocio, etc)	Pérdida por deterioro al final del ejercicio 2017
Empresas del grupo											
Netex Learning Iberia SL.	-3.006,00					-3.006,00					-3.006,00
Netex Knowledge Factory (India)	0,00					0,00					0,00
Netex (UK) Limited	0,00					0,00					0,00
Elearning Solutions Company, S. de R.L. de C.V.						0,00					0,00
TOTAL	-3.006,00					-3.006,00					-3.006,00

A fecha de formulación de las presentes cuentas anuales los administradores de la sociedad han iniciado las medidas oportunas para reestablecer el equilibrio patrimonial en sus filiales, estas medidas se llevarán a cabo a lo largo de 2018.

d) Otro tipo de información

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no se han contraído compromisos en firme para la compra de activos financieros ni compromisos en firme de venta de activos financieros.

La Sociedad no afronta litigios ni embargos que afecten de forma significativa a los activos financieros.

No existen otras circunstancias importantes que afectan a los activos financieros de la Sociedad.

Los límites de las pólizas de crédito y líneas de descuento al cierre del ejercicio 2017 son las siguientes:

Entidades de crédito	Límite concedido	Dispuesto	Disponible
Total líneas de descuento	1.655.500,00	846.460,68	809.039,32
Total pólizas de crédito	120.000,00	119.993,67	6,33

Los límites de las pólizas de crédito y líneas de descuento al cierre del ejercicio 2016 son las siguientes:

Entidades de crédito	Límite concedido	Dispuesto	Disponible
Total líneas de descuento	1.297.038,65	1.279.692,18	17.346,47
Total pólizas de crédito	1.170.000,00	910.040,95	259.959,05

La situación de préstamos con entidades financieras al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 se detalla en los cuadros siguientes:

	2017				
	Importe concedido	Fecha vto.	Amortización ejercicio	Amortización a la fecha	Saldo
Entidad financiera 1	281.810,00	12/06/2024	0,00	0,00	281.810,00
Entidad financiera 2	1.040.000,00	31/12/2023	0,00	0,00	1.040.000,00
Entidad financiera 3	400.000,00	01/07/2024	0,00	0,00	400.000,00
Entidad financiera 3	222.000,00	01/07/2024	0,00	0,00	222.000,00
Entidad financiera 4	1.000.000,00	31/08/2024	0,00	0,00	1.000.000,00
Entidad financiera 5	254.190,40	02/10/2022	18.364,11	157.595,95	96.594,45
Entidad financiera 5	14.627,20	02/10/2022	2.489,94	9.086,95	5.540,25
	3.212.627,60		20.854,05	166.682,90	3.045.944,70

	2016				
	Importe concedido	Fecha vto.	Amortización ejercicio	Amortización a la fecha	Saldo a la fecha
Entidad financiera 1	125.000,00	01/07/2018	19.376,86	96.751,00	28.249,00
Entidad financiera 1	180.000,00	31/08/2019	42.103,09	52.291,91	127.708,09
Entidad financiera 1	150.000,00	30/03/2020	27.919,45	45.743,64	104.256,36
Entidad financiera 1	100.000,00	29/02/2020	17.997,08	17.997,08	82.002,92
Entidad financiera 2	130.000,00	19/09/2018	45.083,53	48.802,93	81.197,07
Entidad financiera 3	254.190,40	02/10/2022	17.645,19	139.231,84	114.958,56
Entidad financiera 3	14.627,20	02/10/2022	1.015,39	8.030,19	6.597,01
Entidad financiera 4	50.000,00	30/04/2017	24.999,96	41.666,60	8.333,40
Entidad financiera 5	200.000,00	01/07/2020	38.151,02	53.718,57	146.281,43
Entidad financiera 6	100.000,00	16/06/2020	18.924,08	28.102,90	71.897,10
Entidad financiera 6	250.000,00	08/05/2020	34.414,25	34.414,25	215.585,75
Entidad financiera 7	200.000,00	10/11/2019	38.757,72	79.062,64	120.937,36
Entidad financiera 7	250.000,00	27/02/2020	49.273,32	49.273,32	200.726,68
Entidad financiera 7	200.000,00	28/09/2019	47.865,85	59.541,12	140.458,88
Entidad financiera 8	200.000,00	31/03/2019	53.468,89	53.468,89	146.531,11
Entidad financiera 8	300.000,00	31/03/2021	45.984,03	45.984,03	254.015,97
Entidad financiera 8	250.000,00	30/04/2019	30.538,89	98.639,36	151.360,64
Entidad financiera 9	250.000,00	20/08/2020	47.224,97	62.567,05	187.432,95
	3.203.817,60		600.743,57	1.015.287,32	2.188.530,28

Durante el mes de junio de 2017, la Compañía ha refinanciado toda su deuda bancaria y ha suscrito cinco nuevos contratos de préstamo con las cuatro principales Entidades Financieras con las que venía operando, cancelando la práctica totalidad de los préstamos, a excepción de deuda financiera con garantía hipotecaria que presenta un importe a cierre del ejercicio 2017 y 2016 de 102.134,70 y 121.555,57 euros respectivamente.

El tipo medio de financiación del ejercicio ha sido 4,16% para la financiación a largo plazo y un 2,95% para el circulante.

9.4 Información sobre la naturaleza y el nivel de riesgo procedente de instrumentos financieros

Información cualitativa

a) Riesgo de mercado

(i) Riesgo de tipo de cambio:

La Sociedad opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesta a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas. El riesgo de tipo de cambio surge de activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en negocios en el extranjero.

La Sociedad posee varias inversiones en negocios en el extranjero, cuyos activos netos están expuestos al riesgo de conversión de moneda extranjera. El riesgo de tipo de cambio sobre los activos netos de las operaciones en el extranjero de la Sociedad se gestiona, principalmente, mediante recursos ajenos denominados en la correspondiente moneda.

El detalle de los activos y pasivos financieros monetarios denominados en moneda extranjera, así como las transacciones denominadas en moneda extranjera se presenta en la Nota 10.

(ii) Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo y del valor razonable:

La empresa no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito, ya que se limitan a las deudas contraídas con entidades de crédito. El tipo de interés se fija en función del valor de mercado.

No se utilizan instrumentos financieros para cubrir los riesgos por cuanto no se prevé que las variaciones puedan tener un impacto significativo en la cuenta de resultados de la Sociedad.

b) Riesgo de crédito

Durante los ejercicios para los que se presenta información no se excedieron significativamente los límites de crédito, y la dirección no espera que se produzcan pérdidas por incumplimiento de ninguna de las contrapartes indicadas.

Adicionalmente hay que indicar que no existe una concentración significativa del riesgo de crédito con terceros. Los activos financieros de la Sociedad están compuestos principalmente de créditos comerciales con terceros y con empresas del grupo.

Asimismo, la Sociedad estima, al cierre de cada ejercicio, los posibles deterioros de valor de los créditos comerciales, corrigiendo su saldo en caso de que sea necesario.

c) Riesgo de liquidez

La Sociedad lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo y la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y capacidad suficiente para liquidar posiciones de mercado.

La clasificación de los activos y pasivos financieros por plazos de vencimiento contractuales se muestra en la Nota 9.

Información cuantitativa

La información cuantitativa de los deterioros de valor de créditos comerciales relacionados con el riesgo de crédito se encuentra en la nota de Instrumentos Financieros (nota 8).

9.5 Fondos propios

El capital social asciende en 2017 a 2.216.402,50 euros nominales, dividido en 8.865.610 acciones de veinticinco céntimos de euro de valor nominal cada una de ellas, iguales, acumulables e indivisibles, numeradas correlativamente de la 1 a la 8.865.610, ambas inclusive.

En el ejercicio 2016 el capital social ascendía a 1.609.890 euros nominales, dividido en 1.609.890 participaciones sociales de un euro de valor nominal iguales, acumulables e indivisibles, numeradas correlativamente del 1 al 1.609.890, ambas inclusive.

Composición del capital social al cierre de los dos últimos ejercicios:

Ejercicio 2017						
Acciones				Euros		
Clases	Número	Valor Nominal	Total	Desembolsos no exigidos	Fecha de exigibilidad	Capital desembolsado
Series						
Única	8.865.610	0,25	2.216.402,50	-	-	2.216.402,50

Ejercicio 2016						
Participaciones				Euros		
Clases	Número	Valor Nominal	Total	Desembolsos no exigidos	Fecha de exigibilidad	Capital desembolsado
Series						
Única	1.609.890	1,00	1.609.890,00	-	-	1.609.890,00

Todas las acciones que conforman el capital social están totalmente desembolsadas y con los mismos derechos políticos y económicos.

El día 30 de mayo de 2017, mediante escritura autorizada por el Notario de A Coruña Don Rafael Benzo Sainz se procedió a elevar a público los acuerdos sociales adoptados por la Junta General Ordinaria de Socios del 26 de mayo de 2017, entre los que se encontraba la transformación de la Sociedad que venía actuando bajo la forma de sociedad de responsabilidad limitada en sociedad anónima. Dicho acuerdo supuso la anulación de las participaciones sociales y su sustitución por acciones representadas mediante anotaciones en cuenta, asignando a los socios idéntica proporción de participación en el capital social de la Sociedad de las que eran titulares antes de la Transformación de la misma. Asimismo, se aprobó modificar el valor nominal de las acciones de la Sociedad entregadas con ocasión de la transformación de un euro (1€) a veinticinco céntimos de euro (0,25€) por acción, con el consiguiente desdoblamiento de las acciones de la sociedad en la proporción de 1 a 4 (4 nuevas acciones por cada acción antigua). Por otro lado, se aprobó el nuevo texto de los Estatutos Sociales para adaptarlos al régimen jurídico de las sociedades anónimas.

Entre los acuerdos sociales adoptados por la Junta General Ordinaria de Socios del 26 de mayo de 2017 se encontraba la aprobación de una ampliación de capital por importe máximo de Seis millones de euros (6.000.000€) mediante la emisión y puesta en circulación de hasta un máximo de 12.000.000 de acciones de nueva emisión, de veinticinco céntimos de euro (0,25€) de valor nominal cada una.

Con fecha 16 de octubre de 2017 mediante escritura autorizada por el Notario de A Coruña Don Rafael Benzo Sainz se procede a elevar a público dicha ampliación de capital, resultando un total de 2.426.050 acciones suscritas y desembolsadas en su totalidad. El importe íntegro de las aportaciones es de cuatro millones cuatrocientos sesenta y cuatro mil setecientos ochenta y nueve euros (4.464.789€), correspondiendo seiscientos seis mil quinientos doce euros con cincuenta céntimos (606.512,50€) al valor nominal de las referidas acciones y, tres millones ochocientos cincuenta y ocho mil doscientos setenta y seis euros con cincuenta céntimos (3.858.276,50€) a la prima de emisión. Los desembolsos fueron realizados en dos fases, en la primera de ellas, desembolsada en junio de 2017, la aportación fue de novecientos treinta y siete mil trescientos noventa y dos euros (937.392€), correspondiendo ciento treinta y dos mil cuatrocientos euros (132.400€) al valor nominal de las acciones y ochocientos cuatro mil novecientos noventa y dos euros (804.992€) a la prima de emisión.

La parte del capital que es poseído por otras empresas, directa ó indirectamente, igual o superior al 10%, es el siguiente:

	Directo	Indirecto	Total
Vigo Activo SCR, S.A.:	12,09%	-	12,09%
Wemibono Investments, SL:	11,28%	37,52%	48,80%

A 31 de diciembre de 2016 y 2017 los accionistas de la Sociedad NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.A. con una participación individual, directa e indirecta, superior al 5%, así como la participación que ostentan a dicha fecha, son:

SOCIOS	Nº parts.	31/12/2016		31/12/2017		
		Total Nominal	%	Total Acciones	Total Nominal	%
D. José Carlos López Ezquerro	415.812	415.812	25,83%	1.663.368	415.842	18,76%
D. José Ramón Mosteiro López	415.812	415.812	25,83%	1.663.368	415.842	18,76%
Wemibono Investments, SL		0	0,00%	1.000.000	250.000	11,28%
Vigo Activo SCR de Rég. Simplificado, S.A.	535.891	535.891	33,29%	1.071.564	267.891	12,09%
3-Gutinvest, S.L.	0	0	0,00%	443.281	110.820,25	5,00%
Autocartera	0	0	0,00%	198.720	49.680	2,24%
Socios Minoritarios	132.425	132.425	8,23%	2.825.309	706.327,25	31,87%
Totales	1.609.830	1.609.830	100,00%	8.865.610	2.216.402,50	100,00%

Detalle de las reservas

	2017	2016
Reserva Legal	22.427,16	4.474,48
Reservas voluntarias	81.440,34	115.509,32
Reservas por acciones propias	230.368,14	0
Total Reservas	334.235,64	119.983,80

La disponibilidad de las reservas de la Sociedad es la siguiente:

- a) Reserva legal: Debido a las ampliaciones de capital descritas en los párrafos anteriores de esta nota, la reserva legal no alcanza el 20% del capital social, por ello la sociedad dotará a dicha reserva un 10% de sus resultados positivos futuros de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital.

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, la reserva legal, mientras no supere el límite del 20% del capital social, no es distribuible a los socios y sólo podrá destinarse, en el caso de no tener otras reservas disponibles, a la compensación de pérdidas. Esta reserva podrá utilizarse igualmente para aumentar el capital social.

- b) Reservas voluntarias: no existe ninguna restricción para la disposición de esta reserva.

Prima de emisión

La prima de emisión es de libre distribución.

Por otra parte, con fecha 11 de agosto de 2011 la Sociedad firmó un contrato de préstamo participativo en virtud del cual el socio Vigo Activo SCR, S.A., actuando como prestamista, concede a Netex Knowledge Factory, S.A. un préstamo mercantil por importe de 500.000 euros. El vencimiento del mismo es el 30 de junio de 2016, con un periodo de carencia desde la fecha de la firma hasta el 30 de junio de 2013.

Con fecha 3 de junio de 2015, ambas partes firman un contrato de novación modificativa del préstamo participativo. En dicho documento se establece como nuevo vencimiento el 31 de diciembre de 2018 estableciendo un periodo de carencia que va desde la fecha de otorgamiento hasta el día 30 de junio de 2015 momento en que se realiza el primer abono de las cuotas semestrales de 62.500,00 euros.

Con fecha 17 de octubre de 2014 la Sociedad firmó un contrato de préstamo participativo en virtud del cual la Sociedad Xesgalicia, Sociedad Gestora de Entidades de Capital-Riesgo, S.A., actuando como prestamista y como sociedad gestora del Fondo Tecnológico I2C, F.C.R., concede a Netex Knowledge Factory, S.A. un préstamo mercantil hasta un límite máximo de 500.000 euros. El vencimiento del mismo es el 31 de diciembre de 2019, con un periodo de carencia de capital desde la fecha de la firma hasta el 30 de junio de 2016.

El primero de dichos préstamos participativos se encuentra registrados en los epígrafes "*Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto y largo plazo del balance de situación adjunto*" y la clasificación del mismo de acuerdo con su vencimiento se ha debidamente informado en la Nota 8.1.d de la presente memoria. La Sociedad Xesgalicia, Sociedad Gestora de Entidades de Capital-Riesgo, S.A., ha dejado de formar parte del accionariado de la Sociedad a 28 de diciembre de 2017 por lo que el saldo pendiente del préstamo concedido por dicha sociedad ha sido reclasificado al cierre del ejercicio desde "*Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo*" a "*Deudas a corto plazo*", "*Otros pasivos financieros*" del balance de situación adjunto.

Se deja constancia que la Sociedad no ha repartido dividendos en los últimos cinco ejercicios. A pesar de lo anterior, no ha habido socios que hayan votado en contra de la propuesta de aplicación de resultados de cada año.

Con fecha 31 de octubre de 2017 la Sociedad se incorporó al Mercado Alternativo Bursátil para lo que amplió el Capital mediante la emisión de 2.426.050 acciones. El precio de emisión de estas acciones ascendió a cuatro millones cuatrocientos sesenta y cuatro mil setecientos ochenta y nueve euros (4.464.789€), correspondiendo seiscientos seis mil quinientos doce euros con cincuenta céntimos (606.512,50€) al valor nominal de las referidas acciones y, tres millones ochocientos cincuenta y ocho mil doscientos setenta y seis euros con cincuenta céntimos (3.858.276,50€) a la prima de emisión, que es de libre disposición.

La Sociedad, en virtud del contrato de proveedor de liquidez asociado a la cotización en el Mercado Alternativo Bursátil en el segmento de Empresas en Expansión, ha adquirido en el ejercicio 2017, 227.238 acciones propias (2,56% del capital social) a un precio medio de 1,13 Euros por acción, con un importe total de 257.549,99 Euros (gastos de gestión incluidos) y ha vendido 28.518 acciones (3,22% del capital social) propias a un precio medio de 2,17 Euros por acción, con un importe total de 61.906,85 Euros (minorados los gastos de gestión). En ambos casos (adquisición y venta) la contrapartida ha sido dineraria. El saldo inicial a 1 de enero de 2017 era de cero acciones propias (0% del capital social). El número total de acciones propias a cierre del ejercicio es de 198.720 acciones, valoradas en 230.368,14 euros, que representan un 2,24% del capital social.

10. Existencias

La composición de las existencias es la siguiente:

Existencias	31/12/2017	31/12/2016
	Euros	Euros
Trabajos en curso	362.372,59	434.777,76
Anticipos a proveedores	0,00	303,86
Total	362.372,59	435.081,62

No existen circunstancias que hayan motivado correcciones valorativas por deterioro de valor de las existencias al cierre de 2017 y 2016. Las existencias de la Sociedad están formadas, en su mayoría, por la parte de los proyectos en curso de ejecución que se espera finalicen en el ejercicio 2018 mediante la entrega al cliente final.

No existen compromisos firmes de compra y venta ni contratos de futuro o de opciones sobre existencias.

No existen otras circunstancias que afecten a la titularidad o disponibilidad de las existencias.

11. Moneda extranjera

Al cierre de los ejercicios 2017 y anterior no existen activos ni pasivos significativos denominados en moneda extranjera. El importe de las diferencias de cambio reconocidas en el resultado del ejercicio asciende a -33.556,61 euros (-49,15 euros en el ejercicio anterior).

12. Situación fiscal

12.1 Saldos con administraciones públicas

La composición de los saldos con Administraciones Públicas es:

	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
Deudor		
Hacienda Pública, Subvenciones pendientes de cobro	114.771,13	84.613,45
Activos por impuesto diferido	70.463,03	51.023,21
Activos por impuesto corriente	2.292,61	930,81
Acreedor		
Pasivo por impuesto diferido a LP	-125.488,61	- 174.895,21
Hacienda Pública, acreedora por IS	-	3.178,34
Hacienda Pública, acreedora por IVA	-214.487,26	- 363.640,81
Hacienda Pública, acreedora por retenciones	-151.134,27	- 89.223,72
Hacienda Pública, organismo de la Seguridad Social acreedores	-75.489,03	- 68.138,43
Otros	-	4,74

12.2 Impuestos sobre beneficios

Conciliación del importe neto de ingresos y gastos del ejercicio con la base imponible del Impuesto sobre Beneficios.

	Cuenta de pérdidas y ganancias		Total
	Aumentos (A)	Disminuciones (D)	
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio			-1.420.204,69
Impuesto sobre Sociedades		846,18	-846,18
Diferencias permanentes	113.426,24		113.426,24
Diferencias temporales			
- Con origen en el ejercicio		8.187,60	- 8.187,60
- Con origen en ejercicios anteriores	19.603,63	8.031,32	11.572,31
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores			
Base Imponible (resultado fiscal)			-1.304.239,92

La explicación y conciliación numérica entre el gasto/ingreso por impuestos sobre impuestos sobre beneficios y el resultado de multiplicar los tipos de gravamen aplicables al total de ingresos y gastos reconocidos, diferenciando el saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias es el siguiente:

Desglose del gasto por impuesto sobre beneficios en el ejercicio 2017:

	1. Impuesto corriente	2. Variación e impuesto diferido				3. Total (1+2)
		a) Variación del impuesto diferido de activo			b) Variación del impuesto diferido de pasivo	
		Diferencias temporarias	Crédito impositivo por bases imponibles negativas	Otros créditos	Diferencias temporarias	
Imputación a pérdidas y ganancias, del cual:						
- A operaciones continuadas		4.054,73			- 4.900,91	- 846,18
- A Operaciones interrumpidas						

Explicación de la diferencia que exista entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio 2016 y la base imponible (resultado fiscal):

	Cuenta de pérdidas y ganancias		Total
	Aumentos (A)	Disminuciones (D)	
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	179.526,84		
Impuesto sobre Sociedades	62.281,46		62.281,46
Diferencias permanentes	7.317,54		7.317,54
Diferencias temporales			
- Con origen en el ejercicio		6.322,52	- 6.322,52
- Con origen en ejercicios anteriores	25.567,60	9.691,29	15.876,31
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores			
Base Imponible (resultado fiscal)	258.679,63		

Las diferencias permanentes proceden, principalmente, de determinados gastos no deducibles por no ajustarse a los criterios fiscales, bien sean interpretativos, o formales.

Desglose del gasto por impuesto sobre beneficios en el ejercicio 2016:

1. Impuesto corriente	2. Variación e impuesto diferido				3. Total (1+2)
	a) Variación del impuesto diferido de activo			b) Variación del impuesto diferido de pasivo	
	Diferencias temporarias	Crédito impositivo por bases imponibles negativas	Otros créditos	Diferencias temporarias	
Imputación a pérdidas y ganancias, del cual:					
- A operaciones continuadas	64.669,91	4.003,45		-6.391,90	62.281,46
- A Operaciones interrumpidas					

La Sociedad ha registrado en el ejercicio 2017 un activo por impuesto corriente por importe de 1.371,97 euros (920,64 euros en el ejercicio anterior), correspondiente a la solicitud de devolución en el Impuesto sobre Sociedades derivada de que los pagos a cuenta efectuados en el ejercicio supera la cuota íntegra de dicho impuesto.

De igual forma, la Sociedad ha registrado en el ejercicio 2017 un activo por impuesto diferido por importe de 19.439,82 euros (7.788,64 euros en el ejercicio anterior) con lo que resulta una cantidad acumulada de 70.463,03 euros (51.023,21 euros en el ejercicio anterior) correspondiente a retenciones practicadas a nivel internacional pendientes de aplicar, las cuales pueden utilizarse en ejercicios posteriores de acuerdo a la legislación en vigor.

El pasivo por impuesto diferido, por importe de 125.488,61 euros (174.895,21 euros en 2016) se corresponde a las diferencias temporarias registradas en ejercicios anteriores derivadas de la libertad de amortización aplicada por la Sociedad en determinados bienes de inmovilizado.

En aplicación del criterio de prudencia la Sociedad no ha activado el crédito fiscal correspondiente a la base imponible negativa del ejercicio, lo que hubiera supuesto una cifra de 326.059,98 euros dentro del epígrafe de Activos por impuestos diferidos. El importe de la base imponible negativa de la Sociedad asciende a 1.304.239,92, generada en su totalidad en el ejercicio 2017.

El tipo impositivo general vigente no ha variado respecto al del año anterior.

Los ejercicios abiertos a inspección comprenden los cuatro últimos ejercicios. Las declaraciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta su prescripción o su aceptación por las autoridades fiscales y, con independencia de que la legislación fiscal es susceptible a interpretaciones. Los miembros del Consejo de Administración estiman que cualquier pasivo fiscal adicional que pudiera ponerse de manifiesto, como consecuencia de una eventual inspección, no tendrá un efecto significativo en las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

No se han registrado provisiones derivadas del impuesto sobre beneficios ni sobre otras contingencias de carácter fiscal.

No existen impuestos a pagar a diferentes jurisdicciones fiscales.

Los gastos financieros deducibles en el ejercicio 2017 ascienden a 224.575,56 euros (221.340,51 en 2016), por no superar el gasto financiero neto el límite de 1.000.000 euros establecido en la legislación vigente. Dichos gastos financieros se corresponden con la totalidad de gastos financieros contabilizados en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. No existen gastos financieros que no hayan sido objeto de deducción en los ejercicios 2017 y 2016.

12.3 Otros tributos

No existe ninguna circunstancia significativa en relación con otros tributos, ni contingencias fiscales relativas a los mismos.

13. Ingresos y Gastos

El importe neto de la cifra de negocios asciende a 3.821.180,95 euros (4.732.843,13 euros en el ejercicio 2016). Durante el presente ejercicio 2017 se ha procedido a la periodificación de los ingresos procedentes de la venta de Licencias y a su imputación temporal conforme a su vigencia. El importe total de los ingresos periodificados en el año 2017 y que será imputado en ejercicios posteriores según el siguiente cuadro es de 447.953,25 euros.

	2018	2019	2020	Total
Ingresos periodificados	438.172,12	5.727,94	4.053,19	447.953,25

Teniendo en cuenta dicha periodificación y al objeto de comparar magnitudes semejantes, la cifra de negocios previa a la periodificación sería de 4.269.134,20 euros frente a los 4.732.843,13 euros del ejercicio 2016.

No existen ventas de bienes y prestación de servicios producidos por permuta de bienes no monetarios y servicios.

El detalle de la partida "Aprovisionamientos" de la cuenta de pérdidas y ganancias es el siguiente:

APROVISIONAMIENTOS	2017	2016
Trabajos realizados por otras empresas:	1.142.690,91	1.399.343,82
Total aprovisionamientos:	1.142.690,91	1.399.343,82

El detalle del origen de los trabajos realizados por otras empresas efectuados durante este ejercicio es el siguiente:

DESCRIPCIÓN	2017	2016
Nacionales	868.583,90	1.256.843,41
intracomunitarios	193.299,54	94.240,45
Importaciones	80.807,47	48.259,96
Total aprovisionamientos:	1.142.690,91	1.399.343,82

El detalle de la partida "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias es el siguiente:

Otros ingresos de explotación	2017	2016
Ingresos de gestión corriente	637.620,95	232.129,02
Subvenciones de explotación incorporadas a rtdo.	436.336,63	180.424,11
Ingresos por arrendamientos	7.200,00	4.800,00
Otros ingresos de explotación	1.081.157,58	417.353,13

Los ingresos por arrendamientos se corresponden al alquiler de la oficina que la sociedad tiene en Madrid. Los ingresos de gestión corriente se corresponden con la repercusión de la parte proporcional de diversos costes de Marketing y Negocio a las empresas del grupo.

Las subvenciones son tratadas a detalle en la nota 18 de la presente memoria.

El detalle de la partida "Gastos de Personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias es el siguiente:

GASTOS DE PERSONAL	2017	2016
Sueldos y salarios:	2.549.579,63	2.318.165,44
Indemnizaciones:	56.588,62	-
Seguridad Social a cargo de la empresa:	656.542,93	569.823,50
Otros gastos sociales:	1.200,00	1.176,20
Total gastos de personal:	3.263.911,18	2.889.165,14

El detalle de la partida "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias es el siguiente:

Otros gastos de explotación	2017	2016
a) Servicios exteriores	872.690,10	706.552,55
Arrendamientos y cánones	108.629,27	107.090,16
Reparaciones y conservación	11.135,94	7.103,63
S. de profesionales independientes	177.020,96	195.176,15
Transportes	2.148,90	2.226,65
Primas de seguros	21.825,24	19.368,07
Servicios bancarios y similares	35.213,71	39.281,39
Publicidad y relaciones públicas	197.062,99	89.782,76
Suministros	37.448,49	45.523,62
Otros servicios	282.204,60	201.000,12
b) Tributos	3.821,46	5.679,68
C) Pérdidas det y variación de prov op. Comerc.	-7.749,76	32.007,94
Total otros gastos de explotación:	868.761,80	744.240,17

Los resultados originados fuera de la actividad normal de la empresa incluidos en la partida "Otros resultados", ascienden a -685.749,67 euros (-5.826,90 euros en 2016). Cabe destacar que la práctica totalidad de esta partida en el año 2017 se debe a la inclusión dentro de ella de todos los gastos en los que la Sociedad ha incurrido como consecuencia de la salida al Mercado Alternativo Bursátil (Nota 9.5), cuestión que es analizada con mayor profundidad en el Informe de Gestión adjunto.

El resultado financiero de la presente cuenta de pérdidas y ganancias es el siguiente:

Resultado financiero	2017	2016
Ingresos financieros	31.097,65	85,09
De valores negociables y otros	31.097,65	85,09
Gastos financieros	-224.575,56	-221.340,51
Por deudas con terceros	-224.575,56	-221.340,51
Diferencias de cambio	-33.556,61	-49,15
Det y resultado instrumentos financieros	-89.794,06	22.098,50
Resultado financiero	-316.828,58	-199.206,07

14. Provisiones y contingencias

Los avales y fianzas de la Sociedad en vigor para los ejercicios 2017 y 2016 se han detallado en la Nota 23.

15. Información sobre medio ambiente

Dada la actividad a la que se dedica la Sociedad, descrita en la nota 1 de la presente memoria, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera, los resultados y los flujos de efectivo de la misma. Por este motivo no se

incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.

Por lo que respecta a las posibles contingencias que en dicha materia pudieran producirse, el Órgano de Administración considera que éstas se encuentran suficientemente cubiertas con las pólizas de seguro de responsabilidad suscritas, no teniendo por tanto constituida provisión alguna por este concepto en el balance de situación al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

Asimismo, el Órgano de Administración manifiesta que en la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental previsto en el O. del M. de Justicia de 8 de octubre de 2001.

16. Retribuciones a largo plazo al personal

La Sociedad no tiene comprometido con el personal ningún tipo de retribuciones post-empleo tales como pensiones, asistencia sanitaria una vez concluida la relación laboral, ni otro tipo de prestaciones por jubilación o retiro.

17. Transacciones con pagos basados en instrumentos de patrimonio

A cierre de 2017 y 2016 la sociedad no tiene compromisos o transacciones con pagos basados en instrumentos de patrimonio

18. Subvenciones, donaciones y legados

El importe y características de las subvenciones, donaciones y legados recibidos que aparecen en el balance, así como los imputados en la cuenta de pérdidas y ganancias se desglosan en el siguiente cuadro:

Subvenciones, donaciones y legados recibidos, otorgados por terceros distintos a los socios	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
_ Que aparecen en el patrimonio neto del balance	27.650,72	173.332,01
_ Imputados en la cuenta de pérdidas y ganancias (1)	436.336,63	180.424,11

(1) Incluidas las subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio

El análisis del movimiento del contenido de la subagrupación correspondiente del balance, indicando el saldo inicial y final, así como los aumentos y disminuciones se desglosa en el siguiente cuadro:

Subvenciones, donaciones y legados recogidos en el balance, otorgados por terceros distintos a los socios		
	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO	173.332,01	186.571,45
(+) Recibidas en el ejercicio (netas del efecto impositivo)	180.191,68	88.725,30
(-) Subvenciones traspasadas a resultados del ejercicio (netas del efecto impositivo)	-325.872,97	-
SALDO AL FINAL DEL EJERCICIO	27.650,72	173.332,01
DEUDAS A LARGO PLAZO TRANSFORMABLES EN SUBVENCIONES	0,00	0,00

Las subvenciones recibidas proceden de diferentes entes públicos a nivel de la Comunidad Autónoma de Galicia (IGAPE, Xunta de Galicia, etc) y a nivel nacional (Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial – CDTI, entidad dependiente del Ministerio de Economía y Competitividad, Ministerio de Industria, Energía y Turismo (MINETUR)).

La Sociedad viene cumpliendo los requisitos legales exigidos para la obtención y mantenimiento de tales subvenciones, donaciones y legados.

Entidad concesionaria	Tipo Subvención	Finalidad	Importe concedido	Imputado en el ejercicio	Imputado hasta el ejercicio	Importe pendiente
Mº de Energía, Turismo y Agenda Digital	Explotación	Gcoach-Gamificación adaptativa de entornos de aprendizaje	250.482,21	121.828,89	250.482,21	0,00
Mº de Economía y Competitividad	Explotación	Entorno de Automatización, Digitalización y Autoría Inteligente para la Industria Editorial	69.618,00	69.618,00	69.618,00	0,00
Mº Industria, Energía y Turismo	Explotación	Soluciones de computación en la nube	60.000,00	60.000,00	60.000,00	0,00
Mº de Energía, Turismo y Agenda Digital	Explotación	Gbook-Nueva generación de libros de texto digitales conectados	165.050,40	165.050,40	165.050,40	0,00
Instituto Galego de Promoción Económica	Explotación	Promoción Exterior	54.771,13	18.000,00	54.771,13	0,00
Otros	Explotación	Varios	1.839,34	1.839,34	1.839,34	0,00
			601.761,08	436.336,63	601.761,08	0,00

Los saldos existentes en el epígrafe de "Subvenciones, donaciones y legados recibidos" se corresponden con ajustes de valoración de los préstamos recibidos a tipo cero asociados a las subvenciones detalladas en el cuadro anterior.

19. Combinaciones de negocios

Durante el ejercicio la Sociedad no ha realizado combinaciones de negocios.

20. Negocios conjuntos

Con fecha 8 de julio de 2014 las sociedades Netex Knowledge Factory, S.A. y Coremain, S.L. constituyeron la UTE NETEX-COREMAIN Unión Temporal de Empresas. Dicha UTE está domiciliada en Polígono Costa Vella, Rúa de Amio nº 128, CP 15.707 Santiago de Compostela (A Coruña), siendo su NIF U70419759.

La aportación realizada por la Sociedad a la constitución de la UTE es de 2.700 euros, que corresponden a una cuota de participación del 90%.

El objeto social de la UTE es la prestación de servicios informáticos para la Agencia para la Modernización Tecnológica de Galicia (AMTEGA). Dichos servicios consisten en el desarrollo de un entorno virtual de aprendizaje para el ámbito educativo no universitario de Galicia.

No existen contingencias en las que la Sociedad haya incurrido, como partícipe, en relación a la inversión en la UTE. Igualmente, la UTE no tiene ningún tipo de contingencia de la cual pueda ser responsable la Sociedad. Además, la Sociedad no es responsable, como partícipe, de los pasivos de otros partícipes de la UTE.

Por otra parte, no existen compromisos de inversión de capital asumidos por la Sociedad en relación a su participación en la UTE.

Los saldos integrados en el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo, una vez eliminadas las operaciones recíprocas entre la Sociedad y la UTE, no son significativos al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, por lo que no se ha considerado necesario facilitar su desglose.

Se adjunta el siguiente cuadro con los saldos de las cuentas de la Ute a 31 de diciembre de 2017 y su imputación a la Sociedad en función del tanto por ciento de participación:

	Saldo Ute	% Netex
Fondos propios	-3.000,00	-2.700,00
Rtdos. Negativos ej.ant.	787,76	708,98
H.P. Deudora	14,32	12,89
Tesorería	2.099,58	1.889,62
Resultado ejercicio	98,34	88,51

21. Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas

Durante el ejercicio la Sociedad no ha realizado operaciones que deban incluirse en este epígrafe.

22. Hechos posteriores al cierre

De acuerdo con las ventas realizadas con posterioridad al cierre del ejercicio 2017, el Consejo de Administración considera que los proyectos activados como inmovilizado intangible gozan de éxito técnico y rentabilidad económico-comercial, por lo que no es necesario el deterioro de valor de los mismos al cierre del ejercicio 2017, tal y como se explicó en la nota 6.

La Sociedad ha diseñado un plan de negocio para el periodo 2018-2021, en el que pretende su consolidación en el sector empresarial, editorial y escolar y, así como la internacionalización de la sociedad en Europa, Estados Unidos, India y Latinoamérica.

No existen otros hechos posteriores que supongan la inclusión de un ajuste en las Cuentas Anuales ni deban ser informados en la memoria. Tampoco existen otros hechos posteriores que afecten a la aplicación del principio de empresa en funcionamiento.

23. Operaciones con partes vinculadas

A efectos de la presentación de las Cuentas Anuales una parte se considera vinculada a otra cuando una de ellas o un conjunto que actúa en concierto, ejerce o tiene la posibilidad de ejercer directa o indirectamente o en virtud de pactos o acuerdos entre accionistas o partícipes, el control sobre otra o una influencia significativa en la toma de decisiones financieras y de explotación de la otra, análoga en el artículo 42 del Código de Comercio.

Las partes vinculadas con las que la sociedad ha realizado transacciones durante los ejercicios 2017 y 2016, así como la naturaleza de dicha vinculación, son las siguientes:

Parte vinculada	Vinculación
Netex Learning Iberia, S.L.	Sociedad dependiente.
Netex Knowledge Factory (India) Private Limited	Sociedad dependiente.
Netex (UK) Limited	Sociedad dependiente.
Elearning Solutions Company, S. de R.L. de C.V.	Sociedad dependiente.
D. Ricardo Álvarez Pérez	Socio.
José C. López Ezquerro y Otro, C.B.	Consejeros y socios comunes.
Vigo Activo Sociedad de Capital Riesgo	Socio.
Wemibono Investments, S.L.	Consejeros y socios comunes.
Francisco J. Sánchez Rivas	Consejero
Fondo Tecnológico I2C, FCR	Socio (hasta el 28/12/17)

La información sobre operaciones con partes vinculadas de la Sociedad se recoge en los siguientes cuadros:

Operaciones con partes vinculadas	Otras empresas del grupo	Personal clave de la dirección de la empresa o de la entidad dominante	Otras partes vinculadas	2017		2016	
				Otras empresas del grupo	Personal clave de la dirección de la empresa o de la entidad dominante	Otras partes vinculadas	Otras empresas del grupo
Servicios prestados (facturación emitida)	1.626.861,34			729.361,04			
Arrendamientos			41.468,76				51.196,00
Servicios recibidos (facturación recibida)	48.170,03		195.247,26	65.104,50			
Remuneraciones		453.373,27				307.970,01	
Intereses acreedores			56.713,20				80.810,37

Saldos pendientes con partes vinculadas	Otras empresas del grupo	Personal clave de la dirección de la empresa o de la entidad dominante	Otras partes vinculadas	2017		2016	
				Otras empresas del grupo	Personal clave de la dirección de la empresa o de la entidad dominante	Otras partes vinculadas	Otras empresas del grupo
ACTIVO NO CORRIENTE							
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo							
a. Instrumentos de patrimonio.	6.539,01			6.539,01			
b. Créditos a empresas				97.523,09			
ACTIVO CORRIENTE							
Clientes empresas del grupo y asociadas	1.976.488,30			820.301,80			
Inversiones financieras a corto plazo	2.700,00			2.700,00			
a. Créditos a empresas		9.759,16	75.309,59		20.018,66	36.922,08	
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo							
a. Créditos a empresas	288.295,73			507.810,21			
b. Correcciones valorativas por deterioro	-121.802,00			-33.307,94			
PASIVO NO CORRIENTE							
Deudas con empresas del grupo y asociadas LP							-375.000,00
PASIVO CORRIENTE							
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-32.326,56		-125.000,00				-250.000,00
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar							
a. Personal		-60.000,00			-60.000,00		
b. Proveedores empresas del grupo y asociadas	-24.101,66			-24.101,66			

Todas las operaciones con partes vinculadas realizadas durante el ejercicio son propias del tráfico ordinario de la Sociedad y han sido realizadas en condiciones de mercado.

Las transacciones de la Sociedad con partes vinculadas se centran en las siguientes:

- Trabajos realizados por la Sociedad para sus filiales en México y Reino Unido.
- Trabajos realizados por la filial en India para la Sociedad.
- Financiación concedida por la Sociedad a sus filiales en Reino Unido e India.
- Financiación recibida por la Sociedad desde su filial en México.
- Arrendamiento operativo de locales en los que se sitúa el domicilio social de Netex Knowledge Factory, S.A., cuyo arrendador es José C. Ezquerro y otro, C.B.
- Préstamos participativos recibidos por la sociedad por parte de socios

Los saldos pendientes al 31 de diciembre de cada año derivados de este tipo de operaciones se registran como activos financieros a corto plazo (préstamos y partidas a cobrar) y pasivos financieros a corto plazo (débitos y partidas a pagar), liquidándose en el ejercicio siguiente.

Los importes recibidos por los miembros del órgano de administración de la Sociedad, así como por el personal de alta dirección correspondientes a 31 de diciembre de 2016 y 2017 son los siguientes:

	31/12/2017			31/12/2016		
	Administradores	Personal de Alta Dirección	Total	Administradores	Personal de Alta Dirección	Total
Sueldos	167.402,62	257.012,70	424.415,32	129.895,56	164.737,35	294.632,91
Dietas		28.957,95	28.957,95	-	13.337,10	13.337,10
TOTAL	167.402,62	285.970,65	453.373,27	129.895,56	178.074,45	307.970,01

Los miembros del Consejo de Administración no han informado de ninguna situación de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener con la Sociedad, tal y como establece el artículo 229.3 de la Ley de Sociedades de Capital.

La Sociedad ha satisfecho la cantidad de 4.553,84 euros, correspondiente a la prima del seguro de responsabilidad civil de la totalidad de los administradores por daños ocasionados por actos u omisiones desde el 09/09/17 hasta el 08/09/18. Este importe se encuentra totalmente desembolsado. El importe satisfecho en 2016 fue de 4553,84 euros.

La estructura del grupo de empresas se ha descrito en la Nota 1 de la presente memoria.

24. Otra información

La distribución por sexos al término del ejercicio del personal de la Sociedad, desglosado en un número suficiente de categorías y niveles es el siguiente:

Distribución del personal de la sociedad al término del ejercicio, por categorías y sexo						
	Hombres		Mujeres		Total	
	Ejerc. 2017	Ejerc. 2016	Ejerc. 2017	Ejerc. 2016	Ejerc. 2017	Ejerc. 2016
Consejeros	2	2		0	2	2
Altos directivos (no consejeros)	3	3	1	0	4	3
Resto de personal de dirección de las empresas	15	15	9	9	24	24
Técnicos y profesionales científicos e intelectuales y de apoyo	33	30	22	17	55	45
Empleados de tipo administrativo	2	1	5	5	7	6
Comerciales, vendedores y similares	1	1	0	0	1	1
Total personal al término del ejercicio	56	52	37	29	93	81

En el cuadro anterior únicamente se han incluido aquellos miembros del Consejo de Administración que forman parte del personal de la sociedad.

Durante el ejercicio 2017 la sociedad ha tenido contratado un trabajador con minusvalía superior al 33% (cero durante el ejercicio 2016).

El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio, expresado por categorías es el siguiente:

	Total	
	Ejerc. 2017	Ejerc. 2016
Consejeros	2	2
Altos directivos (no consejeros)	3	3
Resto de personal de dirección de las empresas	23	22
Técnicos y profesionales científicos e intelectuales y de apoyo	51	44
Empleados de tipo administrativo	6	6
Comerciales, vendedores y similares	1	2
Total personal medio del ejercicio	86	79

En el cuadro anterior únicamente se han incluido aquellos miembros del Consejo de Administración que forman parte del personal de la sociedad.

Los importes percibidos en el ejercicio 2017 por los auditores de cuentas y de las sociedades pertenecientes al mismo grupo de sociedades a la que perteneciese el auditor, o sociedad con

la que el auditor esté vinculado por propiedad común, gestión o control, ascendieron a 22.731,00 euros (12.740,00 euros en 2016) por trabajos de auditoría de cuentas.

Relación de avales al 31.12.2016:

Tipo de garantía	Entidad	Importe (€)	Ante
Aval	SABADELL	4.200,00	
Aval	Banco Popular	360.412,24	
Aval	BSCH	100.000,00	Axis Bank Limited
		464.612,24	

Relación de avales al 31.12.2017:

Tipo de garantía	Entidad	Importe (€)	Ante
Aval	SABADELL	4.200,00	
Aval	Banco Popular	418.623,31	
Aval	BSCH	100.000,00	Axis Bank Limited
		522.823,31	

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales el aval del BSCH ante la entidad Axis Bank Limited por importe de 100.000 euros ya ha sido cancelado.

No existen otros propósitos de negocio de la Sociedad que no figuen en balance y sobre los que no se haya incorporado información en otra nota de la memoria.

25. Información sobre derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

La Sociedad no posee derechos de este tipo.

26. Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio.

A continuación se detalla la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio (modificada a través de la Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre) preparada conforme a la Resolución del ICAC de 29 de Enero de 2016, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales.

	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	49,32	48,25
Ratio de operaciones pagadas	53,12	50,56
Ratio de operaciones pendientes de pago	31,18	26,11
	Importe (euros)	Importe (euros)
Total pagos realizados	2.762.555,57	2.801.214,48
Total pagos pendientes	578.645,15	292.430,89

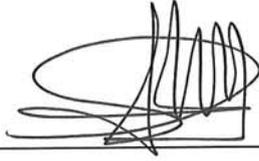
Los datos arriba indicados, se refieren exclusivamente a acreedores comerciales, que figuran en el pasivo corriente del balance a 31 de diciembre de 2017 y 2016 adjunto.

Se entiende por "*Periodo medio de pago a proveedores*", los días naturales transcurridos desde la fecha de recepción de las mercancías, prestación de los servicios o la fecha de recepción de la factura, hasta el pago material de la operación.

Asimismo, se entiende por "*Ratio de las operaciones pendientes de pago*", los días naturales transcurridos la fecha de recepción de las mercancías, prestación de los servicios o la fecha de recepción de la factura, hasta el 31 de diciembre de 2017.

El plazo máximo legal de pago aplicable a las sociedades en el ejercicio 2017 es de 30 días, de acuerdo con la Ley 11/2013, de 26 de julio, pudiéndose elevar dicho plazo máximo de pago hasta los 60 días, cumpliéndose las condiciones estipuladas.

En Oleiros (A Coruña), a 28 de marzo de 2018, los abajo firmantes que componen la totalidad de los miembros del Consejo de Administración de NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.A., formulan las Cuentas Anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio anual 2017.



D. José Carlos López Ezquerro
Presidente



D. José Ramón Mosteiro López
Vocal



VIGO ACTIVO SCR, S.A.
Representado por D. Pedro Núñez Abelenda
Vocal



D. Francisco Sánchez Rivas
Vocal



D. Telesforo Veiga Rial
Vocal

NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.A.
A15595754

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2017

Ingresos

Los ingresos por ventas se han mantenido prácticamente al mismo nivel de los años anteriores, si bien cabe destacar el gran crecimiento en el desarrollo de negocio provocado, principalmente, por la inversión que la compañía está llevando a cabo en términos de producto, marketing y ventas.

Hay que resaltar, además, el fuerte incremento de actividad comercial en las filiales internacionales. La filial de Uk ha incrementado sus ventas en un 50% respecto a 2016, mientras la filial en México ha incrementado sus ventas en un 134%. Igualmente, la filial de Madrid ha incrementado sus ventas en un 65%.

En el ejercicio 2017 se ha procedido por primera vez a la periodificación de los ingresos procedentes de venta de Licencias y a su imputación temporal de acuerdo con la vigencia de las mismas.

Las periodificaciones por ventas de licencias realizadas en 2017 han supuesto un total de 447.953,25 euros.

Teniendo en cuenta dicha periodificación y al objeto de comparar magnitudes semejantes, la cifra de negocios previa a la periodificación sería de 4.269.134,20 euros frente a los 4.732.843,13 euros del ejercicio 2016, esta variación negativa queda compensada a nivel consolidado con el incremento de ventas en sus filiales anteriormente comentadas, resultando un incremento del 4,6% en términos consolidados.

Gastos

La compañía, de acuerdo a su Plan de Negocio, está realizando una fuerte inversión en marketing y ventas, por lo que los gastos asociados a dichos departamentos se han incrementado considerablemente.

En 2017, como consecuencia de la salida de la compañía al MAB (Mercado Alternativo Bursátil), se han incurrido en unos gastos no recurrentes muy elevados, alcanzando los 688.920,69 €.

Cuenta de PyG homogeneizada

Para poder realizar un análisis homogeneizado de las cuentas de explotación, hay que considerar tres factores para normalizar la información de 2017 en términos comparativos con el año anterior:

- **Periodificación de ingresos:** Hasta el ejercicio 2016 todas las ventas realizadas en un ejercicio se consideraban ingreso de éste, con independencia del período al que se refería la licencia facturada. En el ejercicio 2017 se ha procedido por primera vez a la periodificación de los ingresos procedentes de venta de Licencias y a su imputación temporal de acuerdo con los períodos de vigencia de las mismas. En términos monetarios, las periodificaciones por ventas de licencias realizadas en 2017 han supuesto un total de 447.953,25 euros.
- **Gastos extraordinarios por salida al MAB:** En 2017, como consecuencia de la salida de la compañía al MAB (Mercado Alternativo Bursátil), se han incurrido en unos gastos no recurrentes muy elevados, alcanzando los 688.920,69 euros.

Finanzas

En 2017, la compañía ha dado un gran salto en términos financieros ya que ha acometido una ampliación de capital de 4.5 millones de euros. Esta ampliación se ha realizado previamente a la salida de la compañía al MAB (Mercado Alternativo Bursátil), en el que cotiza desde el 31 de octubre de 2017. La cotización de la empresa en un mercado cotizado supone una gran oportunidad para Netex, ya que nos dará mucha más visibilidad en el mercado. Además, en el mercado internacional en el que opera la compañía, el hecho de ser una empresa cotizada supone una ventaja en términos de garantía, tanto para clientes como para partners.

Cabe destacar que a la fecha de formulación de las cuentas, el endeudamiento a corto plazo ha bajado considerablemente como consecuencia de los cobros realizados por las ventas del último trimestre de 2017, lo que ha bajado la utilización de líneas de crédito y de anticipo de facturas a un nivel próximo a cero.

Adquisición de acciones propias

La Sociedad, en cumplimiento de las obligaciones impuestas por el MAB y en aplicación del contrato de liquidez firmado con Bankinter Securities SV S.A. de fecha 25 de octubre de 2017, ha adquirido en el ejercicio 2017, 227.238 acciones propias (2,56% del capital social) a un precio medio de 1,13 Euros por acción, con un importe total de 257.549,99 Euros (gastos de gestión incluidos) y ha vendido 28.518 acciones (3,2% del capital social) propias a un precio medio de 2,17 Euros por acción, con un importe total de 61.906,85 Euros (minorados los gastos de gestión). En ambos casos (adquisición y venta) la contrapartida ha sido dineraria. El saldo inicial a 1 de enero de 2017 era de cero acciones propias (0% del capital social). El número total de acciones propias a cierre del ejercicio es de 198.720 acciones, valoradas en 230.368,14 euros, que representan un 2,24% del capital social.

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 148 c) de la LSC y con cargo a reservas libres se ha establecido en el patrimonio neto una reserva equivalente al importe de las acciones propias computado en el activo, que se mantendrá mientras las acciones no sean enajenadas.

Equipo

Durante el 2017 se ha seguido la estrategia de refuerzo del equipo comercial y se han incorporado perfiles altos orientados a negocio y producto. Hemos mantenido la estrategia de trabajar con equipos externos para el desarrollo de servicios y proyectos para minimizar los riesgos propios de valles de producción.

Producto

En 2017 la venta de producto ha alcanzado el 35% de las ventas globales, siguiendo con el Plan de Negocio trazado por la compañía.

Internacionalización

En 2017 las filiales internacionales de la empresa han incrementado notablemente sus ventas. En concreto, la filial de UK ha incrementado en un 50% y la de MX en un 134%.

Riesgos

El sector del E-learning y las nuevas tecnologías está sufriendo menos el impacto de la crisis que otros sectores. Ello, junto con el posicionamiento de la sociedad en el mercado, hace que no se perciba un riesgo de caída de ventas en el futuro.

Como desarrollo de su plan estratégico, la empresa ha seguido con el reforzamiento de la fuerza de ventas nacionales e internacionales iniciado en 2011.

a) Riesgo de mercado

(i) Riesgo de tipo de cambio:

La Sociedad opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesta a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas.

Al cierre del ejercicio se han valorado los contratos en vigor comparando, para cada contrato individualmente considerado, el precio pactado con la cotización de cada divisa y, en su caso, con el tipo de interés de referencia a la fecha de cierre, reconociéndose los cambios de valor de los mismos en la cuenta de resultados.

(ii) Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo y del valor razonable:

La empresa no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito, ya que se limitan a las deudas contraídas con entidades de crédito. El tipo de interés se fija en función del valor de mercado.

No se utilizan instrumentos financieros para cubrir los riesgos por cuanto no se prevé que las variaciones puedan tener un impacto significativo en la cuenta de resultados de la Sociedad.

b) Riesgo de crédito

Durante los ejercicios para los que se presenta información no se excedieron significativamente los límites de crédito, y la dirección no espera que se produzcan pérdidas por incumplimiento de ninguna de las contrapartes indicadas.

Adicionalmente hay que indicar que no existe una concentración significativa del riesgo de crédito con terceros. Los activos financieros de la Sociedad están compuestos principalmente de créditos comerciales con terceros y con empresas del grupo.

Asimismo, la Sociedad estima, al cierre de cada ejercicio, los posibles deterioros de valor de los créditos comerciales, corrigiendo su saldo en caso de que sea necesario.

c) Riesgo de liquidez

La Sociedad lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo y la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y capacidad suficiente para liquidar posiciones de mercado. Cabe destacar la sólida posición en términos de liquidez de la compañía tras la ampliación de capital llevada a cabo en 2017 por 4.5 millones de euros.

Acontecimientos importantes para la sociedad ocurridos después del cierre del ejercicio

De acuerdo con las ventas realizadas con posterioridad al cierre del ejercicio 2017, el Consejo de Administración considera que los proyectos activados como inmovilizado intangible gozan de

éxito técnico y rentabilidad económico-comercial, por lo que no es necesario el deterioro de valor de los mismos al cierre del ejercicio 2017.

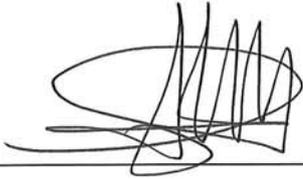
La Sociedad ha diseñado un plan de negocio para el periodo 2017-2021, en el que pretende su consolidación en el sector empresarial, editorial y escolar, así como la expansión internacional de su mercado en Europa, Estados Unidos, India y Latinoamérica.

No existen otros hechos posteriores que supongan la inclusión de un ajuste en las Cuentas Anuales ni deban ser informados en la memoria. Tampoco existen otros hechos posteriores que afecten a la aplicación del principio de empresa en funcionamiento.

Actividades en materia de I+D

La sociedad ha realizado un esfuerzo extraordinario en este campo desde hace unos años con el objetivo de consolidar las funcionalidades y mejorando los productos existentes. En los próximos ejercicios Netex seguirá apostando por la estrategia de creación de productos propios, ya que la venta de licencias tiene un nivel de recurrencia muy alto y aporta un mayor margen de contribución.

En Oleiros (A Coruña), a 28 de marzo de 2018, los abajo firmantes que componen la totalidad de los miembros del Consejo de Administración de NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.A., formulan el Informe de Gestión de la Sociedad correspondientes al ejercicio anual 2017.



D. José Carlos López Ezquerro
Presidente



D. José Ramón Mosteiro López
Vocal



VIGO ACTIVO SCR, S.A.
Representado por D. Pedro Núñez Abelenda
Vocal



D. Francisco Sánchez Rivas
Vocal



D. Telesforo Veiga Rial
Vocal