

VOZTELECOM
OIGAA360, S.A.



DOCUMENTO INFORMATIVO DE INCORPORACIÓN AL MERCADO ALTERNATIVO BURSÁTIL, SEGMENTO PARA EMPRESAS EN EXPANSIÓN (“MAB-EE”) DE LAS ACCIONES DE

VOZTELECOM OIGAA360, S.A.

JUNIO 2016

El presente Documento Informativo de Incorporación al Mercado Alternativo Bursátil ("DIIM" o "Documento Informativo de Incorporación") ha sido redactado de conformidad con el modelo establecido en el Anexo I de la Circular del MAB 6/2016 de 5 de febrero de 2016 sobre requisitos y procedimientos aplicables a la incorporación y exclusión en el Mercado Alternativo Bursátil de acciones emitidas por Empresas en Expansión y por Sociedades Anónimas Cotizadas de Inversión en el Mercado Inmobiliario (SOCIMI) (la "Circular MAB 6/2016"), habiéndose designado a Solventis, A.V., S.A. como Asesor Registrado, en cumplimiento de lo establecido en la ya citada Circular MAB 6/2016, en la Circular del MAB 7/2016 de 5 de febrero de 2016 sobre la información a suministrar por empresas en expansión y SOCIMI incorporadas a negociación en el mercado alternativo bursátil (la "Circular MAB 7/2016") y en la Circular del MAB 8/2016 de 5 de febrero de 2016 sobre el asesor registrado en el mercado alternativo bursátil (la "Circular MAB 8/2016").

El MAB-EE es un mercado diseñado para compañías de reducida capitalización en fase de expansión. Los inversores en las empresas negociadas en el MAB-EE deben ser conscientes de que asumen un riesgo mayor que el que supone la inversión en empresas más grandes y de trayectoria más dilatada que cotizan en la Bolsa, y por tanto son inversiones que necesitan contar con un adecuado asesoramiento de un profesional independiente.

Se recomienda leer íntegra y cuidadosamente el presente Documento Informativo de Incorporación con anterioridad a cualquier decisión de inversión relativa a los valores.

Ni la Sociedad Rectora del Mercado Alternativo Bursátil ni la Comisión Nacional del Mercado de Valores (“CNMV”) han aprobado o efectuado ningún tipo de verificación o comprobación en relación con el contenido del presente Documento Informativo de Incorporación.

SOLVENTIS, A.V., S.A. con domicilio social en Avenida Diagonal, 682, 5ª Planta – 08034 Barcelona provista de N.I.F nº A-63.593.552, debidamente inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona al Tomo 37.224, Folio 204, Sección B, Hoja 292.948, Asesor Registrado en el Mercado Alternativo Bursátil (en adelante, indistintamente, el “Mercado”, “MAB” o “MAB-EE”), actuando en tal condición respecto a VOZTELECOM OIGAA360, S.A., entidad que ha decidido solicitar la incorporación de sus acciones al Mercado, y a los efectos previstos en la Circular MAB 8/2016.

DECLARA

Primero. Que después de llevar a cabo las actuaciones que ha considerado necesarias para ello, siguiendo criterios de mercado generalmente aceptados, ha comprobado que VOZTELECOM OIGAA360, S.A. (la "Sociedad", la "Compañía", "Voztelecom" o el "Emisor") cumple con los requisitos exigidos para que sus acciones puedan ser incorporadas al Mercado, y le ha asesorado respecto de las decisiones y acuerdos que debe adoptar para ello.

Segundo. Que ha asistido y colaborado con Voztelecom en la preparación del Documento Informativo exigido por la Circular MAB 6/2016.

Tercero. Que ha revisado la información que Voztelecom ha reunido y publicado y entiende que cumple con las exigencias de contenido, precisión y claridad que le son aplicables, no omite datos relevantes y no induce a confusión a los inversores.

Cuarto. Que ha asesorado a Voztelecom acerca de los hechos que podrían afectar al cumplimiento de las obligaciones que Voztelecom ha asumido al incorporarse al segmento de Empresas en Expansión del mercado, así como sobre la mejor forma de tratar tales hechos y de evitar incumplimientos de tales obligaciones.

Contenido

1. INFORMACIÓN GENERAL Y RELATIVA A LA SOCIEDAD Y SU NEGOCIO.....	7
1.1 Persona o personas físicas responsables de la información contenida en el Documento. Declaración por su parte de que la misma, según su conocimiento, es conforme con la realidad y de que no aprecian ninguna omisión relevante	7
1.2 Auditor de cuentas de la Sociedad	7
1.3 Identificación completa de la Sociedad y objeto social	8
1.4 Breve exposición sobre la historia de la empresa, incluyendo referencia a los hitos más relevantes.....	9
<i>1.4.1 Razón social y nombre comercial</i>	<i>9</i>
<i>1.4.2 Evolución de la estructura accionarial</i>	<i>10</i>
<i>1.4.3 Hitos más significativos de la Sociedad</i>	<i>18</i>
<i>1.4.4 Desarrollo del Negocio</i>	<i>26</i>
1.5 Razones por las que se ha decidido solicitar la incorporación en el MAB-EE	31
1.6 Descripción general del negocio del Emisor, con particular referencia a las actividades que desarrolla, a las características de sus productos o servicios y a su posición en los mercados en los que opera	33
<i>1.6.1 Introducción</i>	<i>33</i>
<i>1.6.2 Marco regulatorio</i>	<i>35</i>
<i>1.6.3 Productos y Servicios</i>	<i>37</i>
<i>1.6.4 Entorno competitivo – Principales competidores</i>	<i>39</i>
<i>1.6.5 Modelo de negocio</i>	<i>45</i>
<i>1.6.6 Instalaciones.....</i>	<i>52</i>
<i>1.6.7 Organización y recursos humanos</i>	<i>54</i>
1.7 Estrategia y ventajas competitivas del Emisor	55
<i>1.7.1 Estrategia competitiva.....</i>	<i>55</i>
<i>1.7.2 Ventajas competitivas.....</i>	<i>56</i>
1.8 Dependencia con respecto a patentes, licencias o similares	58
<i>1.8.1 Patentes</i>	<i>58</i>
<i>1.8.2 Marcas.....</i>	<i>58</i>
.....	59
1.9 Nivel de diversificación	59
<i>1.9.1 Clientes y Productos activos</i>	<i>59</i>
<i>1.9.2 Proveedores.....</i>	<i>61</i>
1.10 Principales inversiones del emisor en cada una de los tres últimos ejercicios y ejercicio en curso, cubiertos por la información financiera aportada (ver punto 1.13 y 1.19)	

y principales inversiones futuras ya comprometidas a la fecha del Documento Informativo
63

1.10.1	<i>Principales inversiones del Emisor en los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero 2013 y el 31 de Diciembre 2015 y el periodo de 3 meses terminado el 31 de marzo de 2016</i>	63
1.10.2	<i>Principales inversiones futuras ya comprometidas a la fecha del Documento Informativo.</i>	66
1.11	Breve descripción del grupo de sociedades del Emisor. Descripción de las características y actividad de las filiales con efecto significativo en la valoración o situación del Emisor	67
1.12	Referencia a los aspectos medioambientales que puedan afectar a la actividad del Emisor	68
1.13	Información sobre tendencias significativas en cuanto a producción, ventas y costes del Emisor desde el cierre del último ejercicio hasta la fecha del Documento Informativo.	69
1.14	Previsiones o estimaciones de carácter numérico sobre ingresos y costes futuros	73
1.14.1	<i>Confirmación de que las previsiones y estimaciones se han preparado utilizando criterios comparables a los utilizados para la información financiera histórica</i>	75
1.14.2	<i>Asunciones y factores principales que podrían afectar sustancialmente al cumplimiento de las previsiones o estimaciones</i>	77
1.14.3	<i>Aprobación del Consejo de Administración de las previsiones o estimaciones incluidas en el presente Documento.</i>	77
1.15	Información relativa a los administradores y altos directivos del Emisor	77
1.15.1	<i>Características del órgano de administración (estructura, composición, duración del mandato de los administradores)</i>	77
1.15.2	<i>Trayectoria y perfil profesional de los administradores y, en el caso de que el principal o los principales directivos no tengan la condición de administrador, del principal o los principales directivos</i>	81
1.15.3	<i>Régimen de retribución de los administradores y de los altos directivos. Existencia o no de cláusulas de garantía o “blindaje” de administradores o altos directivos para casos de extinción de sus contratos, despido o cambio de control</i>	86
1.16	Empleados, número total, categorías y distribución geográfica	87
1.17	Número de accionistas y, en particular, detalle de los accionistas principales, entendiendo por tales aquellos que tengan una participación igual o superior al 5% del capital, incluyendo número de acciones y porcentaje sobre el capital	89
1.18	Información relativa a operaciones vinculadas	89
1.18.1	<i>Información sobre las operaciones vinculadas significativas según la definición contenida en la Orden EHA/3050/2004, de 15 de septiembre, realizadas durante el ejercicio en curso y durante los dos ejercicios anteriores a la fecha del Documento Informativo de Incorporación. En caso de no existir, declaración negativa.</i>	89
1.18.2	<i>Operaciones realizadas con los accionistas significativos</i>	91
1.18.3	<i>Operaciones realizadas con administradores y directivos</i>	91

1.18.4	<i>Operaciones realizadas entre personas, sociedades o entidades del Grupo Voztelecom</i>	91
1.19	Información financiera del Emisor	93
1.19.1	<i>Información financiera correspondiente a los ejercicios 2015, 2014, 2013</i>	93
1.19.2	<i>En el caso de existir opiniones adversas, negaciones de opinión, salvedades o limitaciones de alcance por parte de los auditores de la sociedad, se informará de los motivos, actuaciones conducentes a su subsanación y plazo previsto para ello</i>	106
1.19.3	<i>Descripción de la política de dividendos</i>	106
1.19.4	<i>Información sobre litigios que puedan tener un efecto significativo sobre el Emisor</i>	106
1.20	Informe del Consejo sobre la suficiencia del capital circulante	106
1.21	Informe del Consejo sobre la estructura organizativa de la Compañía	107
1.22	Reglamento Interno de Conducta	107
1.23	Factores de riesgo	107
1.23.1	<i>Riesgos vinculados al Emisor</i>	107
1.23.2	<i>Riesgos vinculados al sector del Emisor</i>	109
1.23.3	<i>Riesgos vinculados a los valores</i>	111
2.	INFORMACIÓN RELATIVA A LAS ACCIONES	112
2.1.	Número de acciones cuya incorporación se solicita, valor nominal de las mismas. Capital social, indicación de si existen otras clases o series de acciones y de si se han emitido valores que den derecho a suscribir o adquirir acciones. Acuerdos sociales adaptados para la incorporación	112
2.2.	Grado de difusión de los valores. Descripción, en su caso, de la posible oferta previa a la incorporación que se haya realizado y de su resultado	112
2.2.1	<i>Importe inicial de la oferta de suscripción</i>	112
2.2.2	<i>Destinatarios de la oferta de suscripción</i>	113
2.2.3	<i>Información</i>	114
2.3.	Características principales de las acciones y los derechos que incorporan incluyendo mención a posibles limitaciones del derecho de asistencia. Voto y nombramiento de Administradores por el sistema proporcional	114
2.4.	En caso de existir, descripción de cualquier condición estatutaria a la libre transmisibilidad de las acciones compatible con la negociación en el MAB-EE	117
2.5.	Pactos parasociales entre accionistas o entre la Sociedad y accionistas que limiten la transmisión de acciones o que afecten al derecho de voto	117
2.6.	Compromisos de no venta o transmisión, o de no emisión, asumidos por accionistas o por la Sociedad con ocasión de la incorporación a negociación en el MAB-EE	117
2.7.	Previsiones estatutarias requeridas por la regulación del MAB relativas a la obligación de comunicar participaciones significativas y los pactos parasociales y los requisitos exigibles a la solicitud de exclusión de negociación en el MAB y a los cambios de control de la Sociedad	119

2.8.	Descripción del funcionamiento de la Junta General	121
2.9.	Proveedor de liquidez con quien se haya firmado el correspondiente contrato de liquidez y breve descripción de su función.....	126
3.	OTRA INFORMACIÓN DE INTERÉS	127
3.1	Información sobre Buen Gobierno Corporativo	127
3.1.1	<i>Derecho de voto</i>	<i>127</i>
3.1.2	<i>Duración del cargo de consejero</i>	<i>127</i>
3.1.3	<i>Funcionamiento del Consejo de Administración</i>	<i>127</i>
3.1.4	<i>Información financiera.....</i>	<i>128</i>
4.	ASESOR REGISTRADO Y OTROS EXPERTOS O ASESORES.....	129
4.1	Información relativa al Asesor Registrado, incluyendo las posibles relaciones y vinculaciones con el emisor.....	129
4.2	Declaraciones o informes de terceros emitidos en calidad de experto, incluyendo cualificaciones y, en su caso, cualquier interés relevante que el tercero tenga en el Emisor	129
4.3	Información relativa a otros asesores que hayan colaborado en el proceso de incorporación al MAB-EE.....	130
5.	ANEXOS	131

1. INFORMACIÓN GENERAL Y RELATIVA A LA SOCIEDAD Y SU NEGOCIO

1.1 Persona o personas físicas responsables de la información contenida en el Documento. Declaración por su parte de que la misma, según su conocimiento, es conforme con la realidad y de que no aprecian ninguna omisión relevante

D. Xavier Casajoana Mogas, D. Oriol Font Bellart y D. Josep Maria Gual Cullell, en nombre y representación de Voztelecom, en su condición de Consejero Delegado, Director de Operaciones y Director Financiero, respectivamente, y, asimismo, en virtud de autorización expresamente conferida por el Consejo de Administración de la Sociedad de fecha 23 de febrero de 2016, asumen la responsabilidad por el contenido del presente Documento Informativo de Incorporación al MAB-EE, cuyo formato se ajusta al modelo del Anexo I de la Circular MAB 6/2016.

Asimismo, D. Xavier Casajoana Mogas, D. Oriol Font Bellart y D. Josep Maria Gual como responsables del presente Documento Informativo de Incorporación, declaran que la información contenida en el mismo, según su leal saber y entender, se ajusta a la realidad y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar su contenido.

1.2 Auditor de cuentas de la Sociedad

Las cuentas anuales consolidadas de Voztelecom y sociedades dependientes (en adelante, el “Grupo” o el “Grupo Voztelecom”) correspondientes al ejercicio cerrado a fecha 31 de diciembre 2015, así como las cuentas anuales consolidadas a fecha 31 de diciembre de 2014 y 2013, elaboradas, todas ellas, de conformidad con el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, y las modificaciones incorporadas a éste mediante el Real Decreto 1159/2010, de 17 de setiembre, y el Real Decreto 2003/2009, de 23 de diciembre, han sido objeto de los correspondientes informes de auditoría emitidos por BDO Auditores, S.L.P., sociedad domiciliada en Madrid, Calle Rafael Calvo, 18, provista del C.I.F B-82387572 e inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (“ROAC”) con el número S1273 y en el Registro Mercantil de Madrid.

BDO Auditores, S.L.P. ha auditado las cuentas de la Sociedad desde el año 2012 (siendo el anterior auditor Ernst & Young, S.L.), y la Junta General de Accionistas, en su reunión del 4 de enero de 2016, acordó reelegir a dicha firma como auditor de cuentas para las cuentas individuales y consolidadas correspondientes al presente ejercicio social a cerrar el 31 de diciembre de 2016. Dicho nombramiento fue inscrito en el Registro Mercantil de Barcelona en fecha 29 de marzo de 2016, causando la inscripción 35.

La intención de la Sociedad es la de continuar con el mismo auditor actual (BDO) durante los próximos ejercicios.

1.3 Identificación completa de la Sociedad y objeto social

Voztelecom OIGAA360, S.A. es una sociedad anónima, de duración indefinida, provista de NIF A-63.102.149, cuyo domicilio social se encuentra en Calle Artesans, número 10, Parc Tecnològic del Vallès de Cerdanyola del Vallès, 08290 - Barcelona.

Consta inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona en el tomo 35.301, folio 205, hoja B-262.926, Inscripción 1ª.

El objeto social de la Sociedad está incluido en el artículo 2 de sus estatutos sociales y que se transcriben literalmente a continuación:

- "(a) Desarrollar actividades y prestar servicios en el área de las telecomunicaciones, Internet, la Información y la Comunicación.
- (b) La prestación y explotación de toda clase de servicios públicos o privados de telecomunicaciones, disponibles al público o no, y la instalación, conservación, refacción, mejora, adquisición, enajenación, interconexión, explotación, gestión, administración y cualquier otra actividad no incluida en la enumeración precedente, respecto a toda clase de redes telemáticas, líneas de comunicaciones, satélites, equipos informáticos, sistemas e infraestructuras técnicas, actuales o futuras, de telecomunicación, incluidos los inmuebles en que unas y otros se ubiquen.
- (c) Desarrollar actividades relacionadas con Internet y cualesquiera otras redes, incluyendo actividades de acceso y transmisión de datos y voz hacia y desde estas, actividades de producción, distribución y/o exhibición de contenidos propios o ajenos, actividades de portal especializado y cualesquiera otras que en esta área puedan surgir en el futuro.
- (d) La prestación a terceros y explotación de toda clase de servicios auxiliares o complementarios derivados de los servicios de telecomunicaciones.
- (e) La investigación y desarrollo, promoción y aplicación de toda clase de principios, componentes, equipos y sistemas utilizados directa o indirectamente para las telecomunicaciones, la información y la comunicación.
- (f) Adquirir, gestionar, operar, gravar y enajenar bienes inmuebles y derechos patrimoniales, y cualquier derecho o interés en los bienes inmuebles y sobre los derechos patrimoniales.

La Sociedad podrá dedicarse sin reserva ni limitación alguna a todo tipo de negocios lícitos que coadyuven directa o indirectamente a la realización de las actividades que constituyen su objeto social conforme se definen en los más amplios términos en este artículo.

Las actividades enumeradas se ejercerán con sujeción a las disposiciones legales de aplicación en la materia y previa obtención, en su caso, de las autorizaciones, licencias u otros títulos administrativos o de otra índole que fueran necesarios.

Todas las actividades que integran el objeto social podrán desarrollarse tanto en España como en el extranjero, y podrá la Sociedad desarrollarlas bien directamente en forma total o parcial, bien interesándose en las actividades de otras Sociedades o entidades con objeto análogo o idéntico, cuya fundación o creación podrá promover y en cuyo capital podrá participar.

Quedan excluidas del objeto social todas aquellas actividades para cuyo ejercicio la Ley exija requisitos especiales que no queden cumplidos por la Sociedad, hasta que estos requisitos no sean

debidamente cumplidos. Aquellas actividades para cuyo ejercicio se requiera legalmente algún título profesional o autorización administrativa o inscripción en registros públicos, sólo podrán ser desarrolladas por medio de personas que ostenten dicha titulación y, en su caso, no podrán iniciarse antes de obtener la autorización o la inscripción pertinente.”

A su actividad principal le corresponde los CNAE números 6190 y 6209.

1.4 Breve exposición sobre la historia de la empresa, incluyendo referencia a los hitos más relevantes

1.4.1 Razón social y nombre comercial

Voztelecom y sus sociedades dependientes, a saber, Voztelecom Comunicación Inteligente, S.L., Voztelecom Latinoamérica, S.A. de C.V. y Voztelecom Maroc, SARL AU (en adelante, el “Grupo Voztelecom”) configuran un grupo consolidado de empresas. La sociedad matriz, Voztelecom, fue constituida el 10 de febrero de 2003, en virtud de la escritura pública otorgada ante la Notario de Granollers Dña. Maria Àngels Vidal Davydoﬀ, bajo el número 342 de su protocolo inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona en fecha 26 de febrero de 2003 en el Tomo 35.301, Folio 205, Sección General, Hoja 262926, inscripción 1 con la denominación social de "Voztelecom Sistemas, S.L." y cuyo domicilio social y fiscal de constitución se encontraba en la Avinguda Parc Tecnològic, 3 del Centre d'Empreses de Novas Tecnologies, en Parc Tecnològic del Vallès, 08920 de Cerdanyola del Vallès – Barcelona, siendo actualmente el domicilio social y fiscal en Calle Artesans, número 10, Parc Tecnològic del Vallès de Cerdanyola del Vallès, 08290 - Barcelona.

El 27 de julio de 2015, en virtud de la escritura pública otorgada ante el notario de Barcelona D. Pedro Àngel Casado Martín bajo el número de su protocolo 1.673, inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona en fecha 22 de diciembre de 2015 en el Tomo 38.878, Folio 225, Hoja B 262926, inscripción 31ª, y completada en fecha 28 de octubre de 2015 en virtud de escritura pública autorizada por el mismo notario bajo el número 2.197 de su protocolo, e inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona en fecha 22 de diciembre de 2015 en el Tomo 38.878, Folio 225, Hoja B 262926, inscripción 31ª, la Sociedad procedió a su transformación de sociedad de responsabilidad limitada a sociedad anónima, pasando a denominarse "Voztelecom Sistemas, S.A."

Con carácter previo al registro del presente Documento Informativo de Incorporación y a los efectos de adaptar los estatutos sociales a la transformación de la sociedad en anónima se acordó por unanimidad modificar sus estatutos sociales en virtud de los acuerdos adoptados por la Junta Extraordinaria y Universal de Socios de fecha 30 de junio de 2015.

En fecha 28 de octubre de 2015, en virtud de la escritura pública otorgada ante el notario de Barcelona D. Pedro Àngel Casado Martín bajo el número de su protocolo 2.199, e inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona en fecha 22 de enero de 2016 en el Tomo 43.421, Folio 126, Hoja B 262926, inscripción 33, la Sociedad procedió a cambiar su denominación social, pasando a denominarse "Voztelecom OIGAA360, S.A.", cuya denominación ostenta actualmente.

Posteriormente, y a efectos de adaptar los estatutos sociales de la Sociedad a la normativa del MAB así como para adaptarlos a las normas en materia de buen gobierno corporativo, la Junta General

Ordinaria y Universal de Accionistas de fecha 15 de junio de 2016 ha acordado la aprobación de un nuevo texto estatutario completo.

Voztelecom se presenta en España con una oferta de servicios de comunicaciones en la nube que resuelven todas las necesidades de telefonía fija, móvil, y acceso a Internet de pequeñas y medianas empresas. Desde su nacimiento en 2003 ha destacado en el mercado de la Telefonía IP y centralita virtual, completando su oferta de comunicaciones con aplicaciones de colaboración y servicios TIC. La compañía comercializa sus servicios bajo la marca ‘OIGAA’ desde 2008 y la estrategia comercial de la compañía se basa en el desarrollo de un canal de distribución especializado en el territorio, así como en la progresiva implantación de Puntos de Servicio franquiciados, la modalidad de distribución exclusiva de la marca, con cinco establecimientos ya implantados.

1.4.2 Evolución de la estructura accionarial

Desde su constitución, Voztelecom ha captado un total de fondos propios por importe superior a 3,9 millones de euros, tal y como a continuación se detalla:

Fecha	Nº de participaciones/ acciones	Capital	Prima
Constitución de la Sociedad febrero 2003	2.280	11.400 €	0 €
Ampliación abril 2003	21.720	108.600 €	0 €
Ampliación diciembre 2003	3.180	15.900 €	50.780 €
Ampliación marzo 2004	1.430	7.150 €	22.837 €
Ampliación junio 2004	9.537	47.685 €	252.315 €
Ampliación mayo 2005	4.811	24.055 €	323.945 €
Ampliación abril 2006	6.087	30.435 €	819.565 €
Ampliación diciembre 2006	5.630	28.150 €	593.263 €
Ampliación abril 2007	259	1.295 €	27.292 €
Ampliación junio 2010	4.835	24.175 €	475.825 €
Ampliación noviembre 2010	8.181	40.905 €	805.114 €
Ampliación enero 2011	967	4.835 €	95.165 €
Ampliación enero 2016	1.519	7.595 €	149.335 €
Total 31 marzo 2016	70.436	352.180 €	3.615.436 €

1. La Sociedad se constituyó en fecha 10 de febrero de 2003 con un capital social de 11.400 euros dividido en 2.280 participaciones sociales de 5 euros de valor nominal cada una de ellas y sin prima de asunción, en virtud de la escritura pública autorizada por la Notario de Granollers Dña. María Ángeles Vidal Davydoff, bajo el número 342 de su protocolo, Inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona en el Tomo 35.301, Folio 205, Sección General, Hoja 262926, inscripción 1.

Dichas participaciones sociales fueron asumidas e íntegramente desembolsadas, mediante aportación dineraria por D. Xavier Casajoana Mogas (1.704 participaciones sociales), D. Ginés Gómez Martínez (480 participaciones sociales), D. Miguel Bagudanch Gene (48 participaciones sociales) y D. Dario Minnucci Balarino (48 participaciones sociales).

2. En fecha 25 de abril de 2003 la Sociedad acordó ampliar su capital en 108.600 euros mediante la creación de 21.720 nuevas participaciones sociales de 5 euros de valor nominal cada una de ellas y sin prima de asunción. Dicho acuerdo de ampliación de capital fue elevado a público en

virtud de la escritura pública autorizada por la Notario de Granollers Dña. María Ángeles Vidal Davydoff, en fecha 29 de abril de 2003, bajo el número 1082 de su protocolo, inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona en el Tomo 35.301, Folio 208, Sección General, Hoja 262926, inscripción 2. Dicha ampliación de capital fue asumida por:

- (a) los ya partícipes de Voztelecom, a saber, D. Xavier Casajoana Mogas (3.096 participaciones sociales), D. Ginés Gómez Martínez (3.840 participaciones sociales), D. Miguel Bagudanch Gene (432 participaciones sociales) y D. Dario Minnucci Balarino (1.152 participaciones sociales), así como por:
- (b) varios nuevos socios, a saber, D. Albert Rof Bertrans (2.400 participaciones sociales), D. Jesús María Rodríguez Cuesta (2.400 participaciones sociales), D. Esteve Calzada Mangues (1.200 participaciones sociales), D. Antoni Casajoana Mogas (900 participaciones sociales), D. Jordi Casajoana Mogas (900 participaciones sociales), D^a. Enriqueta Martínez Reina (2.400 participaciones sociales), D^a Inmaculada Ortega Martí (1.200 participaciones sociales), D. Francisco Ortega Almendros (1.200 participaciones sociales) y D. Oriol Ortega Martí (600 participaciones sociales).

Los socios existentes renunciaron, en lo menester, a su derecho de asunción preferente para permitir la entrada de los nuevos socios según se ha indicado. Asimismo, todas las aportaciones fueron dinerarias.

- 3. En fecha 10 de septiembre de 2003, se procedió a la venta de la participación de D. Albert Rof Bertrans, a razón de 2.400 participaciones sociales de 5 euros de valor nominal cada una de ellas, mediante la compra por parte de D. Xavier Casajoana de la totalidad de las participaciones sociales titularidad de D. Albert Rof en virtud de escritura pública autorizada por la Notario de Granollers Dña. María Ángeles Vidal Davydoff, en fecha 10 de septiembre de 2003, bajo el número 2169 de su protocolo.
- 4. En fecha 23 de septiembre de 2003, D. Xavier Casajoana Mogas y D. Ginés Gómez Martínez procedieron a la venta de 3.000 y 600 participaciones sociales, respectivamente, a favor de D. Jesús María Rodríguez Cuesta y D. Oriol Font Bellart, incorporándose este último como nuevo socio de Voztelecom. Dicha compraventa se formalizó en escritura pública autorizada por la Notario de Granollers Dña. María Ángeles Vidal Davydoff, en fecha 23 de septiembre de 2003, bajo el número 2251 de su protocolo.
- 5. En fecha 9 de diciembre de 2003 se acordó una ampliación de capital por importe total de 15.900 euros mediante la creación de 3.180 nuevas participaciones sociales de 5 euros de valor nominal cada una de ellas y con una prima de asunción total de 50.780 euros (esto es, 15,97 euros por participación social). Dicho acuerdo de ampliación de capital fue elevado a público en virtud de escritura pública autorizada por la Notario de Granollers Dña. María Ángeles Vidal Davydoff, en fecha 19 de diciembre de 2003, bajo el número 3276 de su protocolo, inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona en el Tomo 35.301, Folio 209, Sección General, Hoja 262926, inscripción 3. Dicha ampliación de capital fue asumida por:
 - (a) los ya partícipes de Voztelecom D. Xavier Casajoana Mogas (357 participaciones sociales), D. Ginés Gómez Martínez (178 participaciones sociales), D. Dario Minnucci Balarino (159 participaciones sociales), D. Jesús María Rodríguez Cuesta (359 participaciones sociales), D. Esteve Calzada Mangues (159 participaciones sociales), D^a.

Enriqueta Martínez Reina (179 participaciones sociales), D. Oriol Font Bellart (359 participaciones sociales); así como por

- (b) Un nuevo socio, a saber, D. Stephane Quinnez (1.430 participaciones sociales).

Los socios existentes renunciaron, en lo menester, a su derecho de asunción preferente para permitir la entrada del nuevo socio según se ha indicado. Asimismo, todas las aportaciones fueron dinerarias.

6. En fecha 31 de marzo de 2004 se acordó una ampliación de capital por importe total de 7.150 euros mediante la creación de 1.430 nuevas participaciones sociales de 5 euros de valor nominal cada una de ellas y con una prima de asunción total de 22.837,10 euros (esto es, 15,97 euros por participación social). Dicho acuerdo de ampliación de capital fue elevado a público en virtud de escritura pública autorizada por el Notario de Barcelona D. Pedro-Ángel Casado Martín, en fecha 15 de abril de 2004, bajo el número 849 de su protocolo, inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona en el Tomo 35.301, Folio 210, Sección General, Hoja 262926, inscripción 4.

Dicha ampliación de capital fue asumida íntegramente por la nueva socia de la sociedad D^a. Aida Gascón Tebar (1.430 participaciones sociales).

Los socios existentes renunciaron, en lo menester, a su derecho de asunción preferente para permitir la entrada de la nueva socia según se ha indicado. Asimismo, la aportación fue dineraria.

7. En fecha 4 de junio de 2004 se acordó una ampliación de capital por importe total de 47.685 euros mediante la creación de 9.537 nuevas participaciones sociales de 5 euros de valor nominal cada una de ellas y con una prima de asunción total de 252.315 euros (esto es, 26,4564328405159 euros por participación social). Dicho acuerdo de ampliación de capital fue elevado a público en virtud de escritura pública autorizada por el Notario de Barcelona D. Pedro-Ángel Casado Martín, en fecha 23 de junio de 2004, bajo el número 1.414 de su protocolo, inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona en el Tomo 35.301, Folio 210, Sección General, Hoja 262926, inscripción 5.

Dicha ampliación de capital fue asumida íntegramente por nuevos socios, a saber, Litexco Mediterránea, S.L. (3.179 participaciones sociales), Barcelona Emprèn S.C.R., S.A. (3.179 participaciones sociales) y Societat Catalana d'Inversió en Empreses de Base Tecnològica, S.A. (3.179 participaciones sociales)

Los socios existentes renunciaron, en lo menester, a su derecho de asunción preferente para permitir la entrada de los nuevos socios según se ha indicado. Asimismo, todas las aportaciones fueron por compensación de créditos.

8. En fecha 23 de febrero de 2005, D. Miguel Bagudanch Gene, en virtud de escritura pública autorizada por el Notario de Barcelona D. Rafael Castelló Alberti en dicha fecha, bajo el número 582 de su protocolo y D. Darío Minnucci Balrino, en virtud de escritura pública autorizada por el Notario de Barcelona D. Rafael Castelló Alberti en dicha fecha, bajo el número 581 de su protocolo, procedieron a la venta de sus 480 y 1.359 participaciones sociales, respectivamente, todas ellas de 5 euros de valor nominal cada una, la cuales fueron adquiridas

por D. Oriol Font Bellart y D. Stephane Quinnez, los cuales adquirieron 920 y 919 participaciones sociales, respectivamente.

9. En fecha 9 de mayo de 2005, se acordó una ampliación de capital por importe total de 24.055 euros mediante la creación de 4.811 nuevas participaciones sociales de 5 euros de valor nominal cada una de ellas y con una prima de asunción total de 323.945 euros (cada una de las participaciones con la prima que se dirá). Dicho acuerdo de ampliación de capital fue elevado a público en virtud de escritura pública autorizada por el Notario de Barcelona D. Pedro-Ángel Casado Martín, en fecha 9 de mayo de 2005, bajo el número 1.064 de su protocolo, inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona en el Tomo 36.916, Folio 135, Sección General, Hoja 262926, inscripción 7. Dicha ampliación de capital fue asumida por:
 - (a) los ya partícipes de Voztelecom Litexco Mediterránea, S.L. (1.031 participaciones sociales, con una prima de asunción de 91,993 euros por participación social, salvo por una de dichas participaciones, cuya prima de asunción fue de 92,21 euros), Barcelona Emprèn S.C.R., S.A. (1.031 participaciones sociales, con una prima de asunción de 91,993 euros por participación social, salvo por una de dichas participaciones, cuya prima de asunción fue de 92,21 euros) y Societat Catalana d'Inversió en Empreses de Base Tecnològica, S.A. (1.031 participaciones sociales, con una prima de asunción de 91,993 euros por participación social, salvo por una de dichas participaciones, cuya prima de asunción fue de 92,21 euros); así como por
 - (b) Un nuevo socio, a saber, Gapasa Creixement, S.L. (1.718 participaciones sociales, con una prima de asunción de 22,939 euros por participación social, salvo por una de dichas participaciones, cuya prima de asunción fue de 23,737 euros).

Los socios existentes renunciaron, en lo menester, a su derecho de asunción preferente para permitir la entrada del nuevo socio según se ha indicado. Asimismo, todas las aportaciones fueron dinerarias.

10. En fecha 29 de julio de 2005 Barcelona Emprèn S.C.R., S.A. vendió sus 4.210 participaciones sociales de Voztelecom, de 5 euros de valor nominal cada una de ellas, a los ya socios Litexco Mediterránea, S.L. y Gapasa Creixement, S.L., en la misma proporción (2.105 participaciones sociales cada uno), en virtud de la escritura pública autorizada por el Notario de Barcelona D. Pedro-Ángel Casado Martín, en dicha fecha, bajo el número 2.040 de su protocolo.
11. En fecha 4 de abril de 2006 se produjeron varias compraventas de participaciones sociales de distintos socios por una cantidad total de 2.148 participaciones sociales de 5 euros de valor nominal cada una de ellas y se produjo la incorporación del fondo Fonsinnocat, F.C.R. en el capital social de Voztelecom, adquiriendo el lote de participaciones sociales reseñadas, en virtud de escritura pública autorizada por el Notario de Barcelona D. Pedro-Ángel Casado Martín, en fecha 4 de abril de 2006, bajo el número 1.041 de su protocolo.

La venta de participaciones fue llevada a cabo por parte de D. Esteve Calzada Mangues (471 participaciones sociales), D. Antoni Casajoana Mogas (312 participaciones sociales), D. Jordi Casajoana Mogas (312 participaciones sociales), doña Enriqueta Martínez Reina (429 participaciones sociales), D. Francisco Ortega Almendros (416 participaciones sociales) y D. Josep Oriol Ortega Martí (208 participaciones sociales), a favor del fondo Fonsinnocat, F.C.R., incorporándose este último como nuevo socio de Voztelecom.

12. En fecha 4 de abril de 2006 se acordó una ampliación de capital por importe total de 30.435 euros mediante la creación de 6.087 nuevas participaciones sociales de 5 euros de valor nominal cada una de ellas y con una prima de asunción total de 819.565 euros (esto es, 134,64 euros por participación social). Dicho acuerdo de ampliación de capital fue elevado a público en virtud de escritura pública autorizada por el Notario de Barcelona D. Pedro-Ángel Casado Martín, en fecha 4 de abril de 2006, bajo el número 1.043 de su protocolo, inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona en el Tomo 36.916, Folio 140, Sección General, Hoja 262926, inscripción 9.

Dicha ampliación de capital fue asumida íntegramente por el socio de la sociedad Fonsinnocat, F.C.R. (6.087 participaciones sociales).

Los demás socios existentes renunciaron, en lo menester, a su derecho de asunción preferente. Asimismo, la aportación fue dineraria.

13. En fecha 24 de noviembre de 2006, se acordó una ampliación de capital por importe total de 28.150 euros mediante la creación de 5.630 nuevas participaciones sociales de 5 euros de valor nominal cada una de ellas y con una prima de asunción total de 593.262,80 euros (cada una de las participaciones con la prima que se dirá). Dicho acuerdo de ampliación de capital fue elevado a público en virtud de escritura pública autorizada por el Notario de Barcelona D. Jaime Agustín Justríbó, en fecha 14 de diciembre de 2006, bajo el número 3.413 de su protocolo, inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona en el Tomo 38.878, Folio 214, Sección General, Hoja 262926, inscripción 10.

Dicha ampliación de capital fue asumida íntegramente por el socio de la sociedad Fonsinnocat, F.C.R. (5.630 participaciones sociales con una prima de asunción de 105,37 euros por participación social, salvo por una de dichas participaciones, cuya prima de asunción fue de 135,07 euros).

Los demás socios existentes renunciaron, en lo menester, a su derecho de asunción preferente. Asimismo, la aportación fue dineraria.

14. En fecha 10 de abril de 2007, se acordó una ampliación de capital por importe total de 1.295 euros mediante la creación de 259 nuevas participaciones sociales de 5 euros de valor nominal cada una de ellas y con una prima de asunción total de 27.292,20 euros (cada una de las participaciones con la prima que se dirá). Dicho acuerdo de ampliación de capital fue elevado a público en virtud de escritura pública autorizada por el Notario de Barcelona D. Pedro-Ángel Casado Martín, en fecha 31 de mayo de 2007, bajo el número 1.464 de su protocolo, inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona en el Tomo 38.878, Folio 215, Sección General, Hoja 262926, inscripción 11. Dicha ampliación de capital fue asumida íntegramente por:

El socio de la sociedad Fonsinnocat, F.C.R. (259 participaciones sociales con una prima de asunción de 105,37 euros por participación social, salvo por una de dichas participaciones, cuya prima de asunción fue de 106,74 euros).

Los demás socios existentes renunciaron, en lo menester, a su derecho de asunción preferente. Asimismo, la aportación fue dineraria.

15. En el mes de julio de 2007, se procedió a la salida de la sociedad Gapasa Creixement S.L. del capital social de Voztelecom distribuyéndose las 3.823 participaciones sociales de 5 euros de valor nominal cada una de ellas entre los nuevos socios, a saber, D. Josep Garriga Paituví, D. Juan Ramón Sanchíz García y D. Rafael Paulet Cuello en virtud de escritura pública autorizada por el Notario de Barcelona D. Pedro-Ángel Casado Martín, de fecha 2 de agosto de 2007, bajo el número 2.156 de su protocolo figuran en el Anexo I los nuevos socios que manifiestan la distribución de las 3.823 acciones entre ellos.
16. En fecha 16 de junio de 2010, se acordó una ampliación de capital por importe total de 24.175 euros mediante la creación de 4.835 participaciones sociales de 5 de euros de valor nominal cada una de ellas y con una prima de asunción total 475.825 euros (esto es, 98,41261633 euros por participación social), en virtud escritura pública autorizada por el Notario de Barcelona D. Pedro-Ángel Casado Martín, en fecha 25 de noviembre de 2010, bajo el número 2.349 de su protocolo, inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona en el Tomo 38.878, Folio 217, Sección General, Hoja 262926, inscripción 17 que fue asumida íntegramente por un nuevo socio de la Sociedad Highgrowth Innovación, FCR., renunciando los demás socios existentes, en lo menester a su derecho de asunción preferente. No obstante, la junta general de socios de la Sociedad en fecha 3 de enero de 2011, cuyos acuerdos sociales fueron elevados a público en escritura de fecha 10 de marzo de 2011 por el Notario de Barcelona D. Pedro-Ángel Casado Martín bajo el número 504 de su protocolo acordó dejar sin efecto el acuerdo de ampliación de capital por no haberse cumplido la condición suspensiva al cual estaba sometido.
17. En fecha 25 de noviembre de 2010, se acordó una ampliación de capital por importe total de 40.905 euros mediante la creación de 8.181 participaciones sociales de 5 de euros de valor nominal cada una de ellas y con una prima de asunción total 805.113,61 euros (esto es, 98,412616 euros por participación social), en virtud de escritura pública autorizada por el Notario de Barcelona D. Pedro-Ángel Casado Martín, en fecha 25 de noviembre de 2010 bajo el número 2.350 de su protocolo, inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona en el Tomo 38.878, Folio 217, Sección General, Hoja 262926, inscripción 18. Dicha ampliación de capital fue asumida íntegramente por los ya partícipes de Voztelecom:
 - (a) Litexco Investments, S.L.U. (anteriormente, Litexco Mediterránea, S.L.) (967 participaciones sociales), Highgrowth Innovación, FCR. (3.868 participaciones sociales) mediante la compensación de créditos; así como por
 - (b) Xavier Casajoana Mogas (294 participaciones sociales), Ginés Gomez Martínez (600 participaciones sociales), Jesús Rodríguez Cuesta (261 participaciones sociales), Antoni Casajoana Mogas (32 participaciones sociales), Francisco Ortega Almendros (193 participaciones sociales), José Oriol Ortega Martí (22 participaciones sociales), Oriol Font Bellart (261 participaciones sociales), Stephane Quinnez (484 participaciones sociales) y Josep Garriga Paituví (232 participaciones sociales) y Highgrowth Innovación, FCR. (967 participaciones sociales) mediante aportación dineraria.

Los demás socios existentes renunciaron, en lo menester, a su derecho de asunción preferente.

18. En fecha 3 de enero de 2011 se acordó una ampliación de capital por importe total de 4.835 euros mediante la creación de 967 nuevas participaciones sociales de 5 euros de valor nominal cada una de ellas y con una prima de asunción total de 95.165 euros, en virtud de la escritura pública autorizada por el Notario de Barcelona D. Pedro-Ángel Casado Martín, en fecha 20 de

diciembre de 2011, bajo el número 2.421 de su protocolo, inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona en el Tomo 38.878, Folio 221, Sección General, Hoja 262926, inscripción 20. Dicha ampliación de capital fue asumida íntegramente por:

El socio de la sociedad Societat Calatalana d'Inversió en Empreses de Base Tecnològica, S.A. (967 participaciones sociales).

Los demás socios existentes renunciaron, en lo menester, a su derecho de asunción preferente. Asimismo, las aportaciones fueron por compensación de créditos.

19. A cierre del primer semestre del ejercicio 2015, el capital social escriturado de la Sociedad ascendía a 344.585 euros, dividido en 68.917 participaciones sociales de 5 euros de valor nominal cada una de ellas. En fecha 30 de junio de 2015 la Junta General de Socios de Voztelecom Sistemas, S.L. acordó la transformación de la Sociedad en sociedad anónima, recibiendo cada partícipe de Voztelecom Sistemas, S.L. una acción de Voztelecom Sistemas, S.A. por cada participación social de Voztelecom Sistemas, S.L.
20. En fecha 29 de enero de 2016 se acordó una ampliación del capital social en la cifra de 7.595 euros mediante la emisión de 1.519 acciones de 5 euros de valor nominal cada una de ellas y con una prima de emisión total de 149.335 euros, en virtud de escritura pública autorizada por el Notario de Barcelona D. Pedro-Ángel Casado Martín, con fecha 23 de marzo de 2016, bajo el número 601 de su protocolo, debidamente inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona en el Tomo 43.321, Folio 127, Hoja B 262926, Inscripción 36. Dicha ampliación de capital se llevó a cabo con el objetivo de capitalizar unos préstamos participativos suscritos por la Sociedad en virtud de escritura pública autorizada por el Notario de Barcelona D. Pedro-Ángel Casado Martín en fecha 3 de octubre de 2012 bajo el número 1966 de su protocolo. El desglose de los acreedores de estos préstamos participativos es el siguiente:

Prestamistas	Fecha Préstamo	Cuantía
Xavier Casajoana Mogas	28/09/2012	19.908 €
Stephane Quinnez	02/10/2012	15.000 €
Esteve Calzada Mangues	28/09/2012	2.022 €
Oriol Font Bellart	01/10/2012	10.000 €
Josep Garriga Paituví	27/09/2012	20.000 €
HIGHGROWTH INNOVACIO, FCR	25/09/2012	50.000 €
Josep Maria Gual	01/10/2012	10.000 €
Antoni Pamies	27/09/2012	30.000 €
TOTAL		156.930 €

Las condiciones de los préstamos participativos suscritos en el año 2012 por los distintos accionistas se encuentran definidas en el apartado 1.18.2 del presente Documento Informativo.

En virtud de la capitalización de dichos préstamos se suscribieron las acciones siguientes:

- a) los ya accionistas Xavier Casajoana Mogas (193 acciones), Stephane Quinnez (145 acciones), Esteve Calzada Mangues (20 acciones), Oriol Font Bellart (97 acciones), Josep Garriga Paituví (193 acciones), Highgrowth Innovation: FCR (484 acciones); así como
- b) Nuevos accionistas, a saber, Josep Maria Gual (97 acciones) y Antoni Pàmies (290 acciones).

Los demás socios existentes renunciaron, en lo menester, a su derecho de asunción preferente.

- 21. En fecha 15 de junio de 2016 la Junta General de Socios de Voztelecom acordó el desdoblamiento del valor nominal de las acciones que integran el capital social de la Sociedad, y en consecuencia, incrementar su número y numeración, elevando a público en escritura de fecha 17 de junio de 2016 por la Notario de Barcelona Dña. Cristina Requena Torrecillas bajo el número 1.879 de su protocolo, pendiente de inscripción en el Registro Mercantil de Barcelona a la fecha de presentación del Documento Informativo.

De las 70.436 acciones existentes, de 5 euros de valor nominal cada una de ellas, en la fecha indicada se desdoblaron en la proporción de 50 acciones nuevas por cada acción antigua y, en consecuencia, el capital social pasaba a estar representado por 3.521.800 acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una de ellas, de una única clase y serie, sin que se produjera alteración alguna en la cifra de capital social de la Sociedad a resultas de dicha modificación, la cual se mantiene en 352.180 euros.

La distribución de los accionistas de Voztelecom a la fecha de presentación del presente Documento Informativo está detallado en el apartado de 1.17 del Documento.

1.4.3 Hitos más significativos de la Sociedad

A continuación se recogen los hechos más relevantes de la Sociedad:



2003: LA FUNDACIÓN

Voztelecom nace el 10 de febrero de 2003 de la mano de D. Xavier Casajoana (CEO), D. Ginés Gómez (Director Desarrollo) y D. Jesús Rodríguez (Director Técnico), tras su experiencia previa en la multinacional Tiscali-WorldOnline, uno de los mayores proveedores de Internet en Europa, donde Xavier Casajoana ocupó el cargo de Director General para España. A finales del 2003 se incorporan D. Oriol Font y D. Stephane Quinnez como socios a la Compañía, en las funciones de Director de Operaciones y Director Comercial, respectivamente.

La Compañía nació con la visión de que la telefonía del futuro sería prestada a través de la red de Internet y que para ello, los operadores tradicionales necesitarían transformar su negocio y plataformas tecnológicas. Con ese fin, Voztelecom se proponía desarrollar una plataforma tecnológica para ser ofrecida en modalidad marca blanca a operadoras de todo el mundo, bajo un modelo de *'application service provider'*, donde los operadores podrían alquilar las aplicaciones y plataformas a Voztelecom en vez de comprar y operar mediante infraestructuras propias, debido a que el proceso de transformación de los operadores hacia la voz IP no sería radical ni rápido, siendo esta mucho más atractiva para ellos que la inversión en tecnología, todavía inmadura entonces. En ese año todavía no existía Skype ni Vonage en Estados Unidos, que fueron los dos primeros servicios de voz IP en Internet. En dicha época, el protocolo SIP todavía no era un estándar, como sí lo es hoy.

2004-2007: TELEFONÍA IP EN MARCA BLANCA

Tras varios meses de desarrollo tecnológico, en Febrero del 2004 se firmó el primer contrato con el operador UNI2 (filial de France Telecom en España) a quien se le ofreció el primer servicio desarrollado por la compañía “*miVoz.net*” y en el mes de marzo se produce la entrada de los primeros fondos de capital riesgo al capital social de la Sociedad mediante una inversión de 600.000 euros y el objetivo de impulsar el desarrollo del producto.

En noviembre de 2005 12 operadores en el mundo ya habían incorporado los servicios de Voz IP de Voztelecom en su oferta, entre ellos, Orbitel en Colombia y Protel iNext, S.A. de C.V. en México. A finales del 2006, se firmó un acuerdo con JazzTel (adquirida en 2015 por Orange, S.A.), quien ofrecería al mercado un servicio de telefonía IP para empresas llamado “*Activa IP*” basado en la plataforma de servicios de Voztelecom. También se firmó un acuerdo con la STA de Andorra, quien lanzó un servicio de telefonía IP llamado “*Nómada*” para sus clientes en España.

En el año 2006, un nuevo fondo de capital riesgo entró en la Compañía con una inversión de 1,5 millones de euros para impulsar su comercialización a nivel internacional. A finales del 2007, eran más de 20 operadores y la facturación de Voztelecom en dicho año superó el millón de euros.

Durante ese mismo año 2006, se finalizó el desarrollo de un servidor de aplicaciones llamado *WeSip* (www.wesip.com) en colaboración con el departamento de Telemática de la Universidad Politécnica de Catalunya, y en 2007, se inició el desarrollo de la primera aplicación de centralita virtual, basada en dicho servidor.

No obstante el éxito de la Compañía, en esta primera etapa se cerraron contratos con varios operadores en el mundo, en el año 2007 se observaron riesgos evidentes en el modelo de negocio de la marca blanca. Las bases del modelo de marca blanca eran conseguir un volumen importante de líneas activadas por parte de los operadores, con un ingreso para Voztelecom por línea reducido (en media 1€/mes).

La situación durante el año 2007 evidenciaba que si bien los operadores estaban muy dispuestos a contratar la plataforma y los servicios de Voztelecom, una vez sus productos estaban diseñados y lanzados al mercado, no se generaban volúmenes importantes de altas de usuarios, por lo que los ingresos recurrentes de Voztelecom no crecían lo esperado y no estaba en sus manos poder cambiar dicha situación en el corto plazo. Tampoco los operadores sabían cómo aumentar el volumen de captación en mercados todavía inmaduros o bien optaron por estrategias defensivas con los servicios de telefonía IP lanzados.

Como respuesta al riesgo de negocio que presentaba este modelo de marca blanca, Voztelecom modificó su plan de negocio para que su plan de crecimiento no dependiese de terceros y tomó la decisión de convertirse en operador y ofrecer directamente sus servicios al mercado Español,

lanzando al mercado un servicio de Telefonía IP para la pequeña y mediana empresa de forma directa y no a través de los operadores.

2008-2010: OPERADOR DE TELEFONÍA IP

En **2008**, la Compañía se transformó para convertirse en un operador de comunicaciones bajo la marca OIGAA y lanzó al mercado un servicio de centralita virtual para medianas empresas llamado OIGAA Enterprise y también OIGAA Direct, un servicio de SIP-trunk para conectar centralitas telefónicas a la red de Voz IP de Voztelecom, ofreciendo con estos servicios mejores tarifas telefónicas al mercado que la telefonía tradicional. Además, la Compañía se convirtió también en ISP ('Internet Service Provider'), ofreciendo a sus clientes acceso a Internet a través de líneas ADSL alquiladas a Telefónica, lo que permitió ofrecer sus servicios con mayor calidad, reemplazando así la telefonía tradicional de los clientes con sus servicios basados en voz IP y protocolo SIP.

En el **2009**, se inició el desarrollo de un canal de distribución indirecto en España, formado principalmente por proveedores de centralitas y empresas informáticas, que ofrecían los servicios de Voztelecom a sus clientes en toda España. Por otro lado, se constituyó en México la sociedad Voztelecom Latinoamérica, S.A. de C.V., mediante una 'joint venture' con dos emprendedores españoles residentes en México y un grupo de *business angels*, con el objetivo de atender con mayor proximidad al cliente mexicano Protel iNext, S.A. de C.V. de marca blanca y solicitar una licencia de operador en México.

Durante el año 2008, se habían intensificado las tareas de desarrollo de la centralita virtual OIGAA Office, diseñada para pequeñas empresas de hasta diez puestos y que fue lanzada al mercado a inicios de 2009, penetrando de este modo en el segmento de las microempresas, principalmente de menos de cinco puestos de trabajo. A finales del 2009, la Compañía ya contaba con más de 1.600 clientes y superaba los 3.000.000 de euros de facturación. El negocio directo superó al de la marca blanca, que seguía sin crecer lo esperado en volumen de usuarios.

La entrada en el capital de un nuevo socio financiero con una aportación de 1.000.000 de euros en el año 2009, permitió a la Compañía completar su transformación hacia el modelo de operador de telefonía IP y en consecuencia tomó la decisión de abandonar por completo su negocio de marca blanca a finales del 2010, cancelando la mayoría de contratos.

A día de hoy, la Compañía todavía mantiene dos acuerdos del tipo 'marca blanca' por motivos estratégicos, uno con el operador mexicano Servicetrends (www.strends.com.mx), antes Protel iNext, S.A. de C.V., que es el operador que provee de la interconexión en varias ciudades con la red de telefonía de local de Telmex en México, necesario para la operación de su filial Voztelecom Latinoamérica SA de CV. El segundo acuerdo que se alcanzó tras ganar un concurso público es con la empresa tecnológica de la Universidad Politécnica de Catalunya, UPCnet, quienes operan

directamente una plataforma OIGAA alojada en sus instalaciones, que sirve a más 15.000 usuarios en diferentes campus (www.upcnet.es/ca/econnect). Dicho proyecto aporta a Voztelecom una experiencia directa en la operación de clientes de gran tamaño, lo que permite a la Sociedad evolucionar e innovar su plataforma a partir de las necesidades de su comunidad de usuarios.

Con los nuevos recursos financieros, la Compañía pudo impulsar el crecimiento del canal de distribución, lo que permitió aumentar su número de clientes de forma importante, superando los 2.500 a finales del 2010 y alcanzando los 5.000.000 de euros de facturación y primeros *cash-flows* positivos de la Compañía.

En el año **2010**, la COFETEL de México otorgó a Voztelecom Latinoamérica, S.A. de C.V. una licencia para la comercialización de telefonía, lo que permitió también iniciar sus operaciones lanzando el servicio OIGAA Direct en el mercado mexicano.

2011-2013: CONSOLIDACIÓN EN TELEFONÍA IP PARA EMPRESAS

Esta etapa de la Compañía se caracterizó por alcanzar una posición consolidada en el mercado de la telefonía IP para empresas en España, gracias al desarrollo de un extenso canal de distribución y con una oferta de Telefonía IP completa y competitiva, formada por OIGAA Office (centralita virtual hasta diez puestos), OIGAA Direct (líneas Voz IP para centralitas físicas) y OIGAA Enterprise (centralita virtual para más de diez puestos y empresas multisede) a la vez que en el mercado aparecieron nuevos actores ofreciendo también servicios de Telefonía IP al segmento empresarial, aumentando así la competencia y ayudando al proceso de maduración del mercado.

Durante esos años, la **ventaja competitiva** de Voztelecom estaba basada en su extenso canal, en su experiencia probada en la prestación de servicios de Voz IP y en la atención telefónica propia, y en sus innovadores servicios.

No obstante, dichas ventajas competitivas podrían desaparecer en el futuro con la nueva competencia y la creciente adopción de la telefonía móvil como único servicio de telefonía en las microempresas. Si bien el mercado de la telefonía IP en España empezaba a despertar, las empresas, en general, seguían prefiriendo lo "físico" frente a lo "virtual".

En consecuencia, en el año **2013** la Compañía potenció su oferta de servicios de centralita virtual con el lanzamiento de OIGAA Centrex, que reemplazó la oferta de OFFICE y ENTERPRISE. También abandonó el segmento de la microempresa donde la oferta de telefonía móvil se hacía con el mercado.

Con la nueva oferta de OIGAA Centrex orientada a pequeñas y medianas empresas, Voztelecom ganaba margen respecto a sus competidores con un servicio de mayores prestaciones que cubría de forma uniforme el mercado a partir de tres puestos y sin limitación. Además, el servicio

incorporó prestaciones de convergencia para que fuera compatible con la telefonía móvil del cliente, algo único en el mercado en ese momento.

En el año 2011, se superaron los 6.000.000 de euros de facturación con resultados positivos y en el 2013 casi se alcanzaron los 9.000.000 de euros de ingresos.

En 2013 el crecimiento de ingresos se ralentizó debido por un lado a que el canal de distribución existente se mostraba incapaz de aumentar el volumen de captación y por otro, el incremento de bajas fue más notorio como consecuencia de contar con una mayor cartera de clientes. Ambos factores indicaron que con un modelo de crecimiento orgánico basado en ampliar el canal de distribución como el desarrollado desde el año 2009, la Compañía no podría seguir creciendo al mismo ritmo. Por ello durante el 2013 se inició un nuevo proceso de reflexión estratégica para diseñar un nuevo plan de crecimiento y estrategia comercial y de producto para los años siguientes.

2014-2016: OIGAA360

El resultado de dicho proceso fue una nueva estrategia denominada OIGAA360, basada en tres ejes. Por un lado, la **especialización del canal de distribución** que permitiría aumentar el volumen de altas por distribuidor. Por otro lado, la **ampliación de la oferta de servicios** para cubrir otras necesidades de los clientes en el ámbito de los servicios en la nube y comunicaciones. Y el tercer eje, **contar con un nuevo socio financiero** que aportase capital a la Compañía para acelerar dicho plan de especialización y ampliación de la oferta.

En cuanto a la **especialización del canal**, se diseñó un nuevo modelo de distribución para ampliar la capacidad de captación del canal existente, especializado e inspirado en las franquicias.

A finales del 2014 se abrió el primer establecimiento franquiciado en Barcelona, seguido por aperturas durante el año 2015 en las ciudades de Girona, Mataró, Cerdanyola y Elx. Así, se iniciaba 2016 con cinco distribuidores franquiciados dedicados de forma exclusiva a la comercialización de los servicios de Voztelecom. La puesta en marcha de las franquicias supuso un nuevo reto para la Compañía, transformando de forma sustancial su estructura comercial y de marketing y desarrollando nuevos procesos de generación de demanda y de venta de los servicios. Una estrategia que dio también lugar a la apertura de una oficina comercial en Madrid para centralizar la gestión comercial de todo el canal en España, a excepción de los distribuidores de Catalunya que seguían siendo atendidos desde las oficinas de Cerdanyola del Vallès. En 2015 se comprobó la bondad de este nuevo modelo: el 55% de las altas de dicho año fueron aportadas por estas franquicias de reciente creación, frente al 45% aportado por más de 100 distribuidores con años de experiencia.

En cuanto a la **estrategia de producto**, se definió un *road-map* a tres años que permitía incorporar nuevos servicios a la oferta, aumentando con ello el número de clientes y la venta cruzada a los existentes. En 2014, se lanzó al mercado el servicio de videoconferencia en la nube OIGAA

Meeting, aportando a los clientes una solución innovadora que elimina los equipos de videoconferencia tradicional, al igual que la centralita en la nube elimina las centralitas físicas. Por otro lado, durante el año 2014 se iniciaron las negociaciones con Orange, S.A. para ofrecer telefonía móvil a los clientes como OMV (Operador Móvil Virtual) y tras un desarrollo tecnológico relevante, que permitió integrar la telefonía móvil en la centralita virtual, a finales del 2014, se lanzó el servicio OIGAA Móvil como parte integrada en el resto de servicios OIGAA.

De este modo, OIGAA Centrex se convirtió **en la primera centralita virtual fijo-móvil del mercado** y Voztelecom ya podía aportar una solución para todas las comunicaciones (fijas y móviles) a sus clientes. La oferta móvil empezó su penetración en el canal en el 2015 siendo a día de hoy uno de los ejes de diferenciación de las comunicaciones en la nube de Voztelecom. El tercer servicio diseñado en el *road-map* y que ha sido lanzado al mercado a principios del 2016 es OIGAA Box, un servicio de almacenamiento híbrido (en local y en la nube) que ofrece a las empresas una única solución para sus necesidades de copia de seguridad, de almacenamiento en la nube, de compartición de ficheros en local y de recuperación de datos, siempre a través de una plataforma gestionada por Voztelecom. También durante el año 2015 la Compañía mejoró su oferta de acceso a Internet con la incorporación de los accesos por fibra a través de nuevos acuerdos con Vodafone Ono, S.A.U. y Telefónica, S.A.

Adicionalmente a los servicios OIGAA operados por la Compañía, en el año 2015 Voztelecom adquirió las credenciales de “Google 4 Work Partner”, lo que le permitirá comercializar en los puntos de servicio las aplicaciones de correo y de colaboración de Google para empresas. Los test de mercado se iniciaron en el 2015 y se ha planificado la comercialización e integración en la oferta OIGAA para 2016 lo que aportará una nueva línea de ingresos a futuro para la Compañía.

El tercero de los ejes estratégicos OIGAA360 era la captación de capital para impulsar el desarrollo de la red de franquicias y acelerar el desarrollo de nuevos servicios. No obstante, dicho hito fue retrasado hasta tener las suficientes evidencias del éxito del nuevo modelo de distribución, lo que ha ocurrido en 2015, por lo que durante el ejercicio 2016 debería de materializarse la captación de dichos fondos con la entrada de nuevos socios en la Compañía que permitieran financiar el crecimiento de la red de franquicias por un lado, así como la toma de control accionarial y lanzamiento comercial de OIGAA Centrex a través de la filial en México.

Los resultados alcanzados durante del período 2014-2015 se han visto afectados por dos cambios regulatorios:

- Un cambio en la regulación en Noviembre del 2014, eliminó prácticamente la totalidad de los ingresos por *‘kick-back’* (*ingresos por llamadas telefónicas recibidas en la red de Voztelecom y originadas en la red de otros operadores, Telefónica principalmente por ser el más grande* Esto supuso aproximadamente la pérdida de 30.000 €/mes)
- Finalización del plazo de precios regulados de los accesos ADSL alquilados a Telefónica, S.A., lo que llevó a Telefónica a subir los precios mayoristas de ADSL y

que tuvo un impacto anual aproximado de 100 miles de euros/año en los resultados de Voztelecom.

Estos dos hechos hicieron que los ingresos totales del 2014 y 2015 fueron prácticamente equivalentes en 9.200.000 euros empeorando ligeramente el resultado final respecto 2013. De no haber desaparecido el '*kick-back*', y de no haberse producido la subida de los precios mayoristas, los ingresos en 2015 habrían superado los 10.000.000 de euros.

En este momento **no es previsible** que nuevos **cambios regulatorios** puedan afectar al negocio de Voztelecom. Además después de años de bajada de los precios de los servicios de telecomunicaciones, comienza a observarse un cambio de tendencia lo que supone un escenario más favorable para Voztelecom. Por otro lado los servicios de Voztelecom se apoyan, cada vez más, sobre accesos de fibra óptica (en estos momentos ya más del 50% de los nuevos accesos son en fibra).

Por otro lado hay que señalar que en 2015, el crecimiento de ingresos proveniente del servicio OIGAA Centrex superó en un 70% a la cifra obtenida en el 2014 aumentando en más de un millón de euros, siendo a día de hoy el servicio que mayor crecimiento está aportando a la Compañía lo que demuestra su competitividad en el mercado y la posición de liderazgo de Voztelecom frente a sus competidores.

OIGAA Centrex es a día de hoy y según un estudio independiente encargado por Voztelecom a la empresa ACTUALTIC S.L. el mejor servicio de comunicaciones en la nube para empresas de España, superando en prestaciones a otros servicios similares del mercado en los aspectos de : Ahorro de coste, Flexibilidad y Escalabilidad, Implantación a Medida, Movilidad, Autogestión, Facturación, Proceso de Venta e Instalación y Seguridad.

Las ofertas comparadas en el estudio han sido: Movistar Fusión Empresa, Movistar Puesto de voz en red, Orange Oficina Plus, Oficina Vodafone, JazzTel Centrex y OIGAA Centrex. La comparativa se ha realizado para dos escenarios, el primero para un tipo de cliente con seis puestos (tres fijos y tres móviles) y el segundo un cliente con dos sedes con diecisiete puestos en total, diez fijos y siete móviles, uno de ellos con permanencia con el operador móvil.

En el mes de marzo del 2016, se han superado los 26.000 usuarios directos conectados a través de los diferentes servicios de telefonía en la nube, así como los 16.000 usuarios de videoconferencia, siendo a día de hoy, Voztelecom, la Compañía en España que más usuarios de comunicaciones en la nube tiene en el segmento de la pequeña y mediana empresa, así como la que más clientes empresariales activa cada mes dentro del segmento de operadores IP según datos internos de ASOTEM (www.asotem.es), la asociación que agrupa a doce de los principales operadores alternativos de comunicaciones empresariales de nuestro país. Por otro lado, los datos que la asociación de operadores para la portabilidad móvil AOPM (www.aopm.es) aporta a sus asociados al respecto de la portabilidad de líneas móviles, sitúa a Voztelecom a la cabeza en cuanto a número

de portabilidades móviles recibidas en el año 2015 dentro del grupo de operadores especializados únicamente en el segmento empresarial, posición que mantiene durante el primer trimestre del 2016.

Voztelecom afronta el 2016 con grandes fortalezas en un mercado que está entrando ya en una etapa de consolidación y crecimiento sostenido, impulsado por la popularidad y creciente adopción de servicios ‘*cloud*’ y la necesidad creciente de las empresas de mejorar sus comunicaciones y herramientas de colaboración con sus empleados. La Compañía, desde su fundación, ha sabido adaptar su estrategia al mercado situando a la Compañía en una posición consolidada para superar los retos del futuro inmediato, sobre la base de:

- Un extenso canal de distribución formado y certificado en telefonía IP.
- Una red de franquicias que aporta escalabilidad y seguridad al crecimiento.
- Una oferta de comunicaciones en la nube destacando en prestaciones y servicio.
- Una experiencia de más de doce años en el mercado de la telefonía IP.
- Un equipo humano con más de 100 profesionales entre Barcelona y Madrid.
- Más de 26.000 usuarios que confían en los servicios OIGAA diariamente.
- Plataforma tecnológica y desarrollos de productos propios e innovadores.
- Una marca que empieza a ser reconocida en el mercado empresarial.
- Presencia en el mercado Mexicano con gran potencial de expansión.

1.4.4 Desarrollo del Negocio

1.4.4.1 Desarrollo del Negocio en España

Como así se ha explicado en el apartado 1.4.3. relativo a la historia de la Compañía, desde sus inicios Voztelecom ha sabido adaptarse al mercado, haciendo frente a sus amenazas y aprovechando las oportunidades que la apertura del sector de las telecomunicaciones y el desarrollo de Internet y ‘la nube’ ofrece a nuevos actores.

Tras la primera etapa del negocio de la marca blanca donde la Compañía desarrolló su plataforma tecnológica y sus primeros servicios adoptados por un número relevante de operadores e ISPs, desde el año 2008 Voztelecom se enfocó en el segmento de la pequeña y mediana empresa en España, un target de mercado que tradicionalmente ha estado mal atendido por parte de los operadores tradicionales, ya que éstos desarrollan sus estrategias principalmente para los mercados masivos (residencial) y los corporativos (grandes empresas) habiendo dejado tradicionalmente el segmento de las pequeñas y medianas empresas en manos de los revendedores de centralitas telefónicas, así como de las redes de tiendas de móvil, estas últimas principalmente orientadas a público residencial y con muy poca especialización para atender comercialmente un tipo de cliente mucho más exigente y con unas necesidades específicas.

En sus primeros años pues, Voztelecom detectó la oportunidad de llegar a la pequeña y mediana empresa a través de un canal alternativo como era el canal informático, formado por miles de integradores en el territorio, que atendían a sus clientes dando respuesta a sus necesidades TIC y donde la telefonía no formaba parte de su oferta. Dicho canal necesitaba también debido a la crisis económica, ampliar la oferta de servicios para sus clientes, siendo la propuesta de distribución de Voztelecom un atractivo para desarrollar nuevas ventas para su negocio y contar con un modelo de ingresos recurrente. Por otro lado, el propio canal de distribución de centralitas tenía con los servicios de *sip-trunk* una excelente oportunidad para aportar ahorros en telefonía a sus clientes y con ello, justificar la inversión en la renovación de su centralita telefónica.

Durante los primeros años, la oferta de Voztelecom aportaba a los clientes un ahorro considerable de forma que el proceso de venta de dichos servicios era fácil y rápido, aunque el mercado fuera poco maduro. El segmento de la microempresa era el más habitual para los distribuidores que se dirigían a sus clientes existentes. El mercado carecía de barreras para los nuevos entrantes, de forma que salieron al mercado nuevas compañías con diferentes ofertas de telefonía IP que iniciaron también el desarrollo de sus redes de comercialización, compitiendo para captar el mismo tipo de distribuidor al que se dirigía Voztelecom. La Compañía disfrutaba de una ventaja competitiva con sus servicios y liderazgo, pero que podía reducirse en el futuro inmediato con la entrada de nuevos actores.

Tras varios años de crecimiento, el modelo de distribución empezó a indicar señales de agotamiento y dificultades para aumentar captación de clientes. Por un lado, la fuerte competencia entre los operadores principales para captar cuota de mercado hizo que las tarifas telefónicas

cayeran de forma drástica en más de un 50% en tres años, reduciendo por tanto las ventajas del ahorro que la telefonía IP aportaba a los clientes. En consecuencia, el proceso de venta se volvía más complejo y especializado, por lo que nuevos argumentos debían de aplicarse para convencer a los clientes para contratar los servicios de Voztelecom. Además, la oferta de oficina móvil penetraba de forma importante en la microempresa, por lo que la base de clientes principal de los distribuidores se agotaba y éstos debían de enfocar su actividad en captar nuevos clientes, de mayor tamaño, a los que ofrecer las comunicaciones en la nube de Voztelecom, una tarea complicada para un canal habituado a fidelizar su cartera (*'farmers'*) y con poca especialización para captar de forma regular a nuevos (*'hunters'*).

La Compañía reaccionó a esta situación desplegando nuevos programas de apoyo a los distribuidores, como por ejemplo el programa *"task force"* en 2013 que financiaba una posición comercial en aquellos distribuidores que apostaron por enfocar su actividad a la captación de nuevos clientes. Por otro lado, se crearon programas de certificación comercial y técnica a través del canal on-line, desarrollando la *"Voztelecom University"* donde los distribuidores debían de obtener sus credenciales para poder optar a diferentes categorías de distribución (prescriptor, distribuidor, partner) con diferentes niveles de retribución y comisiones que incentivaran su especialización en los servicios de Voztelecom.

Si bien dicha estrategia tuvo efectos positivos en una parte de los distribuidores, la situación del mercado obligaba al canal a desarrollar una mayor especialización que permitiera la generación de un volumen mínimo de altas mes a mes para hacer de la distribución de la telefonía IP un negocio atractivo. Esto provocó que el canal oportunista desapareciera y el desarrollo de la distribución fuera más costoso en tiempo y formación. En este nuevo escenario de la distribución, Voztelecom tomó la decisión estratégica de enfocar el desarrollo de su canal no en la cantidad sino en la especialización de sus distribuidores, aportando a éstos el máximo apoyo comercial para aumentar su volumen de captación.

En paralelo a dicha situación, la adopción de la telefonía IP por parte de las empresas empezaba a crecer de la mano de la popularidad de los servicios *"cloud"*, por lo que la Compañía empezaba a tener indicios a través de sus principales distribuidores que, podría ser viable una actividad 100% dedicada a la captación de clientes para la Compañía y por ello empezó a trabajar en el diseño de un nuevo modelo de distribución exclusivo, orientado 100% a la comercialización de los servicios de Voztelecom, de forma similar a las franquicias de distribución de telefonía móvil o las existentes en el sector de la impresión y reprografía profesional.

Por otro lado, durante los últimos años las redes de distribución de centralitas de los principales fabricantes han ido reduciéndose, en parte por la grave crisis económica que retrasó la renovación tecnológica de las empresas, y por otro por la paulatina penetración de la telefonía móvil como servicio sustitutivo de la telefonía fija con centralita en las micro empresas. Por otro lado, y tras una época de esplendor de las redes de tiendas de telefonía móvil, la consolidación de los principales operadores y la saturación del mercado móvil ha provocado una drástica reducción del

número de tiendas en España, a la vez que la mayoría de los operadores han empezado a desarrollar sus propias tiendas y oficinas comerciales en el territorio, quitando el protagonismo que antaño tenían los distribuidores.

Fue entonces por la confluencia de estos distintos factores que Voztelecom identificó la oportunidad de desarrollar una red de distribución exclusiva para sus servicios, que **atendiera en proximidad a la pequeña y mediana empresa** que se estaba quedando huérfana por parte de los operadores tradicionales y sus canales. Como resultado, en el año 2014 se diseñó la estrategia de puntos de servicio, realizando las primeras aperturas en el 2015 con un modelo de franquicia, donde tanto la Compañía como el franquiciado se repartían la inversión para su lanzamiento y operación durante el primer año.

Las cinco primeras franquicias se han implantado en zonas donde existe un **mercado mínimo de 20.000 empresas entre 3 y 99 empleados**, siendo OIGAA Centrex el servicio principal que ofrecen a sus clientes, oferta que se completa con el resto de servicios de Voztelecom. El modelo de franquicia ha sido diseñado para que la inversión realizada por el franquiciado tenga un retorno atractivo a partir del segundo año de operación, por lo que los Puntos de Servicio OIGAA360 tienen el potencial de ser un buen negocio tanto para el franquiciado como para Voztelecom en el medio plazo.

En el año 2015, los cuatro primeros puntos de servicio han aportado a Voztelecom más del 40% de los nuevos clientes y más de un 50% de las nuevas altas de Centrex, constatándose la validez del modelo y su capacidad de incrementar el volumen de clientes captados, un incremento que no se había alcanzado en el pasado con el canal de distribución no exclusivo. Tras la experiencia de un año con los primeros puntos de servicio y tras haber validado el modelo y adaptado los procesos comerciales y de marketing de la Compañía, Voztelecom se encuentra preparada para desarrollar su estrategia de crecimiento a través del despliegue de nuevos puntos de servicio en España, adaptando el modelo también para zonas con menor densidad de empresas y cubrir de este modo buena parte del territorio nacional con distribución exclusiva y especializada.

Por otro lado, Voztelecom continuará con su estrategia de desarrollo y especialización del canal de distribución de centralitas, que es el impulsor de las ventas de su servicio DIRECT, a la vez que continuará desarrollando el canal informático en aquellas zonas del territorio donde no exista una densidad de empresas suficiente para la implantación de un punto de servicio franquiciado.

1.4.4.2 Desarrollo del negocio en México y Marruecos.

Voztelecom creó una filial comercial en México D.F. bajo la forma de inversión joint-venture con dos emprendedores españoles residentes y un grupo de *business angels* para desarrollar la estrategia comercial original de marca blanca en Latinoamérica. Actualmente Voztelecom tiene un 40% de la Compañía y está en negociaciones avanzadas para la compra de la posición de los

business angels y alcanzar una mayoría de capital superior al 60% y tomar el control de la sociedad.

Una vez creada la filial se firmaron contratos con clientes de la región: Protel iNext, S.A. de C.V. en México, Orbitel, S.A. E.S.P. en Colombia y dos pequeños proveedores de servicios de telefonía en Brasil y Argentina. La Compañía reenfocó su estrategia para definirse como proveedor de servicios a pequeñas y medianas empresas en España, y como consecuencia de ello se fueron extinguiendo contratos con clientes de marca blanca, a excepción de Protel iNext, S.A. quienes continuaron con la plataforma de VoIP para México, siendo hoy uno de los clientes más estratégicos para la Compañía en México.

Siguiendo la nueva estrategia marcada por la matriz, la COFETEL de México otorgó a Voztelecom Latinoamérica, S.A. de C.V. una licencia para la comercialización de telefonía para un periodo de 10 años, renovable, que le permite vender servicios en todas sus formas (fijo, móvil y banda ancha) alquilando la infraestructura para ofrecer esos servicios a otros operadores, siendo Protel i Next su principal proveedor.

Desde entonces, la filial de Voztelecom Latinoamérica, S.A. de C.V. ha estado trabajando en desarrollar acuerdos con operadores para proporcionar servicios *SIP-trunk* para pequeñas y medianas empresas, estando a día de hoy respaldado por las redes de Protel iNext, S.A. de C.V., Alestra S. de R.L. de C.V. y Marcatel Com, S.A. de C.V. A pesar de ello, debido a la escasa financiación en la *holding* durante los últimos años, la filial ha estado en un período largo dentro su fase “*start-up*”, esperando los recursos financieros para impulsar un plan de crecimiento comercial, no obstante la falta de éstos, ha permitido a la sociedad alcanzar una cifra de 7,2 millones de pesos (350.000€) de ingresos en el último año, operando mediante una estructura pequeña formada un equipo de seis personas, focalizándose en equilibrar su posición de caja para el desarrollo de sus operaciones y no requerir mayor inversión de sus socios.

Hoy, Voztelecom Latinoamérica, S.A. de C.V. ha establecido la base para crecer en el mercado mexicano, donde desarrollar un modelo de distribución equivalente al establecido en España, con OIGAA Centrex y OIGAA Direct como principales servicios para las pequeñas y medianas empresas, incorporando el resto del portfolio (Meeting, BOX) en un futuro próximo. OIGAA Centrex, premiado por TMC Net el pasado año (“Producto del año 2015”) podría convertirse en el primer servicio de comunicaciones totalmente basado en la nube disponible en México para pequeñas y medianas empresas, siendo esta una buena oportunidad de mercado. Desde otro punto de vista, la desregulación de las telecomunicaciones ha comenzado a desarrollarse recientemente en México, abriéndose el mercado a los MVNO (operadores virtuales móviles) y el regulador está empujando a Teléfonos de México, S.A.B. de C.V. (Telmex) para que abra su red nacional de ADSL a terceros operadores, a la vez que ya es posible que empresas extranjeras ostenten mayoría de capital en operadores de telecomunicaciones del país.

Hay medio millón de empresas en México con entre 6 y 100 empleados, que llevarán a cabo en los próximos años la transición desde los servicios de telefonía antiguos a unos basados en las comunicaciones en la nube, tal y como sucedió en Estados Unidos donde nuevos operadores como www.8x8.com, www.ringcentral.com se hicieron con el mercado, una transición que irá paralela a la mayor penetración y mejora de la banda ancha en el país, todavía muy lejos de los índices europeos y americanos.

Voztelecom Latinoamérica, S.A. de C.V. está respaldada actualmente por Voztelecom en cuanto a tecnología, plataforma de servicios y *marketing* del producto, dado que hoy hay únicamente un director general a tiempo parcial involucrado en las operaciones mexicanas, que es a su vez uno de los accionistas fundadores y que se incorporará a tiempo completo en el proyecto una vez se cuenten con los recursos financieros necesarios para impulsar el desarrollo comercial de la filial, recursos que esperan ser obtenidos una vez la Compañía esté cotizada en el MAB.

Desarrollo del negocio futuro en México

Durante el año 2015 se ha realizado la adaptación del servicio OIGAA Centrex para que pueda ser prestado a clientes en México, con la instalación de la infraestructura técnica para ello en México, además de haber incorporado a dos operadores de voz adicionales a Protel iNext, S.A. de C.V. que aseguren la calidad del servicio, como son Alestra S. de R.L. de C.V. y Marcatel Com, S.A. de C.V. se ha actualizado la página web www.voztele.com.mx que incorpora la nueva oferta de servicio.

Durante el año 2016, se espera ejecutar la compra de la posición accionarial de los *business angels*, lo que permitiría tomar el control societario con más de un 60% de las acciones. El resto de la participación seguirá en manos del socio y emprendedor local, quien se dedicará de forma exclusiva al negocio una vez conseguido el capital que permita impulsar las operaciones en México.

Dicho impulso pasa por la contratación de un equipo comercial que complete la estructura operativa actual, formada por un equipo de seis personas, con el objetivo de desarrollar una red de distribución en las principales ciudades del país, así como alinear la actividad de la filial a la estrategia comercial de los puntos de servicios existentes en España, estableciendo las operaciones comerciales en México D.F. como si uno de ellos se tratase.

Si bien este plan cuenta con un primer acuerdo verbal por las cantidades a desembolsar para la compra de la posición de los *business angels*, al no haberse materializado hasta la fecha, no se han incorporado previsiones financieras del potencial desarrollo futuro del mercado Mexicano en el Plan de Negocio aportado en este DIIM, por lo que en el hipotético caso de que dicha operación no se llegara a materializar, no tendría efecto alguno en las previsiones aportadas.

Desarrollo de operaciones en Marruecos

Voztelecom tiene establecido un acuerdo de servicios con un *call center* radicado en Tánger (Marruecos) para disponer de un equipo de atención al cliente que resuelva las necesidades básicas de los clientes en su primera llamada, así como para atender el servicio en horario nocturno y durante fines de semana. Los temores iniciales en cuanto a la fluidez y conocimiento del idioma se superaron gracias a una minuciosa labor de selección y supervisión del personal, que si bien está subcontratado a una empresa tercera, está formado y gestionado directamente por los supervisores de Cerdanyola del Vallés, como si de personal interno se tratase, lo que permite alcanzar los mismos niveles de calidad y resolución que con un equipo de atención al cliente ubicado en la central.

A raíz de los resultados obtenidos, el equipo se ha ido ampliando durante los años, asumiendo cada vez más funciones, debido a la ventaja de costes que ello suponía frente a la operación del servicio en España, hasta contar en enero del 2016 con un total de agentes suficientes para atender y resolver cerca del 50% de las llamadas de los clientes sin necesidad de escalado a Cerdanyola.

La estrategia de Voztelecom para minimizar los riesgos futuros de concentración en un proveedor externo del servicio de '*call center*' pasa por la implantación de una nueva plataforma propia en Marruecos donde absorber el crecimiento futuro de agentes, a la vez que será en la plataforma propia donde se implantará el equipo de teleconcertación necesario para las actividades de generación de demanda de los Puntos de Servicio, de forma complementaria al equipo inicial existente en las oficinas de Cerdanyola. La nueva plataforma de atención al cliente se ubicará en Tetuán y está previsto que esté operativa antes del verano del 2016.

Para Voztelecom poder contar con un equipo humano propio, vinculado a la Compañía y alienado a la estrategia de atención al cliente como elemento diferencial de sus servicios es un factor clave de éxito, a la vez que contar con una parte del servicio subcontratado (actualmente en Tánger) para ganar en flexibilidad. Por otro lado, el ahorro de costes operativos que se producirán operando la plataforma directamente en Marruecos con respecto a los costes salariales que existen en España, hace que este proyecto sea estratégico para acometer con éxito el plan de crecimiento y rentabilidad de la Compañía durante los próximos años.

En cuanto a la calidad de atención telefónica, los procesos de supervisión, formación y gestión de los agentes que se han desarrollado y perfeccionado estos últimos años son una garantía para abordar el proyecto con el mínimo riesgo, estando la Compañía y el equipo de operaciones completamente capacitado para abordarlo tras la experiencia desarrollada en Tánger hasta la fecha con el objetivo de seguir prestando a nuestros clientes y usuarios un servicio de atención telefónica profesional y de la máxima calidad.

1.5 Razones por las que se ha decidido solicitar la incorporación en el MAB-EE

Las razones que han llevado a Voztelecom a solicitar la incorporación al MAB-EE son principalmente las siguientes:

- La Sociedad espera incrementar su notoriedad, imagen de marca, transparencia y solvencia ante la comunidad inversora, fortaleciendo su reconocimiento en el mercado nacional así como sus relaciones y confianza con sus clientes, distribuidores y proveedores.
- Aumentar los fondos propios de la Compañía con el objetivo de aprovechar con prontitud la oportunidad que presenta la apertura de nuevos puntos de servicios franquiciados dentro del territorio nacional para incrementar sus ingresos.
- Habilitar un canal de financiación de cara a potenciales desarrollos de negocio futuros y/o procesos de consolidación, más allá de la ampliación de capital señalada en el presente Documento Informativo de Incorporación.
- Obtener fondos para reforzar la estructura comercial generadora de las ventas, aumentando la especialización de canal de distribución, así como incrementar el presupuesto destinado a las actividades de marketing y comunicación que permitan un mayor desarrollo de la marca en el mercado nacional.
- Ampliar la base de accionistas y proporcionar un nuevo mecanismo de liquidez y de valoración objetiva de las acciones de cara a servir como potencial contraprestación en posibles operaciones corporativas.

1.6 Descripción general del negocio del Emisor, con particular referencia a las actividades que desarrolla, a las características de sus productos o servicios y a su posición en los mercados en los que opera

1.6.1 Introducción

Los servicios tipo ‘Unified Communication as a Service’, en lo sucesivo "UCaaS", se están convirtiendo en una herramienta indispensable para todas las formas de comunicaciones en los negocios, ya sea a través de la telefonía, videoconferencia, audio conferencia, mensajería instantánea o correo electrónico.

Las Comunicaciones Unificadas prestadas como un servicio (‘as a Service’) desde la red de Internet, se han convertido en el método preferido de las pequeñas y medianas empresas a la hora de integrar todo el sistema de comunicaciones que les permite desempeñar su actividad y son la evolución de los servicios denominados de Telefonía IP, que aparecieron en el mercado ya hace algunos años, y que integran en la actualidad bajo una única solución la telefonía fija, la móvil, la centralita telefónica, videoconferencia, fax to mail, correo electrónico, o la colaboración y compartición de documentos, entre muchas otras prestaciones para los usuarios.

El aumento de la movilidad del personal y el uso de dispositivos propios (BYOD, *Bring Your Own Device*) así como el incremento de adopción de servicios ‘cloud’ en las empresas está convirtiendo dichas soluciones en una mejor alternativa para las empresas que la telefonía fija y móvil tradicional, fomentando la aparición de nuevos operadores especializados en este segmento, que en mercados como el americano ya ostentan cerca del 5% del mercado.

Las UCaaS también son consideradas por las pequeñas y medianas empresas como un soporte para el desarrollo e innovación tecnológica y de procesos, además de su contribución al ahorro de costes operativos y de inversión en hardware y software.

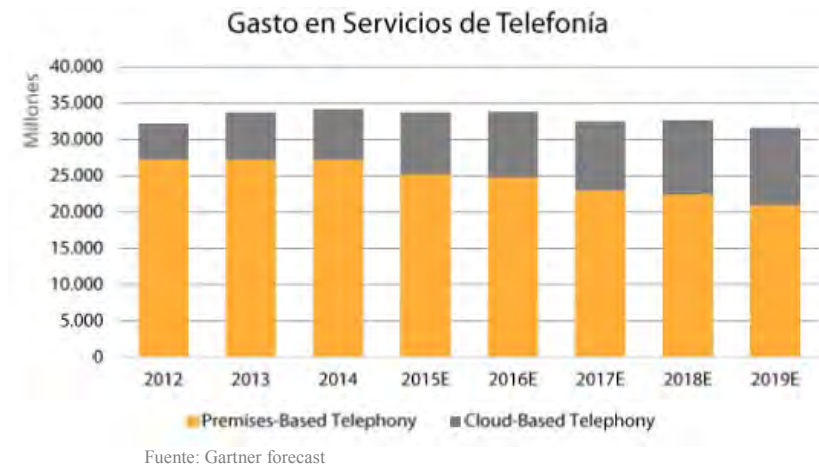
Para los prestadores de servicio y desarrolladores, las experiencias en cuanto a adaptación y personalización presentada por las UCaaS en los procesos de comunicación de las compañías, ayudan a mejorar la fidelidad y rentabilidad de los clientes.

Entre los principales beneficios que explican el impulso que está viviendo el sector de las UCaaS habría que destacar:

- Mayor convergencia de las comunicaciones (Fijo-Móvil-Internet) en la empresa.
- Facilidad de uso de servicios más completos e integrados.
- Ahorro de tiempo en la selección e implantación de tecnologías.
- Incremento de la productividad de los empleados.
- Permite la comunicación entre redes y con formatos diferentes.
- Las comunicaciones unificadas son especialmente útiles en casos de emergencia, notificación de daños y otras situaciones de catástrofe gracias a la red de Internet.
- Versatilidad, al poder ser utilizadas en sectores tan diversos como el transporte, los servicios financieros, el comercio minorista, servicios profesionales, industria, ...

- Son servicios económicos, facilitando un ahorro de la inversión y en pago por uso.
- El aumento de la banda ancha y la penetración de servicios ‘Cloud’ en la empresa.

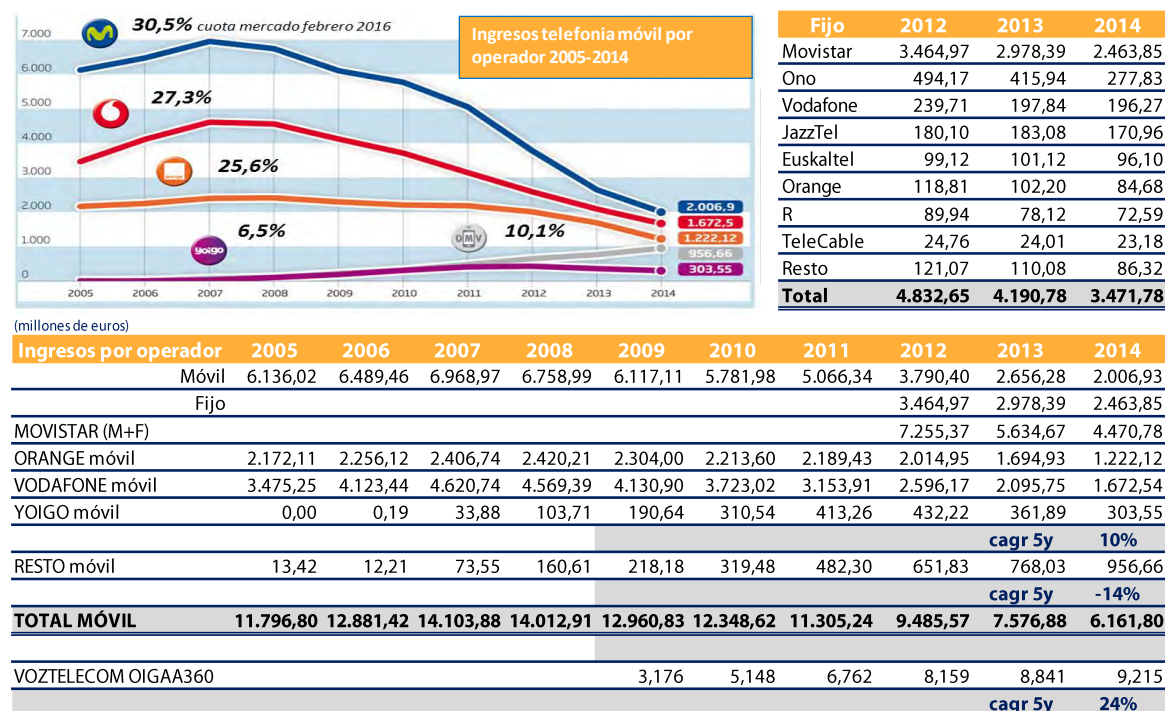
“El mercado global de UCaaS tiene una expectativa de crecimiento del 23,4% TACC para el período comprendido entre 2014 y 2022.”



En el gráfico anterior se observa como las previsiones de gastos en servicios de telefonía en la nube ‘Cloud-Based Telephony’ frente a los servicios basados en equipamiento en las instalaciones de los clientes ‘Premises-Based’ aumentarán de forma regular año tras año, con una tasa estimada del 23,4% TACC a nivel global.

En la actualidad, la penetración de mercado de ‘UCaaS’ en Estados Unidos se estima alrededor del 5%, donde compañías como 8x8, RingCentral, Vonage o Thinking Phones lideran un mercado de cerca de 1.000 millones de dólares, mientras que en Europa la penetración es mucho menor, estimada en un 1% en Alemania y un 2% en España según datos de la Compañía, por lo que se esperan ratios de crecimiento mayores en el futuro.

En España durante los últimos años la caída drástica de los ingresos generados por la telefonía tradicional, en especial la móvil, contrasta con el incremento de los ingresos experimentado por Voztelecom y de otras compañías con servicios ‘UCaaS’ similares, lo que pone de manifiesto una clara tendencia del mercado en la adopción de estos nuevos servicios.



*Fuente de la información de ingresos por operador: CNMC y Voztelecom.

Voztelecom está consolidado en el proceso de migración de la telefonía tradicional a la nube en España en el segmento de las pymes y por ello pretende captar recursos para crecer más rápidamente aprovechando esta dinámica que favorece a su oferta técnica y comercial, habiendo alcanzado durante los últimos años una tasa anual de crecimiento del 24%.

1.6.2 Marco regulatorio

Voztelecom garantiza en todo momento el cumplimiento (i) de los requisitos del Servicio Telefónico Disponible al Público (STDP) cuando dichos servicios son prestados mediante tecnología de Voz IP (VoIP), así como (ii) de la regulación vigente en materia de Telecomunicaciones, por lo que los servicios que presta a sus clientes son considerados sustitutivos de los servicios de telefonía convencional, tanto fijos como móviles, a diferencia de algunos de sus competidores directos que prestan servicios no sustitutivos al no poder cumplir con todas las regulaciones y normas de unos servicios fuertemente regulados como son los de telefonía disponible al público.

A nivel estatal, las normativas principales a las que la actividad de prestación de comunicaciones electrónicas está sometida son, entre otras, las siguientes:

- Ley 9/2014, de 9 de mayo, General de Telecomunicaciones.
- Ley 34/2002, de 11 de julio, de servicios de la sociedad de la información y de comercio electrónico.

- Ley 3/2014, de 27 de marzo, por la que se modifica el texto refundido de la Ley General para la Defensa de los consumidores y Usuarios y otras leyes complementarias, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2007, de 16 de noviembre.

- Reglamento sobre las condiciones para la prestación de servicios de comunicaciones electrónicas, el servicio universal y la protección de los usuarios, aprobado por Real Decreto 424/2005, de 15 de abril.

A nivel europeo, la actividad de Voztelecom está sometida, entre otras normas, a las siguientes:

- Comunicación 98/C6/04 de la Comisión Europea, de 10 de enero de 1998, modificada mediante las Comunicaciones 2000/C/177/03 y 200/C/369/03.

- Directiva 2002/20/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 7 de marzo de 2002, relativa a la autorización de redes y servicios de comunicaciones electrónicas (Directiva de autorización).

Asimismo hay distintas resoluciones publicadas por la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia, CNMC (que integra la antigua CMT) y la Secretaría de Estado de Telecomunicaciones y Sociedad de la Información (SETSI) en base a consultas realizadas por otras entidades.

1.6.3 Productos y Servicios

El Grupo Voztelecom está especializado en la prestación de servicios de comunicaciones y telefonía IP desde la nube, en el ámbito conocido como Comunicaciones Unificadas como Servicio (UCaaS) y ha desarrollado una gama de servicios bajo la marca OIGAA que permiten adaptarse a la tipología y tamaño de sus clientes, aportando diferentes soluciones a sus necesidades de comunicaciones.



OIGAA Centrex es una solución integral de centralita virtual, telefonía fija, telefonía móvil, Internet de alta velocidad y fax-to-mail única en el mercado, ya que cuenta con convergencia total, es decir, integra en la centralita virtual la telefonía fija y móvil bajo un único plan tarifario, aportando importantes ahorros de coste y movilidad al empleado. Las dos modalidades en las que opera este producto según el número de extensiones instaladas son **Centrex Basic** (menos de 10 puestos) y **Centrex Plus** (más de 10 puestos), que vienen a sustituir los antiguos servicios de **OIGAA Office** y **OIGAA Enterprise**, respectivamente.



OIGAA Direct es un servicio de telefonía IP y acceso a Internet gestionado para centralitas físicas, que ofrece además convergencia móvil. Con OIGAA Direct se puede conectar con total seguridad cualquier tipo de centralita homologada a la red de voz IP de Voztelecom y disfrutar de importantes ahorros.



OIGAA Móvil se integra con el servicio principal de telefonía en la nube de Voztelecom del cliente, tanto a nivel funcional como tarifario, de forma que las líneas móviles consumen minutos de la Tarifa Plana de su servicio de telefonía fija, a la vez que el móvil ofrece prestaciones de convergencia con el servicio de telefonía fija, sea este CENTREX o DIRECT.



OIGAA Meeting es un servicio gestionado de videoconferencia profesional en la nube, especialmente diseñado para que las empresas y profesionales puedan realizar reuniones de trabajo y webinars con múltiples asistentes conectados a Internet, de forma fácil, segura, económica y con calidad de imagen y sonido HD.



OIGAA Box es una solución completa y segura de almacenamiento profesional híbrido (en local y en la nube) que facilita la copia de seguridad y recuperación de datos, la compartición de ficheros y el acceso seguro a la información desde diferentes sedes y dispositivos móviles de la empresa.



La oferta de las aplicaciones profesionales de **Google for Work** (Gmail, Drive, Calendar, Hangout ...) a los clientes aporta importantes ahorros, mejoras en la productividad, eficiencia y máxima movilidad a sus empleados, de forma integrada en los servicios de comunicaciones OIGAA de Voztelecom.



OIGAA Connect es el servicio de acceso a Internet gestionado que ofrece Voztelecom de forma integrada con Centrex y Direct, que garantiza la calidad de las comunicaciones de voz, ofreciendo diferentes tecnologías de acceso según la disponibilidad de red : ADSL, Fibra, Cable Módem, 4G, Ethernet.



OIGAA Support es el servicio de soporte al usuario y mantenimiento que se ofrece a los clientes de forma integrada con cada uno de los servicios, con un horario de atención al cliente de 24x7 todos los días del año a través del teléfono o correo electrónico, apoyado por intervenciones in-situ de los distribuidores cuando las intervenciones así lo requieren.

A continuación se resalta la evolución experimentada en ventas por tipología de producto de Voztelecom durante el periodo 2013-2015:

Ventas por tipo de productos* (miles €)	2015	% Variación 2014/2015	2014	% Variación 2013/2014	2013
OIGAA Centrex Basic	1.537	87%	820	100%	0
Nuevos productos	546	2%	537	100%	0
Productos recurrentes	991	250%	283	100%	0
OIGAA Centrex Plus	1.050	47%	714	100%	0
Nuevos productos	194	-53%	413	100%	0
Productos recurrentes	856	184%	301	100%	0
OIGAA Direct	2.760	-9%	3.029	-4%	3.143
Nuevos productos	208	-25%	278	-41%	469
Productos recurrentes	2.552	-7%	2.751	3%	2.674
OIGAA Meeting	164	21%	136	2%	133
Nuevos productos	85	37%	62	-25%	83
Productos recurrentes	79	7%	74	48%	50
OIGAA Enterprise	1.670	-13%	1.910	-12%	2.179
Nuevos productos	25	0%	25	-96%	617
Productos recurrentes	1.645	-13%	1.885	21%	1.562

OIGAA Office	1.393	-23%	1.802	-23%	2.326
Nuevos productos	16	-6%	17	-97%	529
Productos recurrentes	1.377	-23%	1.785	-1%	1.797
OIGAA Box	42	133%	18	100%	0
Nuevos productos	8	-56%	18	100%	0
Productos recurrentes	34	100%	0	100%	0
OIGAA Google for Work	1	100%	0	100%	0
Nuevos productos	1	100%	0	100%	0
Productos recurrentes	0	100%	0	100%	0
Kickback + Otros	530	-33%	787	-23%	1.023
Upselling	34	100%	0	100%	37
Total Nuevos Productos	1.083	-20%	1.350	-20%	1.698
Total Productos recurrentes	7.534	6%	7.079	16%	6.083
Total Kickback + Otros	564	-28%	787	-26%	1.060
Ventas Totales	9.181	-0,4%	9.216	4%	8.841

(*) El importe total de las ventas está expresado en base al modelo de Cuentas Analíticas, y difiere de los importes mostrados en cuentas anuales consolidadas debido a las reclasificaciones.

Las ventas totales han incrementado a una TACC del 2%, pasando de 8.841 miles de euros en 2013 a 9.181 miles de euros en 2015. Asimismo, si no se consideran los ingresos por *Kickback*, la TACC es del 4% para el mismo periodo.

Las ventas de los nuevos productos, esto es, las nuevas ventas surgidas en el año en curso, a pesar de reducirse en un 20% respecto al año anterior, suponen unos ingresos de 1.083 miles de euros, representando el 12% sobre el total de las ventas del Grupo en el año 2015. Por otro lado, la venta proveniente de productos recurrentes, surgidas de contratos de años anteriores, es la principal fuente de ingresos de la Compañía, representando el 82% sobre las ventas totales en 2015 (7.543 miles de euros).

1.6.4 Entorno competitivo – Principales competidores

En cuanto al entorno competitivo es necesario diferenciar aquellas compañías que ofrecen servicios de comunicaciones en la nube similares a la oferta de Voztelecom, de aquellos operadores tradicionales que ofrecen al mercado soluciones de telefonía clásicas, fijas o móviles, que compiten también por captar al mismo tipo de cliente al que se dirige la Compañía con su oferta alternativa de comunicaciones en la nube.

Si bien hace unos años los clientes desconocían por completo las posibilidades de la Telefonía IP y más recientemente de las comunicaciones en la nube, desde hace un par de años y con la creciente adopción de las tecnologías "*cloud*" en las empresas, los clientes empiezan a demandar estos nuevos servicios como alternativa a la telefonía tradicional por las ventajas evidentes que las comunicaciones en la nube ofrecen frente la telefonía convencional y que van mucho más allá que el ahorro de costes que ya ofrecía la telefonía IP en sus inicios. Recientemente operadores tradicionales han empezado a incorporar algunas soluciones de centralita telefónica virtual, si bien

sus características y prestaciones siguen siendo similares a sus propuestas de telefonía convencional, a la vez que sus canales de distribución siguen enfocados en la comercialización de la telefonía móvil y oferta convergente al mercado residencial.

En el mercado español se distinguen cuatro grupos de operadores que ofrecen al mercado soluciones de comunicaciones para el segmento residencial y empresarial. Voztelecom se encuentra en el grupo de nuevos actores en el sector que ofrecen sus servicios a través de la red de Internet, en base a tecnologías de voz IP en contraste a las soluciones convencionales, no obstante, por el entorno competitivo, Voztelecom ha ampliado también su oferta de comunicaciones en la nube con la integración de la telefonía móvil de tal forma que su oferta a día de hoy es completa y puede competir con cualquiera de los demás actores.

A) Operadores Nacionales tradicionales



El primer grupo lo forman cuatro empresas maduras del sector y que ostentan la práctica totalidad del mercado tras un reciente proceso de concentración (Vodafone-Ono, Orange-JazzTel). Todas ellas, cuentan con un alto poder de negociación en grandes cuentas (especialmente Telefónica) y compiten tanto para el mercado empresarial como residencial con ofertas integradas de telefonía y acceso a Internet, y más recientemente con contenidos de Televisión la mayoría de ellos. Todos ellos, a excepción de Yoigo, presentan una cifra de negocio superior a los 1.000M€, pero se incluye Yoigo en este grupo al tener concesión de espectro para telefonía móvil, a diferencia el resto de actores de los demás grupos.

B) Operadores Regionales, de nicho o de menor tamaño



Existe un segundo grupo de operadores con facturación inferior a los 1.000 M€ que desarrollan sus mercados locales (Telecable, Euskaltel-R) o bien se orientan a mercados empresariales o mayoristas (BT, Colt). En este grupo se ha incorporado recientemente MasMóvil tras protagonizar un proceso de concentración (posterior a su salida al MAB) de varias empresas especializadas en diferentes segmentos de mercado, con la aspiración de convertirse en el cuarto operador integrado en España (la última adquisición ha sido PepePhone en abril de 2016). Todos ellos tienen en común que compiten con una oferta de servicios de telefonía y acceso a Internet convencionales, a excepción de Colt que los últimos años ha enfocado su estrategia al mercado mayorista y de servicios de alojamiento.

Recientemente MasMóvil ha anunciado la compra del operador móvil Yoigo así como Pepephone, operaciones que le situarían como el cuarto operador nacional en tamaño, con una facturación total agregada superior a los mil millones de Euros, culminando de este modo su estrategia de crecimiento inorgánico que se inició hace unos años con la salida al MAB y posterior fusión con MasMóvil de Ibercom.

C) Proveedores de servicios de infraestructura y conectividad



Un tercer grupo de actores en el sector lo forman compañías muy especializadas en la prestación de servicios de infraestructura informática y conectividad a clientes empresariales, siendo las comunicaciones una parte menor de su oferta y en la mayoría de los casos la telefonía o comunicaciones no forman parte de su estrategia de penetración de mercado, sino más bien siguen una estrategia defensiva, atacando mayoritariamente a su cartera de clientes. Los actores más relevantes son los indicados en el gráfico anterior, si bien existen al menos una docena de ellos en España.

D) Operadores de comunicaciones bajo protocolo IP



El grupo de operadores IP en el que se enmarca Voztelecom en cuanto a su oferta de servicios y especialización lo forman un conjunto de compañías ofrecen al mercado empresarial servicios de telefonía IP o de comunicaciones en la nube similares en características a los de Voztelecom (algunos de ellos también desarrollan una oferta para el cliente residencial). Todos ellos compiten con Voztelecom en el desarrollo de una red de distribución indirecta, si bien ninguno de ellos completa el modelo de distribución implantando franquicias exclusivas 100% dedicadas a sus servicios, otorgándole a Voztelecom la posición de competidor consolidado en el segmento empresa, lo que presenta grandes oportunidades de concentración a medio plazo.

Durante el proceso de venta de sus servicios, Voztelecom se encuentra en la mayoría de los casos compitiendo contra las ofertas de los operadores principales, Telefónica, S.A., Orange, S.A. y Vodafone España, S.A.U. y es en muy pocos casos que sus ofertas compiten con propuestas de otras compañías que ofrecen servicios de centralita virtual o de *sip-trunk* debido a la mayor capilaridad de su red de distribución.

El posicionamiento principal de la Compañía frente a los operadores tradicionales se basa en ofrecer al cliente **mejores costes**, en base a la reducción de las inversiones al eliminar la compra de la centralita y a una estructura operativa optimizada, a la vez que ofrecer cuotas mensuales más económicas por el servicio, en base a un modelo tarifario que permite ajustar los planes de precio al consumo real de la empresa, a la vez que se comparten los minutos y datos contratados entre todos los usuarios. Esta diferenciación en el modelo tarifario respecto las tarifas individuales por línea que ofrecen los operadores convencionales permite a la Compañía ofrecer una mejor propuesta en precio al cliente, que se complementa con los valores añadidos que un servicio de comunicaciones en la nube ofrece como son la flexibilidad y mejores prestaciones para los usuarios. También un **servicio de calidad** próximo y especializado para las Pymes es diferencial frente a los operadores tradicionales ya que este tipo de nuevos servicios requieren de una venta consultiva y de una atención personalizada. También hay que destacar el carácter innovador de los servicios de Voztelecom ya que la Compañía posee alta capacidad de desarrollo tecnológico y de integración de plataformas y servicios de terceros.

En consecuencia, los clientes a día de hoy encontrarán en Voztelecom un ahorro de costes obtenido en sus servicios de comunicaciones, valorando en segundo término el resto de valores aportados, siendo la atención al cliente en proximidad por parte del canal de distribución el segundo factor de decisión y en algunos casos incluso el primero en ser considerado por el cliente.

Con respecto a los demás operadores de telefonía IP que ofrecen servicios similares a los de Voztelecom, la Compañía se posiciona con sus valores de calidad, proximidad al cliente, posicionamiento en el mercado y prestaciones de sus servicios, pero en ningún caso en precio, ya que dichas compañías basan su estrategia de penetración en el mercado en ofrecer tarifas más económicas que Voztelecom, a costa de reducir prestaciones o calidad en sus servicios.

Los valores sobre los que Voztelecom presenta y defiende su oferta en el mercado Español frente a sus competidores son:

- Ahorro de Costes en las comunicaciones de la empresa
- Flexibilidad en los servicios contratados
- Movilidad del usuario
- Servicios innovadores al alcance de la PYME
- Calidad y prestaciones empresariales
- Servicios que se adaptan al perfil del usuario
- Soporte al usuario y atención al cliente profesional

- Presencia local a través de la red de distribución

La penetración de mercado de Voztelecom considerando la facturación agregada de sus más directos competidores se situaría en torno al 18% del sector, no obstante, considerando que la mayoría de sus competidores desarrollan parte de sus ingresos con otros servicios fuera del ámbito de las ‘UCaaS’, la Compañía estima que su contribución se sitúa por encima del 25% en su segmento de mercado. Es por ello que, Voztelecom ostenta a día de hoy una importante penetración de mercado en servicios de comunicaciones en la nube en España y está dispuesta a defender, e incluso aumentar, dicha posición tanto a través de crecimiento orgánico como inorgánico en un futuro, liderando la consolidación que con toda probabilidad ocurrirá durante los próximos años, imprescindible para alcanzar una dimensión que permita aumentar su competitividad en el sector. A continuación se destacan aquellos aspectos más significativos de los competidores dentro del segmento de operadores de comunicaciones bajo protocolo IP, considerados la competencia directa actual de la Sociedad:

D.1) www.lcrcom.net (Least Cost Routing Telecom S.L.): Según datos del registro mercantil, la sociedad alcanzó unas ventas en el año 2014 de 12.344 miles de euros. Según información publicada por Cinco Días en Enero del 2011, “LEAST COST ROUTING TELECOM ha logrado ejercer una posición dominante entre su competencia directa. Se ha convertido en un operador de referencia para las pymes y en el líder en el mercado de los locutorios telefónicos. La empresa puede dar todos los servicios que ofrece un operador, pero trabajando con una firma low cost. En breve, la sociedad comenzará a ofrecer servicios de telefonía móvil facturando directamente como LCR. Cuando se firmen los acuerdos necesarios, podría convertirse en el primer operador de España que proporcione todos los servicios de telefonía e Internet en una única factura, según señala el director general, Miguel Carrasco Reinosa. “. Recientemente en Noviembre del 2015, la compañía ha anunciado la fusión por absorción de la compañía Afinalia Servicios Avanzados de Telecomunicaciones S.A, una compañía que declaró unas ventas de 1.310 miles de euros en el 2014. Según dicha información y por la oferta descrita en su página web, la compañía desarrolla sus ingresos tanto en el segmento empresa, como en el segmento residencial móvil, así como en el sector de los locutorios, por lo que no es posible determinar con exactitud la composición de sus ingresos del segmento empresa comparables a los de Voztelecom. No obstante, dicha compañía es la que más activamente compite con Voztelecom en el desarrollo de la red de distribución, siendo uno de los competidores directos en la captación de canal, que según su página web lo forman más de 350 compañías a nivel nacional.

D.2) www.vozip.com (Premium Numbers S.L.): Según datos del registro mercantil, la compañía alcanzó unas ventas en el año 2014 de 6.841 miles de euros, a través de una oferta de servicios de centralita virtual, sip-trunk y red inteligente con numeración Premium, según consta en su página web, que a su vez indica que prestan servicio a 5.500 clientes y que cuentan con 14.000 líneas telefónicas activas. Esta compañía tiene una larga trayectoria y ha sido en los últimos años, tras adquirir el dominio vozip.com que ha reenfocado su oferta hacía las comunicaciones en la nube y telefonía IP para empresas.

D.3) www.masvoz.es (Eagertech 21, SLU) : Según noticia aparecida en el diario Expansión en mayo del 2016, “La compañía de desarrollo de servicios de telefonía en la nube para empresas Masvoz alcanzó en 2015 unos ingresos netos de 3,3 millones de euros, lo que supone un incremento del 11% respecto al ejercicio anterior, según ha informado la empresa en un comunicado. Masvoz destaca que la facturación neta de 2015 le ha permitido alcanzar el objetivo que se había marcado en 2012 de crecer un 25% en los tres ejercicios posteriores a este año. Además, espera que su actividad crezca en torno a un 50% durante los próximos tres años. La compañía subraya que el incremento de su volumen de negocio el pasado ejercicio se debió, sobre todo, al crecimiento del 29% de las soluciones de telefonía corporativa para pequeñas y medianas empresas (pymes)”. La sociedad propietaria de la marca Masvoz, y según datos del registro mercantil, presentó unos ingresos totales en 2014 de 14.410 miles de euros, por lo que se puede afirmar que a parte de los servicios de telefonía en la nube, el grupo presta otro tipo de servicios su cartera de clientes. Masvoz con sede en Barcelona, es también uno de los competidores IP directos de Voztelecom para el segmento pyme, pero con un volumen de clientes y facturación de telefonía en la nube inferiores.

D.4) www.oceans.es (Ocean’s Network S.L.) : Según datos del registro mercantil, la compañía declaró unos ingresos de 3.865 miles de euros en 2014 que según la oferta de servicios que publica en su página web se desarrollan tanto en el segmento residencial como empresarial. Con sede en A Coruña, la compañía inició sus actividades como revendedor de Movistar habiendo transformado su modelo empresarial en los últimos años para convertirse en operador directo para sus clientes. Se desconocen otros datos relativos a la dimensión del negocio de telefonía en la nube para empresas de dicha compañía.

D.5) www.numintec.es (Numintec Comunicaciones S.L.) : Según datos del registro mercantil, la compañía declaró unos ingresos de 3.099 miles de euros en 2014, desarrollados a través de una oferta específica de servicios de comunicaciones en la nube, muy similares a los ofrecidos por Masvoz. Compite con Voztelecom con un servicio de ‘centralita virtual’ para pyme, a la vez que tiene una oferta especializada de ‘contact center virtual’, especialmente diseñado para empresas que cuentan con plataformas medianas y grandes de agentes de atención al cliente. A este respecto, la oferta OIGAA Centrex de Voztelecom cuenta con menos prestaciones que la oferta de Numintec, al no haber especializado el servicio a este nicho de mercado. La compañía se define en su página web como “*Somos una compañía dedicada a la consultoría de servicios de telecomunicaciones, con licencia de operador, especializada en la gestión de comunicaciones inteligentes y servicios corporativos a medida en tecnología cloud computing*” por lo que sus clientes son de tamaño mediano alto, a diferencia de la mayoría de clientes de Voztelecom, que son de tamaño mediano y pequeño.

D.6) Además de las compañías ya indicadas, existe un grupo de pequeños operadores IP, todos ellos con facturación inferior a los 2.000 miles de euros que también desarrollan la oferta de telefonía IP y comunicaciones en la nube. Como muestra, según los datos del registro mercantil,

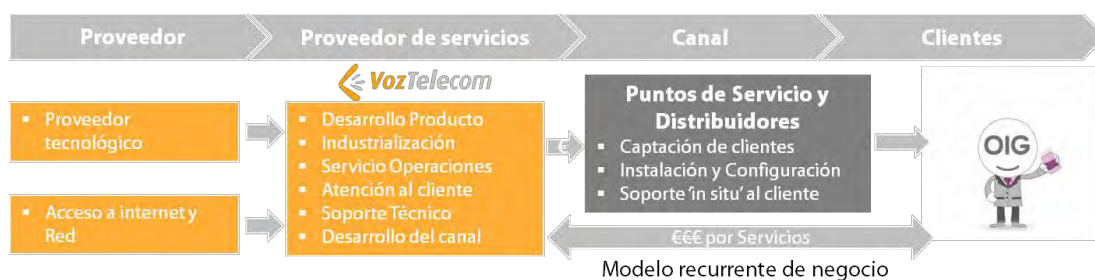
las ventas en 2014 de VOZELIA fueron de 1.566 miles de euros, NETELIP (Telecom Business Solutions) de 1.400 miles de euros y VOZ.COM (Globaltel – Web Global SL) de 1.106 miles de euros.

D.7) Actores de la escena internacional: No se ha considerado en el grupo de competidores IP ningún actor internacional de servicios de comunicaciones en la nube, puesto que ninguno de los líderes en sus respectivos países tienen oferta disponible en España. No es el caso ni de RingCentral, ni Vonage, ni 8x8, ni Thinking Phones en Estados Unidos, ni el caso de Sewan o Keyyo en Francia, ni tampoco de ningún actor en otros mercados Europeos. A este respecto, la excepción sería Nfon.es (filial de la Alemana Nfon.de) que inició sus actividades en España en Octubre del 2015, como parte de su estrategia de internacionalización y que según su página web dice prestar servicios actualmente en doce países en Europa. En Voztelecom, consideramos que la entrada de actores internacionales en nuestro mercado podrá producirse en un futuro a través de potenciales adquisiciones de compañías ya presentes en el mercado nacional y que cuenten con una cartera de clientes y canal de distribución activo, que permita la introducción de una nueva marca en el mercado de forma inmediata, bien al contrario de la estrategia desarrollada por NFON hasta la fecha.

1.6.5 Modelo de negocio

Voztelecom toma una posición en la cadena de valor del sector como ‘Proveedor de Servicios’ agregando tecnología propia y de terceros a su plataforma y desarrollando productos y servicios dirigidos a su cliente objetivo, que es la pequeña y mediana empresa, de quien recibe un ingreso mensual recurrente a cambio de los servicios prestados a través de un acceso a Internet alquilado a operadores de red.

La cadena de valor y modelo de negocio de Voztelecom se puede definir de forma gráfica del siguiente modo:



Por ello, hasta la fecha la Sociedad ha realizado importantes inversiones en I+D y desarrollo de producto, que a cierre del 2015 representan cerca de 6.000 miles de euros acumulados en las partidas del balance en Investigación y Desarrollo, 2.065 miles pendientes de amortizar a cierre del 2015. Ello pone de manifiesto la importancia de dicha actividad como proveedor de servicios con tecnología y desarrollo propio, lo que ha permitido a la compañía liderar el mercado con su oferta de centralita en la nube (OIGAA Centrex, antes Office y Enterprise) y líneas IP tipo sip-

trunk (OIGAA Direct), servicios que generaron más del 92% de los ingresos en 2015 y que representarán más del 87% en el 2019.

Los servicios que ofrece Voztelecom son comercializados a través de una red de distribución, un canal indirecto formado por integradores de informática o revendedores de centralitas tradicionales, habiendo desarrollado recientemente un canal exclusivo en un modelo similar a las franquicias, tomando parte de este modo en la operación de un canal dedicado a la comercialización de sus servicios de forma exclusiva. Dicha estrategia de distribución requiere por parte de la Sociedad de una inversión relevante en cuanto a captación de cliente en forma de retribución que debe ser pagada al canal (sea tradicional o franquiciado) de una sola vez por cada cliente que es aportado a la compañía y cuyo importe depende del valor anual del contrato firmado. Adicionalmente a los clientes se le instala un equipamiento (router y teléfonos IP) que es adquirido por la Sociedad y que forma parte del servicio prestado, por el que el cliente paga una cuota mensual. Dicho equipamiento forma parte del activo de Voztelecom. El importe total de ambas partidas en el 2016 ascenderá a 1.167 miles de euros que alcanzarán los 1.970 miles de euros en el 2019.

Independientemente del canal por el que la Compañía se dirija al cliente, el modelo de negocio de Voztelecom repercute la facturación y soporte directo al cliente final, asimilándose este modelo al de los operadores tradicionales, y diferenciándose de varios de los competidores de telefonía IP que realizan su facturación y soporte al usuario final del servicio a través del distribuidor. Estas dos actividades son un rasgo distintivo en Voztelecom y le permite mantener una relación directa con el cliente final, lo que genera valor a largo plazo para la compañía, es por ello que los gastos operativos asociados a las actividades de soporte y atención al cliente representan una parte importante de los costes operativos de la sociedad y que ascienden en 2015 casi al 13% de las ventas, un porcentaje que se irá reduciendo en los siguientes ejercicios tras la progresiva ampliación del equipo en la filial de Marruecos (se reducirá progresivamente el coste medio por agente en atención al cliente), hasta alcanzar un 9% en el 2019.

Por lo tanto, en el único ámbito de la cadena de valor donde Voztelecom no realiza inversiones es en el desarrollo de tecnologías de base o no estratégicas para sus servicios y que son alquiladas a terceros líderes en su segmento (Centile, Vidyo, Ctera) así como tampoco hay inversiones en despliegue de red o construcción de centros de datos, ambos servicios alquilados a operadores y proveedores terceros, con quienes mantiene acuerdos a largo plazo.

1.6.5.1 Diseño del producto

Voztelecom desarrolla un proceso de estudio y definición de las necesidades de los potenciales clientes que le aporta el grado de calidad por el que lo consolidan en el sector de las comunicaciones en la nube. En el proceso del diseño del producto se pueden identificar una serie de fases:

- **Entender el mercado:** Se desarrollan diferentes actividades en la Compañía por parte del departamento de marketing y de ventas con el objetivo de generar el máximo conocimiento del mercado y de la competencia, tanto a través de procesos de encuesta como de generación de *key performance indicators* (KPIs) asociados al proceso de venta.

La información cuantitativa y cualitativa se sintetiza y comparte a través de cuadros de mando e informes internos, como base para la toma de decisiones.

- **Entender a los clientes:** La Compañía dispone de una infinidad de datos acerca de sus clientes que convierte en información a través de diferentes procesos con el objetivo de poder anticiparnos a las tendencias y demandas de estos, así como para valorar de forma continuada sus niveles de satisfacción con los servicios, probabilidades de baja y demanda de nuevos servicios.
- **Entender la propia organización:** Dentro del proceso de desarrollo de producto se analizan las capacidades y habilidades de las diferentes unidades, especialmente las técnicas, para determinar con exactitud los colaboradores más adecuados que participarán en cada una de las fases de diseño y desarrollo, así como los costes asociados al lanzamiento de los servicios.
- **Identificar y valorar riesgos/oportunidades:** De forma anual el departamento de Marketing desarrolla los análisis DAFOs de la Compañía, y de forma específica cuando se inician procesos de diseño y desarrollo de nuevos servicios. A partir del análisis DAFO la Dirección de *Marketing* establece la estrategia y prioridades futuras para la Compañía en relación al mercado, productos, competencia y organización que son sometidas a consideración del Comité de Dirección.
- **Innovación del producto y del servicio:** De forma regular, tanto en lo que se refiere al diseño de nuevos servicios o bien en la evolución de los existentes, se desarrollan procesos que permitan identificar y cuantificar nuevas prestaciones y nuevas formas de creación de valor para los clientes, con un énfasis importante en la valoración de éstas a través de matrices de valor en las que participan diferentes áreas de la Compañía así como el canal de distribución y los socios franquiciados, aportando su visión y conocimiento.
- **Desarrollo de la propuesta de valor:** El equipo de marketing de producto desarrolla las propuestas de nuevos servicios a través de aplicar diferentes metodologías de creación de valor adaptadas a la Compañía durante los últimos años, incorporando el conocimiento de las diferentes áreas en el proceso de diseño y evaluación.
- **Idear los planes de negocio:** Tanto en la evolución de los servicios existentes como en el diseño de nuevos productos, el análisis de coste y proyección de ventas son fundamentales y se desarrollan desde la Dirección de *Marketing* con la colaboración del equipo de ventas y finanzas.
- **Definición y gestión del Roadmap:** El proceso de definición y gestión del *road-map* de cada servicio es liderado por el equipo de *Marketing* con una fuerte involucración de las áreas comerciales y técnicas, y en especial de las figuras de los IT Product Developers en cuanto al diseño e implementación de las propuestas técnicas que deberán de llevarse a término por parte de las unidades de desarrollo y sistemas.
- **Project Management de Desarrollo:** La implementación del *road-map* de producto queda determinada por los procesos de desarrollo de software y la implementación en los sistemas de provisión, mediación y facturación. Para ello se sigue una metodología de desarrollo de *software* basada en el modelo de versiones de forma que durante el año se

realizan hasta cinco actualizaciones en la plataforma de servicios de la Compañía, incorporando en cada una de ellas las nuevas características y prestaciones de los servicios, asegurando de este modo su correcta operación y explotación.

- **Project Management del Lanzamiento:** Realizados los cambios en los servicios o diseñados los nuevos, el equipo de *Marketing* de Producto desarrolla el plan de lanzamiento tanto para las áreas de ventas como operativas, con el objetivo de asegurar que estas incorporen los nuevos servicios y novedades en sus procesos comerciales y de soporte a cliente.
- **Comunicación y generación de demanda:** El equipo de comunicación desarrolla los mensajes de posicionamiento, lemas, presentaciones, folletos comerciales y demás materiales que serán necesarios en el proceso de venta para la generación de demanda y captación de clientes, actualizando también los "*welcome packs*" de los servicios con las nuevas características y prestaciones lanzadas al mercado. De forma coordinada, la unidad de Ventas establece las estrategias de generación de demanda a través de la teleconcertación, para concertar las visitas de los comerciales de los Puntos de Servicio.
- **Seguimiento y evaluación:** El equipo de *Marketing* de producto establece para cada uno de los servicios los cuadros de mando y *key performance indicators* (KPIs) que deberán ser incorporados en las diferentes áreas con el objetivo de evaluar el impacto en el negocio de dichos desarrollos o nuevos servicios, y poder con ello tomar decisiones adecuadas a los resultados obtenidos, que nunca son los inicialmente esperados.

1.6.5.2 Alianzas estratégicas con proveedores

Voztelecom ha suscrito acuerdos estratégicos con proveedores de *red*, *hardware* y *software* líderes en sus áreas de actividad para ofrecer y garantizar las mejores calidades y servicios a sus clientes, a destacar:



British Telecom España: La interconexión de la red de telefonía de Voztelecom con Telefónica de España se realiza a través de BT, para la recogida de la numeración asignada a Voztelecom para sus clientes, así como para la terminación de ciertas rutas de tráfico de voz. Adicionalmente la Compañía aloja parte de su infraestructura de servicios en el centro de datos de BT en Barcelona, en redundancia con otra plataforma instalada en el CPD de la compañía ADAM, situado en el mismo Parque Tecnológico donde tiene sus oficinas centrales la Compañía.



Centile: El servicio OIGAA Centrex ofrece a los usuarios prestaciones avanzadas de *call control* que son proporcionadas por el servidor de aplicaciones *IntraSwitch* de Centile, integrado en la '*Service Delivery Platform*' de Voztelecom bajo protocolo *SIP*.



Google for Work: A finales del 2015 la Compañía obtiene las credenciales para participar en la distribución de las aplicaciones profesionales de Google en España como *Google for Work Partner*, pudiendo de este modo ofrecer las aplicaciones de Google for Work a sus clientes.



Jazztel: De forma similar al acuerdo con BT, la compañía suscribió desde sus inicios con Jazztel ahora Orange, S.A. un acuerdo de interconexión de red de voz para la recogida de numeración y terminación de tráfico, redundando de este modo un servicio crítico entre dos operadores nacionales.



IOS –Ingenium Outsourcing Services: A través de su plataforma de ‘*enabler*’ de operadores móviles virtuales, IOS ofrece a Voztelecom el servicio móvil GSM/3G/4G de la red de Orange, integrado en su red SIP y en interoperabilidad con los servicios OIGAA.



Telefónica: La Compañía presta a Voztelecom el servicio de acceso indirecto al bucle de abonado sobre tecnologías ADSL y FTTH (*fibra*) con transporte IP, lo que permite ofrecer acceso a Internet en todo el territorio nacional a sus clientes.



Interxion: Voztelecom aloja parte de su infraestructura de comunicaciones en el CPD de Interxion en Madrid, y mantiene un nodo de redundancia en el CPD de la empresa Carrier House (Telvent) en Barcelona y un nodo de apoyo en ADAM (muy cercado a las oficinas de Cerdanyola)

Los contratos vigentes con los proveedores clave, como son BT, Centile, iOS, Telefónica de España y Orange-Jazztel, tienen una duración superior a un año, prorrogables de forma automática, a excepción del acuerdo con Telefónica que se renueva anualmente. Con todos estos proveedores, la Sociedad mantiene una vinculación de negocio de varios años de antigüedad, habiéndose establecido una relación mutua de negocio y vinculación que se estima perdure en el tiempo. No obstante, si dichos proveedores en cualquier momento manifestaran su decisión de cancelar o no renovar los contratos, la sociedad contaría con varios meses de preaviso para buscar alternativas a ellos, que en un mercado abierto y competitivo como es el de las Telecomunicaciones en España, no sería demasiado complicado encontrar proveedores alternativos gracias al elevado volumen de negocio que genera Voztelecom a éstos, a excepción de Telefónica, quien posee la red de acceso en ADSL y fibra con mayor capilaridad de España. En este caso, y como estrategia de reducir el potencial riesgo, la Sociedad también ofrece a sus clientes accesos ADSL sobre la red de Orange-Jazztel y se espera en el medio plazo que existan redes de acceso de fibra alternativas a la de Movistar. Por otro lado, la Sociedad si así lo cree necesario también puede cancelar dichos contratos con los períodos de preaviso inferiores a un año.

1.6.5.3 Estrategia comercial

Basado en la experiencia con el canal de distribución iniciada en 2008 y tras la puesta en marcha en 2015 de los 5 primeros distribuidores franquiciados 100% exclusivos, los cuales, aportaron más del 40% de los nuevos clientes superando cada uno el volumen anual de cliente nuevo aportado hasta ahora por cualquier distribuidor, el crecimiento en captación de nuevos clientes se prevé que pueda ser efectivo tras el despliegue de nuevos Puntos de Servicio a nivel nacional en nuevas zonas objetivo, así como con la ampliación de su canal actual de distribución en el resto de áreas no cubiertas por los Puntos de Servicio con especial énfasis en las figuras de distribuidor de centralitas e integrador informático.

Por lo tanto, y en función de la densidad de empresas entre 3 y 99 empleados existentes en cada zona (ciudad, comarca o provincia) o lo que es lo mismo, en función del mercado potencial de clientes objetivos en cada zona, Voztelecom desarrollará unas u otras figuras de distribución especializada, en base a la experiencia desarrollada hasta la fecha.

La continuada actividad de formación y especialización del canal de distribución actual permitirá a su vez seguir aumentando los volúmenes de captación en las áreas ya actualmente cubiertas por el canal, desplegando también estrategias de fidelización de distribuidores actuales para que sigan aumentando su negocio con Voztelecom.

1.6.5.4 Premios, reconocimientos y certificaciones.

La Sociedad desde sus inicios ha potenciado sus esfuerzos e inversión en I+D+I lo que ha permitido a Voztelecom ser una empresa innovadora dentro del sector de la telefonía IP y comunicaciones en la nube, tanto a nivel nacional como internacional.

Le han sido reconocidos varios premios nacionales e internacionales:

- "Product of the Year" que le otorgó la revista "Internet Telephony Magazine" a sus productos en los años 2006, 2007 y 2015.
- "Cloud Computing Backup and Disaster Recovery Award" en el 2014.
- "VON Innovator Award" por "VON Magazine" en 2008".
- "Premio a la Excelencia en Innovación Tecnológica" otorgado por el COETTC en el año 2007.
- "Premio al Producto del Año" en 2009 y 2011 a sus productos otorgados por la revista 'Unified Communications Magazine'.
- Voztelecom ha formado parte también de la prestigiosa lista 'Pulver 100', que nominaba a las 100 principales compañías del sector "VoIP".



“Voztelecom recibe el distintivo de PYME INNOVADORA otorgado por el Ministerio de Economía y Competitividad”



En enero de 2016 Voztelecom fue acreditada como PYME INNOVADORA, un reconocimiento que otorga el Ministerio de Economía y Competitividad en relación a la actividad e inversiones en I+D+I que ha realizado la Compañía hasta el día de hoy.

En 2007, el COETTC (Col·legi d'Enginyers Tècnics i Pèrits de Telecomunicació de Catalunya) condecoró a Voztelecom con el “Premio a la Excelencia en Innovación Tecnológica”, y en 2008 recibió el galardón “Von Innovator Award” otorgado por “Von Magazine”, ambos basándose en la importante dedicación de recursos por parte de Voztelecom a la investigación y desarrollo tecnológico en el ámbito de las comunicaciones IP.

“OIGAA Centrex gana el premio 2015 INTERNET TELEPHONY Product of the Year Award”



La compañía de marketing tecnológico estadounidense TMC.net y editora de la revista **Internet Telephony magazine**, concedió el premio **Producto del Año 2015** a **OIGAA Centrex**, el servicio de centralita virtual de Voztelecom.

Internet Telephony es una de las revistas especializadas en comunicaciones más prestigiosas a nivel internacional. Desde su primera edición en 1998, la revista proporciona información imparcial sobre la actualidad de las comunicaciones convergentes y Voztelecom es

la compañía europea que más reconocimientos ha obtenido por parte de dicha revista con los galardones de *'Product of the year'*.

“OIGAA Box premiado con el “Cloud Computing Backup and Disaster Recovery Award 2014” de TMC”



TMC concedió a **OIGAA Box**, el servicio de almacenamiento híbrido de Voztelecom, el galardón del premio “Cloud Computing Backup and Disaster Recovery Award 2014”, por las destacadas prestaciones en copias de seguridad y recuperación de datos, entre otras.

TMC, mediante este galardón pretende otorgar un reconocimiento a las empresas proveedoras de servicios *"cloud"* que diseñan y comercializan soluciones de almacenamiento, que permiten a las Pymes ser más eficientes y productivas, y minimizar el riesgo de pérdida de información, manteniendo su información totalmente a salvo y garantizando la continuidad del negocio.

1.6.6 Instalaciones

La Sociedad tiene su sede central en la provincia de Barcelona, en un edificio alquilado en el Parc Tecnològic del Vallés, situado en Cerdanyola del Vallés, en el número 10 del Carrer dels Artesans y cuentan con un total 1.568 metros cuadrados entre las dos plantas del edificio. Adicionalmente cuenta con una oficina comercial en Madrid de 200 m², en la calle José Ortega y Gasset 63, donde se ubica la Dirección comercial y equipo de ventas, responsable del canal de distribución nacional y desarrollo de la red de franquicias.



Instalaciones de Voztelecom en el Parc Tecnològic del Vallés (Fuente: Google Street view)

Adicionalmente, a nivel comercial, el Grupo Voztelecom cuenta con los locales alquilados donde se ubican los puntos de servicio, que son las primeras franquicias especializadas en el asesoramiento,

venta, instalación, formación y mantenimiento de servicios en la nube para empresas, cedidos en régimen de concesión a los franquiciados.

La misión principal de un punto de servicio es la de convertirse en el “*Asesor Cloud*” de las pequeñas y medianas empresas de su zona de influencia aconsejándoles cómo migrar sus comunicaciones e informática hacia la nube, para así reducir sus costes y mejorar su productividad y competitividad gracias a los servicios OIGAA de Voztelecom.



Los puntos de servicio son establecimientos de unos 120 m² a pie de calle con la imagen de marca OIGAA 360° y cuentan con un equipo comercial propio dedicado a la visita y captación de clientes de su zona. Al entrar en el local, los clientes se encuentran con una zona amplia de demostración donde pueden probar todos los servicios OIGAA antes de contratarlos, así como salas de formación dónde se imparten cursos gratuitos para los clientes y donde se presentan novedades y nuevos lanzamientos de servicios.

1.6.7 Organización y recursos humanos



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

- La **Dirección de Operaciones** y Atención al Cliente tiene como principal objetivo garantizar el mantenimiento de la cartera viva de clientes, alcanzar niveles óptimos de satisfacción del usuario que redunden en unos elevados niveles de retención, a la vez que desarrolla campañas comerciales para incrementar el nivel de contratación de servicios por parte de los clientes existentes. Así mismo, gestiona todas las peticiones de post-venta y soporte técnico solicitadas por los clientes, en colaboración estrecha con el canal de distribución, siendo también los responsables de las certificaciones técnicas.
- La **Dirección Comercial** tiene como principal objetivo la captación de nuevos clientes a través del desarrollo de los diferentes canales de distribución indirectos y también la gestión comercial de las franquicias OIGAA360, diseñando y ejecutando tanto las estrategias de captación como fidelización y apoyo de los diferentes tipos de distribuidores. Se ubica principalmente en las oficinas de Madrid.
- La **Dirección de Marketing y Comunicación**, de forma transversal a las dos unidades de negocio, desarrolla la estrategia de posicionamiento y comunicación de la Compañía, liderando los proyectos de diseño, implementación y lanzamiento de nuevos servicios en el mercado, contando con el apoyo de las dos áreas de negocio.

1.7 Estrategia y ventajas competitivas del Emisor

1.7.1 Estrategia competitiva

La estrategia de la Compañía consiste en centrar el posicionamiento de la misma en el concepto de especialista en el sector UCaaS, aumentando el volumen de captación de clientes y su penetración de mercado. Para ello es especialmente importante ampliar el equipo comercial en los puntos de servicios actuales, desarrollar nuevos puntos de servicio en zonas objetivo así como aumentar el volumen y la calidad de los leads desarrollados por la central para su red de distribución.

El Grupo Voztelecom en el ejercicio 2016 continúa con su tercer plan quinquenal iniciado en el ejercicio 2013, con un marco temporal que finaliza en el 2017, desarrollado sobre la base de la nueva estrategia de distribución especializada con los Puntos de Servicio OIGAA360 y con la complementariedad al servicio principal OIGAA Centrex de otros servicios ‘cloud’ demandados por la pyme y alineados al proceso de venta, servicios que se irán incorporando a la oferta a razón de uno nuevo por año.

Para el año 2016, Voztelecom continúa con la ampliación y actualización de la oferta de servicios, haciendo distinción en el desarrollo de productos para clientes recurrentes frente a las necesidades de los nuevos clientes a captar. La oferta Centrex está siendo renovada gracias a la amplia cobertura del acceso a Internet en fibra debido al cambio de regulación mayorista del servicio que obligará a Telefónica a ofrecer el servicio mayorista de NEBA empresarial sin límite de velocidad.

Se están realizando mejoras funcionales importantes en los distintos servicios con el objetivo de poder ampliar el canal de distribución especializado y poder captar un volumen significativo de clientes. Adicionalmente, en el segundo semestre del 2016 se impulsará el lanzamiento comercial de nuevos productos, con prestaciones y modalidades dirigidas a certificar a la totalidad del canal para que pueda comercializar las nuevas modalidades “cloud” del servicio con un menor nivel de certificación técnica, ampliándose así el target de cliente objetivo.

También durante este ejercicio se están realizando los test de mercado y de generación de demanda para la comercialización de Google4Work en los Puntos de Servicio, una reventa del servicio de Google que aporta beneficios adicionales a los clientes de nuestros servicios de comunicaciones.

Respecto a la estrategia de distribución , Voztelecom continúa con su plan de implantación de Puntos de Servicios OIGAA360 en diferentes ciudades, y se ha diseñado e implementado una nueva modalidad de Punto de Servicio para zonas de menor densidad de empresas. Además la compañía continúa con el programa de captación de distribuidores en varias provincias donde no hay previsión de apertura de Puntos de Servicio, con el objetivo de seguir ampliando la capilaridad en el territorio.

Dentro de la estrategia de expansión de la compañía, se prevé necesario la captación de cinco millones de euros para el cumplimiento del Plan de Negocio proyectado para los ejercicios 2016-2019, por un lado a través de la oferta de suscripción objeto de la incorporación de Voztelecom en el Mercado Alternativo Bursátil con un importe de tres millones de euros, y por otro lado, con la renovación de la financiación bancaria planificada por un importe de dos millones de euros adicionales, con la finalidad de cumplir con los siguientes puntos en el periodo indicado:

- Apertura de los 16 Puntos de Servicios en el plan proyectado a 2019.
- Atender las cuotas de captación y equipamiento de clientes Centrex.
- Ampliación de la plataforma tecnológica y de servicio.
- Atender a las campañas de comunicación y generación de demanda para los Puntos de Servicio.

1.7.2 Ventajas competitivas

Un extenso canal de distribución formado y certificado en telefonía IP: Tras varios años desarrollando el canal de distribución, a día de hoy la Compañía cuenta con un canal especializado en telefonía IP con gran extensión en España, habiendo formado y certificado centenares de *partners* durante todos estos años y habiendo seleccionado aquellos que tienen una estrategia y vocación clara en el desarrollo del mercado de las comunicaciones en la nube, contando en la actualidad con cerca de 125 distribuidores activos repartidos por todo el territorio nacional, muchos de ellos con varios años de fidelidad a la Compañía, una red que se amplía año tras año con nuevos *partners*.

El modelo de retribución por cartera hace también que los *partners* que atesoran una cartera relevante de clientes tengan mayores razones para mantenerse en Voztelecom. Los programas de certificación y formación de Voztelecom si bien exigen a los *partners* mayores esfuerzos que nuestros competidores, al final redundan en una mayor calidad en el servicio prestado a los clientes. Este año 2016 la Compañía ha lanzado un nuevo programa de distribución denominado "*Direct co-branded*" que pretende atraer nuevos *partners* especializados en la venta de centralitas telefónicas tradicionales para que incorporen en sus ofertas el servicio Direct junto al móvil de Voztelecom con una propuesta muy atractiva y diferencial en el sector.

Una oferta de comunicaciones en la nube destacando en prestaciones y servicio: La oferta actual de OIGAA Centrex presenta numerosas ventajas competitivas, especialmente en lo referente a la convergencia fijo-móvil, ofreciendo con OIGAA Centrex y en un único servicio, todas las prestaciones que una empresa requiere para sus comunicaciones, además de aportar al usuario del servicio aplicaciones y prestaciones que una centralita tradicional no ofrece en el ámbito de la movilidad. La oferta de centralitas en la nube en los últimos años ha proliferado en España de la mano de media docena de proveedores, por lo que la innovación constante en el servicio sumando prestaciones, así como la incorporación del móvil en la oferta, dota de una ventaja competitiva importante a OIGAA Centrex. Por otro lado, el servicio de OIGAA Direct para centralitas físicas se ha posicionado en el mercado como un producto que goza de mecanismos destacados en seguridad y control de fraude. Además, con la reciente integración del móvil, nuevas modalidades de acceso a Internet en fibra y recientemente prestaciones de convergencia para centralitas de los principales fabricantes, hacen de Direct una oferta atractiva y competitiva en el mercado.

Voztelecom complementa su oferta de telefonía con otros servicios en la nube dirigidos al mismo *target* de cliente, con el objetivo de aumentar la rentabilidad del proceso de venta y aumentar los ingresos por cliente con la contratación de otros servicios complementarios a la telefonía, siempre prestados desde la nube. La videoconferencia y el almacenamiento híbrido han sido los dos primeros servicios que se han incorporado en la oferta y durante el 2016 se añadirá a la misma la oferta de las aplicaciones *Google for Work*. Esta oferta más completa de soluciones permite al canal de distribución y a los puntos de servicio posicionar su oferta de forma diferencial respecto a sus directos competidores, a la vez que mejoran la rentabilidad de los clientes captados.

Una red de franquicias que aporta escalabilidad y seguridad al crecimiento: Tras la puesta en marcha en el 2015 de la nueva estrategia de distribución basada en el modelo especializado de franquicias, Voztelecom cuenta a día de hoy con una notable presencia en el mercado, proximidad a sus clientes y especialmente en el control y gestión del proceso comercial para poder alcanzar objetivos de ventas cada vez más ambiciosos. Gracias a disponer de dicha red de franquicias ya operativas, la Compañía puede por un lado aumentar la captación de clientes dotando de mayores recursos comerciales a las franquicias existentes a la vez que puede desarrollar nuevas aperturas gracias a la experiencia ya desarrollada durante el 2015. Esta capacidad de desarrollo de la distribución especializada en comunicaciones en la nube es a día de hoy única en el sector y representa una ventaja competitiva muy relevante frente a sus competidores, garantizando la escalabilidad y crecimiento futuro de la Compañía a través del modelo franquiciado.

Una experiencia de más de doce años en el mercado de la telefonía IP: Voztelecom fue la empresa pionera en España ya en el año 2003 en reemplazar los sistemas telefónicos tradicionales de las empresas por servicios basados en Telefonía IP, lo que ha permitido a lo largo de estos años desarrollar y mejorar no sólo su tecnología y servicios sino también sus procesos y operaciones para adaptarse continuamente al mercado. Esta experiencia también ha sido desarrollada gracias a su canal de distribución, lo que ha permitido a la Compañía abordar el desarrollo de la nueva estrategia de distribución a través de puntos de servicio franquiciados con sólidas garantías de éxito.

Un equipo humano formado por más de 100 profesionales entre Barcelona y Madrid, con más de 26.000 usuarios que confían en los servicios OIGAA diariamente: Durante estos años, Voztelecom ha crecido de forma importante en cuanto a número de clientes y ello ha significado también un aumento relevante del personal y especialización constante del equipo de Atención al Cliente. A día de hoy, casi el 50% del personal de la Compañía está dedicado a las tareas de soporte y fidelización de los clientes, siendo Voztelecom quien atiende las peticiones de los clientes en primera instancia y resolviendo cerca del 40% de las peticiones durante el primer contacto. A través de una estrecha colaboración con el canal de distribución que desarrolla las tareas de soporte "*in situ*", la Compañía ha establecido unos elevados estándares de servicio y satisfacción de sus clientes, que son medidos de forma regular, lo que permite desarrollar programas de mejora continua y cambios en los procedimientos que buscan minimizar los errores humanos. El equipo propio de atención al cliente y el control completo de los procesos de resolución, es a día de hoy otra ventaja competitiva de la Compañía.

Plataforma tecnológica y desarrollos de producto propios e innovadores: Desde sus inicios en el 2003 la Compañía ha tenido una fuerte vocación de desarrollo e innovación tecnológica en el ámbito de las comunicaciones IP, para lo que ha puesto en marcha diferentes proyectos de I+D, varios de ellos cofinanciados por instrumentos públicos, que han permitido potenciar y diferenciar la oferta de servicios de la Compañía. OIGAA Office es un ejemplo claro de ello, así como la integración del servicio móvil en la centralita en la nube. La plataforma de provisión, mediación y facturación de servicios desarrollada íntegramente por la Compañía constituye a su vez una ventaja competitiva en cuanto a su flexibilidad, modelo de coste y capacidad de integrar tecnologías de terceros para prestar nuevos servicios al mercado, como así ha sido con el servicio "*Meeting*" de videoconferencia y el de almacenamiento híbrido "*BOX*". El desarrollo del CRM comercial llamado "*VT Ventas*" integrado con la plataforma de provisión, permite también lanzar al mercado nuevos servicios de forma estándar y escalable, puesto que todo el canal de distribución utiliza dicha aplicación para el soporte de sus actividades comerciales, presentación de ofertas y contratación de servicios, por lo que la Compañía tiene información en tiempo real de todas sus operaciones comerciales y previsión de ventas, un aspecto esencial para el correcto control y gestión de una red de distribución.

Con una marca que empieza a ser reconocida en el mercado empresarial y una posición financiera saludable: A medida que el mercado de la Telefonía IP ha ido madurando y nuevos actores han aparecido en el mercado, el conocimiento de la marca y la solidez financiera del proveedor se vuelve más importante para los clientes y en un factor competitivo claro. Por ello, la estrategia de presencia y desarrollo de marca ‘en la calle’ con los nuevos Puntos de Servicio franquiciados se vuelve no sólo necesaria sino a su vez estratégica para conseguir una ventaja competitiva en el mercado empresarial al que se dirige la Compañía. Tras varios años en el mercado y con una prescripción continuada de la marca realizada por el canal de distribución, hoy Voztelecom y su marca OIGAA tienen una considerable presencia en el sector de las comunicaciones en la nube, a la vez que su dimensión de negocio, con unas ventas superiores a los 9 millones de euros y resultados positivos desde hace varios años, sitúan a la Compañía en una posición que le permitirá en un futuro ser un importante jugador dentro la consolidación del sector en España.

1.8 Dependencia con respecto a patentes, licencias o similares

1.8.1 Patentes

Voztelecom no dispone de patentes en estos momentos, ni tiene ninguna solicitud presentada en relación a los desarrollos de software realizados hasta hoy.

1.8.2 Marcas

Voztelecom ha realizado una labor exhaustiva de protección de su marca y algunos de sus logos, y cuenta además con una cartera importante de dominios que soportan esa marca y logos en los países que son objetivo para la Compañía.

A continuación se enumeran todas las marcas solicitadas, indicando cuales han sido concedidas, el ámbito de aplicación y por tanto su incorporación como activos de la Compañía.

Marca	Ámbito	Fecha Registro	Fecha Renovación	Otros
VOZTELECOM	España	diciembre-03	enero-23	Logo Negro y Naranja
VOZTELECOM	Unión Europea	septiembre-07	septiembre-16	Logo Gris y Naranja
OIGAA BY VOZTELECOM	España	enero-08	junio-17	Logo Gris y Naranja
OIGAA BY VOZTELECOM	Unión Europea	mayo-08	junio-17	Logo Gris y Naranja

También se encuentra en proceso de registro y pendiente de su aprobación la marca de ámbito Europeo ‘OIGAA360’ que identifica a la red Puntos de Servicio.

Se detallan también en la siguiente tabla algunos de los dominios más representativos de la Compañía.

Dominio	Ubicación	Dominio	Ubicación
lavideoconferencia.info	Dotster	oigaa360.com	Dotster
lavideoconferencia.net	Dotster	oigaa360.net	Dotster
lavideoconferencia.org	Dotster	oigaa360.cat	Arsys
lavideoconferencia.es	Arsys	oigaa360.es	Arsys
micentralita.com	Dotster	oigaameeting.com	Dotster
micentralita.net	Dotster	oigaameeting.net	Dotster
mivoz.net	Dotster	oygaa.com	Dotster
oiga360.com	Dotster	oygaa.net	Dotster
oiga360.net	Dotster	intravoz.net	Dotster
oiga360.cat	Arsys	serversip.com	Dotster
oiga360.es	Arsys	videoconferencia.net	Dotster
oiga360.eu	Arsys	voice2email.org	Dotster
oigaa.biz	Dotster	voztele.com	Dotster
oigaa.com	Dotster	voztele.info	Dotster
oigaa.com.mx	Akky.mx	voztelecom.com	Dotster
oigaa.es	Arsys	voztelecom.info	Dotster
oigaa.eu	Dotster	voztelecom.net	Dotster
oigaa.info	Dotster	voztelecom.org	Dotster
oigaa.me	Dotster	voztelecomes	Arsys
oigaa.mobi	Dotster	voztelecomeu	Arsys
oigaa.net	Dotster	wesip.com	Dotster
oigaa.org	Dotster	wesip.eu	Dotster
oigaa.us	Dotster	wesip.net	Dotster

1.9 Nivel de diversificación

1.9.1 Clientes y Productos activos

La Compañía opera una cartera de productos diferenciados según las necesidades de los clientes, principalmente orientados a ofrecer una solución de centralita virtual o bien de líneas IP para centralitas existentes. La oferta de centralita virtual ha evolucionado durante el tiempo por lo que la facturación actual por este tipo de servicio es desarrollada por los servicios OIGAA Office, OIGAA Enterprise (comercializados antes del lanzamiento de OIGAA Centrex) y OIGAA Centrex en sus modalidades Base y Plus, siendo OIGAA Centrex desde su lanzamiento a finales del 2013 el principal producto de la compañía en cuanto a generación de nuevos clientes, seguido por OIGAA Direct.

En consecuencia, el 64% de los ingresos en servicios de telefonía de la Compañía para el ejercicio 2015 se concentran en los productos OIGAA Direct y OIGAA Centrex, con un 33% y un 31% de cuota respectivamente, seguidos por los ingresos de OIGAA Enterprise y OIGAA Office, que son los antiguos servicios de centralita virtual que la Compañía comercializaba antes del lanzamiento de OIGAA Centrex y que siguen formando parte de la cartera, suponiendo un 34% de estos ingresos en servicios de telefonía, y completando la partida con el resto de productos que la compañía dispone en portfolio en relación con los servicios de telefonía. Los ingresos desarrollados por cerca de 1.300 líneas móviles activas a finales del 2015, se encuentran incorporados en cada uno de los servicios principales contratados por el cliente (Centrex, Direct, Office o Enterprise).

La tipología de los clientes durante los años también ha cambiado, aumentando de forma regular el número de puestos (extensiones) contratados, puesto que el servicio OIGAA Office se orientaba principalmente a empresas de menos de cinco empleados, un segmento de mercado que con el lanzamiento de OIGAA Centrex se ha abandonado, debido a que este tipo de cliente opta actualmente por soluciones de telefonía móvil únicamente, al no necesitar prestaciones de centralita telefónica.



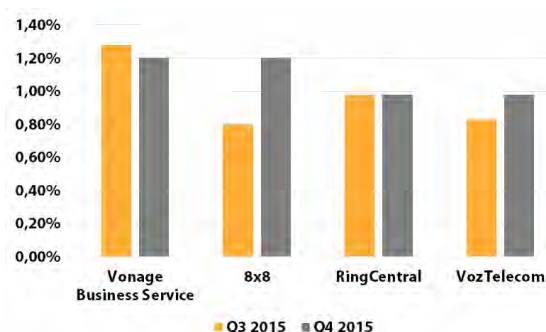
La cartera de clientes activos que a finales del 2012 era de 3.500, habiendo superado los 4.600 a finales del 2015, se encuentra muy diversificada tanto a nivel geográfico como por tipología de productos y gasto por cliente. La Compañía por tanto no tiene una dependencia de clientes que aporte una parte relevante de sus ingresos. En ese sentido, durante 2015, los diez mayores clientes representan el 2,46% del importe neto en la cifra de negocios y los cincuenta mayores clientes no superan el 10%.

La naturaleza del negocio y la composición actual de la cartera de clientes presenta dos tendencias contrapuestas. Por un lado, el servicio principal de la compañía OIGAA Centrex, con el que se desarrolla el crecimiento actual y futuro, ha aportado un notable incremento de clientes desde su lanzamiento, alcanzando a finales del 2015 un total de 1.195 productos activos, partiendo de 250 a finales del 2013. Durante el último año la facturación de OIGAA Centrex ha crecido en un 70% aportando más de un millón de euros de ingresos adicionales respecto el año anterior.

Por otro lado, los ingresos por productos de cartera anteriores a Centrex como son OFFICE y ENTERPRISE presentan una tendencia negativa al estar afectados por las bajas de los clientes más antiguos, un índice de pérdida mensual que crece en función de la antigüedad de los productos como se indica en esta tabla, debido a que los servicios más antiguos tienen tarifas más elevadas que las actuales (y por ello los clientes buscan alternativas mejores en el mercado) y también porque una parte importante se corresponden a clientes de centralita virtual de menos de cinco puestos.

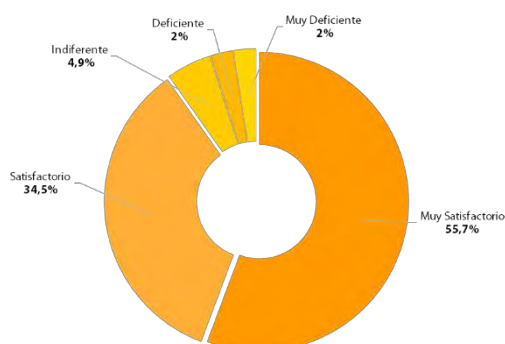


En este gráfico se indica el % de pérdida de producto mensual en función del número de años de antigüedad, para la totalidad de la cartera de servicios activos a finales del 2015, lo que indica unos ratios inferiores al 1,5% durante los tres primeros años de vida. De forma individual para una centralita virtual de más de 5 puestos el ratio es del 0,8% y del 2% para menos de 5, considerando la totalidad de la cartera.



De forma comparada con empresas similares en Estados Unidos el ratio de reducción de ingresos mensuales de la cartera, calculado de forma equivalente, se sitúa en el 1,2% mensual durante el último trimestre del 2015 y un 0,8% en el tercer trimestre. Los datos indicados de Vonage, 8x8 y RingCentral son los suministrados por las compañías en los “10Q SEC Filings” al tratarse de compañías cotizadas, en base a la siguiente fórmula:

$$\text{Revenue churn} = \frac{\left(\frac{\text{Cuotas recurrentes perdidas en un período}}{\text{Promedio cuotas período}} \right)}{\text{Número de meses en un período}}$$



Los buenos indicadores de retención obtenidos por la Compañía hasta la fecha son el resultado de una estrategia clara de servicio al cliente y fidelización, que si bien tiene como consecuencia unos costes elevados de personal para atender a los usuarios de forma directa, ello redunda en un mantenimiento de la cartera de clientes durante varios años, maximizando el valor a largo plazo. En el gráfico adjunto se muestra el resultado de más de 3.000 encuestas realizadas a los clientes en el año 2015, donde el 90% de los clientes están satisfechos o muy

satisfechos con los servicios prestados por la Compañía.

1.9.2 Proveedores

En el apartado 1.6.4.2 Alianzas estratégicas con proveedores, se han mencionado los principales proveedores tecnológicos que permiten a la compañía ofrecer los servicios OIGAA a sus clientes. La selección de dichos proveedores se ha realizado en base a la calidad y liderazgo en el sector de la tecnología y servicios que ofrecen, siendo un aspecto fundamental la estructura de costes

acordada con ellos, puesto que de ello depende el margen de contribución de los servicios ofrecidos por Voztelecom al mercado y que tiene que adaptarse año tras año al entorno competitivo.

Al respecto de las cuentas presentadas, es destacable el descenso del saldo de proveedores entre 2013 y 2014, que está relacionado con una compensación de saldos con el proveedor Protel iNext, S.A. de C.V. Por otro lado, los acreedores por prestación de servicios incorporan también las facturas de distribuidores, por comisiones, instalaciones e intervenciones ‘in situ’ en los clientes, solicitadas por Voztelecom.

Del análisis del ejercicio 2015, adjunto se detallan los diferentes grupos de proveedores de la Sociedad según el peso de cada grupo sobre el total de compras que se detallan a continuación:

- Proveedores Acceso Indirecto + Tráfico Telefónico + Interconexión:	46%
- Distribuidores (incluyendo Puntos de Servicio):	14%
- Proveedores de compra material informático:	10%
- Proveedores de software que se incorpora a los productos:	7%
- Proveedores Alquileres (incluye hosting):	5 %
- Proveedores actividades I+D:	3 %
- Proveedores de Otros Gastos Explotación:	12%

De esta clasificación, observamos que el 46% de las compras efectuadas por parte de la Sociedad proceden de proveedores y operadoras según se ha detallado y descrito en el apartado 1.6.4.2 de Alianzas estratégicas con proveedores, lo que indica la importancia de los proveedores tecnológicos en la estructura de costes de la Compañía.

Si analizamos el grupo de proveedores que tienen un mayor peso (46%), los más significativos son los siguientes (detallamos el peso de cada uno sobre el total de compras de la Sociedad):

- Telefónica de España:	18 %
- BT:	10 %
- Jazztel:	8 %

El resto de proveedores tienen un peso muy inferior respecto al total de compras, y son siempre inferiores al 5% del volumen de compras.

Hay que destacar también que el importe de los servicios prestados por Voztelecom Comunicación Inteligente, S.L. (que es la sociedad del Grupo que aglutina todo el personal de atención al cliente ubicado en España en las oficinas de Cerdanyola) a la Sociedad Dominante del Grupo supondría aproximadamente un 18% del volumen de compras. No obstante, en el consolidado este importe aparece como más coste de personal. Adicionalmente a estos costes de atención al cliente internos habría que considerar los costes del proveedor de call center ubicado en Tánger, donde la Compañía externaliza una parte del servicio de atención al cliente y soporte a los usuarios. Así pues, sumando los costes de atención al cliente tanto internos como externos estaríamos en torno al 22% de los costes totales de compras.

1.10 Principales inversiones del emisor en cada una de los tres últimos ejercicios y ejercicio en curso, cubiertos por la información financiera aportada (ver punto 1.13 y 1.19) y principales inversiones futuras ya comprometidas a la fecha del Documento Informativo

1.10.1 Principales inversiones del Emisor en los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero 2013 y el 31 de Diciembre 2015 y el periodo de 3 meses terminado el 31 de marzo de 2016

Voztelecom destina las inversiones de capital en desarrollar e innovar principalmente la plataforma de comunicaciones, infraestructura en los *data centers* así como en el desarrollo de tecnología, productos y aplicaciones informáticas necesarias para dar soporte a la provisión y operación de los servicios de forma 100% automatizada, y dar respuesta al incremento de clientes y las necesidades operativas que estos demandan.

Inmovilizado Material

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

Los costes de renovación, ampliación o mejora de los bienes del inmovilizado material, que representan un aumento de la capacidad, productividad o un alargamiento de la vida útil, se capitalizan como mayor valor de los correspondientes bienes, una vez dados de baja los valores contables de los elementos que hayan sido sustituidos.

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

Nombre	% Anual	Vida Útil
Instalaciones Técnicas	12	8,33 años
Maquinaria	12	8 años
Otras Instalaciones	8	12,5 años
Mobiliario	10	10 años
Equipos para procesos de información	25	4 años
Otro inmovilizado	15-25	4 - 6,7 años

A continuación se detallan las principales inversiones realizadas por el Grupo Voztelecom de los últimos tres ejercicios:

Coste	31/12/2014	Altas	Traspasos	31/12/2015
Instalaciones Técnicas	76.728	7.983	-	84.711
Maquinaria	532.223	70.480	-	602.703
Otras Instalaciones	9.155	2.344	-	11.499
Mobiliario	56.137	3.541	-	59.678
Equipos para procesos de información	531.697	140.467	90.689	762.853
Otro inmovilizado	1.114.650	380.858	-	1.495.508
Anticipo e inmovilizado en curso	19.085	71.604	(90.689)	-

- Las altas del ejercicio 2015 por importe total de 677.277 euros donde las principales partidas corresponden a: (i) 7.983 euros en instalaciones técnicas; (ii) 70.479 euros en maquinaria y alquiler de equipos; (iii) 380.858 euros en *hardware* instalados en los clientes necesarios para poder prestarles los servicios (teléfonos, routers y otros); y (iv) otros equipos informáticos y mobiliario por importe de 217.957 euros.

Coste	31/12/2013	Altas	Bajas	31/12/2014
Instalaciones Técnicas	79.025	-	(2.297)	76.728
Maquinaria	491.164	60.589	(19.530)	532.223
Otras Instalaciones	6.255	2.900	-	9.155
Mobiliario	53.158	3.468	(490)	56.137
Equipos para procesos de información	404.555	127.143	-	531.697
Otro inmovilizado	870.521	313.593	(69.463)	1.114.650
Anticipo e inmovilizado en curso	-	19.085	-	19.085

- Las altas del ejercicio 2014 por importe total de 526.777 euros donde las principales partidas corresponden a: (i) 60.589 euros en maquinaria y alquiler de equipos; (ii) 313.593 euros en *hardware* instalados en los clientes necesarios para poder prestarles los servicios (teléfonos, routers y otros); (iii) otros equipos informáticos y mobiliario por importe de 133.511 euros; e (iv) Instalaciones en curso por importe de 19.085 euros.

Coste	31/12/2012	Altas	Bajas	31/12/2013
Instalaciones Técnicas	78.072	952	-	79.025
Maquinaria	389.469	101.695	-	491.164
Otras Instalaciones	6.255	-	-	6.255
Mobiliario	49.594	3.564	-	53.158
Equipos para procesos de información	337.960	66.595	-	404.555
Otro inmovilizado	494.202	441.667	(65.348)	870.521

- Las altas del ejercicio 2013 por importe total de 614.473 euros donde las principales partidas corresponden a: (i) 952 euros en instalaciones técnicas; (ii) 101.695 euros en maquinaria y alquiler de equipos; (iii) 441.667 euros en *hardware* instalados en los clientes necesarios para poder prestarles los servicios (teléfonos, routers y otros); y (iv) otros equipos informáticos y mobiliario por importe de 70.159 euros.

Durante el primer trimestre de 2016 la inversión en Inmovilizado Material ascendió a la cifra de 128.332 euros. Esta cifra a cierre del primer trimestre de 2016 no ha sido auditada y las principales

partidas en las que se ha invertido este importe son 121,1 miles de euros en hardware instalado en nuevos clientes y 7.200 euros en Equipos para proceso de información.

Inmovilizado Intangible

Coste	31/12/2013	Altas	31/12/2014	Altas	31/12/2015
Fondo de comercio de consolidación	3.040	-	3.040	-	3.040
Desarrollo	4.630.000	710.300	5.340.300	606.275	5.946.575
Propiedad Industrial	74.492	-	74.492	-	74.492
Aplicaciones Informáticas	303.967	49.086	353.053	17.153	370.206
Otro inmovilizado intangible	515.804	273.672	789.476	327.794	1.117.270

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

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

El Grupo Voztelecom tiene activados como I+D proyectos relacionados con mejoras tecnológicas de su plataforma, investigación de nuevas oportunidades e implementación de servicios. Los principales proyectos que tiene activados están detallados y descritos a continuación:

- Proyecto C.D.T.I.: Proyecto desarrollado entre Genaker, Voztelecom y MasMóvil Telecom 3.0, S.A. Se desarrolló un servicio móvil basado en accesos de tecnología "Fem2cell" y su evolución al "Fem2SIP", siendo el objetivo principal del proyecto lograr una solución tecnológica para prestar servicio de móvil de forma independiente al operador a través de una red de datos fija bajo protocolo SIP, lo que ha permitido el lanzamiento del servicio móvil de Voztelecom.
- Proyecto Innpacto: Proyecto desarrollado en colaboración con el centro tecnológico Barcelona Digital bajo la denominación 'Flash2SIP'. Se trata de incorporar la telefonía IP en un navegador, habiéndose desarrollado el *Click2call* y los *pluggins* de la web. Es una funcionalidad incorporada en el OIGAA Centrex, OIGAA Direct y en la plataforma instalada en la Universidad Politécnica de Catalunya (UPCnet) que presta el servicio eConnect a sus miembros.
- Proyecto 4Play: Proyecto desarrollado conjuntamente con MasMóvil Telecom 3.0, S.A. y el operador satelital Quantis Global, S.L. Se trata de la implementación de servicios de comunicaciones sobre banda ancha satelital (Telefonía Fija, móvil y TV) en zonas sin acceso a internet terrestre o móvil, habiéndose adaptado las tecnologías de los servicios OIGAA para esta tipología de clientes.
- Proyecto EyeOffice: Este proyecto persigue el objetivo general de ofrecer a usuarios profesionales (autónomos, pequeñas y medianas empresas, grandes corporaciones) una solución de escritorio virtual profesional integrado en "Cloud", que integre en él los servicios de comunicación OIGAA que una empresa y sus trabajadores requieren en su puesto de trabajo.

Los gastos de desarrollo capitalizados corresponden a diversos proyectos relacionados con el desarrollo de aplicaciones para telecomunicaciones. Para una parte significativa de estos proyectos, se ha obtenido financiación por parte de Administraciones Públicas y de la Unión Europea (Avanzas, CDTIs, proyectos H2020, proyectos 7th Framework Program).

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

Durante el año 2015 el Grupo Voztelecom invirtió en diferentes proyectos de I+D, aumentando el inmovilizado inmaterial por importe de 606 miles de euros respecto del año 2014. Los principales proyectos de I+D activados durante 2015 han sido Innpacko 2015, Eyeos, Vymka, Emynos, Movil 3G-4G, Oigaa Apps 2015 y Bonita.

La Compañía incluye en el apartado de "Otro Inmovilizado Intangible" los pagos efectuados por la Sociedad para la captación de nuevos clientes, ya que se espera que estos pagos representarán ingresos futuros. Corresponden a comisiones satisfechas a los distribuidores, por la captación de nuevos clientes los cuales se amortizan en la vida media estimada por los nuevos clientes (4 años).

Durante el primer trimestre de 2016 la inversión en inmovilizado intangible ascendió a la cifra de 267.007 euros. Esta cifra a cierre del primer trimestre de 2016 no ha sido auditada y las principales partidas en las que se ha invertido este importe son 150,2 miles de euros en proyectos de I+D y 116,8 miles de euros en pagos efectuados por la Sociedad para la captación de nuevos clientes.

1.10.2 Principales inversiones futuras ya comprometidas a la fecha del Documento Informativo.

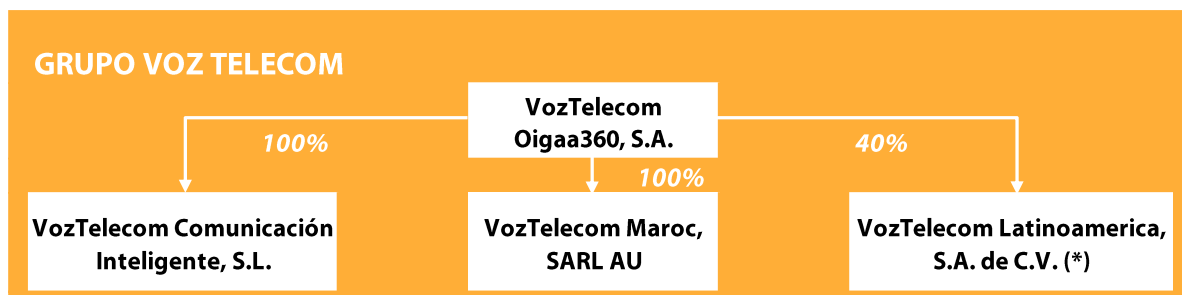
La Compañía a la fecha de elaboración del presente Documento Informativo de Incorporación no ha planteado inversiones comprometidas a futuro más allá de las recogidas en el punto anterior y sin plantear ninguna inversión adicional a las surgidas de las necesidades básicas del negocio.

Dentro de la estrategia 2016-2019 de Voztelecom, la Dirección de la Compañía tiene previsto destinar el capital captado en la Oferta de Suscripción (tal y como este término se define en el apartado 2.1), una vez cubiertos los costes asociados a dicha Oferta de Suscripción, a las siguientes inversiones:

- **Apertura de 16 Puntos de Servicio:** Dicha actividad requerirá de la sociedad desembolsos tanto para el acondicionamiento de los locales donde se implantarán las franquicias como para soportar parte del coste de alquiler de los mismos, así como para el desarrollo de las actividades de generación de demanda a través de la tele-concertación de visitas a los comerciales de los Puntos de Servicio. Se ha estimado dicha cantidad en el 50% de los fondos captados.
- **Cuotas de captación de cliente:** El impulso en la captación de clientes aportados por los Puntos de Servicio requerirá de una mayor intensidad de financiación que la propia actividad de generación de clientes que ha realizado el canal de distribución hasta la fecha, siendo necesario un mayor capital para ello. Se ha estimado dicha cantidad en el 50% de los fondos captados.

1.11 Breve descripción del grupo de sociedades del Emisor. Descripción de las características y actividad de las filiales con efecto significativo en la valoración o situación del Emisor

Voztelecom es la sociedad dominante de un grupo consolidado de empresas, de las que posee el 100% y el 40% del capital social, las cuales se detallan a continuación:



- **Voztelecom Comunicación Inteligente, S.L.:** Se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada en el año 2003, iniciando su actividad en dicho año. Su objeto social es la prestación de servicios en el área de las telecomunicaciones, Internet, la Información y la Comunicación y desarrolla su actividad únicamente para un cliente, que es Voztelecom OIGAA 360, a quien presta un servicio de atención al cliente tanto técnico como administrativo. El motivo por el que existe dicha sociedad es por la aplicación de diferente convenio colectivo que en la sociedad dominante, ya que determinan los perfiles profesionales del personal así como sus rangos salariales, al tratarse en este caso de una compañía de tipo 'call center' con particularidades muy específicas del sector
- **Voztelecom Maroc, SARL AU:** Se ha constituido en el mes de Mayo del 2016 en la ciudad de Tetuán (Marruecos) y su objeto social es la prestación de servicios de atención al cliente y soporte a usuario para terceros, en particular a Voztelecom. Al igual que en el caso anterior, dicha sociedad sólo presta servicios de soporte y atención al cliente en este caso como subcontratada por parte de Voztelecom Comunicación Inteligente S.L.
- **Voztelecom Latinoamérica, S.A. de C.V.:** Se constituyó como sociedad mercantil de acuerdo a las leyes mexicanas en diciembre del año 2006. Su objeto social es la prestación al público en general de todo tipo de servicios de telefonía bajo cualquier modalidad y de cualquier otro servicio de telecomunicaciones y en la actualidad ofrece sus servicios de comunicaciones en la nube y telefonía IP al segmento empresarial en México con una oferta específica adaptada al mercado mexicano, según se muestra en la web de la compañía (www.voztele.com.mx). El capital principal de dicha sociedad está compuesto por un 40% de Voztelecom OIGAA360, un 35,71% del Sr. Germán Casal Arcau, un 11,20% de Javerym S de RL, un 4,22% de Bayfield Investments S.A. y el 8,88% restante está repartido entre cinco socios particulares. En la actualidad, existe una voluntad manifestada en asamblea de socios de Voztelecom Latinoamérica de salida del capital de todos los socios a excepción del Sr. Germán Casal Arcau, estando en negociaciones

avanzadas por parte de Voztelecom OIGAA360 la adquisición de un paquete accionarioal que le permita superar el 60% del capital y tomar el control de la compañía para impulsar posteriormente su desarrollo comercial. La compra de dicho paquete accionarioal no superaría en ningún caso la cantidad de 300 miles de dólares americanos y se espera poder ejecutar dicha operación durante 2016 una vez la junta general de socios de Voztelecom OIGAA360 S.A., apruebe dicha operación tras la salida al MAB. En todo caso, la Sociedad suscribirá nueva deuda para ello y estos fondos no procederán de la ampliación de capital, por tanto este escenario no está incorporado en el Plan de Negocio presentado.

1.12 Referencia a los aspectos medioambientales que puedan afectar a la actividad del Emisor

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

Para el reciclaje de los aparatos eléctricos y electrónicos que entran en desuso, avería, rotura o que por algún motivo no es posible seguirlos utilizando, Voztelecom utiliza los servicios de la Sociedad **ACS Recycling Electrònics de Catalunya S.L.**, que es una empresa dedicada a la gestión integral de residuos de aparatos eléctricos y electrónicos. Esta sociedad efectúa el reciclaje de los diversos elementos según se establece en la normativa medioambiental de aplicación.

1.13 Información sobre tendencias significativas en cuanto a producción, ventas y costes del Emisor desde el cierre del último ejercicio hasta la fecha del Documento Informativo

Las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas y no auditadas ni objeto de revisión limitada correspondientes a los períodos de tres meses terminados el 31 de Marzo de 2016 y el 31 de Marzo de 2015, así como las cifras correspondientes al ejercicio anual consolidado y auditado terminado el 31 de Diciembre de 2015, se muestran en la tabla adjunta siguiente.

Desde el punto de vista de los ingresos y resultados alcanzados este primer trimestre del 2016, cabe destacar que son los esperados según presupuesto aprobado por la Sociedad para el primer trimestre de ejercicio 2016, alcanzando también las cifras de costes indirectos y márgenes previstos en el presupuesto. Por otro lado, las operaciones previstas de financiación bancaria para este trimestre han sido cubiertas con la suscripción de un total de 293 miles de euros, por ello no se identifican hasta la fecha del 31 de Marzo de 2016 variaciones significativas ni tan siquiera menores acerca de la marcha del negocio para este 2016.

ACTIVO	2015	1T 2015	1T 2016	% Var. 1T16-1T15
Activo no corriente	4.733.780	4.525.529	4.749.608	5%
Inmovilizado intangible	2.750.531	2.751.533	2.750.238	(0%)
Inmovilizado material	1.523.355	1.360.616	1.539.477	13%
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	15.561	67.528	15.561	(77%)
Inversiones financieras a largo plazo	264.312	91.673	264.312	188%
Activos por impuesto diferido	180.020	254.179	180.020	(29%)
Activo corriente	2.368.657	2.597.410	2.221.829	(14%)
Existencias	212.093	158.677	296.153	87%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	488.803	311.900	511.666	64%
Inversiones financieras a corto plazo	1.338.098	1.513.982	1.028.098	(32%)
Periodificaciones a corto plazo	73.141	149.981	90.123	(40%)
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	256.521	462.870	295.788	(36%)
Total Activo	7.102.436	7.122.939	6.971.436	(2%)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	2015	1T 2015	1T 2016	% Var. 1T16-1T15
Patrimonio neto	1.940.013	1.945.346	1.928.825	(1%)
Fondos propios	1.509.292	1.478.769	1.523.475	3%
Capital	344.585	344.585	352.180	2%
Prima de emisión	3.466.100	3.466.100	3.615.435	4%
Reservas	(2.324.065)	(2.310.727)	(2.301.393)	(0%)
Resultado de ejercicio atribuido a la sociedad dominante	22.672	(21.189)	(142.747)	574%
Ajustes por cambios de valor	1.530	(440)	1.530	(448%)
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	429.191	467.017	403.820	(14%)
Pasivo no corriente	2.892.814	2.919.471	2.757.799	(6%)
Deudas a largo plazo	2.614.844	2.724.756	2.488.328	(9%)
Pasivos por impuesto diferido	142.053	194.715	142.053	(27%)
Periodificaciones a largo plazo	135.917	-	127.418	100%
Pasivo corriente	2.269.610	2.258.122	2.284.813	1%
Deudas a corto plazo	987.755	1.053.484	1.004.886	(5%)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.281.855	1.204.637	1.279.926	6%
Total patrimonio neto y pasivo	7.102.436	7.122.939	6.971.436	(2%)

Con respecto a las partidas de balance hay que destacar, como se ha definido en el apartado 1.4.2 del presente Documento, que en fecha 23 de Marzo de 2016 se elevó a público el acuerdo de la Junta de accionistas de la Sociedad de fecha 29 de Enero de 2016 que aprobó capitalizar unos préstamos participativos por un importe de 156.930 Euros, de los cuales 7.595 euros correspondían a capital y 149.335 Euros a Prima de Emisión. Se inscribió en el Registro Mercantil el día 27 de Abril de 2016 en el Tomo 43421, Folio 127, Hoja B 262926, Inscripción 36.

En base a este acuerdo, a cierre del primer trimestre de 2016 los Fondos Propios de la Sociedad ya incorporan este importe de 156.930 Euros.

Adicionalmente, a la fecha de incorporación del presente Documento, la Sociedad ya ha suscrito nueva financiación bancaria según lo previsto en el Plan de Negocio por un total de un millón de euros, cumpliendo con ello el objetivo de cubrir la necesidad de caja contemplada en el presupuesto aprobado para el ejercicio 2016. Las entidades principales que han aportado dicha financiación han sido:

- Banco Sabadell: concedida la póliza de 400 mil euros a un interés fijo nominal anual de 3,45% a razón de 8.933 euros mensuales divididos en 48 cuotas con vencimiento el 20 de junio de 2020.
- La Caixa: concedidos 250 mil euros a un interés fijo de 2% de nominal anual y un diferencial del 2% a contar en el plazo de doce meses, esto es a partir de 31 de mayo de 2017, y a razón de 48 cuotas de 5.424 euros mensuales en la primera fase con vencimiento final el 30 de junio de 2020.
- ENISA: concedidos 150 mil euros a un interés fijo de Euribor +3,75% y un tipo variable calculado en base al resultado antes de impuestos sobre los fondos propios medios del

ejercicio deducido el porcentaje pagado como tipo fijo y con un máximo de 3%, a razón de 9.375 euros trimestrales desde el 31 de marzo de 2018 hasta el 31 de diciembre de 2021.

El resto del importe es cubierto a través de operaciones de renting para equipamiento de infraestructura de red y sistemas. No se recogen covenants ni garantías especiales en los distintos contratos, que han sido firmados en condiciones estándar de mercado.

La Sociedad tiene abiertas también negociaciones con el Deutsche Bank y Banco Popular para cubrir el segundo millón de euros de crédito bancario previsto en el plan de negocio 2016-2019 aprovechando la coyuntura actual de oferta y tipos bajos del mercado, unas operaciones que en la fecha de incorporación del presente Documento no ha sido todavía formalizadas. Con este millón de euros adicional y tras la ampliación de capital contemplada en la salida al mercado, la Sociedad habrá completado los cinco millones de euros de financiación previstos en el Plan de Negocio 2016-2019.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	2015	1T 2015	1T 2016	% Var. 1T16-1T15
Importe neto de la cifra de negocio	9.105.239	2.318.945	2.273.030	(2%)
Var. de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	330.643	77.782	121.728	56%
Trabajos realizados por la empresa para su activo	606.275	106.250	106.250	0%
Aprovisionamientos	(3.973.925)	(956.664)	(1.064.867)	11%
Otros Ingresos	0	4.176	0	(100%)
Gastos de personal	(2.929.637)	(764.224)	(761.258)	(0%)
Otros gastos de explotación	(1.816.442)	(458.357)	(445.416)	(3%)
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)	1.322.153	327.909	229.467	(30%)
Amortización del inmovilizado	(1.468.297)	(360.204)	(380.110)	6%
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	143.705	34.797	25.371	(27%)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	51.904	0	445	100%
Otros resultados	0	0	0	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)	49.465	2.502	(124.827)	(5090%)
Ingresos financieros	18.252	1.196	1.584	32%
Gastos financieros	(81.836)	(27.108)	(21.426)	(21%)
Diferencias de cambio	75.609	2.221	1.922	(13%)
Deterioro y result. por enajenaciones de instrumentos financieros	0	0	0	-
RESULTADO FINANCIERO	12.025	(23.691)	(17.920)	(24%)
Deterioro y result. por enajenaciones de instrumentos financieros	(38.632)	0	0	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (EBT)	22.857	(21.189)	(142.747)	574%
Impuesto sobre beneficios	(185)	0	0	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	22.672	(21.189)	(142.747)	574%

A destacar las siguientes variaciones del cierre del primer trimestre del 2016 (cifras no auditadas) con respecto las cifras auditadas de cierre de 2015:

-Cifra de negocio: Al cierre del primer trimestre del 2016 la Sociedad está manteniendo sus cifras de negocio con respecto al año 2015, aun considerando los efectos de la estacionalidad que conlleva la Semana Santa, ya que en 2016 ha sido en el mes de Marzo mientras en el año 2015 fue en Abril. Adicionalmente, hay que considerar que a cierre del primer trimestre las actuaciones

previstas en el Plan de Negocio que se están llevando a cabo para incrementar la captación de nuevos clientes todavía no tienen un reflejo en las partidas de cifras de negocio.

-Variación de existencias: Esta partida refleja básicamente el importe del material instalado en nuevos clientes, y ha aumentado un 56% respecto al 2015, por lo que las cifras de ventas de nuevos clientes se verán significativamente incrementadas en los próximos meses, en un porcentaje superior al 2015.

-Coste aprovisionamientos: Aumentan un 11% con respecto a 2015 con una cifra de negocios similar, lo cual implica un efecto en los márgenes brutos de una disminución de aproximadamente un 4-5%. Esto viene dado por un lado por la distinta composición de la cifra de negocios con respecto al 2015, destacando especialmente el mayor número de altas de nuevos clientes con respecto al 2015 donde el margen es muy reducido o nulo en conceptos como la instalación de los equipos de nuevos clientes o en equipos de videoconferencia y por otro al incremento de costes de ADSLs de un 25% del año 2015 que se empezó a aplicar a partir de Abril de 2015 y en 2016 todo el trimestre ya soporta estos mayores costes.

La consecuencia de este mayor coste de aprovisionamientos añadido a que las partidas de gastos de personal y otros gastos de explotación se mantengan en cifras muy similares a las del 2015, sin apenas variaciones (y ambas en niveles inferiores a lo previsto en el presupuesto), es que se alcance un ebitda de 229 miles de euros en el primer trimestre del 2016 frente a uno de 327 miles de euros de 2015. No obstante, comparado respecto al presupuesto, el ebitda alcanzado en el primer trimestre de 229 miles de euros supera al presupuestado de 216 miles euros.

Por lo expuesto con anterioridad, podemos concluir que gracias a la mayor captación de nuevos clientes la proyección de cifra de negocio a cierre de 2016 nos indica que estará claramente por encima de las cifras de 2015 en aproximadamente un 4%. No obstante, este mayor número de nuevos clientes provoca que haya una disminución del margen por los conceptos asociados a nuevos clientes donde el margen es muy reducido o nulo.

1.14 Previsiones o estimaciones de carácter numérico sobre ingresos y costes futuros

La Sociedad en el momento de solicitar la incorporación a negociación de sus acciones al MAB-EE no tiene la obligación de publicar estimaciones financieras de ejercicios futuros, pero tomando en consideración un ejercicio de una política de transparencia con la comunidad inversora, ha decidido publicar sus estimaciones de cierre del ejercicio 2016, así como la previsión de los ejercicios 2017 - 2019 hasta el nivel del EBITDA.

La inclusión de este tipo de previsiones y estimaciones implicará el compromiso de informar al mercado, a través del MAB, en cuanto se advierta como probable que los ingresos y costes difieren significativamente de los previstos o estimados. En todo caso, se considerará como tal una variación, tanto al alza como a la baja, igual o mayor a un 10 por ciento. No obstante lo anterior, por otros motivos, variaciones inferiores a ese 10 por ciento podrían ser significativas.

Euros	2015	2016e(*)	2017p	2018p	2019p
Importe neto de la cifra de negocio	9.105.239	9.556.679	12.084.751	15.858.659	20.070.615
Var. de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	330.643	604.918	972.622	1.257.572	1.306.804
Trabajos realizados por la empresa para su activo	606.275	607.376	611.605	616.045	620.707
Aprovisionamientos	(3.973.925)	(4.720.725)	(6.341.825)	(8.279.999)	(10.096.125)
<i>Consumo de mercaderías</i>	(3.729.461)	(4.562.403)	(6.155.260)	(8.053.326)	(9.823.215)
<i>Consumo de materias primas y otras materias consumibles</i>	(1.695)	0	0	0	0
<i>Trabajos realizados por otras empresas</i>	(242.769)	(158.323)	(186.565)	(226.673)	(272.910)
Margen Bruto	6.068.232	6.048.248	7.327.153	9.452.276	11.902.000
<i>% Margen Bruto sobre Ventas</i>	67%	63%	61%	60%	59%
Gastos de personal	(2.929.637)	(3.206.646)	(3.686.909)	(4.161.578)	(4.697.667)
Otros gastos de explotación	(1.816.442)	(1.811.224)	(2.163.093)	(2.619.598)	(3.072.652)
<i>Pérdidas por deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales</i>	90.044	(19.264)	(24.353)	(31.903)	(40.390)
<i>Otros gastos de gestión corriente</i>	(1.906.486)	(1.791.960)	(2.138.740)	(2.587.695)	(3.032.262)
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)	1.322.153	1.030.379	1.477.152	2.671.100	4.131.682

El Grupo Voztelecom espera tener un crecimiento significativo durante los próximos años gracias a la apertura de nuevos puntos de servicio franquiciados. De este modo, se espera que las ventas incrementen de 9.105 miles de euros al cierre real de 2015, a 12.084 miles de euros al cierre de 2017, y alcanzar una cifra de 20.070 miles de euros en el año 2019.

El Grupo Voztelecom espera invertir alrededor de 600.000 euros anuales en I+D (425 miles de euros de personal y 175 en CAPEX de I+D), en línea con los importes históricos.

El Margen Bruto sobre las ventas disminuye del 67% en 2015 al 59% en 2019. Este decremento se produce principalmente debido a que los nuevos productos comercializados tienen un margen inferior (tarifa), como resultado del fuerte nivel de competencia del mercado.

En Gasto de Personal se espera que alcance un incremento del 60% hasta el año 2019 debido a la contratación de personal técnico para soportar el crecimiento esperado por un lado, y por otro incremento en personal de servicio de atención al cliente, incluidos los de la filial en constitución en Tetuán.

El coste por otros gastos de gestión corriente que presenta un mayor incremento en los próximos años, corresponde al pago de comisiones pagadas a los distribuidores y a los franquiciados por la comercialización de los productos y servicios del Grupo Voztelecom, incrementando hasta 3.032.000 de euros en 2019 proyectado, en línea con el crecimiento esperado de las ventas.

El EBITDA disminuye ligeramente de 1.322.000 de euros en 2015 a 1.030.000 de euros en 2016 por el incremento de los costes operativos e indirectos, como resultado de la apertura de puntos de servicio adicionales.

Se estima que el EBITDA presente una tendencia positiva a partir de 2016, gracias al incremento de la cartera de clientes recurrentes, aumentando significativamente para el periodo 2016-2019 hasta los 4.131.000 de euros.

1.14.1 Confirmación de que las previsiones y estimaciones se han preparado utilizando criterios comparables a los utilizados para la información financiera histórica

Las estimaciones contenidas en el apartado 1.14 Previsiones o estimaciones de carácter numérico del presente Documento Informativo de Incorporación han sido elaboradas utilizando criterios contables comparables a los utilizados para la información financiera histórica presentada en este Documento Informativo de Incorporación, al haberse elaborado con arreglo a los mismos principios y criterios contables aplicados por la Sociedad en las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2015 y a las proyecciones sobre la cuenta de resultados del primer trimestre del ejercicio 2016.

En cuanto a las hipótesis de crecimiento de negocio sobre las que se han basado las estimaciones para el periodo 2016-2019, se destacan a continuación las más significativas que afectan a las previsiones de ingresos por un lado, y aquellas relacionadas con los costes operativos e indirectos de la Sociedad, sujetas a la captación por un lado de los tres millones derivados de la oferta de suscripción y a la renovación de las líneas de créditos bancarios en dos millones como se indica en el punto 1.7.1 del presente Documento Informativo.

Los ingresos estimados por los servicios están determinados tanto por la nueva captación de clientes, como por los ARPUs esperados (ingreso promedio del producto) así como por los ratios de retención de cliente.

- A. En cuanto a la captación de clientes, caben distinguir las hipótesis de canal y la de los Puntos de Servicio. En cuanto a canal indirecto se han considerado la estructura de distribución existente en el año 2015 y se ha proyectado hasta 2019 con el mismo rendimiento que el alcanzado en 2014-2015, lo que supone que aquellos VARs que dejen de operar con la compañía serán reemplazados por otros de nueva captación en las zonas donde desarrollar mercado y aumentar penetración. El único incremento que se considera adicional es al respecto de la captación de nuevos VARs especializados en OIGAA Direct bajo el programa ‘co-branded’ diseñado para captar una nueva categoría de VAR con carteras importantes de centralitas instaladas, aspirando a alcanzar hasta los 20 en el año 2019. En cuanto a la captación de clientes a través de los Puntos de Servicio, ésta se establece en base a la implantación de hasta un total de 16 nuevas franquicias, alcanzando las 21 operativas en el 2019. Las métricas utilizadas para modelar la captación por comercial de Punto de Servicio han sido las obtenidas durante el año 2015 en los cuatro centros ya operativos, por lo que las estimaciones futuras se basan en datos reales. Como resultado, los diferentes canales de captación aportarán a la sociedad un total de 13.251 nuevos productos durante el periodo 2016-2019.
- B. En cuanto a los ingresos esperados por cada uno de los servicios y en sus diferentes modalidades, se han tomado como referencia los ARPUs obtenidos por cada uno de ellos durante el año 2015 y su evolución desde 2014. Por otro lado, no se ha modelado ninguna reducción del ARPU originada por un escenario competitivo de presión en precios puesto

que se ha considerado que, de existir dicha presión de mercado, la Sociedad podrá mantener dicho ARPU a través del aumento de penetración del servicio móvil en Centrex y de la contratación de accesos a Internet en fibra por la mejora paulatina de su cobertura en lugar del ADSL y que aportará más ingreso. La constante evolución de los servicios que ha realizado la Sociedad en el pasado es la mejor garantía de futuro que los servicios OIGAA Centrex y OIGAA Direct, principales generadores de altas e ingresos, seguirán manteniendo su competitividad en el mercado de las comunicaciones empresariales. Los lanzamientos de nuevos servicios como OIGAA Box y Google 4 Work previstos para 2016, incorporan al plan de negocios unas previsiones muy conservadoras que sumadas a las de OIGAA Meeting, representarán en el 2019 el 8,3% del total, desde un 2,7% previsto en 2016. En las previsiones aportadas no se incluyen ingresos por otros servicios que no estén actualmente comercializados o en fase de lanzamiento por la compañía, si bien la estrategia de road-map de producto de la Sociedad tiene como objetivo el lanzamiento de como mínimo dos nuevos servicios hasta el 2019, pero cuyas ventas no se han modelado en el plan.

- C. Al respecto de la retención de clientes y la proyección de la cartera actual y futura para el periodo 2016-2019 se han considerado los ratios de baja (*churn*) de producto que la compañía tiene en la actualidad y que se han mantenido constantes durante los últimos años en los productos de cartera antigua y que en cambio se han visto mejorados en el servicio OIGAA Centrex desde su lanzamiento y gracias a la incorporación del servicio móvil y fibra, por lo que las previsiones futuras parten de las métricas del 2015 que se mantendrán estables en el modelo proyectado. Considerando también que la cartera de clientes pequeños actual tiene un ratio de baja más elevado que los nuevos clientes captados, con el paso de los años el ratio tenderá a mejorar por él mismo, aspecto que no se ha modelado en las previsiones.

En relación al margen bruto de los servicios, se estima una reducción del mismo desde el 67% alcanzado en 2015 hasta el 61% previsto en 2019, debido principalmente al cambio que experimentará la composición de la cartera recurrente, donde desde 2015 se incorporan productos con menor margen que los que se pierden.

Las partidas que afectan al margen neto como son los costes fijos directos, los costes de adquisición recurrentes y los de reposición y mantenimiento, presentan el siguiente comportamiento en el plan de negocio previsto.

- Directos Fijos: Tienen una tendencia a decrecer en su % respecto de los ingresos anualmente hasta situarse en el 3,5% en 2019, debido a la propia escalabilidad del negocio con el aumento de clientes sobre la misma plataforma, al no ser necesaria ninguna ampliación relevante de capacidad en los data center ni mayores capacidades de interconexión a las ya operativas en 2015.
- Adquisición recurrente: Los costes de adquisición recurrentes son las comisiones que se pagan mensualmente a los distribuidores y franquicias, por lo que debido al aumento de la captación a través de los Puntos de Servicio, su % respecto las ventas aumenta desde un 5% en 2016 hasta un 7% en 2017.
- Reposición y mantenimiento: Los costes de reparación e intervención in-situ en casa del cliente también presentan una ligera tendencia a la baja desde un 1,9% de las ventas en 2016 hasta el 1,5% en el 2019 por la propia economía de escala del negocio y por la incorporación en el Split de ventas de producto con menor potencial de avería in-situ como es el caso de OIGAA Meeting.

Por todo ello, se han desarrollado unas previsiones en el plan de negocio 2016-2019 en base a las métricas y evolución del negocio de los últimos tres años en su estructura de ingresos y costes esperados, lo que conduce a una estimación de margen neto del 49% en 2019 con respecto al 54% alcanzado en 2015, como resultado del cambio en el ‘split’ de producto en cartera y fuente de captación de las nuevas altas a través de los Puntos de Servicio.

1.14.2 Asunciones y factores principales que podrían afectar sustancialmente al cumplimiento de las previsiones o estimaciones

En el apartado 1.23 Factores de Riesgo se recogen los principales factores que podrían afectar al cumplimiento de las estimaciones de la Sociedad para los próximos años.

Aunque el desarrollo de estos riesgos se pongan de manifiesto en el punto mencionado para ello en el presente Documento Informativo, es destacable nombrar dentro del grupo de riesgos aquellos que afectarían sensiblemente a las previsiones o estimaciones tomadas al efecto para el desarrollo del plan de negocio a futuro de la compañía. Entre estos riesgos, cabe mencionar aquellos que vienen derivados por la captación de recursos necesarios para la inversión prevista, la incorporación de recursos humanos capacitados para el desarrollo de la compañía tanto en su canal de distribución como en el la selección de franquiciados capaces de mantener el nivel de calidad que la compañía exige en sus Puntos de Servicio, o como se ha visto, riesgo que vengan derivados del cambio de regulación, que a corto plazo no se prevé que vengan a suceder pues se produjeron recientemente cambios de este tipo que afectaron al negocio de telecomunicaciones.

1.14.3 Aprobación del Consejo de Administración de las previsiones o estimaciones incluidas en el presente Documento

El Consejo de Administración de Voztelecom acordó en su sesión del 23 de febrero de 2016 con el voto unánime de todos sus miembros la aprobación de las estimaciones de 2016 e incluyendo la proyección del plan de negocio para el periodo 2016-2019 expuesto en el punto 1.14 anterior con las expectativas de crecimiento dentro de un modelo orgánico abarcando la salida a cotización de la Compañía.

1.15 Información relativa a los administradores y altos directivos del Emisor

1.15.1 Características del órgano de administración (estructura, composición, duración del mandato de los administradores)

Tras los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas de la Sociedad de fecha 15 de junio de 2016, elevados a público en virtud de escritura autorizada por la Notario de Barcelona D^a Cristina Requena Torrecillas, bajo el número 1.869 de su protocolo e inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona en fecha 4 de julio de 2016 al Tomo 43421, Folio 128, Hoja 262926,

Inscripción 38ª, el Consejo de Administración de la Sociedad está formado por los 5 consejeros que se relacionan a continuación, todos ellos de nacionalidad española.

Nombre	Fecha de Nombramiento	Vigencia en el cargo	Cargo
Josep Garriga Paituví	30 de junio de 2015	19 de marzo de 2021	Presidente
Xavier Casajoana Mogas	30 de junio de 2015	30 de junio de 2020	Consejero
Avet Ventures S.G.E.I.C. S.A. (representada por Felix Arias Gabasa)	19 de marzo de 2015	19 de marzo de 2021	Consejera
Jordi Bellobí Girona	15 de junio de 2016	15 de junio de 2022	Consejero
Maria Antonia Otero Quintas	15 de junio de 2016	15 de junio de 2022	Consejera

1. D. Josep Garriga Paituví, fue nombrado por primera vez consejero de la Sociedad por el acuerdo de la Junta General de Socios de fecha 9 de mayo de 2005. Dicho acuerdo fue elevado a público en la misma fecha ante el notario de Barcelona D. Pedro-Ángel Casado Martín bajo el número 1064 de su protocolo e inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona bajo la inscripción 7ª. La última reelección de D. Josep Garriga Paituví como consejero de la Sociedad, de duración hasta el 19 de marzo de 2021, fue acordada por la Junta General de Socios de fecha 30 de junio de 2015 y elevado a público ante el Notario de Barcelona D. Pedro-Ángel Casado Martín bajo el número 1673 de su protocolo e inscrito en el Registro Mercantil de Barcelona bajo la inscripción 31ª.

Adicionalmente, D. Josep Garriga Paituví fue nombrado por primera vez presidente del consejo de administración de la Sociedad por acuerdo del Consejo de Administración de la Sociedad de fecha 9 de mayo de 2005. Dicho acuerdo fue elevado a público en la misma fecha ante el notario de Barcelona D. Pedro-Ángel Casado Martín bajo el número 1064 de su protocolo. La última reelección de D. Josep Garriga Paituví como presidente del consejo de administración de la Sociedad, por el mismo plazo de duración que su cargo de consejero de la Sociedad, tuvo lugar en fecha 30 de junio de 2015 por acuerdo del Consejo de Administración de la Sociedad, elevado a público en fecha 27 de julio de 2015 ante el Notario de Barcelona D. Pedro-Ángel Casado Martín bajo el número 1673 de su protocolo e inscrito en el Registro Mercantil de Barcelona bajo la inscripción 31ª.

2. D. Xavier Casajoana Mogas, fue nombrado administrador único de la Sociedad en virtud de la escritura constitucional de la Sociedad autorizada en fecha 10 de febrero de 2003 por la Notario de Granollers Dña. Maria- Ángeles Vidal Davydoff bajo el número 342 de protocolo e inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona bajo la inscripción 1ª. Posteriormente, por acuerdo de la Junta General de Socios de fecha 4 de junio de 2004, elevado a público ante el Notario de Barcelona D. Pedro-Ángel Casado Martín en fecha 23 de junio de 2004 bajo el número 1414 de su protocolo e inscrito en el Registro Mercantil de Barcelona bajo la inscripción 5ª, D. Xavier Casajoana Mogas fue nombrado consejero de la Sociedad.

La última reelección de D. Xavi Casajoana Mogas como consejero de la Sociedad por el plazo de cinco (5) años, esto es, hasta 30 de junio de 2020, fue acordada por la Junta General de Socios de fecha 30 de junio de 2015 elevado a público ante el Notario de Barcelona D. Pedro-Ángel Casado Martín bajo el número 1673 de su protocolo e inscrito en el Registro Mercantil de Barcelona bajo la inscripción 31ª.

Adicionalmente, D. Xavier Casajoana Mogas fue nombrado por primera vez consejero delegado de la Sociedad por acuerdo del Consejo de Administración de la Sociedad en fecha 4 de junio de 2004. Dicho acuerdo fue elevado a público en fecha 23 de junio de 2004 ante el Notario de Barcelona D. Pedro-Ángel Casado Martín Pedro bajo el número 1414 de su protocolo. La última

reelección de D. Xavi Casajoana Mogas como consejero delegado de la Sociedad, por el mismo plazo de duración que su cargo de consejero de la Sociedad, tuvo lugar en fecha 30 de junio de 2015 por acuerdo del Consejo de Administración de la Sociedad, elevado a público en fecha 28 de octubre de 2015 ante el Notario de Barcelona D. Pedro-Ángel Casado Martín bajo el número 2198 de su protocolo e inscrito en el Registro Mercantil de Barcelona bajo la inscripción 32ª.

3. Avet Ventures SGEIC, S.A. fue nombrada consejera de la Sociedad por el plazo de seis (6) años, esto es, hasta el 19 de marzo de 2021 por acuerdo de la Junta General de Socios de la Sociedad de fecha 19 de marzo de 2015. Dicho acuerdo fue elevado a público en fecha 27 de julio de 2015 por el Notario de Barcelona D. Pedro-Ángel Casado Martín bajo el número 1673 de su protocolo e inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona en fecha 22 de diciembre de 2015 bajo la inscripción 37ª.

En fecha 30 de mayo de 2016 el consejo de administración de Avet Ventures SGEIC, S.A. designó a Fèlix Arias Gabasa como su representante persona física en ejercicio del cargo de miembro del Consejo de Administración de la Sociedad, en substitución de Dª Mercè Tell Garcia. Dicho acuerdo fue elevado a público en fecha 10 de junio de 2016 ante el Notario de Barcelona D. Joan Carles Ollé Favaró bajo el número 1125 de su protocolo e inscrito en el Registro Mercantil de Barcelona bajo la misma inscripción.

4. D. Jordi Bellobí Girona, ha sido nombrado consejero de la Sociedad por el plazo estatutario de seis (6) años, esto es, hasta el 15 de junio de 2022 por acuerdo de la Junta General de Accionistas de la Sociedad de fecha 15 de junio de 2016. Dicho acuerdo fue elevado a público en fecha 17 de junio de 2016 ante la Notario de Barcelona Dª Cristina Requena Torrecillas, bajo el número 1.869 de su protocolo e inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona bajo la inscripción 38ª.
5. Dña. María Antonia Otero Quintas, ha sido nombrada consejera de la Sociedad por el plazo estatutario de seis (6) años, esto es, hasta el 15 de junio de 2022 por acuerdo de la Junta General de Accionistas de la Sociedad de fecha 15 de junio de 2016. Dicho acuerdo fue elevado a público en fecha 17 de junio de 2016 ante la Notario de Barcelona Dª Cristina Requena Torrecillas, bajo el número 1.869 de su protocolo e inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona bajo la inscripción 38ª.

Por su parte, en fecha 7 de julio de 2016, el Consejo de Administración de la Sociedad acordó nombrar a Dª Naiara Bueno Aybar (socia de J&A Garrigues, S.L.P.) como secretaria no miembro del Consejo de Administración (en substitución de Dª Carmen Reñaga Rubín), por plazo indefinido. Dicho acuerdo fue elevado a público en fecha [7] de julio de 2016 mediante escritura autorizada por el Notario de Barcelona D. [Raúl González Fuentes], bajo el número [XX] de su protocolo, la cual se encuentra pendiente de inscripción en el Registro Mercantil de Barcelona.

El cargo de miembro del Consejo de Administración será ejercido durante el plazo de seis años, pudiendo ser reelegidos, una o más veces, por períodos de igual duración de conformidad con los estatutos sociales de la Compañía y con el Real Decreto legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital (en lo sucesivo, la “Ley de Sociedades de Capital”). No obstante lo anterior, cualquier miembro del Consejo de Administración, así como el secretario no consejero, podrá ser cesado en cualquier momento mediante acuerdo adoptado por mayoría simple de los accionistas asistentes o representados en Junta General de Accionistas.

La forma y composición del órgano de administración así como la duración del cargo de los mismos viene definida en el artículo 19 y 20 de los estatutos sociales de la Compañía:

"Artículo 19º.- Forma del órgano de administración y composición del mismo

La administración y representación de la Sociedad, así como el uso de la firma social, corresponderá a un consejo de administración, que estará formado por un mínimo de tres y un máximo de nueve consejeros. Corresponde a la junta general la fijación del número de miembros dentro de estos límites.

El ámbito de representación del consejo de administración se extenderá a todos los actos comprendidos en el objeto social, según establece el artículo 234 de la Ley de Sociedades de Capital.

Para ostentar el cargo de administrador no se necesitará ser accionista.

La designación de la persona que haya de ocupar el cargo de administrador corresponderá a la junta."

"Artículo 20º.- Duración de cargos

Los administradores ejercerán su cargo durante el plazo de seis años, pudiendo ser reelegidos, una o más veces, por periodos de igual duración.

El nombramiento caducará cuando, vencido el plazo, se haya celebrado la junta general siguiente o hubiese transcurrido el término legal para la celebración de la junta que deba resolver sobre la aprobación de cuentas del ejercicio anterior."

El artículo 19º de los estatutos sociales de la Sociedad establece que el Consejo de Administración estará compuesto por un mínimo de 3 y un máximo de 9 consejeros. A la fecha del presente Documento Informativo de Incorporación, el número de consejeros es de 5. En consecuencia, el Consejo de Administración de la Sociedad tiene una dimensión adecuada para desempeñar eficazmente sus funciones con la suficiente profundidad y contraste de opiniones.

La Sociedad ha revisado las características y situación de cada uno de sus actuales consejeros con objeto de adscribir a cada uno la categoría de consejero que corresponda conforme a los criterios establecidos en el artículo 529 duodecies de la Ley de Sociedades de Capital, pese a que la Sociedad no esté obligada a asignar a sus consejeros las categorías referidas en dicho artículo. La categoría asignada a cada uno de los actuales consejeros de la Sociedad se muestra a continuación:

Nombre	Categoría
Josep Garriga Paituví	Consejero Dominical
Xavier Casajoana Mogas	Consejero Delegado
Avet Ventures S.G.E.I.C. S.A. (representada por Felix Arias Gabasa)	Consejera Dominical
Jordi Bellobí Girona	Consejero Independiente
Maria Antonia Otero Quintas	Consejera Independiente

Según resulta de la información anterior, se hace constar que la Sociedad tiene actualmente dos consejeros independientes. La Sociedad ha considerado de especial importancia contar con la participación de consejeros independientes en la medida que la participación de dichos consejeros independientes permite dotar a la Sociedad de una férrea estructura de control interno y gestionar de manera transparente y abierta las relaciones con accionistas y el mercado en general. Estos consejeros adquirirán una especial relevancia en el debate, análisis y revisión de la estrategia de la Sociedad y sus negocios.

La Sociedad ha constituido, en acuerdo del consejo de administración de fecha 7 de julio de 2016, una Comisión de Auditoría compuesta exclusivamente por tres consejeros no ejecutivos, dos de los cuales son consejeros independientes y uno de ellos ha sido designado teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o en ambas, cumpliendo de este modo con la Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas. El Consejo de Administración de la Sociedad en dicha fecha ha designado como miembros de la Comisión de Auditoría, por el plazo de duración que sus cargos de miembros del consejo de administración a:

- D. Jordi Bellobí Girona (consejero independiente)
- Avet Ventures, SGEIC, S.A., a través de su representante persona física D. Fèlix Arias Gabasa; y
- Dña. Maria Antonia Otero Quintas (consejero independiente).

Adicionalmente, el Consejo de Administración de la Sociedad, en la misma fecha, ha acordado nombrar como presidente de la Comisión de Auditoría a D. Jordi Bellobí Girona por el plazo de cuatro (4) años y como secretario a Dña. Maria Antonia Otero Quintas por el mismo plazo de duración que su cargo de miembro del consejo de administración de la Sociedad.

El principal cometido de la Comisión de Auditoría es evaluar el sistema de verificación contable de la Sociedad, velar por la independencia del auditor externo, revisar el sistema de control interno y vigilar la observancia de las reglas de gobierno de la Sociedad.

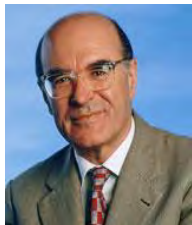
El presidente de la Comisión de Auditoría será designado de entre los consejeros independientes que formen parte de ella y deberá ser sustituido cada 4 años, pudiendo ser reelegido una vez transcurrido un plazo de 1 año desde su cese.

Por otro lado, la Sociedad ha aprobado un Reglamento del Consejo de Administración para garantizar su correcto funcionamiento y en el que se recogen, entre otros aspectos, sus competencias, tamaño, composición, nombramiento y cese, estructura y procesos de gobierno. El funcionamiento del Consejo de Administración estará definido del artículo 19 al 23 de los estatutos sociales de la Compañía.

1.15.2 Trayectoria y perfil profesional de los administradores y, en el caso de que el principal o los principales directivos no tengan la condición de administrador, del principal o los principales directivos

1.15.2.1 Información sobre los consejeros

A. *Josep Garriga Paituvi*



Ingeniero Industrial por la UPC y PADE por el IESE. Presidente del Consejo de Administración de Voztelecom desde el año 2005. Su trayectoria profesional ha estado siempre centrada en el ámbito de las Tecnologías de la Información. Hasta 2004 prestó sus servicios en Telefónica de España dentro de los proyectos de expansión internacional y como Director Territorial de Cataluña. Con anterioridad había trabajado en el Ayuntamiento de Barcelona, las Naciones Unidas y TAO entre otros. Ha sido miembro de los Órganos de Administración de NTR, Docunet Audiovisual, Torre de Collserola, Barcelona Emprèn SCR, Gestió del Coneixement, EFECOM, Buidnet y Telecom Vallés. Ha sido fundador y director de la revistas Novàtica de la Asociación de Técnicos de Informática y Àgora de la Oficina Intergubernamental para la Informática del sistema de las Naciones Unidas.

B. *Xavier Casajoana Mogas*



Ingeniero en Informática por la UPC, Diplomado en Dirección de Organización y Sistemas de Información por la UPF (IDEC), Master in Business & Technology por La Salle (Universidad Ramón Llull) y PDG por el IESE. Cuenta además con varios programas de especialización en Marketing, Dirección y Finanzas por ESADE, IESE y UCLA School of Management. Tras más de 10 años de experiencia en Dirección de Sistemas de Información en compañías del sector privado y público, se incorpora en el año 1998 a WORLDONLINE, portal de Internet líder en Europa, como Director de Sistemas de Información. Tras la fusión con la italiana TISCALI, ocupó el cargo de Director de la División de Servicios a Empresa en su filial española, desarrollando el negocio B2B en España, compañía de la que asumió la Dirección General hasta finales de 2002. En febrero del 2003, junto al resto de los socios fundadores, participa en la creación y posterior desarrollo de Voztelecom hasta día de hoy como Director General y Consejero Delegado.

C. Avet Ventures S.G.E.I.C., S.A. representada por Félix Arias Gabasa



Avet Ventures es una sociedad inscrita con el nº 103 en el registro de sociedades gestoras de entidades de inversión de tipo cerrado de la CNMV. Avet Ventures incorporada a Voztelecom en 2015, está constituida por un equipo que combina experiencia en capital riesgo, consultoría estratégica y asesoría legal, especialmente en empresas de base tecnológica en fases iniciales de desarrollo. Avet Ventures está representada en el Consejo por Félix Arias, socio fundador y co-director general. Félix aporta sus vivencias como empresario, una amplia experiencia en diferentes empresas y más de 12 años trabajando en capital riesgo. Anteriormente, había ocupado posiciones en áreas técnicas, comerciales y financieras en Telefónica, PESA, Interactive Television y Menta. Como Director del Dossier de Candidatura, contribuyó a traer los JJ.OO. de 1992 y participó en el diseño de las telecomunicaciones y la radiodifusión de los Juegos. Había trabajado antes como consultor en empresas como Bedaux, Arthur Andersen y Facts & Figures y como profesor colaborador en TIC en ESADE. Durante los pasados 30 años ha formado parte de consejos de administración de empresas de diferentes sectores. Es Ingeniero Industrial por la UPC y Censor Jurado de Cuentas.

D. Jordi Bellobí Girona



Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad Autónoma de Barcelona, AMP por ESADE, Global Growth Strategy Program en The Wharton School (University of Pennsylvania) y PDD por IESE. Se incorporó a KMPG en 1991 donde trabajó durante 12 años en las áreas de auditoría, “Transaction Services” y “Financial Advisory Services”, adquiriendo amplia experiencia en auditoría y asesoría de clientes internacionales. Durante los 8 años posteriores fue socio responsable de BDO Finanzas Corporativas, S.L., que comprende los servicios de asesoramiento en Transaction Services, M&A, Valoraciones y Forensic Accounting. Actualmente es socio en Argentum Finanzas Corporativas, actividad que complementa con la docencia en el Máster de Auditoría del IDEC, Universitat Pompeu Fabra. Se ha incorporado a Voztelecom en junio de 2016 como Consejero.

E. Maria Antonia Otero Quintas



Ingeniera de Telecomunicaciones por la UPM, PADE por el IESE, Leading Strategic Growth and Change por Columbia University, Facing Competitive Challenges Harvard-IESE. Ha obtenido reconocimientos como el de “Directiva del Año” por FEDEPE en 2006. Fue Consejera Independiente de la cotizada Jazztel entre 2009-2015 y Presidenta del Consejo de Administración de Innotarget. Anteriormente, tuvo varios cargos estratégicos en Telefónica, siendo el más reciente el de Subdirectora General Corporativa de Innovación y CIO. Actualmente es CEO de Antali Technologies, compañía que fundó en el año 2012. Se ha incorporado a Voztelecom en junio de 2016 como Consejera.

F. Naiara Bueno Aybar



Licenciada en Derecho por la Universidad Pompeu Fabra, especializada en economía. Socia del departamento de Derecho Mercantil de Garrigues. Especializada particularmente en los sectores bancario, de reestructuración de deuda, financiero y de seguros, capital-riesgo, instituciones de inversión colectiva, emisión de instrumentos de deuda y de capital, así como en asesoramiento mercantil integrado, incluyendo el asesoramiento en materia de gobierno corporativo. Asesora de modo recurrente en aspectos regulatorios, financieros y societarios de operaciones nacionales e internacionales de adquisición, modificaciones estructurales y de reestructuración de deuda y/o negocio, comprendiendo el asesoramiento en Derecho del Mercado de Valores. Profesora asociada de la facultad de derecho de ESADE se incorpora a Voztelecom como secretaria no miembro del Consejo de Administración en julio de 2016.

1.15.2.2 Información sobre el equipo directivo

A. Xavier Casajoana Mogas, Director General

Ver apartado 1.15.2.1 Información sobre los consejeros

B. Jesús Maria Rodríguez Cuesta, Director Técnico



Master en Gestión de Tecnologías de la Información por la URL La Salle (Universidad Ramón Llull), Módulo Profesional III en Equipos Informáticos (1990), Certificación Oficial CISCO CCNP (2002) y CCNA (2001). Desde los inicios de Internet en nuestro país ha participado en innumerables proyectos de diseño e implementación de redes de datos y gestión de sistemas, en empresas del sector como Abaforum, Nexus Comunicaciones y Tiscali/Worldonline, en esta, durante los últimos años antes de su incorporación a Voztelecom en 2003, desempeñando el cargo de responsable del Departamento de Ingeniería de redes y sistemas, habiendo liderado el proyecto de diseño e implantación de la red nacional multiservicio de Tiscali en España. Ha participado en numerosas conferencias y publicado diversos artículos sobre freebsd, Seguridad y OpenSoft, a la vez que es un miembro activo de la comunidad de desarrolladores SIP y miembro de KAMALIO council desde 2010.

C. Oriol Font Bellart, Director de Operaciones



Ingeniero en Telecomunicaciones, Master en Redes y Servicios de Telecomunicación y MBA por La Salle (Universidad Ramon Llull). Antes de incorporarse a Voztelecom en el 2003 ha sido el coordinador del Centro de Transferencia de Tecnología de La Salle, desde donde ha dirigido la actividad de un centro de servicios de Ingeniería para empresas con un elevado componente de innovación e investigación y donde se han desarrollado proyectos para empresas como Tradia, TV Catalunya, el grupo ONO, Simon, Soluziona, entre otras. También ocupó

el cargo de coordinador del Trampolín Tecnológico de la Salle, desde donde ha asesorado a un gran número de empresas tecnológicas de nueva creación en su orientación estratégica y la búsqueda de capital.

D. Ginés Gómez Martínez, Director de innovación y sistemas de información



Diplomado en Telecomunicaciones por la Universidad Politécnica de Catalunya (2000) y Master en Gestión de Tecnologías de la Información por la Salle (Universidad Ramón Llull). Desempeñó responsabilidades en empresas del sector de Internet y Telecomunicaciones, primero como responsable de productos de red en Konica Business Machines GmbH para pasar posteriormente a Tiscali/World Online donde fue Director de Sistemas de Información como responsable del diseño e implementación de las plataformas de provisión, mediación y gestión de servicios. Miembro activo de la comunidad de desarrolladores SIP y Asterisk, se incorporó a Voztelecom en 2003.

E. Stéphane Quinnez, Director Comercial



Ingeniero técnico-comercial especializado en Telecomunicaciones por la universidad de París Orsay y PDG por el IESE. Antes de su incorporación a Voztelecom en el 2004 desempeñó varias responsabilidades en el grupo UNI2, la filial en España de France Telecom, primero como jefe del departamento de Ingeniería de Clientes y posteriormente Gerente de las cuentas estratégicas del grupo. Anteriormente fue el responsable del diseño e implementación de planes estratégicos y comerciales así como de gestión de cartera de clientes como operadores, ISPs, clientes corporativos, administración pública y distribuidores en varias compañías del sector de las telecomunicaciones.

F. Josep María Gual, Director Financiero



Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad de Barcelona, habiendo complementado su formación con diversos cursos de Dirección Financiera y de Control de gestión-controller en ESADE. Antes de incorporarse a Voztelecom en 2005 ha sido Director Financiero-Controller de Irwin Seating Europe S.L., reportando directamente al Director Financiero de la compañía en USA, Financial Controller de Mitsubishi Electric Europe en España, responsable de Tesorería en Technal Ibérica y Jefe de Equipo de Auditoría en Ernst & Young, S.L.

1.15.3 Régimen de retribución de los administradores y de los altos directivos (descripción general que incluirá información relativa a la existencia de posibles sistemas de retribución basados en la entrega de acciones, en opciones sobre acciones o referenciados a la cotización de las acciones). Existencia o no de cláusulas de garantía o “blindaje” de administradores o altos directivos para casos de extinción de sus contratos, despido o cambio de control

El régimen de retribución de los administradores de Voztelecom está regulado en el artículo 21 de los estatutos sociales de la Compañía:

"Artículo 21º.- Remuneración de los administradores

El cargo de administrador será retribuido.

Los administradores de la Sociedad, en su condición de tales, percibirán una remuneración anual que consistirá en una asignación fija. La junta general de accionistas aprobará el importe máximo de la citada remuneración que permanecerá vigente en tanto no se apruebe su modificación. Salvo que la junta general determine otra cosa, la distribución de la retribución entre los distintos administradores se establecerá por acuerdo de estos, tomando en consideración sus funciones y responsabilidades y, por lo tanto, pudiendo ser la retribución distinta para cada administrador. Asimismo, los administradores serán reembolsados por los gastos en que incurran en el ejercicio de sus funciones.

Estas retribuciones son independientes y compatibles con cualquier otra cantidad que perciban los administradores, derivadas de relaciones contractuales de cualquier naturaleza jurídica, por la prestación por estos administradores a la Sociedad de servicios distintos a los que corresponden a su cargo como administrador."

1.15.3.1 Régimen de retribución de los administradores y de los altos directivos

Tal y como se ha señalado en el apartado 1.15.3 anterior, la Junta General de Accionistas debe aprobar anualmente el importe máximo de la remuneración a anual a percibir por los miembros del Consejo de Administración. La distribución de la retribución entre los distintos administradores se establecerá por acuerdo del Consejo de Administración, tomando en consideración sus funciones y responsabilidades y, por lo tanto, pudiendo ser distinta la retribución para cada administrador, salvo que la junta general de accionistas disponga otra cosa.

De conformidad con el acta de la junta general de fecha 4 de enero de 2016, durante el 2015 los miembros del Consejo de Administración percibieron un total de 131.327,83€ euros en concepto de retribución. Por su parte, la junta general de accionistas en la misma fecha, acordó establecer un importe máximo de 165.000 euros brutos como retribución de los administradores de la Sociedad para el ejercicio 2016.

Asimismo, de acuerdo con el artículo 249 de la Ley de Sociedades de Capital, en fecha 17 de junio de 2016, el Consejo de Administración de Voztelecom ha suscrito un contrato de naturaleza mercantil

con el Sr. Xavier Casajoana en su condición de consejero delegado, en el que se regulan sus funciones y remuneración.

Los altos directivos de la Compañía, aquellos que forman parte del Comité de Dirección, tienen una estructura de remuneración compuesta por un sueldo fijo y un sueldo variable ligado a los objetivos económicos y operativos definidos en el Plan de Negocio, aunque no existen contratos específicos de alta dirección con ninguno de los directivos. Adicionalmente, los miembros del Comité de Dirección de Voztelecom tienen incluido como parte de su salario: (i) un seguro de vida; y (ii) un seguro de enfermedad.

Asimismo, no existen planes de opciones sobre las acciones de la Sociedad o de las acciones del Grupo Voztelecom (incluyendo *phantom shares*) otorgados o en fase de estudio a favor de los administradores.

1.15.3.2 Cláusulas de garantía o “blindaje” de administradores o altos directivos para casos de extinción de sus contratos, despido o cambio de control

No existe un régimen de especial de retribución para los administradores, en su condición de tales, y los altos directivos de la Sociedad ni tampoco cláusulas de garantía o "blindaje" para supuestos de extinción de sus contratos, despido o cambios de control de la Sociedad, excepto aquellos recogidos en el contrato de naturaleza mercantil con el Sr. Xavier Casajoana en virtud de su cargo de consejero delegado de la Sociedad.

Tampoco existen acuerdos en virtud de los cuales los miembros del Consejo de Administración, en su condición de tales, o la Alta Dirección del Grupo Voztelecom tengan derecho a percibir una indemnización con motivo de su cese del cargo de miembros del Consejo de Administración ni obligaciones contraídas en materia de pensiones, respecto de los miembros del Consejo de Administración ni de la Alta Dirección, a excepción de los recogidos en el contrato de naturaleza mercantil con el Sr. Xavier Casajoana indicado en el apartado anterior.

De conformidad con el contrato de consejero delegado suscrito entre la Sociedad y Xavier Casajoana, en caso de que Xavier Casajoana sea cesado en su cargo de consejero delegado de la Sociedad por decisión unilateral de esta última sin mediar incumplimiento del mismo de los deberes y obligaciones inherentes al cargo de consejero delegado según se indican en este Contrato, el Sr. Casajoana tendrá derecho a percibir, en concepto de compensación, una cantidad equivalente a cuarenta y cinco (45) días por años de servicio en la Sociedad, con un máximo de DOS CIENTOS MIL EUROS (200.000€).

1.16 Empleados, número total, categorías y distribución geográfica

El número de empleados de Voztelecom a 31 de marzo de 2016 ascendió a un total de 103. La tabla que figura a continuación detalla el desglose de la plantilla de la Compañía por categoría y género:

31/03/2016	Hombres	Mujeres	Total	Nº medio Empleados
Dirección	6	0	6	6
Ingenieros y Técnicos	44	6	50	49
Administrativos	5	11	16	16
Personal Producción	2	6	8	7
Personal venta y marketing	13	10	23	24
Total	70	33	103	100

La distribución geográfica a marzo de 2016 es de 6 personas en Madrid y el resto en las oficinas centrales de Cerdanyola del Valls (Barcelona). A partir de mayo de 2016, con la apertura de la sociedad Voztelecom Maroc, se incluirán 19 personas más en las oficinas de Tetuán (Marruecos).

A 31 de diciembre de 2015, el detalle de personal era el que se detalla a continuación:

2015	Hombres	Mujeres	Total	Nº medio Empleados
Dirección	6	0	6	6
Ingenieros y Técnicos	41	6	47	49
Administrativos	6	9	15	14
Personal Producción	2	3	5	3
Personal venta y marketing	12	12	24	21
Total	67	30	97	93

A cierre del ejercicio de 2015, del total de los empleados indicados, hay 6 en Madrid el resto se situaban en Cerdanyola del Valls (Barcelona).

A 31 de diciembre de 2014, el detalle de personal era el que se detalla a continuación:

2014	Hombres	Mujeres	Total	Nº medio Empleados
Dirección	6	0	6	6
Ingenieros y Técnicos	43	6	49	47
Administrativos	3	9	12	12
Personal Producción	6	0	6	8
Personal venta y marketing	10	13	23	22
Total	68	28	96	95

El organigrama de la Sociedad consta de un Presidente (no ejecutivo), un CEO (Xavier Casajoana considerado personal laboral) que reportan directamente al Consejo de Administración y de 5 directores funcionales que reportan directamente al CEO (visto en el epígrafe anterior 1.15.2.2).

Además de los empleados en plantilla, la Compañía cuenta con personal subcontratado en el *call center* de Tánger, que no pueden considerarse como empleados de la Compañía por ser plantilla subcontratada mediante una sociedad tercera bajo un contrato de prestación de servicios desde el año 2011. En febrero de 2016 el número total de personas subcontratadas por este *call center* ascendían a 26 empleados.

1.17 Número de accionistas y, en particular, detalle de los accionistas principales, entendiendo por tales aquellos que tengan una participación igual o superior al 5% del capital, incluyendo número de acciones y porcentaje sobre el capital

A fecha del presente Documento Informativo de Incorporación, los accionistas cuya participación es superior al 5% del capital social de la Sociedad, junto con los administradores y directivos con más de un 1% del mismo son:

Nombre	Nº Acciones	%
FONSINNOCAT, FCR	14.124	20,05%
HIGHGROWTH INNOVACIÓN FCR	10.154	14,42%
LITEXCO CAPITAL, S.L.	7.282	10,34%
AVANÇSA - Empresa de Promoció i Localització Industrial de Catalunya, SA	5.177	7,35%
Xavier Casajoana Mogas (<i>Consejero Delegado</i>)	5.044	7,16%
Ginés Gómez Martínez	4.498	6,39%
Jesús Maria Rodríguez Cuesta	4.220	5,99%
Oriol Font Bellart	4.037	5,73%
Stephane Qinnez	2.978	4,23%
Josep Garriga Paituvi	1.699	2,41%
Resto de accionistas con participación inferior al 5%	11.223	15,93%

El resto del accionariado está representado por 12 accionistas no directivos ni administradores con porcentajes en todos los casos inferiores al 5%.

1.18 Información relativa a operaciones vinculadas

1.18.1 Información sobre las operaciones vinculadas significativas según la definición contenida en la Orden EHA/3050/2004, de 15 de septiembre, realizadas durante el ejercicio en curso y durante los dos ejercicios anteriores a la fecha del Documento Informativo de Incorporación. En caso de no existir, declaración negativa

A continuación se desglosa la información respecto a las operaciones significativas realizadas por Voztelecom con partes vinculadas durante el ejercicio 2015.

De acuerdo con la Orden EHA/3050/2004, se considera parte vinculada a otra cuando "*una de ellas, o un grupo que actúa en concierto, ejerce o tiene la posibilidad de ejercer directa o indirectamente, o en virtud de pactos o acuerdos entre accionistas, el control sobre otra o una influencia significativa en la toma de decisiones financieras y operativas de la otra*". La Orden EHA/3050/2004 se refiere en concreto a " a) Las sociedades o entidades que directa, o indirectamente a través de personas interpuestas, controlan, son controladas o están bajo control común de la sociedad que ha de presentar la información semestral, incluyendo las sociedades o

entidades dominantes y dependientes; b) Las sociedades o entidades que sin incurrir en los supuestos anteriores ejerzan una influencia significativa en la sociedad y las sociedades o entidades sobre las que la sociedad que presenta la información ejerce una influencia significativa; c) Las personas físicas que posean directa o indirectamente alguna participación en los derechos de voto de la sociedad que presenta la información semestral, o en la sociedad o entidad dominante de esa sociedad, de manera que les permita ejercer sobre una u otra una influencia significativa. Quedan también incluidos los familiares próximos de las personas físicas que reúnan las condiciones reseñadas en el apartado anterior; d) Las personas físicas con autoridad y responsabilidad sobre la planificación, dirección y control de las actividades de la sociedad obligada a presentar información semestral, entre las que se incluyen los administradores, los directivos y los familiares próximos de unos y otros, o cualquier persona concertada con los administradores y los citados directivos. A los efectos de este apartado, tendrán la consideración de directivos las personas enumeradas en el artículo 11.3 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva; e) Las sociedades o entidades sobre las que cualquiera de las personas mencionadas en los párrafos c) y d) pueda ejercer una influencia significativa; f) Las sociedades o entidades que compartan algún consejero o directivo con la sociedad que presenta la información semestral. No se considerarán partes vinculadas dos sociedades o entidades que tengan un consejero común, siempre que este consejero no ejerza una influencia significativa en las políticas financieras y operativas de ambas; y g) Las personas que tengan la consideración de familiares próximos del representante del administrador de la sociedad obligada a presentar la información, cuando la sociedad que esté obligada a presentar la información semestral sea persona jurídica."

De acuerdo con la Orden EHA/3050/2004 se considera operación vinculada *"toda transferencia de recursos, servicios u obligaciones entre las partes vinculadas con independencia que exista o no contraprestación. La Orden EHA/3050/2004 se refiere en concreto a "compras o ventas de bienes, terminados o no; compras o ventas de inmovilizado, ya sea material, intangible o financiero, prestación o recepción de servicios, contratos de colaboración, contratos de arrendamiento financiero, transferencias de investigación y desarrollo, acuerdos sobre licencias, acuerdos de financiación, incluyendo préstamos y aportaciones de capital, ya sean en efectivo o en especie, intereses abonados o cargados, o aquellos devengados pero no pagados o cobrados, dividendos y otros beneficios, garantías y avales, contratos de gestión, remuneraciones e indemnizaciones, aportaciones a planes de pensiones y seguros de vida, prestaciones a compensar con instrumentos financieros propios (planes de derechos de opción, obligaciones convertibles, etc.), compromisos de opciones de compra o de venta u otros instrumentos que puedan implicar una transmisión o de obligaciones entre la Sociedad y la parte vinculada y que disponga la Comisión Nacional del Mercado de Valores"*

Se consideraran significativas aquellas operaciones cuya cuantía exceda del 1% de los ingresos o de los fondos propios de la Sociedad:

Entidad	2015	2014
Fondos Propios (miles €)	1.509	1.500
<u>1% Fondos Propios (miles €)</u>	<u>15</u>	<u>15</u>
Facturación (miles €)	9.105	9.175
<u>1% de Facturación (miles €)</u>	<u>91</u>	<u>92</u>

1.18.2 Operaciones realizadas con los accionistas significativos

Como ha sido comentado en el apartado 1.4.2 del presente Documento, en fecha 29 de enero de 2016 se produjo una ampliación de capital llevada a cabo con el objetivo de capitalizar unos préstamos participativos suscritos por la Sociedad en favor de una serie de accionistas que suscribieron una serie de acciones, entre los que destacan como significativos Xavier Casajoana Mogas (193 acciones), Stephane Quinnez (145 acciones), Esteve Calzada Mangues (20 acciones), Oriol Font Bellart (97 acciones), Josep Garriga Paituví (193 acciones), Highgrowth Innovation: FCR (484 acciones), y Josep Maria Gual (97 acciones).

Las condiciones de los préstamos concedidos en el año 2012 eran un fijo de EURIBOR + 5,75%, y un variable de tipo nominal igual al porcentaje que represente el resultado de la Prestataria del ejercicio completo después de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones con respecto a los ingresos de explotación que figuren en las Cuentas Anuales que se aprueben por la Junta General de la Sociedad referidas a cada ejercicio de liquidación y con un tipo máximo de CINCO (5) puntos porcentuales. El importe de estos préstamos participativos a finales de los ejercicios 2014 y 2015 fue de 156.930 euros. Adicionalmente en el ejercicio 2015 se han satisfecho 12.691,63 euros y 7.320,78 euros en el ejercicio 2014 en concepto de intereses por estos préstamos participativos.

Por otro lado destacar, que con fecha 15 de junio de 2016, el Consejero Delegado de la Sociedad, D. Xavier Casajoana Mogas suscribió un contrato de naturaleza mercantil que tiene por objetivo establecer de forma expresa más allá de las funciones que le corresponden como mero consejero de la Sociedad, asumir las funciones ejecutivas en la Sociedad en la condición de consejero delegado de la misma y prestar a la Sociedad los servicios profesionales de administración general, gestión y supervisión de las actividades de la Sociedad con sujeción a la Ley de Sociedades de Capital y resto de normas aplicables, a los estatutos sociales de la Sociedad, al Reglamento del consejo de administración y al mencionado contrato.

1.18.3 Operaciones realizadas con administradores y directivos

Aplican las operaciones del párrafo anterior.

1.18.4 Operaciones realizadas entre personas, sociedades o entidades del Grupo Voztelecom

Las empresas del Grupo Voztelecom con las que la Sociedad ha realizado transacciones durante el ejercicio 2015, así como la naturaleza de dicha vinculación, es la siguiente:

Entidad	Naturaleza vinculación	% participación	Operaciones realizadas
VOZTELECOM OIGAA 360, S.A.	Sociedad dominante del Grupo	-	-
VOZTELECOM COMUNICACIÓN INTELIGENTE, S.L.	Empresa del Grupo	100%	SI
VOZTELECOM LATINOAMERICA, S.A. de C.V.	Empresa del Grupo	40%	SI

La Sociedad Dominante es la compañía que asume la dirección estratégica del grupo y posee los intangibles, en especial, la clientela, las marcas e inversiones en I+D así como la totalidad de las deudas y préstamos con terceros.

La transacción comercial principal que realiza la Sociedad Voztelecom OIGAA360, S.A. con Voztelecom Comunicación Inteligente, S.L., es la repercusión de los costes generales de la Sociedad Dominante según criterios de utilización de recursos a precios de mercado así como la repercusión a precios de mercado de los costes incurridos por los departamentos de administración, dirección general y dirección de operaciones, por la gestión administrativa, servicios jurídicos y tributarios, y en general, todo tipo de apoyo y asistencia para el adecuado funcionamiento de Voztelecom Comunicación Inteligente, S.L.

La transacción comercial principal que realiza la Sociedad Voztelecom OIGAA360, S.A. con Voztelecom Latinoamérica es la prestación de servicios de telecomunicaciones mediante el alquiler de una plataforma tecnológica y las interconexiones correspondientes, todo ello a precios de mercado.

La transacción comercial principal y única que realiza la Sociedad dependiente Voztelecom Comunicación Inteligente, S.L. a la Sociedad Dominante, es la repercusión a precios de mercado del coste salarial imputable a la Sociedad Dominante de los servicios de Atención al Cliente, con el fin de que esta se encargue posteriormente de su gestión, tratamiento y comercialización.

No existen transacciones comerciales entre la Sociedad dependiente Voztelecom Latinoamérica, S.A. de C.V. a la Sociedad Dominante ni entre Voztelecom Latinoamérica y Voztelecom Comunicación, Inteligente, S.L.U.

La Sociedad manifiesta que las transacciones con empresas del Grupo y socios se han realizado en condiciones normales de precios de mercado.

El detalle de las transacciones en euros realizadas con partes vinculadas por parte de la Sociedad dominante del grupo a 31 de marzo de 2016 y para los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

Entidad	1T2016	2015	2014
Servicios recibidos			
VOZTELECOM COMUNICACIÓN INTELIGENTE, S.L.	(282.146)	(1.134.019)	(1.105.205)
Servicios prestados			
VOZTELECOM LATINOAMERICA, S.A. de C.V.	5.369	20.088	17.013
VOZTELECOM COMUNICACIÓN INTELIGENTE, S.L.	50.310	155.771	125.010

El detalle de los saldos en euros mantenidos con partes vinculadas por parte de la Sociedad dominante del grupo a 31 de marzo de 2016 y para los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

Entidad	1T2016	2015	2014
Créditos por operaciones comerciales			
VOZTELECOM LATINOAMERICA, S.A. de C.V.	118.050	112.681	23.425
Proveedores a corto plazo			
VOZTELECOM COMUNICACIÓN INTELIGENTE, S.L.	120.696	134.840	117.697

Finalmente, indicar que durante el mes de Mayo de 2016 han empezado las actividades de VozTelecom Maroc. El valor de la Inversión Financiera son aproximadamente 11 miles de euros (9,2 miles de euros de Capital y 1,8 miles de euros en gastos de constitución).

1.19 Información financiera del Emisor

La información financiera que se presenta a continuación se ha extraído de las cuentas anuales consolidadas del Emisor para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, todas ellas auditadas por la firma BDO Auditores, S.L.P. En adelante, se hará referencia a dichos periodos como los ejercicios 2015, 2014 y 2013, respectivamente.

Las cuentas anuales individuales y consolidadas completas de la Sociedad así como los informes de auditoría de los ejercicios 2015, 2014 y 2013 se incorporan como Anexo II, III, IV del presente Documento Informativo de Incorporación.

Las cuentas anuales individuales y consolidadas de los ejercicios terminado el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 y los estados financieros intermedios del periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016 formadas por el Balance de situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, la Memoria, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y el Estado de Flujos de Efectivo, han sido elaborados a partir de los registros contables de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales en materia contable en tales fechas con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, y han sido preparadas de conformidad con el Plan General de Contabilidad

Adicionalmente, los Estados financieros intermedios consolidados no auditados ni objeto de revisión limitada del periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016, comentados anteriormente en el apartado 1.13 del presente Documento Informativo de Incorporación, se incluye como Anexo I del presente Documento Informativo de Incorporación.

1.19.1 Información financiera correspondiente a los ejercicios 2015, 2014, 2013

1.19.1.1 Cuenta de pérdidas y ganancias

A continuación se detalla la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de Voztelecom de los ejercicios 2015, 2014 y 2013 así como ciertos aspectos relevantes de las mismas.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	2015	% Var. 15-14	2014	% Var. 14-13	2013
Importe neto de la cifra de negocio	9.105.239	(1%)	9.174.501	6%	8.646.813
Var. de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	330.643	5%	313.760	(29%)	441.667
Trabajos realizados por la empresa para su activo	606.275	(15%)	710.300	(8%)	775.619
Aprovisionamientos	(3.973.925)	8%	(3.665.463)	(1%)	(3.712.951)
Gastos de personal	(2.929.637)	(1%)	(2.970.443)	10%	(2.698.416)
Otros gastos de explotación	(1.816.442)	(4%)	(1.901.504)	(1%)	(1.924.736)
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)	1.322.153	(20%)	1.661.151	9%	1.527.995
Amortización del inmovilizado	(1.468.297)	20%	(1.221.356)	31%	(934.025)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	143.705	10%	130.883	(11%)	146.582
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	51.904	(162%)	(83.919)	613%	(11.773)
Otros resultados	0	(103%)	01	(99%)	94
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)	49.465	(90%)	486.760	(33%)	728.874
Ingresos financieros	18.252	(14%)	21.143	(11%)	23.656
Gastos financieros	(81.836)	(27%)	(112.353)	(15%)	(132.694)
Diferencias de cambio	75.609	35%	56.195	(389%)	(19.466)
Deterioro y result. por enajenaciones de instrumentos financieros	0	(100%)	5.332	(574%)	(1.126)
RESULTADO FINANCIERO	12.025	(141%)	-29.683	(77%)	(129.630)
Deterioro y result. por enajenaciones de instrumentos financieros	(38.632)	280%	(10.179)	(176%)	13.335
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (EBT)	22.857	(95%)	446.898	(27%)	612.578
Impuesto sobre beneficios	(185)	71%	(108)	(100%)	63.866
RESULTADO DEL EJERCICIO	22.672	(95%)	446.790	(34%)	676.444

Durante el ejercicio 2015, el importe neto de la cifra de negocio y prestación de servicios de Voztelecom ascendió a 9.105.239 euros, un 1% menos que el ejercicio anterior.

Esta facturación está mermada en el ejercicio 2015 por diferentes cambios en la regulación de servicios mayoristas de Telefónica. Por la eliminación de ingresos de interconexión por voz que se recibían por Telefónica (concepto de “kick-back”), le supone al Grupo Voztelecom dejar de ingresar 400.000 euros en para ese ejercicio.

Respecto a la variación de existencias, la partida está asociada al material enviado a los nuevos clientes captados, por lo que depende del número de clientes captados y del coste del material enviado. En 2013 cambiaron el router que se enviaba a los clientes, pasando de enviar un router con un coste de aproximado de 100 Euros a un router con un coste entre 25 y 30 Euros. Este hecho junto a que el número de altas del 2013 fue superior al 2014 provocó una variación significativa entre 2013 y 2014. Si comparamos 2014 y 2015, la variación es de un 5%.

En relación al epígrafe de los trabajos realizados para su activo, los gastos de desarrollo capitalizados corresponden a diversos proyectos relacionados con el desarrollo de aplicaciones para telecomunicaciones. Para una parte significativa de estos proyectos, se ha obtenido financiación por parte de Administraciones Públicas y de la Unión Europea (Avanzas, CDTIs, proyectos H2020, proyectos 7th Framework Program). La disminución con respecto a ejercicios anteriores viene motivada por haber finalizado algunos de estos proyectos y no haber iniciado otros. Dentro de los proyectos desarrollados durante el año 2016 destacan el que ha entrado en fase de comercialización a finales del año que es la ‘OIGAA Móvil App’, una aplicación móvil para teléfonos iOS y Android que permite ofrecer telefonía móvil a cualquier usuario de los servicios OIGAA sin necesidad de cambiar de operador, a la vez que ofrece una integración completa, fácil e intuitiva de la agenda del móvil con el servicio OIGAA.

Destacar también la participación en el proyecto europeo, “Emynos” en consorcio con otras compañías y el instituto Fraunhofer de Alemania, para el desarrollo y test de mercado de nuevos servicios de encaminamiento y contacto con los centros de emergencia desde redes y aplicaciones IP, proyecto que se ha iniciado en el ejercicio 2016.

Importe neto de la cifra de negocios

Euros	2015	2014	2013
Importe neto de la cifra de negocio	9.105.239	9.174.501	8.646.813
Ventas	9.012.817	9.110.216	8.545.140
Prestación de Servicios	92.422	64.285	101.673

Destacando las principales variaciones, el Grupo Voztelecom ha compensado la disminución de ventas por la eliminación de los ingresos de interconexión, con un fuerte incremento en los ingresos del servicio de centralita virtual OIGAA Centrex que ha crecido un 69% respecto del año anterior, aumentando en más de 1.000.0000 de euros los ingresos, lo que le ha permitido mantener volumen de ingresos similares a los de 2014.

OIGAA Direct ha decrecido un 9% (269.000 euros) debido a la pérdida de algunos distribuidores que han migrado su cartera de clientes hacia una oferta de servicio en marca blanca. También incrementan los ingresos de OIGAA Meeting en un 21% (unos 45 miles de euros) y OIGAA Box alcanza la cifra de los 40.000 euros de facturación tras su lanzamiento.

Por otro lado, respecto de los servicios de OIGAA Office y Enterprise, que no cuentan con nueva captación han decrecido sus ingresos respecto al año anterior en un 23% y 13% respectivamente, representando una pérdida del 17% de los ingresos (650.000 euros) debido principalmente por la migración de clientes al nuevo producto OIGAA Centrex y por otro lado a las bajas de clientes por cese de negocio o portabilidad a otros operadores. La pérdida de facturación se ha visto compensada y superada por los ingresos generados por el servicio de centralita OIGAA Centrex, producto principal del Grupo Voztelecom.

Durante 2013-2015 las ventas brutas totales han crecido a una TACC del 2% - habría alcanzado el 4% sin considerar el impacto de los ingresos por kick-back (son 400 miles de euros que no ingresan para 2015)-, mientras que la cartera de clientes totales, tal y como se detalla en el apartado

1.9 Nivel de Diversificación, se mantiene en número prácticamente al mismo nivel que en 2014, manifestando que los nuevos clientes captados con respecto a los perdidos generan mayores ingresos debido principalmente a la captación de clientes por los Puntos de Servicio, cuya media de puestos en el servicio Centrex ha aumentado al prestar mayor atención al segmento de empresas con más de diez puestos, reduciendo el peso de los clientes con menos de cinco puestos que en el pasado constituían la principal fuente de captación (y que constituyen todavía la mayor parte de la cartera de OIGAA Office). Adicionalmente la progresiva implantación de la oferta móvil disponible desde finales del 2014 en todo el canal, hace que aumente también el número de puestos contratados, por lo que los nuevos clientes captados superan en ingresos a los perdidos.

Aprovisionamiento

Euros	2015	2014	2013
Aprovisionamientos	3.973.925	3.665.463	3.712.951
Consumos de mercaderías	3.729.461	3.428.533	3.508.752
Compra de Mercaderías	3.706.953	3.464.821	3.592.220
Variación de existencias	22.508	(36.289)	(83.468)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	1.695	8.132	1.136
Otros gastos externos	242.769	228.798	203.063

Hay un aumento en los costes de aprovisionamiento que viene explicado por un lado, por del cambio del mix de ventas. Hay que considerar que en 2015 se perdió el "kick back" geográfico que se cobró hasta Noviembre de 2014. Esto representaba unos ingresos aproximados de 30 mil euros/mes con margen del 100%. Al sustituir estas ventas por otros productos con un margen en torno al 50%, con las mismas ventas hay un incremento en el coste de los aprovisionamientos.

Y del otro lado, que a partir de Abril de 2015 la Compañía sufrió un incremento de aproximado un 25% en los costes de las ADSLs al terminar el periodo en que los precios de las mismas estaban regulados y Telefónica, S.A. establecer unos nuevos precios. El impacto estimado de este incremento de costes para el 2015 ha sido alrededor de 100.000 euros.

Hay otros efectos que han tenido un impacto menor pero también han contribuido al incremento de costes de aprovisionamientos como la implementación del móvil que por un lado les ha proporcionado más ventas pero con un menor margen y los productos implementados con la fibra del cliente donde evidentemente no hay margen por dicha fibra.

Gastos de personal

Durante el periodo analizado, el gasto de personal se incrementó un 8%, manteniendo un margen constante sobre la cifra de negocio del 32% para 2014 y 2015 (31% en 2013).

El detalle de la partida gastos de personal durante el periodo 2013-2015 es el siguiente:

Euros	2015	2014	2013
Gastos de personal	2.929.637	2.970.443	2.698.416
Sueldos y Salarios	2.286.348	2.319.258	2.074.396
Seguridad social a cargo de la empresa	621.407	629.183	568.594
Otros gastos sociales	21.882	22.002	55.426
% Margen sobre Ventas	32%	32%	31%
Empleados medios	93	95	87
Coste Medio por empleado	31.501	31.268	31.016

En 2015 el gasto de personal aumentó un 9% respecto al 2013, y sufrió un descenso del 1%, respecto 2014, como consecuencia de una mayor subcontratación del servicio de atención al cliente en la plataforma de Marruecos. El coste medio total por empleado se ha ido incrementando en un 1% anual desde el año 2013, principalmente como consecuencia de la actualización de los convenios colectivos que rigen en la Compañía.

Otros gastos de explotación

Durante el periodo analizado, los gastos de explotación disminuyeron un 6%, representando un margen sobre la cifra de ventas de un 20% para 2015 (21% en 2014).

La partida más significativa de este epígrafe, representando el 60% de los "Otros gastos de explotación" de 2015, es "Comisiones" pagadas a los distribuidores y franquiciados que representa un 24% del total, seguido por los gastos derivados de "Kontaktel" con un peso sobre la partida de 13%, gastos en Investigación y desarrollo que suponen el 12% del epígrafe y los "Servicios Profesionales Independientes", que recoge principalmente los asesores independientes de la Compañía (auditores, abogados, asesores financieros, servicios contables...) además de los honorarios del personal subcontratado en el call center ubicado en Tánger con un 11% del total del epígrafe.

Euros	2015	2014	2013
Otros gastos de explotación	1.816.442	1.901.504	1.924.736
Pérdida por deterioro y variaciones de provisiones por operaciones comerciales	-90.044	21.888	97.075
Otros gastos de gestión corriente	1.906.486	1.879.616	1.827.661

La consecuencia de lo expuesto en los puntos anteriores junto a la notable presión tanto sobre los precios como sobre los márgenes en el mercado, no fue posible mantener los márgenes del 2014, disminuyendo éstos en el ejercicio 2015 aproximadamente un 3,7%. Aun habiendo conseguido reducir los costes indirectos de 2015 respecto del anterior gracias a las políticas de ahorro de costes implementadas, el EBITDA financiero alcanzado ha sido de, aproximadamente, 1,3 millones de euros frente a los 1,6 millones de euros del ejercicio 2014.

La caída de ingresos del Kick back junto al aumento de los costes de las ADSLs van a ser recurrentes en el tiempo, por lo que la Sociedad ha tomado medidas para minimizar estos impactos

en años futuros como orientarse a captar clientes con un mayor número de líneas donde el margen es superior así como promocionar otros productos con un mayor valor añadido como el OIGAA Meeting, el OIGAA Box y otros que todavía no están en fase de lanzamiento comercial.

Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado

La Sociedad envía a los nuevos clientes que contratan el servicio el hardware necesario para poderles prestar el servicio y amortiza este hardware un 15% anual en función de la vida útil del hardware enviado a los clientes. Si no hubiera bajas de clientes, habría una amortización lineal hasta la finalización de la vida útil para este hardware.

Sin embargo, cada año hay un porcentaje de clientes que se dan de baja, y, por ello, el criterio de la Sociedad es dar de baja el inmovilizado enviado a estos clientes que se dan de baja por el importe pendiente de amortizar (por su valor neto contable). La Sociedad ajusta este importe únicamente al cierre del ejercicio.

Para los años 2013 y 2014 éste es el único concepto incluido en este epígrafe.

Para el año 2015, al cierre del ejercicio se detectó que por error se había aplicado un exceso de amortización para el hardware enviado a los clientes, puesto que se había estado amortizando un 25% en lugar de un 15%. Siendo consistentes con la naturaleza de esta partida, se debería haber incluido al cierre el exceso de amortización como menos amortización y la diferencia como Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado, pero para no modificar la línea de amortizaciones se optó por incluir la totalidad de dichas partidas dentro de Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado.

1.19.1.2 Balance de Situación

1.19.1.2.1 Activo

ACTIVO	2015	% Var. 14-15	2014	% Var. 13-14	2013
Activo no corriente	4.733.780	5%	4.526.062	4%	4.331.774
Inmovilizado intangible	2.750.531	(2%)	2.799.123	5%	2.654.721
Inmovilizado material	1.523.355	16%	1.314.560	9%	1.204.401
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	15.561	(77%)	67.528	(13%)	77.707
Inversiones financieras a largo plazo	264.312	192%	90.673	(36%)	140.765
Activos por impuesto diferido	180.020	(29%)	254.179	0%	254.179
Activo corriente	2.368.657	(8%)	2.565.097	2%	2.514.290
Existencias	212.093	18%	179.229	(24%)	235.390
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	488.803	91%	255.748	(25%)	340.244
Inversiones financieras a corto plazo	1.338.098	(12%)	1.513.982	20%	1.260.589
Periodificaciones a corto plazo	73.141	83%	39.949	(4%)	41.587
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	256.521	(55%)	576.188	(9%)	636.479
Total Activo	7.102.436	0%	7.091.160	4%	6.846.064

La información financiera comparativa incluye: cuentas anuales consolidadas de los ejercicios 2015, 2014 y 2013

En 2015 el total activo del Grupo Voztelecom ascendió a 7.102.436 sin que hubiera sufrido variación significativa con respecto al ejercicio anterior.

A continuación se describen las principales partidas del activo:

Inmovilizado intangible

Los gastos de desarrollo capitalizados corresponden a diversos proyectos relacionados con el desarrollo de aplicaciones para las telecomunicaciones.

El resto de los activos corresponden a dominios, marcas y aplicaciones informáticas.

Euros	2015	2014	2013
Fondo de comercio de consolidación	3.040	3.040	3.040
Desarrollo	5.946.575	5.340.300	4.630.000
Propiedad Intelectual	74.492	74.492	74.492
Aplicaciones Informáticas	370.206	353.053	303.967
Otro inmovilizado Intangible	1.117.270	789.476	515.804
Inmovilizado intangible Bruto	7.511.583	6.560.361	5.527.303
Amortizaciones	(4.761.052)	(3.761.238)	(2.872.582)
Inmovilizado intangible Neto	2.750.531	2.799.123	2.654.721

Del epígrafe de “*Desarrollo*” destacar que con importe de 2.750.531 euros a 2015 hay un importe de 2.064.712 que corresponden a proyectos de I+D+i. Destacan los proyectos ya comentados en el epígrafe 1.10.1 que actualmente se encuentran en vigor.

En el epígrafe “*Otro Inmovilizado Intangible*” se incluyen los pagos efectuados por la Sociedad para la captación de nuevos clientes. Estos pagos corresponden a las comisiones satisfechas a los distribuidores que se pagan por la captación de un nuevo cliente en un pago único y a las cuotas pagadas a las operadoras por la activación de línea de los clientes de Voztelecom en un pago único.

Inversiones en empresas del grupo

Al tratarse de cifras de información financiera consolidada, el importe que figura de 15.561 Euros es únicamente el valor neto contable de la Sociedad Voztelecom Latinoamérica.

Inmovilizado material

El inmovilizado material registra principalmente equipos de procesos de información, otras instalaciones, mobiliario así como la activación de los bienes adquiridos a través de arrendamientos financieros.

Desde el año 2012 dentro del inmovilizado material se encuentra el material enviado a los clientes para poder darles el servicio necesario como son teléfonos, *routers* y otros materiales.

Euros	2015	2014	2013
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado	3.016.951	2.339.674	1.904.677
Amortización	(1.493.596)	(1.025.114)	(700.276)
Inmovilizado material neto	1.523.355	1.314.560	1.204.401

Las altas del ejercicio 2015 han sido detalladas en el apartado 1.10.1 Principales inversiones del Emisor en cada ejercicio cubierto por la información financiera aportada (2012, 2013 y 2014), anteriormente.

Inversiones financieras a largo plazo

Esta partida incluye, Fianzas y Depósitos a terceros junto con cuentas a cobrar a largo plazo de las franquicias por importe de 264.312 euros (90.673 euros y 140.765 euros en 2014 y 2013 respectivamente).

Activos por impuestos diferidos

Este epígrafe recoge los derechos por deducciones de los ejercicios 2015, 2014 y 2013 así como las bases imponibles negativas de los mismos ejercicios 2015, 2014 y 2013 por importe de 180.020 euros en 2015, 254.179 euros en 2014 y 254.179 euros en 2013.

Adicionalmente, hay que destacar que este epígrafe es una excepción a la política de la Sociedad de no contabilizar este tipo de activos por impuesto diferido. Esta excepción viene motivada porque de acuerdo a los principios del Plan General Contable la partida de "Subvenciones, donaciones y legados recibidos" se contabiliza por el neto, mientras que en pasivos por impuestos diferidos se contabiliza el impuesto. Dado que la Compañía tiene pérdidas de ejercicios anteriores pendientes de compensar, los pasivos por impuestos diferidos desde un punto de vista económico estarían sobrevalorados y, para compensarlo, la Compañía contabiliza estos activos por impuestos diferidos. Además, y, con el objetivo de no sobrevalorar los activos por impuestos diferidos, la Compañía intenta que haya una correlación entre la variación de la partida de Pasivos por impuestos diferidos con la variación del importe de la partida de Activos por impuestos diferidos.

Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

A continuación se desglosa el detalle de los activos incluidos en esta categoría:

Euros	2015	2014	2013
Cientes	276.092	224.198	305.766
Cientes empresas del grupo	112.681	23.425	22.187
Otros deudores	100.030	8.126	12.291
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	488.803	255.748	340.244

En este epígrafe hay tres puntos que destacar: i) por un lado, aumenta el saldo a cobrar de Voztelecom Latinoamérica, S.A. de C.V., pasando de 23.000 euros a 112.000 euros; ii) por otro lado, hay un impuesto a cobrar por Impuesto de Sociedades de 80.000 euros, de los cuales 75.000 euros vienen derivados por la aplicación de la ley de emprendedores y que solicitaron en base a unos informes motivados emitidos por las certificadoras correspondientes que Hacienda les pagasen las deducciones de Investigación y Desarrollo correspondientes al año 2013; iii) y la tercera parte viene del aumento de clientes de 224.000 euros en 2014 a 276.000 euros para el ejercicio 2015 provocado por un cliente que es asimismo proveedor y mientras a fin de 2014 se había acordado con él hacer un neteo, a finales de 2015 aún no se había producido este neteo (importe de unos 40.000 euros aproximadamente)

Inversiones financieras a corto plazo

Destacar que a finales de 2014 se firmó un préstamo de 350.000 euros con la entidad Deutsche Bank y se optó por mantenerlo como cash e inversiones financieras a corto plazo para el ejercicio siguiente.

A 31 de diciembre de 2015, hay importes pignorados por un total de 147 miles de euros según el siguiente detalle:

- Depósito de 25 miles de euros de Banc de Sabadell como garantía del préstamo Banc Sabadell ICO- Sostenible noviembre 2011.
- Depósitos, por un importe conjunto de 67 miles de euros (La Caixa) como garantía de los dos préstamos Avanza 2012.

- Depósitos, por un importe conjunto de 55 miles de euros con el Banc de Sabadell como garantía de los dos préstamos Avanza 2013.

Efectivo y otros

A 31 de diciembre de 2015 el Grupo tenía efectivo por importe de 256.521 euros lo que, junto a las inversiones financieras por importe de 1,3 millones de euros, le permitía financiar las necesidades de tesorería requeridas por la actividad.

Euros	2015	2014	2013
Caja	1.278	1.067	1.282
Cuentas corrientes	255.244	575.121	510.197
Otros activos líquidos equivalentes	-	-	125.000
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	256.521	576.188	636.479

1.19.1.2.2 Pasivo y Patrimonio Neto

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	2015	% Var. 14-15	2014	% Var. 13-14	2013
Patrimonio neto	1.940.013	(3%)	2.001.329	21%	1.649.906
Fondos propios	1.509.292	1%	1.499.955	42%	1.053.166
Capital	344.585	0%	344.585	0%	344.585
Prima de emisión	3.466.100	0%	3.466.100	0%	3.466.100
Reservas	(2.324.065)	(16%)	(2.757.520)	(20%)	(3.433.964)
Resultado de ejercicio atribuido a la sociedad dominante	22.672	(95%)	446.790	(34%)	676.444
Ajustes por cambios de valor	1.530	(448%)	(440)	(61%)	(1.119)
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	429.191	(14%)	501.814	(16%)	597.859
Pasivo no corriente	2.892.814	(1%)	2.915.509	4%	2.791.343
Deudas a largo plazo	2.614.844	(4%)	2.720.794	7%	2.537.644
Pasivos por impuesto diferido	142.053	(27%)	194.715	(23%)	253.699
Periodificaciones a largo plazo	135.917	0%	-	0%	-
Pasivo corriente	2.269.610	4%	2.174.322	(10%)	2.404.815
Deudas a corto plazo	987.755	3%	960.552	(9%)	1.058.899
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.281.855	6%	1.213.769	(10%)	1.345.916
Total patrimonio neto y pasivo	7.102.436	0%	7.091.160	4%	6.846.064

A 31 de diciembre de 2015, el patrimonio neto del Grupo Voztelecom ascendió a 1.940.013 euros, un 17% más que en 2013

Patrimonio Neto

El capital social de Voztelecom ascendía a 31 de Diciembre de 2015 a 344.585 euros y estaba formado por 68.917 acciones de valor nominal 5 euros cada una de ellas. En fecha 29 de enero de 2016 la Junta General de la Sociedad acordó en su reunión ampliar el capital social en la cifra de 7.595 euros mediante la emisión de 1.519 acciones de cinco euros de valor nominal cada una, con una prima de emisión total de 149.335 euros, en virtud del cual se capitalizaron determinados préstamos a la Sociedad con determinados socios y terceros inversores.

A 31 de diciembre de 2015 y 2014 Voztelecom realizó dotaciones correspondientes al 10% del beneficio del ejercicio para dotar la reserva legal, hasta que alcance, al menos, el 20 % del capital social.

Pasivo no corriente y corriente

A continuación se detalla la evolución del pasivo no corriente y corriente durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013.

Euros	2015	2014	2013
Pasivo no corriente	2.892.814	2.915.509	2.791.343
Deudas a largo plazo	2.614.844	2.720.794	2.537.644
Deudas con entidades de crédito	952.667	665.924	278.924
Otros pasivos financieros	1.662.176	2.054.870	2.258.720
Pasivos por impuesto diferido	142.053	194.715	253.699
Periodificaciones a largo plazo	135.917	-	-
Pasivo corriente	2.269.610	2.174.322	2.404.815
Deudas a corto plazo	987.755	960.552	1.058.899
Deudas con entidades de crédito	360.819	319.772	262.721
Derivados	1.997	919	1.599
Otros pasivos financieros	624.939	639.861	794.579
Acreedores comerciales y otras cuentas	1.281.855	1.213.769	1.345.916
Proveedores	818.934	728.798	910.488
Otros acreedores	462.921	484.972	435.428
Total	5.162.423	5.089.830	5.196.158

Durante el ejercicio 2015 y 2014 la Sociedad formalizó a través de diversas entidades financieras préstamos en su mayoría al amparo de la financiación emitida por el Instituto de Crédito Oficial (ICO) y por el Banco Europeo de Inversiones (BEI). La financiación obtenida durante el ejercicio fue de 680.000 euros. Con ello, a 31 de diciembre de 2015, las deudas bancarias ascienden a 1.313.486 euros, de los cuales 952.667 euros clasificados a largo plazo y 360.819 euros clasificados a corto plazo. La partida de “Deudas con entidades de crédito” a corto plazo se completa a 31 de diciembre de 2015 con 6.971,61 euros (6.444,57 euros en el ejercicio anterior) derivados de la liquidación de tarjetas de créditos abonados en enero de 2016. Asociados a los préstamos concedidos por parte de ENISA y del Institut Català de Finances existe el compromiso de enviar cada año las cuentas anuales auditadas así como de notificar cualquier hecho relevante de la Sociedad. El detalle y características de las deudas con entidades de crédito se pueden encontrar en la nota 9 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas (incorporadas en los anexos II, III y IV del presente Documento Informativo).

Adicionalmente, el Grupo Voztelecom tiene una póliza de crédito concedida con un límite total que asciende a 300.000 euros, cuyo importe dispuesto a 31 de diciembre de 2015 ascendía a 3.558,49 euros (sin importe dispuesto en el año anterior).

A 31 de diciembre de 2015, el detalle de la partida “Otros pasivos financieros” por importe de 1.662.176 euros a largo plazo y 624.939 euros a corto plazo, recoge las siguientes deudas:

- Préstamos otorgados desde 2010 a través de distintos organismos públicos para impulsar la industria TIC, como son los préstamos AVANZA, INNPACTO y CDTI con un importe a 31 de diciembre de 2015 por 1.839.835 euros.
- Préstamos participativos con los socios de Voztelecom por importe de 156.930 euros que se acordó mediante Junta General en fecha 29 de enero de 2016 capitalizar dichos préstamos.
- Deudas en concepto de siete leaseings por un importe total de 235.037 euros.

- Deuda por importe de 29.690 euros con la Fundació Privada Barcelona Digital Centre Tecnològic.

Las partidas “Proveedores” y “Otros Acreedores” a corto plazo, ascienden a 818.934 euros y 462.921 euros e incluyen facturas pendientes no vencidas a cierre de 2015 por servicios recurrentes.

1.19.1.2.3 Estado de Flujos de Efectivo

A continuación se detalla la evolución de los flujos de efectivo de operaciones, inversiones y financiación durante los ejercicios 2013, 2014 y 2015.

Euros	2015	2014	2013
Resultado neto del ejercicio	22.672	446.898	612.578
Dotación a la amortización del inmovilizado	1.468.297	1.221.356	934.025
Ajustes al resultado	(1.179.843)	(980.894)	(1.008.491)
Variación de existencias	(32.864)	56.161	(83.468)
Variación de deudores	(95.439)	(166.552)	(374.067)
Variación de acreedores	104.103	(132.147)	114.964
Variación de activos y pasivos no corrientes	135.917	(24.521)	-
Variación de ajustes por periodificación	(47.389)	(34.777)	89.197
Flujo de efectivo de las actividades de explotación	375.454	385.523	284.738
Inversiones en Capex	(615.296)	(530.618)	(580.966)
Flujo de efectivo de las actividades de inversión	(615.296)	(530.618)	(580.966)
Variación por instrumentos de patrimonio	90.281	-	-
Variación por instrumentos de pasivo financiero	(170.106)	84.803	242.720
Flujo de efectivo de las actividades de financiación	(79.825)	84.803	242.720
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO EQUIVALENTE	(319.667)	(60.291)	(53.508)
Tesorería Inicial	576.188	636.479	689.988
Tesorería Final	256.521	576.188	636.479

Durante el ejercicio 2015 la Sociedad ha efectuado inversiones en CAPEX por un importe de 615 miles de euros, de los que aproximadamente. 150 miles han sido por inversiones para el despliegue de franquicias y el resto se reparten entre ampliación de la Infraestructura para dar servicio a los clientes y el material enviado para las nuevas altas.

Este CAPEX ha sido financiado en un 60% por la caja recurrente de las actividades de explotación y el resto por la tesorería ociosa que tenía la Sociedad a cierre del año anterior. Asimismo, se han destinado 80 miles de euros a la disminución de deuda financiera.

1.19.2 En el caso de existir opiniones adversas, negaciones de opinión, salvedades o limitaciones de alcance por parte de los auditores de la sociedad, se informará de los motivos, actuaciones conducentes a su subsanación y plazo previsto para ello

En los años 2013, 2014 y 2015 los informes de auditoría individuales y consolidados emitidos por BDO Auditores, S.L.P. no incluyen opiniones adversas, negaciones de opinión, salvedades, ni limitaciones al alcance.

1.19.3 Descripción de la política de dividendos

De conformidad con el artículo 27º de los estatutos sociales:

“Artículo 27º.- Aplicación del resultado

La junta general resolverá sobre la aplicación del resultado del ejercicio de acuerdo con el balance aprobado, cumpliendo las disposiciones estatutarias y legales en defensa del capital social.

El órgano de administración o la junta general podrán acordar la distribución de cantidades a cuenta de dividendos, con las limitaciones y cumpliendo las condiciones establecidas en la ley.”

La Sociedad no ha pagado dividendo alguno durante los últimos años, ni tiene planes para pagar dividendos a corto o medio plazo, ya que su intención es utilizar los recursos generados para invertir en crecimiento.

1.19.4 Información sobre litigios que puedan tener un efecto significativo sobre el Emisor

No existe ningún litigio actualmente que pueda tener un efecto significativo en la Compañía.

1.20 Informe del Consejo sobre la suficiencia del capital circulante

El Consejo de Administración ha aportado un informe en el que se confirma que, después de efectuado el análisis necesario con la diligencia debida, la Compañía dispone del capital circulante (“*working capital*”) suficiente para llevar a cabo su actividad durante los 12 meses siguientes a la fecha de incorporación de las acciones a negociación en el MAB tras la renovación de financiación bancaria por un millón de euros a la fecha de presentación del Documento Informativo detallado en el anterior punto 1.13.

Posteriormente se prevé la captación de tres millones de euros a través de oferta de suscripción planteada más la captación adicional de un millón de euros a través de renovaciones de préstamos bancarios para llevar a cabo el Plan de Negocio para el periodo 2016-2019 proyectado en el punto 1.14 del presente Documento Informativo.

1.21 Informe del Consejo sobre la estructura organizativa de la Compañía

El Consejo de Administración ha aportado un informe en el que confirma que la Compañía dispone de una estructura organizativa que le permite cumplir con las obligaciones informativas, incluido un adecuado sistema de control interno de la información financiera.

1.22 Reglamento Interno de Conducta

El Consejo de Administración ha aportado un informe en el que se confirma que la Compañía dispone de un Reglamento Interno de Conducta ajustado a lo previsto en el artículo 225.2 del Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores (el “Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores”) que podrá ser consultado en la página web de la Sociedad (www.voztele.com).

1.23 Factores de riesgo

Además de toda la información expuesta en este Documento Informativo de Incorporación y antes de adoptar la decisión de adquirir acciones de la Sociedad deben tenerse en cuenta, entre otros, los riesgos que se enumeran a continuación, los cuales podrían afectar de manera adversa al negocio, los resultados, las perspectivas o la situación financiera, económica o patrimonial del Emisor.

Estos riesgos no son los únicos a los que la Sociedad podría tener que hacer frente. Hay otros riesgos que, por su mayor obviedad para el público en general, no se han tratado en este apartado.

Los factores de riesgo a continuación señalados son los que se consideran más relevantes, sin perjuicio de que pueden existir otros menos relevantes o desconocidos en el momento de la elaboración del presente Documento Informativo de Incorporación, que pueden tener un efecto en el negocio, los resultados, las perspectivas, la valoración o la situación financiera, económica o patrimonial de la Sociedad.

Debe tenerse en cuenta que todos estos riesgos podrían tener un efecto material adverso en el precio de las acciones de la Sociedad, lo que podría llevar a una pérdida parcial o total de la inversión realizada.

1.23.1 Riesgos vinculados al Emisor

Precio del ADSL: Viene derivado en relación a los precios de compra del servicio mayorista de acceso a Internet de Telefónica, que en la modalidad de ADSL ya no se encuentra regulado desde noviembre del 2014, por lo que Telefónica tiene libertad para la fijación de precios. Actualmente Voztelecom tiene contratados cerca de 5.000 accesos en ADSL a Telefónica y por lo tanto un aumento de dicho coste puede afectar a la rentabilidad de la Compañía.

Reurrencia de los ingresos: En cuanto a esta tipología de riesgos, el flujo de ingresos a los que se enfrenta una compañía que necesita de una base recurrente de la cifra de negocio para mantener la estructura óptima en el desarrollo de su ejercicio es significativo para su crecimiento. La Sociedad cuenta con una base de ingresos recurrentes que representan casi la totalidad de las ventas mensuales frente a los ingresos que vengan derivados por el desarrollo de nuevos productos, por tanto los riesgos asociados a la pérdida de los mismos se consideran bajos, considerando también que el índice de pérdida de facturación por baja de clientes se mantiene estable desde hace más de 24 meses.

Captación de clientes: En línea con el punto anterior, la captación de clientes es un factor determinante para el crecimiento de las compañías, y en este caso donde el Plan de Negocio se desarrolla en la apertura de Puntos de Servicios con el objetivo de ampliar su cuota de mercado basándose en la captación de nuevos clientes, es determinante para la Compañía disponer de recursos suficiente para adaptar su oferta a las necesidades de los potenciales clientes.

Riesgos financieros: Uno de los riesgos vinculados a la viabilidad del Plan de Negocio es la consecución de la renovación de las líneas de crédito con entidades bancarias necesaria para cubrir las necesidades de caja de la compañía. Voztelecom a la fecha de presentación del Documento Informativo ha renovado su deuda bancaria en línea a lo presupuestado con el objetivo de no comprometer su tesorería, una renovación de préstamos que igualmente ha sido efectiva durante los dos últimos ejercicios.

Dependencia de la filial de Tánger: Otro riesgo vinculado a la operación de Voztelecom se encuentra en la plataforma subcontratada de atención al cliente ubicada en Tánger (Marruecos) debido a la dependencia de este servicio a un contrato de prestación de servicios con un externo, un aspecto que ha sido tratado y comentado en apartado 1.4.4 y al que se hace frente con apertura de la filial propia en Tetuán.

Dependencia de proveedores: Existen acuerdos con proveedores de carácter vital para el funcionamiento de la compañía, como es el caso de la interconexión con BT (British Telecom) para la recogida de numeración, con Orange, S.A. para la prestación del servicio móvil, y con Centile Telecom Applications, S.A.S, proveedor de una parte del *software* utilizado para el servicio Centrex. Respecto al resto de proveedores, la vinculación se encuentra diluida, y los acuerdos comerciales con dichas compañías son a largo plazo y de forma regular en la medida que el volumen de compra aumenta, se optimizan los costes de compra.

Capacitación del personal franquiciado: Dentro de las aperturas de Puntos de Servicio, las oficinas franquiciadas deben ofrecer el mismo canon de calidad y atención al cliente independientemente de quien sea el gestor de estos Puntos, para ello la Sociedad debe hacer un trabajo delicado de incorporación sobre los potenciales franquiciados con el fin de mantener los estándares de calidad y servicio que se han dado hasta el momento, evitando así el riesgo que el mal funcionamiento de un Punto de Servicio pueden afectar negativamente a la imagen global de Voztelecom.

Concentración geográfica: El desarrollo del negocio de Voztelecom está limitado a territorio español y actualmente no cuenta con una cuota de mercado uniforme a nivel nacional a pesar de su extensa red de distribuidores, y sin embargo, tiene un foco especial sobre ciertas zonas, como es el caso de Cataluña y Aragón principalmente. El riesgo derivado de esto es la dependencia de

las ventas de la compañía a estas zonas, por tanto se espera que en la medida que la compañía crezca, se puedan cubrir más zonas territoriales para diversificar el riesgo de concentración en pocas zonas geográficas.

Infraestructura: La dependencia de la infraestructura tecnológica es un factor importante a la hora de ofrecer el servicio de comunicación y conexión. Esta estructura se encuentra redundada en dos centros de datos independientes, interconectados por enlaces de datos también redundados, asegurando de este modo la prestación del servicio en el caso de producirse incidencias graves en uno de los centros de datos.

Ingresos por interconexión: La desaparición de los ingresos por interconexión con Telefónica, conocido como "*kick-back*", es un riesgo que estaba presente debido a la incertidumbre en la contabilización de estos ingresos. Únicamente los ingresos por interconexión por tráfico 902 siguen vigentes, no obstante representan una parte muy pequeña de los ingresos mensuales inferior al 2%. En la actualidad, no existe ningún otro ingreso de la Compañía supeditado a la regulación a excepción de los precios regulados actuales por el servicio mayorista de accesos NEBA (fibra) de Telefónica, que se encuentran en sus primeros años de regulación y se espera que dichos costes evolucionen a la baja a medida que el mercado y su implantación aumente.

1.23.2 Riesgos vinculados al sector del Emisor

Acceso a la fibra óptica: En la actualidad, el sector en España se encuentra en un proceso de cambio por los despliegues de fibra óptica realizados por Telefónica, S.A., una red de acceso que está reemplazando los antiguos accesos ADSL y que Telefónica, S.A. no tiene obligación regulatoria de ofrecer un acceso indirecto a la misma a otras compañías, a excepción de aquellas que presten servicio al mercado empresarial. Ha sido a raíz de una reciente resolución de la CNMC donde se recogen las obligaciones impuestas en la Resolución de los mercados 3a, 3b y 4 que afectan tanto al Nuevo Servicio Ethernet de Banda Ancha Residencial como al Nuevo Servicio Ethernet de Banda Ancha Empresas y la modificación en los criterios de cobertura, donde se obliga a Telefónica, S.A. a ofrecer velocidades de acceso de hasta 300Mb a su red de fibra óptica, lo que permitirá a Voztelecom así como a otras compañías del sector ofrecer velocidades superiores a las actuales de 30Mb.

Esta reciente resolución de la Comisión Nacional de Mercados y Competencia elimina los posibles riesgos del sector que pudieran afectar a la Compañía en cuanto a las limitaciones que esta pudiera tener para seguir prestando su servicio de comunicaciones en la nube junto con el acceso a Internet, un factor diferencial a día de hoy de Voztelecom frente a sus competidores.

Esta reciente resolución permitirá también a los grandes operadores alternativos a utilizar la red de Telefónica, S.A. en la mayoría de ciudades del país, lo que facilitará que estos repliquen ofertas mayoristas de acceso en fibra, ofreciendo posiblemente mejores costes que la oferta regulada por el Nuevo Servicio Ethernet de Banda Ancha de Telefónica, S.A.

Acceso a la red móvil como OMV: En relación a la regulación vigente que obliga a los operadores móviles con red propia, a establecer acuerdos comerciales para el desarrollo de OMV's, hay que señalar que es precisamente Orange el que ha incorporado, de modo más decidido, en su estrategia de negocio la apertura de su red a los OMV's, siendo el operador con más OMV's asociados. Voztelecom tiene contrato vigente hasta el 31 de Diciembre del 2018, prorrogable en períodos de dos años, para operar como OMV (operador móvil virtual), a través de la red de Orange. Este

acuerdo comercial en ninguno de sus términos está vinculado o amparado por ninguna regulación o reglamento de fijación de precios, por lo que los costes incorporados en el plan de negocio de la Sociedad hasta 2019 se han realizado en base a los costes pactados en dicho acuerdo comercial.

Si finalmente la actual regulación ex-ante (obligaciones a priori para los dominantes) se pasase a una regulación ex-post (el Estado se reserva el derecho a intervenir cuando se vulneran las reglas de la competencia) –desde hace varios años el mercado de OMV’s en los países de nuestro entorno está en modelo ex-post sin que el mercado OMV se viese afectado- no se observan factores de riesgo al negocio de la Sociedad.

Regulación: Los servicios de telefonía se encuentran fuertemente regulados en España (y en el mundo) al estar calificados de "servicio público", por lo que los operadores que presten dichos servicios deben someterse a una regulación estricta y afrontar duras sanciones en el caso de incumplirla. Con la irrupción en el mercado de la telefonía IP, el marco regulatorio ha sido modificado y adaptado en España y de forma especial en lo relativo al uso de la numeración telefónica en los servicios denominados de voz IP por Internet.

Regulación con la Clientela: Desde el punto de vista regulatorio, los servicios que se prestan son un "Servicio Telefónico fijo disponible al público", un "Servicio telefónico móvil en modalidad OMV prestador de servicios" y un "Servicio vocal nómada" cuando los usuarios cursan sus llamadas a través de la internet pública. El marco regulatorio en ocasiones puede ser algo confuso en cuanto a las obligaciones y prácticas habituales en el sector. La Sociedad cuenta con consultores especialistas en derecho de las telecomunicaciones, quienes han desarrollado todos los modelos de contrato de servicio con los clientes a la vez que han actuado como asesores y representantes de la Compañía frente a los organismos reguladores, como son la Comisión Nacional de Mercados y Competencia (antes CMT) y la Secretaría de Estado de Telecomunicaciones y Sociedad de la Información.

Regulación frente a competidores: En este sentido, y sin perjuicio del correcto cumplimiento por parte de Voztelecom, se pone de manifiesto el riesgo que podría implicar para la Compañía que ciertos competidores del sector prestasen los servicios denominados de telefonía IP fuera del marco regulado. Dichas prácticas anticompetitivas podrían afectar no sólo la imagen de Voztelecom como consecuencia de la percepción negativa de los clientes respecto de estas compañías del sector, sino también en el sentido de que la contratación de servicios con dichas empresas sería más atractiva para los clientes en la medida que no les obligan a contratar el acceso a Internet al proveedor de telefonía, como es el caso de Voztelecom tal y como lo exige la norma.

Riesgos de mercado: En cuanto a los riesgos de mercado inherentes al sector debemos destacar que la erosión en precios y destrucción de márgenes que se ha producido durante los últimos años ha tocado suelo tras la reciente consolidación de los principales operadores en España. De facto hay una situación de oligopolio, por lo que se espera incluso que los precios dirigidos al cliente final aumenten en el futuro algo que ya ha ocurrido en los meses recientes.

Por otro lado, la dependencia total de la Sociedad al mercado español, en caso de que el contexto económico financiero nacional se viese deteriorado, el número potencial de pymes podría contraerse en España, teniendo un efecto negativo sobre el negocio, los resultados y la situación financiera de Voztelecom.

Obsolescencia del producto: En la actividad propia del sector de las compañías con uso de tecnología en servicios de telecomunicaciones es un factor a tener en consideración debido al desarrollo de nuevas tecnologías o la implementación de servicios adicionales a los que las compañías se tengan que adaptar para cubrir las necesidades de los clientes. Sin embargo, la Sociedad tiene controlados los ciclos de vida de los productos que ponen a la venta, a pesar de ser un producto en constante desarrollo e innovación, por ello dicha obsolescencia de los productos no tienen un impacto significativo en las previsiones de su plan de negocio a futuro.

1.23.3 Riesgos vinculados a los valores

Mercado para las acciones y volatilidad de los mercados

Las acciones de Voztelecom no han sido anteriormente objeto de negociación en ningún mercado de valores y, por tanto, no existen garantías respecto del volumen de contratación que alcanzarán las acciones, ni respecto de su efectiva liquidez. No obstante lo anterior, como se describe en el punto 2.9 del presente Documento Informativo, se ha suscrito un contrato de liquidez con Solventis, A.V., S.A.

Evolución de la cotización

El precio de mercado de las acciones de la Sociedad puede ser volátil. Factores tales como fluctuaciones en los resultados de la Sociedad, cambios en las recomendaciones de los analistas financieros sobre la Sociedad y en la situación de los mercados financieros españoles e internacionales, así como operaciones de venta de acciones que los accionistas principales de la Sociedad puedan realizar, podrían tener un impacto negativo en el precio de las acciones de la Sociedad.

Los eventuales inversores han de tener en cuenta que el valor de la inversión en una compañía puede aumentar o disminuir y que el precio de mercado de las acciones puede no reflejar el valor intrínseco de la Sociedad.

Suscripción parcial de la ampliación de capital

La suscripción parcial de la ampliación de capital, esto es, en caso de no acudir el suficiente número de inversores a la oferta de suscripción propuesta podría suscitar desconfianza entre los demás inversores con respecto al plan de expansión y por ende, una falta de interés en el valor. Todo ello podría presionar a la baja la negociación de los títulos de Voztelecom.

2. INFORMACIÓN RELATIVA A LAS ACCIONES

2.1. Número de acciones cuya incorporación se solicita, valor nominal de las mismas. Capital social, indicación de si existen otras clases o series de acciones y de si se han emitido valores que den derecho a suscribir o adquirir acciones. Acuerdos sociales adaptados para la incorporación

A la fecha del presente Documento Informativo de Incorporación, el capital social de Voztelecom es de trescientos cincuenta y dos mil ciento ochenta (352.180 euros), representado por 3.521.800 acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una de ellas. Todas las acciones se encuentran totalmente suscritas y han sido íntegramente desembolsadas, pertenecen a una única clase y serie y confieren a sus titulares idénticos derechos políticos y económicos. No se han emitido valores que den derecho a suscribir o adquirir acciones.

Asimismo, en la referida Junta General Ordinaria y Universal de accionistas de Voztelecom celebrada el día 15 de junio de 2016 se acordó solicitar la incorporación en el MAB-EE de la totalidad de sus acciones actualmente en circulación, así como de todas aquellas acciones que se emitan entre la fecha del acuerdo de la citada Junta General Ordinaria de Accionistas y la fecha efectiva de incorporación de las acciones de la Sociedad en el MAB-EE, incluyendo, por tanto, aquellas que puedan llegar a emitirse por el Consejo de Administración de la Sociedad en virtud de la delegación de facultades antes referida. Asimismo, dicha Junta General Ordinaria de Accionistas acordó delegar en el Consejo de Administración de la Sociedad, tan ampliamente como sea necesario en Derecho, con expresas facultades de sustitución en cualquiera de sus miembros y en el secretario no consejero, para solicitar, en nombre y representación de la Sociedad, la incorporación de la totalidad de las acciones en el MAB-EE.

Está previsto que la totalidad de las acciones de la Sociedad, incluidas las acciones de nueva emisión objeto de la Oferta de Suscripción, sean incorporadas en el MAB-EE.

En este sentido, la Sociedad ha manifestado que conoce y acepta someterse a las normas que actualmente se encuentran en vigor, así como a someterse a aquellas que pudieran dictarse en un futuro por el MAB-EE.

2.2. Grado de difusión de los valores. Descripción, en su caso, de la posible oferta previa a la incorporación que se haya realizado y de su resultado

2.2.1 Importe inicial de la oferta de suscripción

La Junta General Ordinaria y Universal de Accionistas de 15 de junio de 2016 también acordó la realización de una oferta de suscripción de acciones (tal y como este término queda definido más adelante) de la Sociedad con objeto de facilitar la incorporación de la Sociedad en el MAB-EE. A estos efectos, al amparo del artículo 297 de la Ley de Sociedades de Capital, los accionistas de la Sociedad acordaron aumentar el capital social en dicha Junta General y facultar al Consejo de Administración, tan ampliamente como en Derecho fuera necesario, con expresas facultades de sustitución o apoderamiento en cualquiera de sus miembros o en terceros, para que fije los

términos, condiciones y demás características de dicha oferta de suscripción que no hayan sido determinados por la Junta General, y a tales efectos pueda ejecutar el aumento del capital social en la cantidad máxima de 96.770 euros, estableciendo expresamente la posibilidad de suscripción incompleta (en lo sucesivo, la “Oferta” o la “Oferta de Suscripción”).

A fin de posibilitar que las acciones emitidas puedan ser ofrecidas por la Sociedad en el marco de la Oferta, la totalidad de los accionistas de la Sociedad han renunciado en la Junta General de Accionistas reseñada a cualquier derecho de suscripción preferente que les pudiera corresponder, respectivamente, sobre las nuevas acciones objeto de la ampliación de capital a ejecutar por el Consejo de Administración, comprometiéndose asimismo a reiterar nuevamente por escrito, ya sea personalmente o alternativamente, a través de persona debidamente apoderada al efecto, esta renuncia en caso de que resulte necesario para la ejecución de la ampliación de capital.

Según lo mencionado, el número de acciones que se emitirán como consecuencia de la Oferta será fijado, en uso de las facultades otorgadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 13 de julio de 2016, por el Consejo de Administración de la Sociedad, una vez finalice el periodo de prospección de la demanda que se llevará a cabo junto con la Entidad Colocadora (tal y como este término queda definido más adelante). Dicho número de acciones se decidirá por el Consejo de Administración de la Sociedad en función de la suscripción íntegra o no del aumento.

El importe nominal de la Oferta de Suscripción comprende hasta un máximo de 967.700 acciones de nueva emisión, de diez céntimos de euros (0,10 €) de valor nominal cada una, con lo que el importe máximo nominal ascenderá a 96.770 euros, y el importe efectivo total máximo será inferior a 3.000.000 euros, incluyendo el importe de valor nominal y la prima de emisión.

Solventis, A.V., S.A. actúa como Asesor Registrado y Entidad Colocadora y, asimismo, y como se detalla en el apartado 2.9. *Proveedor de liquidez con quien se ha firmado el correspondiente contrato de liquidez y breve descripción de su función, como Proveedor de Liquidez* (en adelante, indistintamente, la “**Asesor Registrado**” o la “**Entidad Colocadora**” o el “**Proveedor de liquidez**”). A su vez, el Banco Sabadell, S.A. actúa como Entidad Agente (en adelante, “**Banco Agente**”) en la colocación de las acciones sujetas a la Oferta de Suscripción.

La Oferta de Suscripción en ningún caso tiene la consideración de oferta pública de conformidad con el artículo 35 del Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores, en materia de admisión a negociación de valores en mercados secundarios oficiales, de ofertas públicas de venta o suscripción y del folleto exigible a tales efectos.

Los fondos obtenidos en la Oferta de Suscripción de acciones con motivo del inicio de negociación de las mismas en el MAB se destinarán durante el período 2016- 2019 a expandir su estructura comercial a nivel nacional con la apertura de los puntos de servicios recogidos en el plan de negocio seguido por la Compañía. Así mismo el aumento de fondos permitirá a la Compañía cubrir las necesidades de capital circulante para el periodo referido.

La finalidad del capital captado a través de la mencionada oferta de suscripción, está definida en los puntos 1.7.1 y 1.10.2. del presente Documento Informativo.

2.2.2 Destinatarios de la oferta de suscripción

La Oferta de Suscripción se dirige a cualquier inversor (incluidos empleados, directivos y administradores de la Sociedad).

La Oferta de Suscripción no será objeto de registro en ninguna jurisdicción, ni las acciones objeto de la misma serán ofrecidas en ningún estado o país distinto de España.

Las nuevas acciones objeto de la Oferta de Suscripción no serán registradas bajo la United States Securities Act de 1933 ni aprobadas por la Securities Exchange Commission ni por autoridad o agencia de los Estados Unidos de América. Por lo tanto, la Oferta de Suscripción no está dirigida a personas residentes en los Estados Unidos.

2.2.3 Información

Es posible consultar la información adicional referente a Voztelecom y al proceso de incorporación al Mercado Alternativo Bursátil la página web de la Sociedad (www.voztele.com).

2.3. Características principales de las acciones y los derechos que incorporan incluyendo mención a posibles limitaciones del derecho de asistencia. Voto y nombramiento de Administradores por el sistema proporcional

El régimen legal aplicable a las acciones que se ofrecen es el previsto en la ley española y, en concreto, en las disposiciones incluidas en la Ley de Sociedades de Capital y en el Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores, así como en sus respectivas normativas de desarrollo que sean aplicación.

Las acciones de la Sociedad están representadas por medio de anotaciones en cuenta y se hallan inscritas en los correspondientes registros contables a cargo de la Sociedad de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.U. (“Iberclear”), con domicilio en Madrid, Plaza Lealtad, número 1, 28014, inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al tomo 15.611, folio 5, hoja M-262818, y titular del C.I.F. número A-82695677.

Las acciones están denominadas en euros (€).

Todas las acciones (incluidas las acciones objeto de la Oferta de Suscripción) son ordinarias y confieren a sus titulares los mismos derechos políticos y económicos que las restantes acciones de Voztelecom.

De acuerdo con lo previsto en los estatutos sociales de la Sociedad actualmente vigentes y en la Ley de Sociedades de Capital, las acciones gozarán de los siguientes derechos:

Derechos a participar en el reparto de dividendos

Las acciones confieren a sus titulares el derecho a participar en el reparto de las ganancias sociales y en el patrimonio resultante de la liquidación de la Sociedad en las mismas condiciones que las

restantes acciones en circulación y, al igual que las demás acciones que componen el capital social, no tienen derecho a percibir un dividendo mínimo por ser todas ellas ordinarias.

No obstante lo anterior, la futura política de distribución de dividendos y el importe que, en su caso, se apruebe distribuir, dependerá de varios factores, incluyendo, entre otros, los resultados de la Sociedad, su situación financiera, las necesidades de tesorería (incluyendo tanto la necesaria atención de los gastos operativos como el importe de las inversiones que en su caso se realicen) y cualesquiera otros factores que la Sociedad considere relevantes en cada momento.

Los rendimientos que produzcan las acciones podrán ser hechos efectivos en la forma que para cada caso se anuncie, siendo el plazo de la prescripción del derecho a su cobro el establecido en el Código de Comercio, es decir, de 5 años. El beneficiario de dicha prescripción, en su caso, sería la Sociedad.

Derechos de suscripción preferente en la emisión de nuevas acciones

Todas las acciones de la Sociedad confieren a su titular, en los términos establecidos en la Ley de Sociedades de Capital, el derecho de suscripción preferente en los aumentos de capital social con emisión de nuevas acciones (ordinarias o privilegiadas) con cargo a aportaciones dinerarias, así como en la emisión de obligaciones convertibles, salvo exclusión del derecho de suscripción preferente de acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital.

Asimismo, todas las acciones de la Sociedad confieren a sus titulares el derecho de asignación gratuita reconocido en la Ley de Sociedades de Capital.

Derechos políticos

Las acciones confieren a sus titulares el derecho de asistir (incluido por medio de representante, aunque éste no sea accionista) y votar en la Junta General de accionistas, y el de impugnar los acuerdos sociales en las mismas, de acuerdo con el régimen general establecido en la Ley de Sociedades de Capital y en los estatutos sociales.

En particular, en lo que respecta al derecho de asistencia a las Juntas Generales de accionistas, el artículo 14 de los estatutos sociales de la Sociedad establece que:

"(i) Asistencia

Podrán asistir a las juntas generales todos los accionistas.

Será requisito esencial para asistir que el accionista acredite anticipadamente su legitimación, para lo cual tendrá que tener inscrita la titularidad de sus acciones en el registro contable de anotaciones en cuenta de alguna de las entidades participantes, con cinco días de antelación a aquel en que haya de celebrarse la junta general de accionistas, lo que podrán acreditar mediante la oportuna tarjeta de asistencia nominativa y el documento que, conforme a Derecho, les acredite como accionistas.

Los administradores deberán asistir a las juntas generales.

Podrán asistir a la junta general los directores, gerentes, técnicos y demás personas que a juicio del presidente de la junta deban estar presentes en la reunión por tener interés en la buena marcha de los asuntos sociales. La asistencia a la junta también podrá ser por medios telemáticos, siempre que se garantice debidamente la identidad del sujeto y este disponga de los medios necesarios para ello. En todo caso, la convocatoria de la junta deberá establecer y describir los plazos, formas y modo de ejercicio de los derechos de los accionistas previsto por el órgano de administración para permitir el ordenado desarrollo de la junta. En particular, el órgano de administración podrá determinar que las intervenciones o propuestas de acuerdos que, conforme a la Ley de Sociedades de Capital, tengan intención de formular quienes vayan a asistir por medios telemáticos, se remitan a la Sociedad con anterioridad al momento de la constitución de la junta.

(ii) Representación

Todo accionista que tenga derecho de asistencia podrá hacerse representar en la junta general por medio de otra persona, aunque esta no sea accionista. La representación deberá conferirse por escrito, o por medios de comunicación a distancia que cumplan con los requisitos establecidos en la ley para el ejercicio del derecho de voto a distancia, y con carácter especial para cada junta.

La representación es siempre revocable. La asistencia personal a la junta del representado tendrá valor de revocación.

El representante podrá tener la representación de más de un accionista sin limitación en cuanto al número de accionistas representados. Cuando un representante tenga representaciones de varios accionistas, podrá emitir votos de signo distinto en función de las instrucciones dadas por cada accionista. En todo caso, el número de acciones representadas se computará para la válida constitución de la junta.

Las entidades que aparezcan legitimadas como accionistas en virtud del registro contable de las acciones pero que actúen por cuenta de diversas personas, podrán en todo caso fraccionar el voto y ejercitarlo en sentido divergente en cumplimiento de instrucciones de voto diferentes, si así las hubieran recibido. Dichas entidades intermediarias podrán delegar el voto a cada uno de los titulares indirectos o a terceros designados por estos.

Todo lo anterior se entiende sin perjuicio de lo dispuesto en la Ley de Sociedades de Capital en materia de solicitud pública de representación.

No será preciso que la representación se confiera en la forma descrita cuando el representante sea el cónyuge, ascendiente o descendiente del representado, o cuando ostente poder general conferido en documento público con facultades para administrar todo el patrimonio que el representado tuviere en territorio nacional."

Cada acción da derecho a un voto, sin que se prevean limitaciones al número máximo de votos que pueden ser emitidos por cada accionista o por sociedades pertenecientes al mismo grupo, en el caso de las personas jurídicas.

La Sociedad podrá emitir acciones sin derecho de voto en las condiciones y respetando los límites y requisitos establecidos por la normativa aplicable en cada momento.

Derechos de información

Las acciones confieren a sus titulares el derecho de información recogido en el artículo 93 d) de la Ley de Sociedades de Capital y, con carácter particular, en el artículo 197 del mismo texto legal, así como aquellos derechos que, como manifestaciones especiales del derecho de información, son recogidos en el articulado de la Ley de Sociedades de Capital.

Los estatutos sociales de Voztelecom, en su artículo 16, se remiten expresamente a la Ley de Sociedades de Capital para establecer la regulación del derecho de información.

2.4. En caso de existir, descripción de cualquier condición estatutaria a la libre transmisibilidad de las acciones compatible con la negociación en el MAB-EE

La transmisión de las acciones de la Sociedad no está sujeta a ninguna restricción estatutaria, tal como aparece definido en el artículo 6 de los estatutos sociales.

“Artículo 6º.- Transmisibilidad de las acciones

6.1 Libre transmisibilidad de las acciones

Las acciones y los derechos económicos que derivan de ellas, incluido el derecho de suscripción preferente y de asignación gratuita, son libremente transmisibles por todos los medios admitidos en Derecho.”

2.5. Pactos parasociales entre accionistas o entre la Sociedad y accionistas que limiten la transmisión de acciones o que afecten al derecho de voto

La Sociedad y los accionistas no tienen suscrito ningún pacto parasocial en la actualidad.

Existía un pacto suscrito entre la Sociedad y los accionistas denominado “Contrato de Inversión de Fonsinnocat, FCR, en “Voztelecom Sistemas, S.L.” y pacto de socios de la Compañía”, el cual fue resuelto en fecha 26 de mayo de 2016 ante el Notario de Barcelona, D. Raúl González Fuentes, bajo el número [✱] de su protocolo.

2.6. Compromisos de no venta o transmisión, o de no emisión, asumidos por accionistas o por la Sociedad con ocasión de la incorporación a negociación en el MAB-EE

Los accionistas cuya participación es superior al 5% y los principales directivos, a saber, Fonsinnocat FCR, Highgrowth Innovación FCR, Litexco Capital, S.L.U., Empresa de Promoció i Localització Industrial, S.A. (Avançsa), D. Xavier Casajoana, D. Josep Garriga Paituví, D. Ginés Gómez, D. Stéphane Quinnez, D. Jesús María Rodríguez, D. Josep Maria Gual y D. Oriol Font, se han obligado frente a la Entidad Colocadora a:

- (i) No ofrecer, emitir, pignorar, vender, contratar para vender, vender una opción o contrato para comprar, comprar una opción o contrato para vender, conceder una opción, derecho o garantía de compra, prestar o de alguna otra forma disponer de o transferir, directa o indirectamente, las acciones de la Sociedad o valores convertibles, ejercitables o canjeables por acciones de la Sociedad, *warrants* o cualesquiera otros instrumentos que pudieran dar derecho a la suscripción o adquisición de acciones de la Sociedad (incluidas las transacciones con instrumentos financieros previstos en el artículo 2 del Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores), ni realizar, directa o indirectamente, cualquier operación que pueda tener un efecto similar a las anteriores.
- (ii) No suscribir contratos de permuta financiera (*swaps*), ni otros contratos u operaciones en virtud de los cuales se transfieran, de forma total o parcial, directa o indirectamente, los efectos económicos de la titularidad de las acciones, con independencia de que la operación vaya a liquidarse por medio de la entrega de acciones de la Sociedad, valores convertibles, ejercitables o canjeables por acciones de la Sociedad, por dinero o cualquier otro medio.

Los compromisos anteriores serán referidos conjuntamente como el “**Compromiso de No Transmisión**”.

El Compromiso de No Transmisión estará en vigor durante los dieciocho (18) meses siguientes a contar desde la fecha de la efectiva Incorporación al MAB para D. Xavier Casajoana, D. Ginés Gómez, D. Stéphane Quinnez, D. Jesús María Rodríguez, D. Josep Maria Gual, D. Josep Garriga Paituví y D. Oriol Font, y durante doce (12) meses para el caso de Fonsinnocat FCR, Highgrowth Innovación FCR, Litexco Capital, S.L.U. y Empresa de Promoció i Localització Industrial, S.A. (Avançsa) (el “**Plazo Comprometido**”), todo ello en los términos establecidos en los mismos.

No obstante lo anterior, las siguientes transmisiones de acciones de la Sociedad quedan expresamente exceptuadas del presente Compromiso de No Transmisión y, por lo tanto, las acciones correspondientes serán libremente transmisibles, sin perjuicio de la obligación del Accionista de comunicar la transmisión previamente a la entidad colocadora con una antelación de [cinco (5)] días respecto de la fecha de su ejecución:

- (i) La transmisión de acciones autorizada expresamente por Solventis con carácter previo y por escrito. A estos efectos, Solventis no podrá denegar injustificadamente dicha autorización.
- (ii) La transmisión de acciones a favor del proveedor de liquidez para que éste pueda hacer frente a los compromisos adquiridos en virtud del correspondiente contrato de liquidez que haya suscrito con la Sociedad a los efectos de la Incorporación al MAB.
- (iii) La transmisión de acciones para hacer frente a una posible sobredemanda y consiguiente acogimiento a nuevos accionistas relevantes para la Sociedad en el proceso de colocación.
- (iv) La transmisión de acciones entre cualquiera accionistas de la Sociedad o, en su caso, entre entidades pertenecientes al mismo grupo que el accionista (en el sentido del artículo 42 del Código de Comercio) o transmisiones en favor de familiares directos hasta el tercer grado por consanguinidad o afinidad del accionista o de cualquier sociedad en la que tenga el control, siempre que la entidad adquirente o dichos familiares directos asuman y se subroguen en la

posición del accionista respecto del presente Compromiso de No Transmisión por el período remanente hasta la finalización del Plazo Comprometido.

- (v) La transmisión de acciones a entidades íntegramente participadas por el accionista o aquellas en las que posea más del 50% del capital social, siempre que la entidad adquirente asuma el presente Compromiso de No Transmisión por el período remanente hasta la finalización del Plazo Comprometido.
- (vi) La transmisión de acciones realizadas en el contexto de eventuales ofertas públicas de adquisición sobre la Sociedad.

Adicionalmente, para el caso de Fonsinnocat FCR se establece una exclusión adicional al Compromiso de No Transmisión, aplicable en el supuesto de que se proceda a la transmisión de las acciones de la Sociedad titularidad de Fonsinnocat FCR a favor de sus partícipes con motivo de la liquidación del fondo prevista como tarde para el próximo 31 de diciembre de 2017, y siempre que los partícipes de Fonsinnocat FCR adquirentes de las acciones asuman el Compromiso de No Transmisión por la proporción de acciones adquiridas y por el período remanente hasta la finalización del Plazo Comprometido

2.7. Previsiones estatutarias requeridas por la regulación del MAB relativas a la obligación de comunicar participaciones significativas y los pactos parasociales y los requisitos exigibles a la solicitud de exclusión de negociación en el MAB y a los cambios de control de la Sociedad

La Junta General Ordinaria y Universal de Accionistas, en su sesión de 15 de junio de 2016, adoptó el acuerdo de aprobar un nuevo texto refundido de sus Estatutos Sociales, con el objetivo de adaptar los mismos a las exigencias requeridas por la regulación del MAB relativas, entre otros puntos, a: (i) la obligación de comunicar participaciones significativas y pactos parasociales; (ii) la regulación del régimen aplicable a la solicitud de exclusión de negociación en el MAB; y (iii) el régimen aplicable a los supuestos de transmisión de acciones de la Sociedad que desencadenen un cambio de control.

Se transcriben a continuación los artículos en los que se recogen las previsiones relevantes en relación con las cuestiones citadas:

“Artículo 6º.- Transmisibilidad de las acciones

6.1 (...)

6.2 Transmisiones en caso de cambio de control

No obstante lo anterior, la persona que pretenda adquirir una participación accionarial superior al 50% del capital social o que con la adquisición que plantee alcance una participación superior al 50% del capital social, deberá realizar, al mismo tiempo, una oferta de compra dirigida, en los mismos términos y condiciones, a la totalidad de los restantes accionistas de la Sociedad.

Asimismo, el accionista que reciba, de un accionista o de un tercero, una oferta de compra de sus acciones en virtud de la cual, por sus condiciones de formulación, características del adquirente y restantes circunstancias concurrentes, deba razonablemente deducir que tiene por objeto atribuir al adquirente una participación accionarial superior al 50% del capital social, sólo podrá transmitir acciones que determinen que el adquirente supere el indicado porcentaje si el potencial adquirente le acredita que ha ofrecido a la totalidad de los accionistas la compra de sus acciones en los mismos términos y condiciones.”

"Artículo 6° bis.- Comunicación de participaciones significativas y pactos parasociales

6 bis.1.- Participaciones significativas

Los accionistas estarán obligados a comunicar a la Sociedad cualquier adquisición o transmisión de acciones, por cualquier título, que determine que su participación total, directa o indirecta, alcance, supere o descienda, respectivamente por encima o por debajo del 10% del capital social o sus sucesivos múltiplos.

Si el accionista fuera administrador o directivo de la Sociedad, la obligación de comunicación será obligatoria cuando la participación total, directa e indirecta, de dicho administrador o directivo alcance, supere o descienda, respectivamente por encima o por debajo del 1% del capital social o sus sucesivos múltiplos.

Las comunicaciones deberán realizarse al órgano o persona que la Sociedad haya designado al efecto y dentro del plazo máximo de cuatro días hábiles siguientes a contar desde aquel en que se hubiera producido el hecho determinante de la obligación de comunicar. Si la Sociedad no hubiese designado órgano o persona a los antedichos efectos, las comunicaciones se realizarán al presidente del consejo de administración de la Sociedad.

Si las acciones de la Sociedad cotizan en el Mercado Alternativo Bursátil, la Sociedad dará publicidad a las antedichas comunicaciones de conformidad con lo dispuesto en la normativa del Mercado Alternativo Bursátil.

6 bis.2.- Pactos parasociales

Los accionistas estarán obligados a comunicar a la Sociedad la suscripción, modificación, prórroga o extinción de cualquier pacto que restrinja o grave la transmisibilidad de las acciones de su propiedad o afecte a los derechos de voto inherentes a dichas acciones.

Las comunicaciones deberán realizarse al órgano o persona que la Sociedad haya designado al efecto y dentro del plazo máximo de cuatro días hábiles siguientes a contar desde aquel en que se hubiera producido el hecho determinante de la obligación de comunicar. Si la Sociedad no hubiese designado órgano o persona a los antedichos efectos, las comunicaciones se realizarán al presidente del consejo de administración de la Sociedad.

Si las acciones de la Sociedad cotizan en el Mercado Alternativo Bursátil, la Sociedad dará publicidad a dichas comunicaciones de conformidad con lo dispuesto en la normativa del Mercado Alternativo Bursátil.

6 bis.3.- Exclusión de negociación

En el supuesto de que estando las acciones de la Sociedad admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil, la junta general de accionistas adoptara un acuerdo de exclusión de negociación en el Mercado Alternativo Bursátil de las acciones representativas del capital social sin el voto favorable de alguno de los accionistas de la Sociedad, esta estará obligada a ofrecer, a dichos accionistas que no hubieran votado a favor, la adquisición de sus acciones al precio que resulte conforme a lo previsto en la normativa reguladora de las ofertas públicas de adquisición de valores para los supuestos de exclusión de negociación.

La Sociedad no estará sujeta a la obligación anterior cuando acuerde la admisión a cotización de sus acciones en un mercado secundario oficial español con carácter simultáneo a su exclusión de negociación del Mercado Alternativo Bursátil."

2.8. Descripción del funcionamiento de la Junta General

La Junta General de Accionistas se rige por lo dispuesto en la Ley de Sociedades de Capital y en los estatutos sociales.

El artículo 9º y siguientes de los estatutos sociales de Voztelecom, junto con lo determinado en la Ley de Sociedades de Capital, establecen lo siguiente de acuerdo con la Junta General de accionistas:

"Artículo 9º.- Junta general

Corresponderá a los accionistas de la Sociedad constituidos en junta general decidir, por mayoría legal o estatutaria, según corresponda, sobre los asuntos que sean competencia legal de esta. Cada acción da derecho a un voto.

Todos los accionistas, incluso los disidentes y los que no hayan participado en la reunión, quedarán sometidos a los acuerdos de la junta general, sin perjuicio de los derechos y acciones que la ley les reconoce.

Artículo 10º.- Carácter de la junta: juntas generales ordinarias y extraordinarias

Las juntas generales podrán ser ordinarias o extraordinarias y habrán de ser convocadas por el órgano de administración.

La junta general ordinaria, previamente convocada al efecto, se reunirá necesariamente dentro de los seis primeros meses de cada ejercicio, para censurar la gestión social, aprobar, en su caso, las cuentas del ejercicio anterior y resolver sobre la aplicación del resultado. No obstante, la junta general ordinaria será válida aunque haya sido convocada o se celebre fuera de plazo.

Todas las demás juntas tendrán el carácter de extraordinarias y se celebrarán cuando las convoque el órgano de administración.

No obstante, la junta general, aunque haya sido convocada con el carácter de ordinaria, podrá también deliberar y decidir sobre cualquier asunto de su competencia que haya sido incluido en la convocatoria.

La junta general no podrá impartir instrucciones al órgano de administración o someter a su autorización la adopción por dicho órgano de decisiones o acuerdos sobre determinados asuntos de gestión.

Artículo 11º.- Obligación de convocar. Convocatoria judicial

El órgano de administración convocará la junta cuando estime necesario o conveniente para los intereses sociales y, en todo caso, en las fechas que determina la ley y los estatutos sociales. Asimismo, deberá convocar junta general cuando lo solicite un número de accionistas que represente, por lo menos, un 5% del capital social, expresando en la solicitud los asuntos a tratar en la junta. En este caso, la junta deberá ser convocada para celebrarse dentro de los dos meses siguientes a la fecha en que se hubiere requerido notarialmente al órgano de administración para la convocatoria, debiendo incluirse necesariamente en el orden del día los asuntos que hubiesen sido objeto de solicitud.

Si los administradores no atienden oportunamente la solicitud de convocatoria de la junta general efectuada por la minoría, podrá realizarse la convocatoria por el secretario judicial o por el registrador mercantil del domicilio social, previa audiencia de los administradores.

Si la junta general ordinaria o las juntas generales previstas en estos estatutos no fueran convocadas dentro del correspondiente plazo legal o estatutariamente establecido, podrá serlo, a solicitud de cualquier accionista, por el juez de lo mercantil del domicilio social, y previa audiencia de los administradores.

Artículo 12º.- Forma de la convocatoria

La convocatoria por el órgano de administración, tanto para las juntas generales ordinarias como para las extraordinarias, se hará mediante anuncio publicado en la página web de la Sociedad o, en el caso de que no haya sido creada o inscrita y publicada, en el Boletín Oficial del Registro Mercantil y en uno de los diarios de mayor circulación en la provincia donde la Sociedad tenga su domicilio social.

La convocatoria deberá efectuarse por lo menos con un mes de antelación a la fecha fijada para su celebración, salvo que la ley establezca plazos legales de antelación superiores.

El anuncio contendrá, al menos, el nombre de la Sociedad, la fecha y la hora de la reunión en primera convocatoria, todos los asuntos que han de tratarse en el orden del día, el cargo de la persona o personas que realicen la convocatoria y, cuando así lo exija la ley, el derecho de los accionistas de examinar en el domicilio social y, en su caso, de obtener de forma gratuita e inmediata, los documentos que han de ser sometidos a la aprobación de la junta y los informes técnicos establecidos en la ley. Podrá asimismo hacerse constar el lugar y la fecha en que, si procediera, se reunirá la junta en segunda convocatoria. Entre la primera y la segunda convocatoria deberá mediar, por lo menos, un plazo de 24 horas.

Los accionistas que representen, al menos, el 5% del capital social podrán solicitar que se publique un complemento a la convocatoria de la junta general, incluyendo uno o más puntos en el orden del día. El ejercicio de este derecho deberá hacerse mediante notificación fehaciente que habrá de recibirse en el domicilio social dentro de los cinco días siguientes a la publicación de la convocatoria.

El complemento de la convocatoria deberá publicarse con quince días de antelación como mínimo a la fecha establecida para la reunión de la junta. La falta de publicación del complemento de la convocatoria en el plazo legalmente fijado será causa de nulidad de la junta.

Lo dispuesto en este artículo se entenderá modificado en consecuencia cuando una disposición legal exija requisitos distintos para las juntas que traten de asuntos determinados, en cuyo caso se deberá observar lo específicamente establecido en la ley.

Artículo 13º.- Junta universal

No obstante, se entenderá convocada y quedará válidamente constituida la junta general para tratar cualquier asunto, sin necesidad de previa convocatoria, siempre que esté presente o representado todo el capital y los asistentes acepten por unanimidad la celebración de la reunión.

Artículo 14º.- Asistencia y representación

(i) Asistencia

Podrán asistir a las juntas generales todos los accionistas.

Será requisito esencial para asistir que el accionista acredite anticipadamente su legitimación, para lo cual tendrá que tener inscrita la titularidad de sus acciones en el registro contable de anotaciones en cuenta de alguna de las entidades participantes, con cinco días de antelación a aquel en que haya de celebrarse la junta general de accionistas, lo que podrán acreditar mediante la oportuna tarjeta de asistencia nominativa i el documento que, conforme a Derecho, les acredite como accionistas.

Los administradores deberán asistir a las juntas generales.

Podrán asistir a la junta general los directores, gerentes, técnicos y demás personas que a juicio del presidente de la junta deban estar presentes en la reunión por tener interés en la buena marcha de los asuntos sociales. La asistencia a la junta también podrá ser por medios telemáticos, siempre que se garantice debidamente la identidad del sujeto y este disponga de los medios necesarios para ello. En todo caso, la convocatoria de la junta deberá establecer y describir los plazos, formas y modo de ejercicio de los derechos de los accionistas previsto por el órgano de administración para permitir el ordenado desarrollo de la junta. En particular, el órgano de administración podrá determinar que las intervenciones o propuestas de acuerdos que, conforme a la Ley de Sociedades de Capital, tengan intención de formular quienes vayan a asistir por medios telemáticos, se remitan a la Sociedad con anterioridad al momento de la constitución de la junta.

(ii) Representación

Todo accionista que tenga derecho de asistencia podrá hacerse representar en la junta general por medio de otra persona, aunque esta no sea accionista. La representación deberá conferirse por escrito, o por medios de comunicación a distancia que cumplan con los requisitos establecidos en la ley para el ejercicio del derecho de voto a distancia, y con carácter especial para cada junta.

La representación es siempre revocable. La asistencia personal a la junta del representado tendrá valor de revocación.

El representante podrá tener la representación de más de un accionista sin limitación en cuanto al número de accionistas representados. Cuando un representante tenga representaciones de varios accionistas, podrá emitir votos de signo distinto en función de las instrucciones dadas por cada accionista. En todo caso, el número de acciones representadas se computará para la válida constitución de la junta.

Las entidades que aparezcan legitimadas como accionistas en virtud del registro contable de las acciones pero que actúen por cuenta de diversas personas, podrán en todo caso fraccionar el voto y ejercerlo en sentido divergente en cumplimiento de instrucciones de voto diferentes, si así las hubieran recibido. Dichas entidades intermediarias podrán delegar el voto a cada uno de los titulares indirectos o a terceros designados por estos.

Todo lo anterior se entiende sin perjuicio de lo dispuesto en la Ley de Sociedades de Capital en materia de solicitud pública de representación.

No será preciso que la representación se confiera en la forma descrita cuando el representante sea el cónyuge, ascendiente o descendiente del representado, o cuando ostente poder general conferido en documento público con facultades para administrar todo el patrimonio que el representado tuviere en territorio nacional.

Artículo 15º.- Constitución

La junta general de accionistas quedará válidamente constituida en primera convocatoria cuando los accionistas, presentes o representados, posean, al menos, el 25% del capital suscrito con derecho a voto. En segunda convocatoria la junta quedará válidamente constituida cualquiera que sea el capital social concurrente a la misma.

Para que la junta general ordinaria o extraordinaria pueda acordar válidamente el aumento o la reducción del capital y cualquier otra modificación de los estatutos sociales, la emisión de obligaciones, la supresión o la limitación del derecho de adquisición preferente de nuevas acciones, así como la transformación, la fusión, la escisión o la cesión global de activo y pasivo y el traslado de domicilio al extranjero, será necesaria, en primera convocatoria, la concurrencia de accionistas presentes o representados que posean, al menos, el 50% del capital suscrito con derecho a voto. En segunda convocatoria será necesaria la concurrencia del 25% de dicho capital para la válida constitución de la junta.

Artículo 16º.- Lugar de celebración y mesa de la junta

Las juntas generales se celebrarán en el lugar que decida el órgano de administración convocante, dentro del término municipal en que se encuentre el domicilio social, y así se haga constar en la convocatoria de la junta. Si en la convocatoria no figurase el lugar de celebración, se entenderá que la junta ha sido convocada para su celebración en el domicilio social.

Sin perjuicio de ello, las juntas universales se celebrarán allí donde se encuentre la totalidad de los accionistas, siempre que se cumplan los requisitos legales para ello.

Serán presidente y secretario de las juntas los que lo sean del consejo de administración, o en su defecto, el vicepresidente y el vicesecretario del consejo, si los hubiera, y a falta de estos las personas que la propia junta elija al inicio de la sesión.

Sólo se podrá deliberar y votar sobre los asuntos incluidos en el orden del día, salvo en los supuestos legalmente previstos.

Corresponde al presidente dirigir las deliberaciones, conceder el uso de la palabra y determinar el tiempo de duración de las sucesivas intervenciones.

En todo lo demás, como la verificación de asistentes y el derecho de información del accionista, se estará a lo establecido en la ley.

Artículo 17º.- Adopción de acuerdos

Los acuerdos de la junta se adoptarán por mayoría simple del capital presente o representado en la reunión, entendiéndose adoptado un acuerdo cuando obtenga más votos a favor que en contra del capital social presente o representado, salvo en los supuestos en los que se establezca por ley o estatutos una mayoría distinta.

Artículo 18º.- Actas y certificaciones

Todos los acuerdos sociales deberán constar en acta que se extenderá en el libro llevado al efecto. El acta deberá ser aprobada por la propia junta al final de la reunión o, en su defecto, y dentro del plazo de quince días, por el presidente de la junta general y dos accionistas interventores, uno en representación de la mayoría y otro de la minoría.

Los acuerdos sociales podrán ejecutarse a partir de la fecha de la aprobación del acta en la que consten.

Las certificaciones de las actas cuyos acuerdos deban inscribirse en el Registro Mercantil se harán conforme a lo previsto en el Reglamento del Registro Mercantil."

2.9. Proveedor de liquidez con quien se haya firmado el correspondiente contrato de liquidez y breve descripción de su función

En 8 de julio de 2016, la Sociedad ha formalizado un contrato de liquidez (en adelante, el “Contrato de Liquidez”) con Solventis, A.V., S.A.

En virtud de dicho Contrato de Liquidez, el Proveedor de Liquidez se compromete a ofrecer liquidez a los titulares de acciones de la Sociedad mediante la ejecución de operaciones de compraventa de acciones de Voztelecom en el Mercado de acuerdo con el régimen previsto al respecto por la Circular 10/2016, de 5 de febrero, sobre el régimen aplicable al proveedor de liquidez en el MAB, la cual complementa la Circular 7/2010, de 4 de enero, sobre normas de contratación de acciones de Empresas en Expansión a través del MAB, y su normativa de desarrollo (la “Circular 10/2016”).

El Proveedor de Liquidez dará contrapartida a las posiciones vendedoras y compradoras existentes en el Mercado de acuerdo con sus normas de contratación y dentro de sus horarios ordinarios de negociación, no pudiendo dicha entidad llevar a cabo las operaciones de compraventa previstas en el Contrato de Liquidez a través de las modalidades de contratación de bloques ni de operaciones especiales, tal como éstas se definen en la Circular 10/2016.

En virtud de lo previsto en el Contrato de Liquidez, la Sociedad se compromete a poner a disposición del Proveedor de Liquidez, una combinación de 331.470 euros en efectivo y 331.470 euros en acciones de la Compañía provenientes de autocartera, con la exclusiva finalidad de permitir al Proveedor de Liquidez hacer frente a los compromisos adquiridos en virtud del Contrato de Liquidez.

El contrato de Liquidez tendrá una duración indefinida, entrando en vigor en la fecha de incorporación a negociación de las acciones de la Sociedad en el MAB pudiendo ser resuelto por cualquiera de las partes, en caso de incumplimiento de las obligaciones asumidas en virtud del mismo por la otra parte, o por decisión unilateral de alguna de las partes, siempre y cuando así lo comunique a la otra parte por escrito con una antelación mínima de 60 días y la decisión sea comunicada al Mercado Alternativo Bursátil.

La finalidad de los fondos y acciones entregados es exclusivamente la de permitir al Proveedor de Liquidez hacer frente a sus compromisos de contrapartida.

El Proveedor de Liquidez deberá mantener una estructura organizativa interna que garantice la independencia de actuación de los empleados encargados de gestionar el Contrato de Liquidez respecto a la Sociedad.

El Proveedor de Liquidez se compromete a no solicitar o recibir ni de la Sociedad instrucción alguna sobre el momento, precio o demás condiciones de las órdenes que formule ni de las operaciones que ejecuten su actividad de Proveedor de Liquidez en virtud del Contrato de Liquidez. Tampoco podrá solicitar ni recibir información relevante de la Sociedad que no sea pública.

3. OTRA INFORMACIÓN DE INTERÉS

3.1 Información sobre Buen Gobierno Corporativo

La Sociedad no está sujeta a las disposiciones legales contenidas en la Ley de Sociedades de Capital aplicables a sociedades cotizadas ni tampoco a las recomendaciones recogidas en el nuevo “Código de buen gobierno de las sociedades cotizadas” publicado en el mes de febrero de 2015 por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, por no considerarse empresa cotizada al solicitar su incorporación en un sistema multilateral de negociación (tal y como es el MAB) y no en un mercado regulado oficial.

No obstante lo anterior, pese a no serle aplicable dicha regulación y recomendaciones, la Sociedad ha adoptado determinadas medidas de gobierno corporativo inspiradas en dicha regulación y recomendaciones con objeto de aumentar la transparencia, confianza y seguridad de los inversores y mejorar sus prácticas de buen gobierno corporativo. En particular, la Sociedad ha adoptado aquellas medidas de buen gobierno corporativo que el MAB, según resulta de la “Guía de buenas prácticas de las entidades emisoras en el Mercado Alternativo Bursátil”, considera más destacables. Dichas medidas han sido adoptadas no como coste sino como una inversión en términos de posicionamiento del valor de la Sociedad respecto a los inversores, de tal modo que éstos puedan reconocer los esfuerzos y políticas de transparencia de la Sociedad en esta área de valor intangible.

A continuación se resumen brevemente las principales medidas implementadas por la Sociedad en el área de buen gobierno corporativo:

3.1.1 Derecho de voto

Tal y como se ha indicado en el apartado 2.3. *Características principales de las acciones y de los derechos que incorporan. Incluyendo mención a posibles limitaciones del derecho de asistencia, voto y nombramiento de administradores por el sistema proporcional anterior*, la Sociedad no ha limitado en sus estatutos sociales el número máximo de votos a emitir por un mismo accionista.

3.1.2 Duración del cargo de consejero

El artículo 20º de los estatutos sociales de la Sociedad establece que la duración del cargo de consejero es de seis (6) años.

3.1.3 Funcionamiento del Consejo de Administración

La Sociedad ha aprobado un Reglamento del Consejo de Administración para garantizar su correcto funcionamiento y en el que se recogen, entre otros aspectos, sus competencias, tamaño,

composición, nombramiento y cese, estructura y procesos de gobierno, y como anteriormente se ha comentado en el 1.15.1, el funcionamiento del Consejo de Administración está definido en los estatutos sociales de la Sociedad, del artículo 19 al 23.

Pese a que dicho Reglamento no es de obligado cumplimiento para sociedades cotizadas en un sistema multilateral de negociación como el MAB, la Sociedad ha considerado conveniente disponer del mismo en aras de una mayor credibilidad y confianza de la comunidad inversora. El Reglamento tendrá una correcta difusión entre sus accionistas y el público inversor en la medida en que será objeto de comunicación al MAB y estará disponible en la página web corporativa de la Sociedad.

3.1.4 Información financiera

En cumplimiento de la normativa del MAB, la Sociedad remitirá anualmente al MAB, junto con las cuentas anuales consolidadas auditadas, el correspondiente Informe de Gestión. Este informe tendrá por objeto explicar la evolución reciente de la actividad de la Sociedad, su situación en la actualidad e idealmente el desarrollo previsible de sus negocios y los resultados esperados. La Sociedad remitirá dicha información lo antes posible y en todo caso no más tarde de los cuatro (4) meses después del cierre contable del ejercicio, todo ello con arreglo a lo dispuesto en la Circular MAB 7/2016.

Asimismo, la Sociedad remitirá al MAB para su difusión un informe financiero semestral relativo a los seis (6) primeros meses de cada ejercicio. Este informe financiero equivaldrá a unas cuentas anuales resumidas individuales de la entidad y del grupo consolidado, sometidas, al menos, a una revisión limitada de su auditor e incluirá una referencia a los hechos importantes acaecidos durante el semestre. La Sociedad remitirá dicho informe lo antes posible y no más tarde de los cuatro (4) meses siguientes al final del primer semestre, todo ello con arreglo a la Circular del MAB 7/2016.

Por último, y con carácter trimestral, la Sociedad remitirá una selección de las principales magnitudes financieras no auditadas a nivel consolidado, pese a que dicha información financiera trimestral no sea exigible conforme a la regulación del MAB. Esta medida es un ejercicio significativo de transparencia, que aportará valor a la política de información y comunicación de la Sociedad.

4. ASESOR REGISTRADO Y OTROS EXPERTOS O ASESORES

4.1 Información relativa al Asesor Registrado, incluyendo las posibles relaciones y vinculaciones con el emisor

Voztelecom designó en fecha 14 de septiembre de 2015 a Solventis, A.V., S.A. como Asesor Registrado, cumpliendo así el requisito fijado en la Circular MAB 6/2016. En dicha Circular se establece la necesidad de contar con un Asesor Registrado en el proceso de incorporación al MAB para Empresas en Expansión y en todo momento mientras la Sociedad esté presente en dicho mercado.

Solventis, A.V., S.A. fue autorizada por el Consejo de Administración del MAB como asesor registrado el dos de junio de 2008, según se establece en la Circular 8/2016 MAB.

Como consecuencia de esta designación, desde dicha fecha Solventis, A.V., S.A. asiste a la Sociedad en el cumplimiento de las obligaciones que le corresponden en su actuación en ese segmento en las funciones acordadas según la Circular MAB 8/2016.

Solventis, A.V., S.A. se constituyó mediante escritura pública otorgada ante el Notario de Barcelona, D. Pedro Lecuona, el 5 de Agosto de 2004 con número 1840 de su protocolo, por tiempo indefinido, y actualmente está inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona en el Tomo 37.224, Folio 204, sección 1B, Hoja 292.948, Inscripción 14, con C.I.F. nº A63593552 y domicilio social en Barcelona, Avenida Diagonal 682, 5ª Planta, 08034.

Voztelecom y Solventis, A.V., S.A. declaran que no existe entre ellos ninguna relación ni vínculo más allá del de Asesor Registrado, Entidad Colocadora y Proveedor de Liquidez, descrito en el presente Documento Informativo de Incorporación.

Solventis, A.V., S.A. actúa en todo momento en el desarrollo de su función como asesor registrado siguiendo las pautas establecidas en su Código Interno de Conducta, así como la normativa de aplicación al MAB, y manifiesta que cumple con los procedimientos y mecanismos que apliquen para resolver posibles conflictos de interés y salvaguardar su independencia en cuanto Asesor Registrado respecto de las empresas a las que asesore como así se ha ratificado por la CNMV.

Solventis, A.V., S.A. tiene experiencia dilatada en todo lo referente a los mercados de valores y operaciones de capital. El equipo de profesionales que prestan el servicio de Asesor Registrado está formado por un equipo multidisciplinar que aseguran la calidad y rigor en la prestación del servicio.

4.2 Declaraciones o informes de terceros emitidos en calidad de experto, incluyendo cualificaciones y, en su caso, cualquier interés relevante que el tercero tenga en el Emisor

No se han solicitado informes de terceros sobre la Compañía, salvo los relativos a las partes financieras, legales, fiscales y laborales mencionados en el apartado siguiente.

4.3 Información relativa a otros asesores que hayan colaborado en el proceso de incorporación al MAB-EE

- i. Solventis, A.V., S.A. como Asesor Registrado.
- ii. Solventis, A.V., S.A. como Proveedor de Liquidez y Entidad Colocadora.
- iii. Banco Sabadell, S.A. como Banco Agente.
- iv. J&A Garrigues, S.L.P. ha actuado como asesor legal en el proceso de incorporación de las acciones de la Sociedad en el MAB-EE.
- v. J&A Garrigues, S.L.P. ha realizado el proceso de due diligence en materia legal, laboral y fiscal.
- vi. Grant Thornton Advisory, S.L.P. ha realizado el proceso de due diligence en materia financiera.

5. ANEXOS

Anexo I: Estados financieros intermedios consolidados a 31 de marzo de 2016

Anexo II: Cuentas anuales individuales y consolidadas a 31 de diciembre de 2015, junto con el informe de auditoría

Anexo III: Cuentas anuales individuales y consolidadas a 31 de diciembre de 2014, junto con el informe de auditoría

Anexo IV: Cuentas anuales individuales y consolidadas a 31 de diciembre de 2013, junto con el informe de auditoría

Anexo I

Estados financieros intermedios
consolidados a 31 de marzo de 2016

VOZTELECOM OIGAA360, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ACTIVO	31/03/2015	31/03/2016
ACTIVO NO CORRIENTE	4.525.528,89	4.749.607,82
Inmovilizado intangible	2.751.533,40	2.750.237,80
Fondo de comercio de consolidación	3.040,00	3.040,00
Otro inmovilizado intangible	2.748.493,40	2.747.197,80
Inmovilizado material	1.360.615,74	1.539.476,53
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	1.360.615,74	1.539.476,53
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	67.528,18	15.561,07
Participaciones puestas en equivalencia	67.528,18	15.561,07
Inversiones financieras a largo plazo	91.672,69	264.311,99
Activos por impuesto diferido	254.178,88	180.020,43
ACTIVO CORRIENTE	2.597.410,34	2.221.828,67
Existencias	158.677,29	296.153,35
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	311.899,86	511.665,96
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	263.284,57	292.127,91
Sociedades puestas en equivalencia	28.314,82	118.050,40
Otros deudores	20.300,47	101.487,65
Inversiones financieras a corto plazo	1.513.982,18	1.028.097,74
Periodificaciones a corto plazo	149.981,33	90.123,36
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	462.869,68	295.788,26
TOTAL ACTIVO	7.122.939,23	6.971.436,49

PATRIMONIO NETO Y PASIVO		31/12/2015	31/12/2015
PATRIMONIO NETO		1.945.346,17	1.928.824,91
Fondos propios		1.478.768,88	1.523.475,24
Capital		344.585,00	352.180,00
Capital escriturado		344.585,00	352.180,00
Prima de emisión		3.466.100,27	3.615.435,27
Reservas		-2.310.727,23	-2.301.393,31
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante		-21.189,16	-142.746,72
Ajustes por cambios de valor		-439,93	1.529,66
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		467.017,22	403.820,01
PASIVO NO CORRIENTE		2.919.471,24	2.757.798,72
Deudas a largo plazo		2.724.756,44	2.488.327,53
Deudas con entidades de crédito		738.923,71	872.667,45
Otros pasivos financieros		1.985.832,73	1.615.660,08
Pasivos por impuesto diferido		194.714,80	142.052,86
Periodificaciones a largo plazo		0,00	127.418,33
PASIVO CORRIENTE		2.258.121,82	2.284.812,86
Deudas a corto plazo		1.053.484,33	1.004.886,45
Deudas con entidades de crédito		326.334,77	337.324,35
Derivados		919,49	1.996,55
Otros pasivos financieros		726.230,07	665.565,55
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		1.204.637,49	1.279.926,41
Proveedores		730.830,02	798.137,92
Otros acreedores		473.807,47	481.788,49
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		7.122.939,23	6.971.436,49

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**31/03/2015****31/03/2016**

Importe neto de la cifra de negocio	2.318.944,79	2.273.029,57
Ventas	2.306.554,40	2.247.292,10
Prestaciones de servicios	12.390,39	25.737,47
Var. de existencias de prod. Terminados y en curso de fabricación	77.782,20	121.728,32
Trabajos realizados por la empresa para su activo	106.250,00	106.250,00
Aprovisionamientos	-956.664,24	-1.064.866,88
Consumo de mercaderías	-903.241,53	-1.007.475,50
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	-215,00	0,00
Trabajos realizados por otras empresas	-53.207,71	-57.391,38
Otros Ingresos	4.176,04	0,00
Gastos de personal	-764.223,57	-761.257,79
Sueldos, salarios y asimilados	-601.269,21	-592.708,66
Cargas sociales	-162.954,36	-168.549,13
Otros gastos de explotación	-458.356,70	-445.416,41
Pérdidas por deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	-9.294,66	-8.518,46
Otros gastos de gestión corriente	-449.062,04	-436.897,95
Amortización del inmovilizado	-360.203,79	-380.109,91
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	34.797,00	25.371,00
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	0,00	445,27
Otros resultados	0,00	-0,01
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	2.501,73	-124.826,84
Ingresos financieros	1.196,13	1.583,66
De valores negociables y otros instrumentos financieros	1.196,13	1.583,66
Gastos financieros	-27.108,44	-21.426,03
Diferencias de cambio	2.221,42	1.922,49
Deterioro y result. por enajenaciones de instrumentos financieros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	-23.690,89	-17.919,88

Participaciones en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia	0,00	0,00
--	------	------

RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-21.189,16	-142.746,72
-------------------------------------	-------------------	--------------------

Impuesto sobre beneficios	0	0
---------------------------	---	---

RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	-21.189,16	-142.746,72
--	-------------------	--------------------

Resultado asignado a la sociedad dominante	-21.189,16	-142.746,72
--	------------	-------------

RESULTADO DEL EJERCICIO	-21.189,16	-142.746,72
--------------------------------	-------------------	--------------------

Anexo II

Cuentas anuales individuales y
consolidadas a 31 de diciembre de
2015, junto con el informe de auditoría

VOZTELECOM OIGAA360, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio 2015
junto con el Informe de Auditoría
Independiente de Cuentas Anuales



VOZTELECOM OIGAA360, S.A.

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes al
ejercicio 2015 junto con el Informe de Auditoría
Independiente de Cuentas Anuales**

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2015:

Balances al 31 de diciembre de 2015 y de 2014
Cuentas de Pérdidas y Ganancias Abreviadas correspondientes a los ejercicios 2015 y 2014
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto correspondientes a los ejercicios 2015 y 2014
Estados de Flujos de Efectivo correspondientes a los ejercicios 2015 y 2014
Memoria del ejercicio 2015

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2015

MODELOS OFICIALES PARA EL DEPÓSITO EN EL REGISTRO MERCANTIL



VOZTELECOM OIGAA360, S.A.

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Informe de auditoría independiente de cuentas anuales

A los Accionistas de VOZTELECOM OIGAA360, S.A.

Informe sobre las Cuentas Anuales

Hemos auditado las Cuentas Anuales adjuntas de la sociedad VOZTELECOM OIGAA360, S.A., que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores 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 VOZTELECOM OIGAA360, S.A., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2.a de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de Cuentas Anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las Cuentas Anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las Cuentas Anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las Cuentas Anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las Cuentas Anuales, con el fin de diseñar los 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. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las Cuentas Anuales tomadas en su conjunto.

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

Opinión

En nuestra opinión, las Cuentas Anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la sociedad VOZTELECOM OIGAA360, S.A. a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre Otros Requerimientos Legales y Reglamentarios

El Informe de Gestión adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las Cuentas Anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las Cuentas Anuales del ejercicio 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del Informe de Gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la sociedad.

BDO Auditores, S.L.P.



Agustín Checa Jiménez
Socio-Auditor de Cuentas

Barcelona, 24 de febrero de 2016

Col·legi
de Censors Jurats
de Comptes
de Catalunya

PER INCORPORAR AL PROTOCOL

BDO AUDITORES, S.L.P.

Any 2016 Núm. 20/16/03977
CÒPIA GRATUÏTA

.....
Informe subjecte a la normativa
reguladora de l'activitat
d'auditoria de comptes a Espanya
.....

VOZTELECOM OIGAA360, S.A.

CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2015

VOZTELECOM OIGAA360, S.A.**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y DE 2014**

(Expresados en euros)

ACTIVO	Notas a la Memoria	31/12/2015	31/12/2014
ACTIVO NO CORRIENTE		4.736.879,51	4.515.827,20
Inmovilizado intangible	Nota 5	2.747.490,88	2.796.082,62
Desarrollo		2.064.712,47	2.164.904,82
Patentes, licencias, marcas y similares		2.384,68	3.750,01
Aplicaciones informáticas		78.157,29	123.868,00
Otro inmovilizado intangible		602.236,44	503.559,79
Inmovilizado material	Nota 6	1.523.355,14	1.314.559,79
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		1.523.355,14	1.295.475,04
Inmovilizado en curso y anticipos		-	19.084,75
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	Nota 10	21.701,07	60.333,22
Instrumentos de patrimonio		21.701,07	60.333,22
Inversiones financieras a largo plazo	Nota 8	264.311,99	90.672,69
Instrumentos de patrimonio		10.000,00	10.000,00
Otros activos financieros		254.311,99	80.672,69
Activos por impuesto diferido	Nota 15	180.020,43	254.178,88
ACTIVO CORRIENTE		2.364.439,65	2.532.287,17
Existencias		212.092,79	179.229,13
Comerciales		212.092,79	179.229,13
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Nota 8.2	488.353,43	254.348,48
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		276.092,12	224.198,09
Clientes empresas del grupo y asociadas		112.680,97	23.424,58
Personal		18.400,00	6.455,94
Activos por impuesto corriente		81.180,34	269,87
Inversiones financieras a corto plazo	Nota 8	1.338.097,74	1.513.982,18
Otros instrumentos de patrimonio		440.000,00	617.906,95
Derivados		2.022,51	-
Otros activos financieros		896.075,23	896.075,23
Periodificaciones a corto plazo		72.643,78	39.439,37
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Nota 8.1	253.251,91	545.288,01
Tesorería		253.251,91	545.288,01
TOTAL ACTIVO		7.101.319,16	7.048.114,37

VOZTELECOM OIGAA360, S.A.**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y DE 2014**

(Expresados en euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas a la Memoria	31/12/2015	31/12/2014
PATRIMONIO NETO		1.938.786,73	1.987.362,94
Fondos propios		1.508.066,06	1.485.988,65
Capital	Nota 13.1	344.585,00	344.585,00
Capital escriturado		344.585,00	344.585,00
Prima de emisión	Nota 13.2	3.466.100,27	3.466.100,27
Reservas	Nota 13.3	(39.275,53)	(83.907,49)
Legal y estatutarias		44.631,96	-
Otras Reservas		(83.907,49)	(83.907,49)
Resultados de ejercicios anteriores		(2.285.421,09)	(2.687.108,76)
(Resultados negativos de ejercicios anteriores)		(2.285.421,09)	(2.687.108,76)
Resultado del ejercicio		22.077,41	446.319,63
Ajustes por cambios de valor		1.529,66	(439,93)
Operaciones de cobertura		1.529,66	(439,93)
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Nota 18	429.191,01	501.814,22
PASIVO NO CORRIENTE		2.892.813,94	2.915.508,69
Deudas a largo plazo	Nota 9	2.614.843,75	2.720.793,89
Deudas con entidades de crédito		952.667,45	665.923,71
Otros pasivos financieros		1.662.176,30	2.054.870,18
Pasivos por impuesto diferido	Nota 15	142.052,86	194.714,80
Periodificaciones a largo plazo	Nota 9	135.917,33	-
PASIVO CORRIENTE		2.269.718,49	2.145.242,74
Deudas a corto plazo	Nota 9	987.754,71	960.552,22
Deudas con entidades de crédito		360.818,80	319.771,71
Derivados		1.996,55	919,49
Otros pasivos financieros		624.939,36	639.861,02
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	Nota 9	1.281.963,78	1.184.690,52
Proveedores		814.683,13	726.657,85
Proveedores, empresas del grupo y asociadas		134.840,22	117.696,70
Acreedores varios		24.963,58	60.732,65
Personal (remuneraciones pendientes de pago)		190.088,55	177.883,75
Otras deudas con las Administraciones Públicas		116.602,98	101.114,25
Anticipos de clientes		785,32	605,32
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		7.101.319,16	7.048.114,37

VOZTELECOM OIGAA360, S.A.**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS ABREVIADAS CORRESPONDIENTES A LOS
EJERCICIOS 2015 Y 2014**

(Expresadas en euros)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Notas a la Memoria	2015	2014
Importe neto de la cifra de negocio		9.261.009,94	9.299.510,87
Var. de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		330.642,54	313.759,66
Trabajos realizados por la empresa para su activo		606.275,41	710.299,59
Aprovisionamientos	Nota 16.a	(3.973.924,69)	(3.665.462,82)
Gastos de personal	Nota 16.b	(1.972.255,54)	(2.034.605,26)
Otros gastos de explotación		(2.930.374,82)	(2.962.929,73)
Amortización del inmovilizado	Notas 5 y 6	(1.468.296,58)	(1.221.355,79)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	Nota 18	143.704,87	130.882,82
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	Nota 6	51.903,68	(83.918,98)
Otros resultados		-	1,16
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		48.684,81	486.181,52
Ingresos financieros		18.252,41	21.143,38
Gastos financieros		(81.836,42)	(112.353,02)
Diferencias de cambio		75.608,76	56.195,34
Deterioro y result. por enajenaciones de instrumentos financieros		(38.632,15)	(4.847,59)
RESULTADO FINANCIERO		(26.607,40)	(39.861,89)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		22.077,41	446.319,63
Impuesto sobre beneficios	Nota 15	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		22.077,41	446.319,63

VOZTELECOM OIGAA360, S.A.**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2015 Y 2014****A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**

(Expresados en euros)

	Notas a la Memoria	2015	2014
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)		22.077,41	446.319,63
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto:			
Por coberturas de flujos de efectivo		1.969,59	679,03
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Nota 18	90.281,25	29.028,91
Efecto impositivo	Nota 18	(22.570,31)	(8.708,68)
Total ingresos y gastos- imputados directamente en el patrimonio neto (II)		69.680,53	20.999,26
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias:			
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Nota 18	(143.704,88)	(130.882,82)
Efecto impositivo	Nota 18	35.926,22	39.264,85
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias (III)		(107.778,66)	(91.617,97)
Otros movimientos		(32.555,49)	(24.747,12)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)		(48.576,21)	350.953,80

VOZTELECOM OIGAA360, S.A.**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO EN LOS EJERCICIOS 2015 Y 2014****B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**

(Expresados en euros)

	Capital Escriturado	Prima de Emisión	Reservas	Resultados de Ejercicios Anteriores	Resultado del Ejercicio	Ajustes por Cambio de Valor	Subvenciones, Donaciones y Legados Recibidos	Total
SALDO, FINAL DEL AÑO 2013	344.585,00	3.466.100,27	(83.907,49)	(3.349.850,20)	662.741,44	(1.118,96)	597.859,08	1.636.409,14
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	446.319,63	679,03	(96.044,86)	350.953,80
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	662.741,44	(662.741,44)	-	-	-
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-	-	-	662.741,44	(662.741,44)	-	-	-
SALDO, FINAL DEL AÑO 2014	344.585,00	3.466.100,27	(83.907,49)	(2.687.108,76)	446.319,63	(439,93)	501.814,22	1.987.362,94
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	22.077,41	1.969,59	(72.623,21)	(48.576,21)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	44.631,96	401.687,67	(446.319,63)	-	-	-
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-	-	44.631,96	401.687,67	(446.319,63)	-	-	-
SALDO, FINAL DEL AÑO 2015	344.585,00	3.466.100,27	(39.275,53)	(2.285.421,09)	22.077,41	1.529,66	429.191,01	1.938.786,73

VOZTELECOM OIGAA360, S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2015 Y 2014**
(Expresados en euros)

	2015	2014
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	22.077,41	446.319,63
Ajustes al resultado	327.085,77	230.282,56
Amortización del inmovilizado	1.468.296,58	1.221.355,79
Correcciones valorativas por deterioro	(51.411,51)	83.918,98
Imputación de subvenciones	(143.704,87)	(130.882,82)
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	-	4.847,59
Ingresos financieros	(18.252,41)	(21.143,38)
Gastos financieros	81.836,42	112.353,02
Diferencias de cambio	(75.608,76)	(56.195,34)
Otros ingresos y gastos	(934.069,68)	(983.971,28)
Cambios en el capital corriente	101.310,50	(189.606,42)
Existencias	(32.863,66)	56.160,83
Deudores y otras cuentas a cobrar	(63.197,43)	85.493,45
Otros activos corrientes	(33.204,41)	(252.045,70)
Acreedores y otras cuentas a pagar	94.658,67	(55.747,47)
Otros activos y pasivos no corrientes	135.917,33	(23.467,53)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(47.389,21)	(35.014,30)
Pago de intereses	(81.836,42)	(112.353,02)
Cobro de intereses	18.252,41	21.143,38
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	(59.413,96)	-
Otros pagos (cobros)	75.608,76	56.195,34
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	403.084,47	451.981,47
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos por inversiones	(615.295,86)	(520.438,85)
Empresas del Grupo y Asociadas	-	10.179,18
Inmovilizado intangible	(17.153,03)	(68.170,86)
Inmovilizado material	(602.410,48)	(507.692,37)
Otros activos financieros	4.267,65	45.245,20
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(615.295,86)	(520.438,85)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	90.281,00	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	90.281,00	-
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	(170.105,71)	84.803,48
<i>Emisión</i>	<i>865.454,49</i>	<i>990.271,82</i>
Deudas con entidades de crédito	683.558,49	633.330,23
Otras	181.896,00	356.941,59
<i>Devolución y amortización de</i>	<i>(1.035.560,20)</i>	<i>(905.468,34)</i>
Deudas con entidades de crédito	(355.767,66)	(184.110,27)
Otras	(679.792,54)	(721.358,07)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	(79.824,71)	84.803,48
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	(292.036,10)	16.346,10
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	545.288,01	528.941,91
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	253.251,91	545.288,01

VOZTELECOM OIGAA360, S.A.**MEMORIA DEL EJERCICIO 2015****NOTA 1. CONSTITUCIÓN, ACTIVIDAD Y RÉGIMEN LEGAL DE LA SOCIEDAD****a) Constitución y Domicilio Social**

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

VOZTELECOM OIGAA360, S.A., es la sociedad dominante de un grupo de sociedades que constituyen el Grupo VOZTELECOM. El Grupo VOZTELECOM tiene como negocios principales, la prestación de servicios en el área de las de las Telecomunicaciones, Internet, la Información y la Comunicación, así como la prestación a terceros y la explotación de toda clase de servicios auxiliares o complementarios derivados de los servicios de telecomunicaciones.

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

b) Actividad

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

El ejercicio social de la Sociedad comienza el 1 de enero y finaliza el 31 de diciembre de cada año. En el resto de Notas de esta Memoria, cada vez que se haga referencia al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015, se indicará para simplificar "ejercicio 2015".

c) Régimen Legal

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

NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen Fiel

Las Cuentas Anuales del ejercicio 2015 han sido obtenidas a partir de los registros contables de la Sociedad y se han formulado de acuerdo con la legislación mercantil vigente y las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, aplicando las modificaciones introducidas al mismo mediante el Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

b) Principios Contables Aplicados

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

c) Moneda de Presentación

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

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

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

e) Comparación de la Información

De acuerdo con la legislación mercantil, el Consejo de Administración presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del Balance, de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Abreviada y del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, además de las cifras del ejercicio 2015 las correspondientes al ejercicio anterior. Las partidas de ambos ejercicios son comparables y homogéneas.

f) Cambios en Criterios Contables

No se han realizado cambios en criterios contables durante el ejercicio 2015.

g) Corrección de Errores

Las Cuentas Anuales del ejercicio 2015 no incluyen ajustes relacionados como consecuencia de errores detectados en las Cuentas Anuales de años anteriores.

h) Responsabilidad de la Información y Estimaciones Realizadas

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

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

NOTA 3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

Las propuestas de distribución del resultado de los ejercicios 2015 y 2014, formuladas por el Consejo de Administración, es la que se muestra a continuación, en euros:

	2015	2014
Base de reparto:		
Beneficios generados en el ejercicio	22.077,41	446.319,63
Distribución a:		
Reserva Legal	2.207,74	44.631,96
Resultados negativos de ejercicios anteriores	19.869,67	401.687,67

Limitaciones a la Distribución de Dividendos

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

Se prohíbe igualmente toda distribución de beneficios a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los gastos de desarrollo que figuran en el activo del balance. Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad tenía en su activo gastos de desarrollo por un importe neto de 2.064 miles de euros (2.164 miles de euros al 31 de diciembre de 2014) (Nota 5).

NOTA 4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus Cuentas Anuales para el ejercicio 2015, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) Inmovilizado Intangible

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

Gastos de Desarrollo

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

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

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

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

Propiedad Industrial

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

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

Aplicaciones Informáticas

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

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

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

b) Inmovilizado Material

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

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

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

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

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

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

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

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

c) Arrendamientos y otras Operaciones de carácter similar

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

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

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

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

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

d) Instrumentos Financieros

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

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

1. Préstamos y partidas a cobrar y débitos y partidas a pagar.
2. Inversiones mantenidas hasta vencimiento.
3. Inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas.

Préstamos y Partidas a Cobrar y Débitos y Partidas a Pagar**Préstamos y partidas a cobrar**

En esta categoría se clasifican:

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

Débitos y partidas a pagar

En esta categoría se clasifican:

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

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

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

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

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

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

La corrección valorativa por deterioro de deudores al 31 de diciembre de 2015, se ha estimado en función del análisis de cada uno de los saldos individualizados pendientes de cobro a dicha fecha.

Inversiones Mantenidas hasta el Vencimiento

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

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

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

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

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

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

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

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

Baja de Activos Financieros

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

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

Baja de Pasivos Financieros

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

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

Intereses y Dividendos recibidos de Activos Financieros

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

Fianzas Entregadas

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

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

Fianzas Recibidas

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

e) Existencias

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

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

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

f) Transacciones en Moneda Extranjera

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

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

g) Impuesto sobre Beneficios

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

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

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

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

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

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

h) Ingresos y Gastos

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

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

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

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

i) Provisiones y Contingencias

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

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

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

j) Subvenciones, Donaciones y Legados

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

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

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

k) Elementos Patrimoniales de Naturaleza Medioambiental

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

l) Transacciones entre Partes Vinculadas

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

m) Estados de Flujos de Efectivo

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

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

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

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

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

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

n) Coberturas Contables

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

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

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

NOTA 5. INMOVILIZADO INTANGIBLE

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

	31/12/2014	Altas	31/12/2015
Coste:			
Desarrollo	5.340.299,89	606.275,41	5.946.575,30
Propiedad industrial	74.492,37	-	74.492,37
Aplicaciones informáticas	353.052,76	17.153,03	370.205,79
Otro Inmovilizado Intangible	789.475,57	327.794,27	1.117.269,84
	6.557.320,59	951.222,71	7.508.543,30
Amortización Acumulada:			
Desarrollo	(3.175.395,07)	(706.467,76)	(3.881.862,83)
Propiedad industrial	(70.742,36)	(1.365,33)	(72.107,69)
Aplicaciones informáticas	(229.184,76)	(62.863,74)	(292.048,50)
Otro Inmovilizado Intangible	(285.915,78)	(229.117,62)	(515.033,40)
	(3.761.237,97)	(999.814,45)	(4.761.052,42)
Inmovilizado Intangible, Neto	2.796.082,62	(48.591,74)	2.747.490,88

El detalle y movimiento de inmovilizado intangible a lo largo del ejercicio 2014 es el siguiente, en euros:

	31/12/2013	Altas	31/12/2014
Coste:			
Desarrollo	4.630.000,30	710.299,59	5.340.299,89
Propiedad industrial	74.492,37	-	74.492,37
Aplicaciones informáticas	303.966,65	49.086,11	353.052,76
Otro Inmovilizado Intangible	515.803,88	273.671,69	789.475,57
	5.524.263,20	1.033.057,39	6.557.320,59
Amortización Acumulada:			
Desarrollo	(2.517.916,50)	(657.478,57)	(3.175.395,07)
Propiedad industrial	(68.406,21)	(2.336,15)	(70.742,36)
Aplicaciones informáticas	(164.405,04)	(64.779,72)	(229.184,76)
Otro Inmovilizado Intangible	(121.854,06)	(164.061,72)	(285.915,78)
	(2.872.581,81)	(888.656,16)	(3.761.237,97)
Inmovilizado Intangible, Neto	2.651.681,39	144.401,23	2.796.082,62

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existían compromisos firmes de compra de inmovilizado intangible.

Elementos Totalmente Amortizados y en Uso

El desglose, por epígrafes, de los activos más significativos que, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, estaban totalmente amortizados y en uso, se muestra a continuación, con indicación de su valor de coste, en euros:

	2015	2014
Desarrollo	2.267.539,92	1.704.936,80
Propiedad industrial	68.353,64	65.603,64
Aplicaciones informáticas	92.757,86	46.102,53
	2.428.651,42	1.816.642,97

NOTA 6. INMOVILIZADO MATERIAL

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

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

En el epígrafe Otro Inmovilizado se incluye el material enviado a nuestros clientes que es necesario para poder darles el servicio, básicamente serían teléfonos, routers y otro material similar.

En los ejercicios anteriores era considerado como un stock en poder de nuestros clientes y se pasaba a gasto de forma lineal en un periodo de 24 meses. A partir del ejercicio 2012 este equipamiento se considera como Inmovilizado material localizado en las instalaciones de nuestros clientes dentro del epígrafe Otro Inmovilizado y se amortiza en función de su vida útil que se ha estimado aproximadamente en 6,67 años.

El detalle y movimiento de inmovilizado material a lo largo del ejercicio 2014 es el siguiente, en euros:

	31/12/2013	Altas	Bajas	31/12/2014
Coste:				
Instalaciones técnicas	79.024,65	-	(2.298,00)	76.726,65
Maquinaria	491.164,11	60.588,60	(19.529,60)	532.223,11
Otras instalaciones	6.255,47	2.900,00	-	9.155,47
Mobiliario	53.157,77	3.468,47	(489,65)	56.136,59
Equipos proceso de información	404.554,72	127.142,60	-	531.697,32
Otro inmovilizado	870.520,52	313.592,70	(69.463,48)	1.114.649,74
Anticipos e inmovilizado en curso	-	19.084,75	-	19.084,75
	1.904.677,24	526.777,12	(91.780,73)	2.339.673,63
Amortización Acumulada:				
Instalaciones técnicas	(47.473,56)	(7.321,36)	749,32	(54.045,60)
Maquinaria	(188.361,62)	(59.989,81)	6.848,06	(241.503,37)
Otras instalaciones	(1.210,28)	(575,86)	-	(1.786,14)
Mobiliario	(27.436,13)	(6.340,44)	264,37	(33.512,20)
Equipos proceso de información	(310.516,86)	(32.411,42)	-	(342.928,28)
Otro inmovilizado	(125.277,51)	(226.060,74)	-	(351.338,25)
	(700.275,96)	(332.699,63)	7.861,75	(1.025.113,84)
Inmovilizado Material, Neto	1.204.401,28	194.077,49	(83.918,98)	1.314.559,79

Elementos Totalmente Amortizados y en Uso

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

	31/12/2015	31/12/2014
Instalaciones técnicas	36.536,00	16.954,10
Maquinaria	66.025,44	36.338,44
Mobiliario	16.916,36	5.258,36
Otras instalaciones	6.469,91	6.469,91
Equipos para procesos de información	306.619,71	287.770,99
	432.567,42	352.791,80

NOTA 7. ARRENDAMIENTOS Y OTRAS OPERACIONES DE NATURALEZA SIMILIAR

Arrendamientos Operativos (la Sociedad como Arrendataria)

El cargo a los resultados del ejercicio 2015 en concepto de arrendamiento operativo ha ascendido a 227.163,01 euros (165.611,51 euros en el ejercicio anterior).

Arrendamientos Financieros (la Sociedad como Arrendataria)

El valor neto contable de los elementos de inmovilizado material adquiridos mediante el arrendamiento financiero, así como la información de los contratos de los arrendamientos financieros durante el ejercicio 2015 y vigentes a 31 de diciembre del 2015 es el siguiente:

	Fecha Adquisición	Duración	Coste	Pagos 2015	Amortización Acumulada	Valor Neto Contable	Opción de Compra
Equipos proceso de información	01/12/2014	30/11/2017	39.283,38	12.414,30	5.327,49	33.955,89	392,83
Aplicaciones informáticas	01/02/2011	31/12/2013	199.985,70	-	163.824,21	36.161,49	-
Equipos proceso de información	01/02/2010	19/02/2013	24.435,00	-	17.348,94	7.086,06	2.639,72

NOTA 8. ACTIVOS FINANCIEROS

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

	31/12/2015	31/12/2014
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:	10.000,00	10.000,00
Instrumentos de patrimonio	10.000,00	10.000,00
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 8.2)	254.311,99	80.672,69
Total	264.311,99	90.672,69

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

	31/12/2015	31/12/2014
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:	693.251,91	1.163.194,96
Instrumentos de patrimonio	440.000,00	617.906,95
Efectivo y otros activos líquidos (Nota 8.1)	253.251,91	545.288,01
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 8.2)	1.386.451,17	1.150.423,71
Total	2.079.703,08	2.313.618,67

Los Instrumentos de patrimonio a corto plazo corresponden a tres Fondos de Inversión valorado a su valor de mercado a 31 de diciembre de 2015.

8.1.) Efectivo y otros Activos Líquidos Equivalentes

El detalle de dichos activos a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue, en euros:

	Saldo a 31/12/2015	Saldo a 31/12/2014
Caja	1.277,59	1.067,40
Cuentas corrientes	251.974,32	544.220,61
Total	253.251,91	545.288,01

8.2) Préstamos y Partidas a Cobrar

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente, en euros:

	Saldo a 31/12/2015		Saldo a 31/12/2014	
	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo
Créditos por operaciones comerciales				
Fianzas y depósitos	254.311,99	50.000,00	80.672,69	50.000,00
Clientes empresas del grupo (ver Nota 20)	-	112.680,97	-	23.424,58
Clientes terceros	-	276.092,12	-	224.198,09
Deudores terceros	-	18.400,00	-	6.455,94
Total créditos por operaciones comerciales	254.311,99	457.173,09	80.672,69	304.078,61
Créditos por operaciones no comerciales				
Depósitos en entidades de crédito	-	846.075,23	-	846.075,23
Derivados financieros	-	2.022,51	-	-
Activos por impuesto corriente (ver Nota 15)	-	81.180,34	-	269,87
Total créditos por operaciones no comerciales	-	929.278,08	-	846.345,10
Total	254.311,99	1.386.451,17	80.672,69	1.150.423,71

Al 31 de diciembre de 2015, los siguientes depósitos se encuentran pignorados como garantía de la financiación recibida (véase nota 9):

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

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

El saldo de clientes por ventas y prestaciones de servicios se presenta neto de las correcciones por deterioro. Los movimientos habidos en dichas correcciones en el ejercicio 2015 son los siguientes, en euros:

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

Los movimientos habidos en dichas correcciones en el ejercicio 2014 fueron los siguientes:

	Saldo a 31/12/2013	Corrección Valorativa por Deterioro	Reversión por Deterioro	Saldo a 31/12/2014
Clientes	(480.175,21)	(56.031,14)	34.143,51	(502.062,84)

b) Reclasificaciones

No se han reclasificado instrumentos financieros durante el ejercicio.

c) Clasificación por vencimientos

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

NOTA 9. PASIVOS FINANCIEROS

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

	Deudas con Entidades de Crédito		Derivados y Otros		Total	
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
Débitos y partidas a pagar (Nota 9.1)	952.667,45	665.923,71	1.798.093,63	2.054.870,18	2.750.761,08	2.720.793,89

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

	Deudas con Entidades de Crédito		Derivados y Otros		Total	
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
Débitos y partidas a pagar (Nota 9.1)	360.818,80	319.771,71	1.908.899,69	1.825.471,03	2.269.718,49	2.145.242,74

9.1) Débitos y Partidas a Pagar

Su detalle a 31 de diciembre de 2015 y 2014 se indica a continuación, en euros:

	Saldo a 31/12/2015		Saldo a 31/12/2014	
	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo
Por operaciones comerciales:				
Proveedores	-	814.683,13	-	726.657,85
Proveedores, empresas del grupo y asociadas (ver Nota 20)	-	134.840,22	-	117.696,70
Acreedores	-	24.963,58	-	60.732,65
Anticipos de clientes	135.917,33	785,32	-	605,32
Total saldos por operaciones comerciales	135.917,33	975.272,25	-	905.692,52
Por operaciones no comerciales:				
Deudas con entidades de crédito	952.667,45	360.818,80	665.923,71	319.771,71
Otras deudas	1.636.553,79	624.939,36	2.026.759,66	639.861,02
Derivados financieros	-	1.996,55	-	919,49
Fianzas recibidas	25.622,51	-	28.110,52	-
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	-	190.088,55	-	177.883,75
Otros débitos con las Administraciones Públicas (ver Nota 15)	-	116.602,98	-	101.114,25
Total saldos por operaciones no comerciales	2.614.843,75	1.294.446,24	2.720.793,89	1.239.550,22
Total Débitos y partidas a pagar	2.750.761,08	2.269.718,49	2.720.793,89	2.145.242,74

Deudas con Entidades de Crédito

El detalle de los préstamos bancarios al 31 de diciembre de 2015, expresados en euros, es el siguiente, en euros:

	Importe Concedido	Fecha Concesión	Fecha Vencimiento	Saldo a 31/12/2015	Tipo de Interés
Préstamo Banc Sabadell ICO-Inv. Sostenible abril 2011	125.000,00	12/04/2011	25/04/2016	8.332,96	5,19%
Préstamo Banc Sabadell ICO-Inv. Sostenible noviembre 2011	125.000,00	17/11/2011	17/11/2016	25.799,59	6,00%
Préstamo La Caixa BEI 2013 *	130.000,00	03/01/2013	02/01/2018	57.550,89	4,41%
Préstamo Banc Sabadell ICO 2013	125.000,00	01/08/2013	10/08/2016	29.416,44	5,11%
Préstamo Banc Sabadell ICO-Abril 2014	100.000,00	09/05/2014	20/05/2017	49.193,10	5,28%
Préstamo Banc Sabadell BEI-Abril 2014	300.000,00	09/05/2014	31/05/2019	212.574,44	4,75%
Préstamo Deutsche Bank BEI	350.000,00	29/12/2014	02/01/2018	282.921,77	2,17%
Banco Sabadell 1304	300.000,00	03/07/2015	31/07/2021	300.000,00	2,75%
Banco Sabadell 1295	200.000,00	03/07/2015	31/07/2020	184.166,96	2,22%
Préstamo La Caixa Marzo 2015 *	180.000,00	16/02/2015	01/03/2020	153.000,00	2,75%
				1.302.956,15	

(*) Dentro del contrato del préstamo existe un derivado swap. Dicho derivado cumple con los requisitos establecidos en la normativa contable para considerarlo de cobertura. El valor del derivado de cobertura a 31 de diciembre de 2015 asciende menos 1.996,55 euros.

Adicionalmente, la Sociedad tiene una póliza de crédito concedida con un límite total que asciende a 300.000 euros, cuyo importe dispuesto a 31 de diciembre de 2015 asciende 3.558,49 euros (sin importe dispuesto en el año anterior). El resto de deudas con entidades de crédito corresponden a la deuda de las tarjetas visa que asciende a 6.971,61 euros a 31 de diciembre de 2015 (6.444,57 euros en el ejercicio anterior).

Otras deudas

El detalle de las “Otras deudas” al 31 de diciembre de 2015 se indica a continuación, en euros:

	Importe a 31/12/2015	Fecha Inicio	Fecha Vencimiento	Tipo de Interés
Préstamo Participativo ENISA	100.000,00	22/12/2010	31/12/2016	EUR + 0,50 (*1)
Préstamo CIDEM	51.808,71	08/07/2009	08/07/2016	0% (*2)
Préstamo AVANZA 2010	77.784,27	28/10/2010	30/06/2025	0% (*2)
Préstamo AVANZA 2011	222.620,42	29/07/2011	30/11/2018	3,98% (*3)
Préstamo CDTI	288.597,00	08/09/2011	01/08/2022	0% (*2)
Préstamo INNPACTO (anualidad 2011)	96.441,59	20/12/2011	01/02/2022	0% (*2)
Préstamo INNPACTO (anualidad 2012)	188.030,12	20/12/2011	01/02/2023	0% (*2)
Préstamo INNPACTO (anualidad 2013)	174.175,85	20/12/2011	01/02/2024	0% (*2)
Préstamo AVANZA 2012 (EYEOS) (*5)	149.053,15	04/12/2012	31/01/2020	3,95% (*3)
Préstamo AVANZA 2012 (QUANTUM) (*4)	211.439,44	04/12/2012	31/01/2020	3,95% (*3)
Préstamo AVANZA 2013 (VYMKA) (*5)	279.884,94	31/12/2013	31/12/2018	0,53% (*3)
Totales	1.839.835,49			

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

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

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

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

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

Adicionalmente, la Sociedad tiene préstamos participativos con los socios por un importe de 156.930,00 euros a 31 de diciembre de 2015. Con fecha 29 de enero de 2016, la Junta General acordó capitalizar dichos préstamos. A fecha de formulación de estas Cuentas Anuales dicha ampliación se halla pendiente de inscripción en el Registro Mercantil. El resto de deudas corresponden a siete leaseings por un importe total de 235.037,37 euros a 31 de diciembre de 2015 y a una deuda por importe de 29.690,28 euros con la “Fundació Privada Barcelona Digital Centre Tecnològic” por la subvención y el préstamo recibido de la Ayuda Innpackto 2011-2013.

9.2) Otra Información Relativa a Pasivos Financieros

a) Clasificación por Vencimientos

El detalle de los vencimientos de los instrumentos financieros de pasivo al cierre del ejercicio 2015, en euros:

Vencimiento Años							
	2016	2017	2018	2019	2020	2021 o Más	Total
Deudas financieras:	987.754,71	756.090,70	656.283,42	401.578,92	263.012,95	512.255,24	3.576.975,94
Deudas con entidades de crédito	360.818,80	307.529,29	273.942,91	238.213,75	95.821,90	37.159,60	1.313.486,25
Otras deudas	624.939,36	448.561,41	382.340,51	163.365,17	167.191,05	475.095,64	2.261.493,14
Derivados financieros	1.996,55	-	-	-	-	-	1.996,55
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:	1.281.963,78	8.500,00	102.000,00	25.417,33	-	25.622,51	1.443.503,62
Proveedores y acreedores	974.486,93	-	-	-	-	-	974.486,93
Fianzas recibidas	-	-	-	-	-	25.622,51	25.622,51
Anticipos de clientes	785,32	8.500,00	102.000,00	25.417,33	-	-	136.702,65
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	190.088,55	-	-	-	-	-	190.088,55
Otras deudas con Administraciones Públicas	116.602,98	-	-	-	-	-	116.602,98
Total	2.269.718,49	764.590,70	758.283,42	426.996,25	263.012,95	537.877,75	5.020.479,56

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

Vencimiento Años							
	2015	2016	2017	2018	2019	2020 o Más	Total
Deudas financieras:	960.552,22	718.051,59	547.184,14	490.308,08	288.119,09	649.020,47	3.653.235,59
Deudas con entidades de crédito	319.771,71	252.058,03	174.555,03	138.441,03	100.869,62	-	985.695,42
Otras deudas	639.861,02	465.993,56	372.629,11	351.867,05	187.249,47	649.020,47	2.666.620,68
Derivados financieros	919,49	-	-	-	-	-	919,49
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:	1.184.690,52	28.110,52	-	-	-	-	1.212.801,04
Proveedores y acreedores	905.087,20	-	-	-	-	-	905.087,20
Fianzas recibidas	-	28.110,52	-	-	-	-	28.110,52
Anticipos de clientes	605,32	-	-	-	-	-	605,32
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	177.883,75	-	-	-	-	-	177.883,75
Otras deudas con Administraciones Públicas	101.114,25	-	-	-	-	-	101.114,25
Total	2.145.242,74	746.162,11	547.184,14	490.308,08	288.119,09	649.020,47	4.866.036,63

NOTA 10. INVERSIONES EMPRESAS DE GRUPO Y ASOCIADAS

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

Sociedad	% Part. Directa	Domicilio Social	Actividad	Valor Balance
VOZTELECOM COMUNICACIÓN INTELIGENTE, S.L.	100%	C/.Artesans 10, Cerdanyola del Vallès (Barcelona)	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área de las telecomunicaciones	6.140,00
VOZTELECOM LATINOAMERICA, S.A. de C.V.	39,99%	Méjico D.F.	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área de las telecomunicaciones	15.561,07

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

Sociedad	Fecha de Balance	Capital Social	Reservas	Otras Partidas Patrimonio Neto	Resultado del Ejercicio	Total Patrimonio Neto
VOZTELECOM COMUNICACIÓN INTELIGENTE, S.L.	31/12/2015	3.100,00	140,03	491,40	584,95	4.316,38
VOZTELECOM LATINOAMERICA, S.A. de C.V.	31/12/2015	269.472,17	-	(204.243,75)	(24.351,52)	40.876,90

Un resumen de participaciones, del domicilio social y de las actividades desarrolladas por las sociedades participadas a 31 de diciembre de 2014 era el que se muestra a continuación:

Sociedad	% Part. Directa	Domicilio Social	Actividad	Valor Balance
VOZTELECOM COMUNICACIÓN INTELIGENTE, S.L.	100%	C/.Artesans 10, Cerdanyola del Vallès (Barcelona)	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área de las telecomunicaciones	6.140,00
VOZTELECOM LATINOAMERICA, S.A. de C.V.	39,99%	Méjico D.F.	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área de las telecomunicaciones	54.193,22

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

Sociedad	Fecha de Balance	Capital Social	Reservas	Otras Partidas Patrimonio Neto	Resultado del Ejercicio	Total Patrimonio Neto
VOZTELECOM COMUNICACIÓN INTELIGENTE, S.L.	31/12/2014	3.100,00	161,53	-	469,90	3.731,43
VOZTELECOM LATINOAMERICA, S.A. de C.V.	31/12/2014	269.472,17	(94.119,27)	53.896,75	(110.124,55)	119.125,10

Dado que las Cuentas Anuales de la Sociedad participada domiciliada en México D.F. se formulan en pesos mexicanos, hemos considerado el tipo de cambio a 31 de diciembre de 2015 de 18,887 pesos mexicanos/Euro (17,985 pesos mexicanos/Euro en el ejercicio anterior).

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

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

11.1) Riesgo de Crédito

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

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

11.2) Riesgo de Liquidez

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

11.3) Riesgo de Mercado

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

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

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

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

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

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

	Ejercicio 2015
	Días
Periodo medio de pago a proveedores	25,16
Ratio de operaciones pagadas	24,76
Ratio de operaciones pendientes de pago	30,03
	Euros
Total pagos realizados	8.368.679,82
Total pagos pendientes	698.310,48

Las cuentas anuales del ejercicio 2015, según la resolución mencionada anteriormente, no presentan información comparativa relacionada con este nuevo requisito.

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

Al 31 de diciembre de 2015 y a 31 de diciembre de 2014, el capital social está representado por 68.917 acciones al portador de 5,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Estas participaciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

Los Accionistas con participación directa igual o superior al 10% del capital social a 31 de diciembre de 2015 y 2014, son los siguientes:

Socio	Nº Participaciones	% Participación
Fonsinnocat, FCR	14.124	20,49
HIGHGROWTH INNOVACIÓN, FCR	9.670	14,03
Litexco Investments, S.L.	7.282	10,57

13.2) Prima de Emisión

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

La prima de emisión es de libre distribución.

13.3) Reservas

El detalle de las Reservas es el siguiente:

	2015	2014
Reserva legal	44.631,96	-
Otras Reservas	(83.907,49)	(83.907,49)
	(39.275,53)	(83.907,49)

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

Reserva Legal

La Reserva Legal es restringida en cuanto a su uso, el cual se halla determinado por diversas disposiciones legales. De conformidad con la Ley de Sociedades de Capital, están obligadas a dotar las sociedades mercantiles que, bajo dicha forma jurídica, obtengan beneficios, con un 10% de los mismos, hasta que el fondo de reserva constituido alcance la quinta parte del capital social suscrito. Los destinos de la reserva legal son la compensación de pérdidas o la ampliación de capital por la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado, así como su distribución a los Socios en caso de liquidación. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Reserva Legal no estaba dotada en su totalidad.

NOTA 14. MONEDA EXTRANJERA

Las principales partidas de balance en moneda extranjera en el ejercicio 2015 y 2014 se detallan a continuación:

	2015		2014	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Inversiones en empresa grupo y asociadas	192.605,13	-	54.930,39	-
Inversiones financieras a corto plazo	-	-	197.677,29	-
Efectivo y otros activos líquidos equival.	174.011,82	-	252.473,74	-
Cuentas a Cobrar	112.192,64	-	155.116,50	-
Cuentas a Pagar	-	43.132,73	-	127,50
	478.809,59	43.132,73	660.197,92	127,50

Las principales partidas de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Abreviada en moneda extranjera en el ejercicio 2015 y 2014 se detallan a continuación:

	2015		2014	
	Ingreso	Gasto	Ingreso	Gasto
Importe neto de la cifra de negocios	133.134,92	-	205.783,03	-
Aprovisionamientos	-	84.233,05	-	73.936,56
	133.134,92	84.233,05	205.783,03	73.936,56

El tipo medio de cambio utilizado durante el ejercicio 2015 ha sido de 1,1096 \$/€.

NOTA 15. SITUACIÓN FISCAL

El detalle de los saldos mantenidos con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente, en euros:

	31/12/2015		31/12/2014	
	A Cobrar	A Pagar	A Cobrar	A Pagar
No corriente:				
Activos por impuestos diferidos	180.020,43	-	254.178,88	-
Pasivos por impuestos diferidos	-	142.052,86	-	194.714,80
	180.020,43	142.052,86	254.178,88	194.714,80
Corriente:				
Impuesto sobre el Valor Añadido	-	58.763,82	-	34.745,31
Devolución de Impuestos	81.180,34	-	269,87	-
Retenciones por IRPF	-	20.568,79	-	31.364,77
Organismos de la Seguridad Social	-	37.270,37	-	35.004,17
	81.180,34	116.602,98	269,87	101.114,25

Situación Fiscal

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad tiene abiertos a inspección fiscal todos los impuestos a los que está sujeta desde el ejercicio 2011 hasta el ejercicio 2015. En consecuencia, con motivo de eventuales inspecciones, podrían surgir pasivos adicionales a los registrados por la Sociedad. No obstante, los Administradores de la misma consideran que dichos pasivos, en caso de producirse, no serían significativos sobre las Cuentas Anuales tomadas en su conjunto.

Impuesto sobre Beneficios

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

	2015 Cuenta de Pérdidas y Ganancias			2014 Cuenta de Pérdidas y Ganancias		
Resultado del ejercicio (después de impuestos)			22.077,41			446.319,63
	<i>Aumentos</i>	<i>Disminuciones</i>	<i>Efecto Neto</i>	<i>Aumentos</i>	<i>Disminuciones</i>	<i>Efecto Neto</i>
Impuesto sobre sociedades	-	-	-	-	-	-
Diferencias permanentes	38.632,15	-	38.632,15	10.179,18	-	10.179,18
Diferencias temporales						
-origen en el ejercicio	6.590,38	-	6.590,38	100.140,97	-	100.140,97
-origen ejercicio anterior	-	(100.140,97)	(100.140,97)	-	(62.548,29)	(62.548,29)
Compensación de bases imponibles de ejercicios anteriores			-			(494.091,49)
Base imponible (resultado fiscal)			(32.841,03)			-

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

	2015	2014
Cuota íntegra	-	-
Deducciones	-	-
Cuota líquida	-	-
Retenciones y pagos a Cuenta	(6.272,17)	(269,87)
Cuota a devolver	(6.272,17)	(269,87)

La Ley 27/2014 de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, estableció, entre otros aspectos, la reducción del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades, que hasta 31 de diciembre de 2014 se situaba en el 30%, queda establecido al 28% en el ejercicio 2015 y al 25% para el ejercicio 2016 y siguientes.

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

	Saldo al 31/12/2014	Generados	Cancelados	Otros Movimientos	Saldo al 31/12/2015
Impuestos diferidos activos:					
Diferencias temporarias	254.178,88	-	-	(74.158,45)	180.020,43
Impuestos diferidos pasivos:					
Diferencias temporarias	(194.714,80)	(22.570,31)	35.926,22	39.306,03	(142.052,86)

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

	Saldo al 31/12/2013	Generados	Cancelados	Otros Movimientos	Saldo al 31/12/2014
Impuestos diferidos activos:					
Diferencias temporarias	254.178,88	-	-	-	254.178,88
Impuestos diferidos pasivos:					
Diferencias temporarias	(253.699,32)	(8.708,68)	39.264,85	28.428,35	(194.714,80)

Créditos por Bases Imponibles Negativas Pendientes de Compensar

Parte de los créditos por bases imponibles han sido registrados, ya que cumplen con los requisitos establecidos por la normativa vigente para su registro, y al no existir dudas acerca de la capacidad de la Sociedad de generar ganancias fiscales futuras que permitan su recuperación. El importe total activado por dicho concepto asciende a 180.020,43 euros. El detalle de las bases imponibles negativas pendientes de compensar en futuros ejercicios es el siguiente:

Año de Origen	Importe (en Euros)
2006	106.231,41
2007	1.354.000,07
2008	777.581,16
2009	173.216,68
2015	32.841,03
	2.443.870,35

La Sociedad tiene registrado activos por impuesto diferido por importe de 180.020,43 euros respecto a bases imponibles negativas pendientes de compensar. Para el resto, no se han registrado los activos por impuesto diferido por considerar que no concurren las circunstancias que permiten su activación.

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

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

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

	2015	2014
Consumos de mercaderías		
Compra de mercaderías	3.706.952,80	3.464.821,49
Variación de existencias de mercaderías	22.508,26	(36.288,81)
	3.729.461,06	3.428.532,68
Consumo de materias primas y otras materias consumibles		
	1.694,64	8.132,33
	1.694,64	8.132,33
Otros gastos externos		
	242.768,99	228.797,81
	242.768,99	228.797,81
Total Aprovisionamientos	3.973.924,69	3.665.462,82

b) Cargas Sociales

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

	2015	2014
Seguridad Social a cargo de la empresa	393.331,27	414.366,66
Otros gastos sociales	19.398,97	20.414,79
Cargas Sociales	412.730,24	434.781,45

NOTA 17. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

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

NOTA 18. SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS

El movimiento de este epígrafe del Balance adjunto durante los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente, en euros:

	2015	2013
Subvenciones, donaciones y legados recibidos a inicio del ejercicio	501.814,22	597.859,08
Altas subvenciones, donaciones y legados recibidos	90.281,25	29.028,91
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias de las subvenciones, donaciones y legados recibidos	(143.704,88)	(130.882,82)
Efecto impositivo	13.355,91	30.556,17
Otros movimientos	(32.555,49)	(24.747,12)
Subvenciones, donaciones y legados recibidos a final del ejercicio	429.191,01	501.814,22

NOTA 19 HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

A excepción de lo comentado en la Nota 9.2 de la Memoria, con posterioridad al 31 de diciembre de 2015 y hasta la fecha de formulación de las Cuentas Anuales, no han acaecido hechos relevantes que afecten a las Cuentas Anuales de la Sociedad hasta dicha fecha.

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

El detalle de los saldos mantenidos con partes vinculadas al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se indica a continuación, en euros:

Entidad	Saldo a 31/12/2015	Saldo a 31/12/2014
ACTIVO CORRIENTE		
Créditos por operaciones comerciales VOZTELECOM LATINOAMERICA, S.A. de C.V.	112.680,96	23.424,58
PASIVO CORRIENTE		
Proveedores a corto plazo VOZTELECOM COMUNICACIÓN INTELIGENTE, S.L.	134.840,22	117.696,70

20.2) Transacciones entre Partes Vinculadas

Las operaciones más significativas efectuadas con partes vinculadas en los ejercicios 2015 y 2014 se detallan a continuación:

Entidad	2015	2014
Servicios Recibidos		
VOZTELECOM COMUNICACIÓN INTELIGENTE, S.L.	(1.134.019,45)	(1.105.205,38)
Servicios Prestados		
VOZTELECOM LATINOAMERICA, S.A. de C.V.	20.087,95	17.012,73
VOZTELECOM COMUNICACIÓN INTELIGENTE, S.L.	155.771,44	125.009,88

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

El total de remuneraciones satisfechas a los miembros de la Alta Dirección en el ejercicio 2015 en concepto de sueldos y salarios ascienden a 403.257,66 euros (405.974,89 euros en el ejercicio 2014). En dicho importe se incluyen 343.447,23 euros (342.484,64 euros en el ejercicio 2014) relativos a sueldos y salarios de miembros del Consejo de Administración.

Los miembros del Consejo de Administración han percibido en el ejercicio 2015 una remuneración de 131.327,85 euros por su condición de Administradores de la Sociedad (134.555,55 euros en el ejercicio 2014). Adicionalmente, en el ejercicio 2015 se ha satisfecho 12.691,63 euros (7.320,78 euros en el ejercicio 2014) en concepto de intereses de un préstamo participativo obtenido de los miembros del Consejo de Administración.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, no existían anticipos o créditos concedidos ni obligaciones contraídas en materia de pensiones ni seguros de vida ni compromisos por avales o garantía respecto a los miembros anteriores y actuales del Consejo de Administración o de la Alta Dirección de la Sociedad.

Otra información referente al Consejo de Administración

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, al cierre del ejercicio 2015 los miembros del Consejo de Administración no ostentan cargos o funciones, ni han mantenido participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad.

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

NOTA 21. OTRA INFORMACIÓN

El número medio de personas empleadas durante los ejercicios 2015 y 2014, distribuido por categorías, es el siguiente:

	2015	2014
Altos directivos	6	6
Ingenieros y técnicos	15	10
Administrativos	4	4
Personal de producción	3	8
Personal de venta y distribución	20	19
Total	48	47

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

	2015		2014	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Altos directivos	6	-	6	-
Ingenieros y técnicos	14	2	10	2
Administrativos	1	3	1	3
Personal de producción	2	3	6	-
Personal de venta y distribución	12	11	9	11
Total	35	19	32	16

El importe de los honorarios devengados por los servicios de auditoría de las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 ha ascendido a 10.800 euros (10.480 euros en el ejercicio anterior).

NOTA 22. CÁLCULO DEL EBITDA

En base a la información incluida en la cuenta de pérdidas y ganancias, la Sociedad calcula el EBITDA de explotación después de aplicar los criterios contables anteriores, tomando en consideración las siguientes partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias:

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

Como resultado de aplicar los cálculos anteriores, el EBITDA resultante para el ejercicio 2015 es de miles de 1.321 euros (1.661 miles de euros en el ejercicio 2014).

VOZTELECOM OIGAA360, S.A.

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2015

VOZTELECOM OIGAA360, S.A.**INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2015****1. RESUMEN DEL AÑO. HITOS PRINCIPALES**

Los resultados alcanzados por la Sociedad VOZTELECOM OIGAA360, S.A. en el año 2015 han sido muy satisfactorios en relación a la previsión realizada a inicio de año, habiendo alcanzado un importe neto de la cifra de negocios de 9,3 millones de euros. Esta cifra representa el 95,7% del objetivo presupuestado, habiendo alcanzado también el 100% del EBITDA previsto y un 99,2% del margen neto esperado.

Si bien no ha habido crecimiento neto global en los ingresos respecto 2014 (importe neto de la cifra de negocios ha supuesto el 99,6% de la cifra de 2015), tenemos que destacar que este ejercicio ha sido especialmente complicado por diferentes cambios en la regulación de servicios mayoristas de Telefónica, por lo que ingresos y márgenes recurrentes se han visto afectados de forma significativa este ejercicio con respecto del anterior.

Por la eliminación de los ingresos de interconexión por voz que se recibían de Telefónica, la Sociedad ha dejado de ingresar en 2015 una cantidad de aproximadamente 400.000 euros en concepto de 'kick-back'. Ello ha supuesto un impacto directo por dicho importe tanto en la cifra de ventas como en la cifra de margen bruto con respecto al ejercicio 2014. Por otro lado, debido al aumento de los costes de compra de los accesos mayoristas de ADSL, ha habido un empeoramiento del margen de aproximadamente 100.000 euros. Debido a la presión tanto sobre los precios como sobre los márgenes en el mercado, no ha sido posible repercutir dicho aumento en los precios de venta de los clientes existentes.

En cuanto a la cifra de negocios, la Sociedad ha compensado esta disminución de ventas por la eliminación de los ingresos por interconexión con un fuerte incremento en otras líneas de negocio existentes en 2014 que han crecido un 69% respecto del año anterior así como en el lanzamiento comercial de nuevos servicios, siendo éste el factor que nos ha permitido mantener la cifra de ventas total similar al año 2014 y que pone de manifiesto la oportunidad de mercado que tienen la compañía con su servicio de comunicaciones en la nube.

La consecuencia de lo expuesto en los puntos anteriores junto a la notable presión tanto sobre los precios como sobre los márgenes en el mercado, es que no nos ha sido posible mantener los márgenes del 2014, disminuyendo estos en este ejercicio 2015 aproximadamente un 3,7%. Aun habiendo conseguido reducir los costes indirectos de este año respecto del anterior gracias a las políticas de ahorro de costes implementadas, el EBITDA financiero alcanzado ha sido de aproximadamente 1,3 millones de euros frente a los 1,6 millones de euros del ejercicio 2014. La cifra de EBITDA se ha visto también afectada por el crecimiento de las amortizaciones para este ejercicio, con lo que el resultado operativo alcanzado ha sido de aproximadamente 437.000 euros inferior al del ejercicio 2014, resultando un resultado final positivo antes de impuestos de 22.000 Euros.

A destacar que con estas cifras hemos seguido consolidando nuestra posición de liderazgo en el mercado de los servicios de Telefonía IP para el segmento de la pequeña y mediana empresa, segmento en el que somos la compañía con mayor facturación y base de clientes. Gracias a ello estimamos estar por encima del 25% de la cuota de mercado de los servicios de centralita virtual y líneas IP en el segmento empresarial. Estimamos que unas 20.000 empresas utilizan este tipo de servicios en España (excluyendo operadores Tier1).

Este liderazgo en el mercado español de las comunicaciones 'en la nube' se ha mantenido gracias al mantenimiento tanto de la cuota de mercado como de la cifra de facturación y número de clientes con respecto al año anterior. Todo ello a pesar de las incertidumbres económicas del entorno que todavía existieron en este año 2015 y que dificultan las nuevas ventas (las pymes alargan los procesos de decisión que afectan al cambio) así como por la aparición de nuevos competidores con estrategias muy agresivas en precios para captar cuota de mercado.

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

El fondo de maniobra a cierre del ejercicio 2015 es positivo, lo cual nos indica que la compañía está haciendo un uso correcto de la financiación obtenida, financiando las inversiones a largo plazo con financiación a largo plazo. Ello garantiza la liquidez y solvencia en el corto plazo de la compañía.

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

En el normal desarrollo de sus operaciones, VOZTELECOM OIGAA360, S.A. está expuesta a riesgo de crédito y a los riesgos habituales de mercado, variaciones de tipo de interés y riesgo de cambio. Para minimizar el impacto del riesgo de crédito la Sociedad tiene contratada una póliza de seguro de crédito con la Aseguradora Crédito y Caución, S.A.

Con el fin de minimizar posibles pérdidas causadas por variaciones en los tipos de interés la Sociedad ha contratado de forma ocasional un SWAP sobre tipos de interés para uno de los préstamos obtenidos durante el ejercicio.

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

3. ACCIONES PROPIAS

A 31 de diciembre de 2015, la Sociedad no ostenta la titularidad de acciones propias.

4. PERSPECTIVAS EJERCICIO 2016

VOZTELECOM OIGAA360, S.A. continuará en el ejercicio 2015 con su plan estratégico iniciado en el ejercicio 2013 con un marco temporal de cinco años (2013-2017) desarrollado sobre la base de la nueva estrategia de producto y distribución OIGAA360, para aprovechar las nuevas oportunidades de mercado que la tecnología 'cloud' está abriendo más allá de las comunicaciones a la pequeña y mediana empresa en nuestro país.

El ámbito geográfico de negocios de la Sociedad es básicamente el territorio español, por lo que el entorno económico en el que se mueve sigue siendo de una gran incertidumbre. Después de unos meses finales del año 2015 con indicadores mostrando una tendencia positiva, las circunstancias políticas internas de inicio de 2016 así como los impactos económicos externos que llegan del mercado internacional han enfriado un poco el optimismo con el que encarábamos el año 2016.

No obstante, los indicadores nos siguen mostrando que para este 2016 en España mejorará la situación del crédito bancario, se reducirá la morosidad y se estima un crecimiento del PIB superior al 2% lo que incidirá en un previsible aumento de las inversiones y renovaciones tecnológicas en las empresas. Este escenario tendría que redundar en un aumento de la demanda para VozTelecom que deberíamos poder capturar a través de nuestro canal de distribución especializado, que junto a los compromisos de servicio a los clientes y calidad de servicio nos permitirán alcanzar los objetivos previstos para el ejercicio 2016, estimando un crecimiento moderado y realista.

En consecuencia, para este año 2016 la compañía continuará con su plan de inversiones y expansión de Puntos de Servicio y canal de distribución, incorporando a su oferta nuevos servicios definidos en el plan estratégico y que le permitirá alcanzar los resultados previstos dentro del periodo temporal establecido, en particular unas ventas estimadas de 9,6M€.

5. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Con fecha 29 de Enero de 2016 la Junta de accionistas de la Sociedad dominante aprobó capitalizar un préstamo participativo por un importe de 156.930 Euros que a fecha de la formulación de las cuentas anuales consolidadas se encuentra pendiente de inscripción al Registro Mercantil.

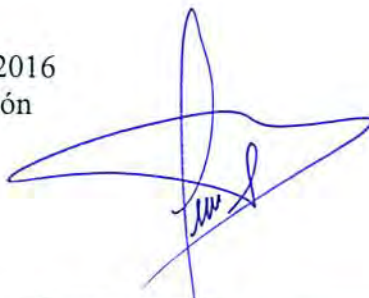
No han acaecido otros hechos relevantes con posterioridad al 31 de diciembre de 2015 que afecten a las cuentas anuales consolidadas.

* * * * *

FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES Y DE INFORME DE GESTIÓN

En cumplimiento de la normativa mercantil vigente, el Consejo de Administración de **VOZTELECOM OIGAA360, S.A.** formula las Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 que se componen de las adjuntas hojas número 1 a 42.

Barcelona, 23 de Febrero de 2016
El Consejo de Administración



D. Pere Ros Ros
(Litexco Investments, S.L.)



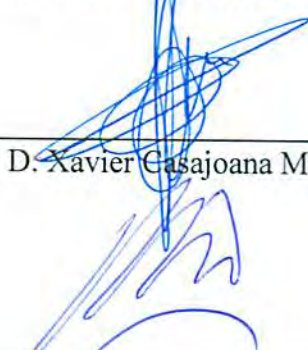
D. Josep Garriga Paituvi



D. Stéphane Quinnez



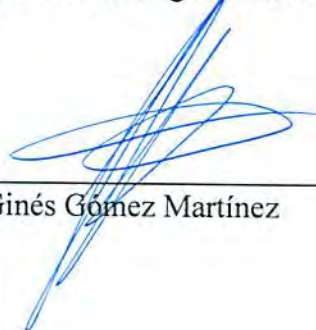
D. Jesús María Rodríguez Cuesta



D. Xavier Casajoana Mogas



D. Félix Arias Gabasa



D. Ginés Gómez Martínez



D. Oriol Font Bellart



Dª Mercè Tell Garcia
(Avet Ventures S.G.E.I.C. S.A.)

VOZTELECOM OIGAA360, S.A.

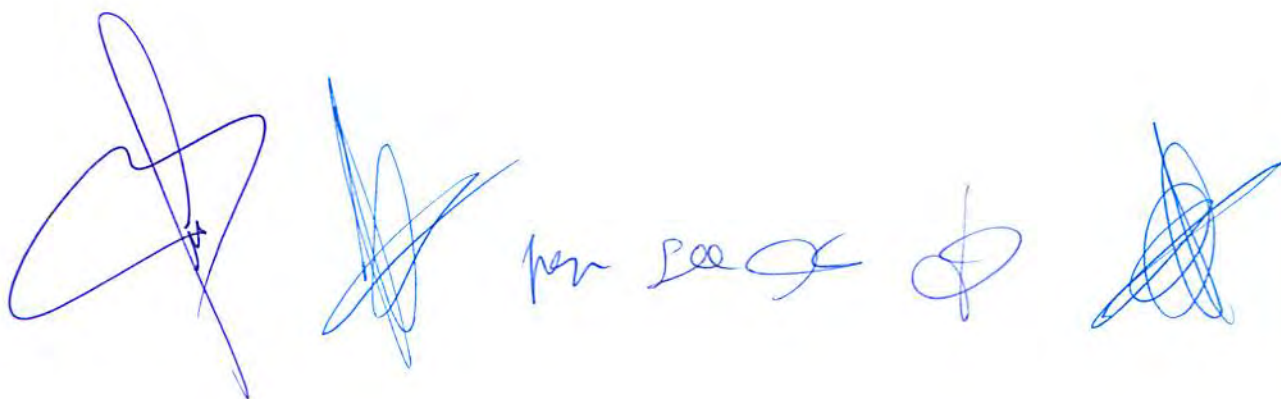
ANEXO A LAS CUENTAS ANUALES:

Modelo Oficial de Balance

Modelo Oficial de Cuenta de Pérdidas y Ganancias Abreviada

Modelo Oficial de Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

Modelo Oficial de Estado de Flujos de Efectivo

Four handwritten signatures in blue ink, arranged horizontally. The first signature is a large, stylized loop. The second is a more complex, multi-looped signature. The third is a cursive signature that appears to read 'per Lago'. The fourth is a stylized signature with a large loop and a cross.

DATOS GENERALES DE IDENTIFICACIÓN

ID

IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA

Forma jurídica SA: ☐ 01011 ☒ X SL: ☐ 01012 ☐

NIF: ☐ 01010 ☐ A63102149 Otras: ☐ 01013 ☐

Denominación social: ☐ 01020 ☐ VOZTELECOM OIGAA360, S.A.

Domicilio social: ☐ 01022 ☐ C/ Artesans, 10- Parc Tecnològic del Vallès

Municipio: ☐ 01023 ☐ Cerdanyola del Vallès Provincia: ☐ 01025 ☐ Cataluña

Código postal: ☐ 01024 ☐ 08290 Teléfono: ☐ 01031 ☐ 931590200

Dirección de e-mail de contacto de la empresa ☐ 01037 ☐ contabilidad@voztele.com

Pertenencia a un grupo de sociedades:

	DENOMINACIÓN SOCIAL	NIF
Sociedad dominante directa:	☐ 01041	☐ 01040
Sociedad dominante última del grupo:	☐ 01061	☐ 01060

ACTIVIDAD

Actividad principal: ☐ 02009 ☐ Otros servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática (1)

Código CNAE: ☐ 02001 ☐ 6209 (1)

PERSONAL ASALARIADO

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

	EJERCICIO 2015 (2)	EJERCICIO 2014 (3)
FIJO (4):	☐ 04001 ☐ 39,46	☐ 41,30
NO FIJO (5):	☐ 04002 ☐ 6,85	☐ 5,70

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

☐ 04010	
--------------------------------	--

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

EJERCICIO 2015 (2)				EJERCICIO 2014 (3)			
HOMBRES		MUJERES		HOMBRES		MUJERES	
FIJO:	04120	29	04121	13	28		13
NO FIJO:	04122	5	04123	5	4		3

PRESENTACIÓN DE CUENTAS

	EJERCICIO 2015 (2)				EJERCICIO 2014 (3)			
	AÑO	MES	DÍA		AÑO	MES	DÍA	
Fecha de inicio a la que van referidas las cuentas:	☐ 01102	☐ 2015	☐ 1	☐ 1	☐ 2014	☐ 1	☐ 1	
Fecha de cierre a la que van referidas las cuentas:	☐ 01101	☐ 2015	☐ 12	☐ 31	☐ 2014	☐ 12	☐ 31	
Número de páginas presentadas al depósito:	☐ 01901	☐ 58						

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

UNIDADES

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

Euros: ☐ 09001 ☒ X

Miles de euros: ☐ 09002

Millones de euros: ☐ 09003

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

[Handwritten signatures and marks at the bottom of the page]

BALANCE DE SITUACIÓN NORMAL

B1.1

NIF:	A63102149	 23/02/2016 Espacio destinado para las firmas de los administradores	UNIDAD (1): Euros: <table border="1" style="display: inline-table;"><tr><td>09001</td><td>X</td></tr></table> Miles: <table border="1" style="display: inline-table;"><tr><td>09002</td><td></td></tr></table> Millones: <table border="1" style="display: inline-table;"><tr><td>09003</td><td></td></tr></table>	09001	X	09002		09003	
09001	X								
09002									
09003									
DENOMINACIÓN SOCIAL:		VOZTELECOM OIGAA360, S.A.							
ACTIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2015 (2)	EJERCICIO 2014 (3)					
A) ACTIVO NO CORRIENTE									
I. Inmovilizado intangible		Nota 5							
1. Desarrollo	11110		2.064.712,47	2.164.904,82					
2. Concesiones	11120								
3. Patentes, licencias, marcas y similares	11130		2.384,68	3.750,01					
4. Fondo de comercio	11140								
5. Aplicaciones informáticas	11150		78.157,29	123.868,00					
6. Investigación	11160								
7. Propiedad intelectual	11180								
8. Derechos de emisión de gases de efecto invernadero	11190								
9. Otro inmovilizado intangible	11170		602.236,44	503.559,79					
II. Inmovilizado material		Nota 6							
1. Terrenos y construcciones	11210								
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	11220		1.523.355,14	1.295.475,04					
3. Inmovilizado en curso y anticipos	11230			19.084,75					
III. Inversiones inmobiliarias									
1. Terrenos	11310								
2. Construcciones	11320								
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		Nota 10							
1. Instrumentos de patrimonio	11410		21.701,07	60.333,22					
2. Créditos a empresas	11420								
3. Valores representativos de deuda	11430								
4. Derivados	11440								
5. Otros activos financieros	11450								
6. Otras inversiones	11460								
V. Inversiones financieras a largo plazo		Nota 8							
1. Instrumentos de patrimonio	11510		10.000,00	10.000,00					
2. Créditos a terceros	11520								
3. Valores representativos de deuda	11530								
4. Derivados	11540								
5. Otros activos financieros	11550		254.311,99	80.672,69					
6. Otras inversiones	11560								
VI. Activos por impuesto diferido		Nota 15							
	11600		180.020,43	254.178,88					
VII. Deudas comerciales no corrientes									
	11700								

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

BALANCE DE SITUACIÓN NORMAL

B1.2

NIF: A63102149

DENOMINACIÓN SOCIAL:
VOZTELECOM OIGAA360, S.A.

23/02/2016

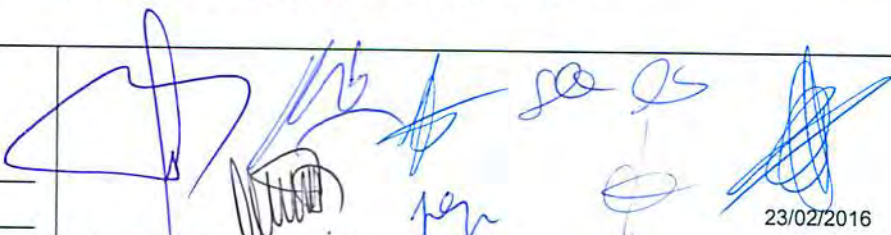
espacio destinado para las firmas de los administradores

ACTIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2015 (1)	EJERCICIO 2014 (2)
B) ACTIVO CORRIENTE	12000		2.364.439,65	2.532.287,17
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	12100			
II. Existencias	12200		212.092,79	179.229,13
1. Comerciales	12210		212.092,79	179.229,13
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	12220			
3. Productos en curso	12230			
a) De ciclo largo de producción	12231			
b) De ciclo corto de producción	12232			
4. Productos terminados	12240			
a) De ciclo largo de producción	12241			
b) De ciclo corto de producción	12242			
5. Subproductos, residuos y materiales recuperados	12250			
6. Anticipos a proveedores	12260			
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	12300	Nota 8.2	488.353,43	254.348,48
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	12310		276.092,12	224.198,09
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a largo plazo	12311			
b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo	12312		276.092,12	224.198,09
2. Clientes empresas del grupo y asociadas	12320		112.680,97	23.424,58
3. Deudores varios	12330			
4. Personal	12340		18.400,00	6.455,94
5. Activos por impuesto corriente	12350		81.180,34	269,87
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	12360			
7. Accionistas (socios) por desembolsos exigidos	12370			
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	12400			
1. Instrumentos de patrimonio	12410			
2. Créditos a empresas	12420			
3. Valores representativos de deuda	12430			
4. Derivados	12440			
5. Otros activos financieros	12450			
6. Otras inversiones	12460			

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

BALANCE DE SITUACIÓN NORMAL

B1.3

NIF:	A63102149	 Espacio destinado para las firmas de los administradores
DENOMINACIÓN SOCIAL:		
VOZTELECOM OIGAA360, S.A.		
		23/02/2016

ACTIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2015 (1)	EJERCICIO 2014 (2)
V. Inversiones financieras a corto plazo	12500	Nota 8	1.338.097,74	1.513.982,18
1. Instrumentos de patrimonio	12510		440.000,00	617.906,95
2. Créditos a empresas	12520			
3. Valores representativos de deuda	12530			
4. Derivados	12540		2.022,51	
5. Otros activos financieros	12550		896.075,23	896.075,23
6. Otras inversiones	12560			
VI. Periodificaciones a corto plazo	12600		72.643,78	39.439,37
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	12700	Nota 8.1	253.251,91	545.288,01
1. Tesorería	12710		253.251,91	545.288,01
2. Otros activos líquidos equivalentes	12720			
TOTAL ACTIVO (A + B)	10000		7.101.319,16	7.048.114,37

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

BALANCE DE SITUACIÓN NORMAL

B2.1

NIF: A63102149				
DENOMINACIÓN SOCIAL:				
VOZTELECOM OIGAA360, S.A.				
		Espacio destinado para las firmas de los administradores		

PATRIMONIO NETO Y PASIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2015 (1)	EJERCICIO 2014 (2)
A) PATRIMONIO NETO	20000		1.938.786,73	1.987.362,94
A-1) Fondos propios	21000		1.508.066,06	1.485.988,65
I. Capital	21100	Nota 13	344.585,00	344.585,00
1. Capital escriturado	21110		344.585,00	344.585,00
2. (Capital no exigido)	21120			
II. Prima de emisión	21200	Nota 13	3.466.100,27	3.466.100,27
III. Reservas	21300	Nota 13	(39.275,53)	(83.907,49)
1. Legal y estatutarias	21310		44.631,96	
2. Otras reservas	21320			
3. Reserva de revalorización	21330		(83.907,49)	(83.907,49)
IV. (Acciones y participaciones en patrimonio propias)	21400			
V. Resultados de ejercicios anteriores	21500		(2.285.421,09)	(2.687.108,76)
1. Remanente	21510			
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)	21520		(2.285.421,09)	(2.687.108,76)
VI. Otras aportaciones de socios	21600			
VII. Resultado del ejercicio	21700		22.077,41	446.319,63
VIII. (Dividendo a cuenta)	21800			
IX. Otros instrumentos de patrimonio neto	21900			
A-2) Ajustes por cambios de valor	22000		1.529,66	(439,93)
I. Activos financieros disponibles para la venta	22100			
II. Operaciones de cobertura	22200		1.529,66	(439,93)
III. Activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta	22300			
IV. Diferencia de conversión	22400			
V. Otros	22500			
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	23000	Nota 18	429.191,01	501.814,22
B) PASIVO NO CORRIENTE	31000		2.892.813,94	2.915.508,69
I. Provisiones a largo plazo	31100			
1. Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	31110			
2. Actuaciones medioambientales	31120			
3. Provisiones por reestructuración	31130			
4. Otras provisiones	31140			
II. Deudas a largo plazo	31200	Nota 9	2.614.843,75	2.720.793,89
1. Obligaciones y otros valores negociables	31210			
2. Deudas con entidades de crédito	31220		952.667,45	665.923,71

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

BALANCE DE SITUACIÓN NORMAL

B2.2

NIF: A63102149				23/02/2016	
DENOMINACIÓN SOCIAL:				Espacio destinado para las firmas de los administradores	
VOZTELECOM OIGAA360, S.A.					

PATRIMONIO NETO Y PASIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2015 (1)	EJERCICIO 2014 (2)
3. Acreedores por arrendamiento financiero	31230			
4. Derivados	31240			
5. Otros pasivos financieros	31250		1.662.176,30	2.054.870,18
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	31300			
IV. Pasivos por impuesto diferido	31400	Nota 15	142.052,86	194.714,80
V. Periodificaciones a largo plazo	31500	Nota 9	135.917,33	
VI. Acreedores comerciales no corrientes	31600			
VII. Deuda con características especiales a largo plazo	31700			
C) PASIVO CORRIENTE	32000		2.269.718,49	2.145.242,74
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	32100			
II. Provisiones a corto plazo	32200			
1. Provisiones por derechos de emisión de gases de efecto invernadero	32210			
2. Otras provisiones	32220			
III. Deudas a corto plazo	32300	Nota 9	987.754,71	960.552,22
1. Obligaciones y otros valores negociables	32310			
2. Deudas con entidades de crédito	32320		360.818,80	319.771,71
3. Acreedores por arrendamiento financiero	32330			
4. Derivados	32340		1.996,55	919,49
5. Otros pasivos financieros	32350		624.939,36	639.861,02
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	32400			
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	32500	Nota 9	1.281.963,78	1.184.690,52
1. Proveedores	32510		814.683,13	726.657,85
a) Proveedores a largo plazo	32511			
b) Proveedores a corto plazo	32512		814.683,13	726.657,85
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas	32520		134.840,22	117.696,70
3. Acreedores varios	32530		24.963,58	60.732,65
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	32540		190.088,55	177.883,75
5. Pasivos por impuesto corriente	32550			
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	32560		116.602,98	101.114,25
7. Anticipos de clientes	32570		785,32	605,32
VI. Periodificaciones a corto plazo	32600			
VII. Deuda con características especiales a corto plazo	32700			
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	30000		7.101.319,16	7.048.114,37

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

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS ABREVIADA

PA

NIF: A63102149

DENOMINACIÓN SOCIAL:

VOZTELECOM OIGAA360, S.A.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

23/02/2016

(DEBE) / HABER		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2015 (1)	EJERCICIO 2014 (2)
1. Importe neto de la cifra de negocios	40100		9.261.009,94	9.299.510,87
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	40200		330.642,54	313.759,66
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	40300		606.275,41	710.299,59
4. Aprovisionamientos	40400	Nota 16a	(3.973.924,69)	(3.665.462,82)
5. Otros ingresos de explotación	40500			
6. Gastos de personal	40600	Nota 16b	(1.972.255,54)	(2.034.605,26)
7. Otros gastos de explotación	40700		(2.930.374,82)	(2.962.929,73)
8. Amortización del inmovilizado	40800	Nota 5 y 6	(1.468.296,58)	(1.221.355,79)
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	40900	Nota 18	143.704,87	130.882,82
10. Excesos de provisiones	41000			
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	41100	Nota 6	51.903,68	(83.918,98)
12. Diferencia negativa de combinaciones de negocio	41200			
13. Otros resultados	41300			1,16
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13)	49100		48.684,81	486.181,52
14. Ingresos financieros	41400		18.252,41	21.143,38
a) Imputación de subvenciones, donaciones y legados de carácter financiero	41430			
b) Otros ingresos financieros	41490		18.252,41	21.143,38
15. Gastos financieros	41500		(81.836,42)	(112.353,02)
16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	41600			
17. Diferencias de cambio	41700		75.608,76	56.195,34
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	41800		(38.632,15)	(4.847,59)
19. Otros ingresos y gastos de carácter financiero	42100			
a) Incorporación al activo de gastos financieros	42110			
b) Ingresos financieros derivados de convenios de acreedores	42120			
c) Resto de ingresos y gastos	42130			
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19)	49200		(26.607,40)	(39.861,89)
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	49300		22.077,41	446.319,63
20. Impuestos sobre beneficios	41900	Nota 15		
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20)	49500		22.077,41	446.319,63

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

(2) Ejercicio anterior.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO NORMAL
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio

PN1

NIF:	A63102149	 Espacio destinado para las firmas de los administradores
DENOMINACIÓN SOCIAL:	VOZTELECOM OIGAA360, S.A.	

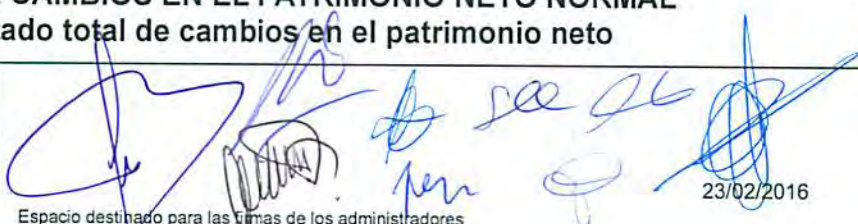
	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2015 (1)	EJERCICIO 2014 (2)
A) RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	59100	22.077,41	446.319,63
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO			
I. Por valoración de instrumentos financieros	50010		
1. Activos financieros disponibles para la venta	50011		
2. Otros ingresos/gastos	50012		
II. Por coberturas de flujos de efectivo	50020	1.969,59	679,03
III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	50030	90.281,25	29.028,91
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	(22.570,31)	(8.708,68)
B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto (I + II + III + IV + V + VI + VII)	59200	69.680,53	20.999,26
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS			
VIII. Por valoración de instrumentos financieros	50080	(32.555,49)	(24.747,12)
1. Activos financieros disponibles para la venta	50081		
2. Otros ingresos/gastos	50082	(32.555,49)	(24.747,12)
IX. Por coberturas de flujos de efectivo	50090		
X. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	50100	(143.704,88)	(130.882,82)
XI. Por activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta	50110		
XII. Diferencias de conversión	50120		
XIII. Efecto impositivo	50130	35.926,22	39.264,85
C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias (VIII + IX + X + XI + XII + XIII)	59300	(140.334,15)	(116.365,09)
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)	59400	(48.576,21)	350.953,80

(1) Ejercicio al que se refieren las cuentas anuales.
 (2) Ejercicio anterior.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO NORMAL

PN2.1

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

NIF: A63102149		 Espacio destinado para las firmas de los administradores		
DENOMINACIÓN SOCIAL:				
VOZTELECOM OIGAA360, S.A.				
		CAPITAL		PRIMA DE EMISIÓN
		ESCRITURADO	(NO EXIGIDO)	
		01	02	
				03
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2013 (1)	511	344.585,00		3.466.100,27
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2013 (1) y anteriores	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2013 (1) y anteriores	513			
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2014 (2)	514	344.585,00		3.466.100,27
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515			
II. Operaciones con socios o propietarios	516			
1. Aumentos de capital	517			
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas).	519			
4. (-) Distribución de dividendos	520			
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	521			
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios.	522			
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524			
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones.	532			
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2014 (2)	511	344.585,00		3.466.100,27
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2014 (2)	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2014 (2)	513			
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2015 (3)	514	344.585,00		3.466.100,27
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515			
II. Operaciones con socios o propietarios	516			
1. Aumentos de capital	517			
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas).	519			
4. (-) Distribución de dividendos	520			
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	521			
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios.	522			
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524			
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones.	532			
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2015 (3)	525	344.585,00		3.466.100,27

CONTINUA EN LA PAGINA PN2.2

(1) Ejercicio N-2.

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

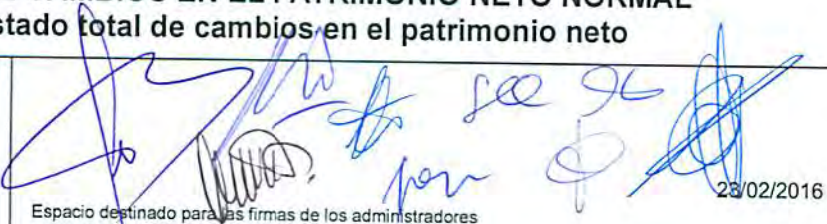
(3) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales (N).

(4) Reserva de Revalorización de la Ley 16/2012, de 27 de diciembre. Las empresas acogidas a disposiciones de revalorización distintas de la Ley 16/2012, deberán detallar la norma legal en la que se basan.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO NORMAL

PN2.2

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

NIF: A63102149			
DENOMINACIÓN SOCIAL:			
VOZTELECOM OIGAA360, S.A.			
Espacio destinado para las firmas de los administradores		28/02/2016	

		RESERVAS	(ACCIONES Y PARTICIPACIONES EN PATRIMONIO PROPIAS)	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES
		04	05	06
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2013 (1)	511	(83.907,49)		(3.349.850,20)
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2013 (1) y anteriores	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2013 (1) y anteriores	513			
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2014 (2)	514	(83.907,49)		(3.349.850,20)
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515			
II. Operaciones con socios o propietarios	516			
1. Aumentos de capital	517			
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)	519			
4. (-) Distribución de dividendos	520			
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	521			
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522			
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524			662.741,44
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532			662.741,44
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2014 (2)	511	(83.907,49)		(2.687.108,76)
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2014 (2)	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2014 (2)	513			
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2015 (3)	514	(83.907,49)		(2.687.108,76)
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515			
II. Operaciones con socios o propietarios	516			
1. Aumentos de capital	517			
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)	519			
4. (-) Distribución de dividendos	520			
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	521			
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522			
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524	44.631,96		401.687,67
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532			
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2015 (3)	525	(39.275,53)		(2.285.421,09)

VIENE DE LA PÁGINA PN2.1

CONTINUA EN LA PÁGINA PN2.3

(1) Ejercicio N-2.

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

(3) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales (N).

(4) Reserva de Revalorización de la Ley 16/2012, de 27 de diciembre. Las empresas acogidas a disposiciones de revalorización distintas de la Ley 16/2012, deberán detallar la norma legal en la que se basan.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO NORMAL

PN2.3

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

NIF:	A63102149	
DENOMINACIÓN SOCIAL:		
VOZTELECOM OIGAA360, S.A.		
		23/02/2016

Espacio destinado para las firmas de los administradores

		OTRAS APORTACIONES DE SOCIOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	(DIVIDENDO A CUENTA)
		07	08	09
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2013 (1)	511		662.741,44	
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2013 (1) y anteriores	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2013 (1) y anteriores	513			
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2014 (2)	514		662.741,44	
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515		446.319,63	
II. Operaciones con socios o propietarios	516			
1. Aumentos de capital	517			
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)	519			
4. (-) Distribución de dividendos	520			
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	521			
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522			
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524		(662.741,44)	
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532		(662.741,44)	
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2014 (2)	511		446.319,63	
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2014 (2)	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2014 (2)	513			
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2015 (3)	514		446.319,63	
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515		22.077,41	
II. Operaciones con socios o propietarios	516			
1. Aumentos de capital	517			
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)	519			
4. (-) Distribución de dividendos	520			
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	521			
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522			
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524		(446.319,63)	
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532			
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2015 (3)	525		22.077,41	

(1) Ejercicio N-2.

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

(3) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales (N).

(4) Reserva de Revalorización de la Ley 16/2012, de 27 de diciembre. Las empresas acogidas a disposiciones de revalorización distintas de la Ley 16/2012, deberán detallar la norma legal en la que se basan.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO NORMAL

PN2.4

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

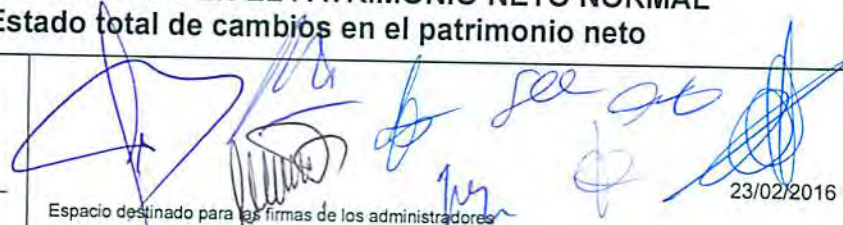
NIF: A63102149		 Espacio destinado para las firmas de los administradores		
DENOMINACIÓN SOCIAL: VOZTELECOM OIGAA360, S.A.				
		OTROS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO 10	AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR 11	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS 12
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2013 (1)	511		(1.118,96)	597.859,08
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2013 (1) y anteriores	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2013 (1) y anteriores	513			
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2014 (2)	514		(1.118,96)	597.859,08
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515		679,03	(96.044,86)
II. Operaciones con socios o propietarios	516			
1. Aumentos de capital	517			
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)	519			
4. (-) Distribución de dividendos	520			
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	521			
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522			
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524			
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532			
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2014 (2)	511		(439,93)	501.814,22
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2014 (2)	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2014 (2)	513			
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2015 (3)	514		(439,93)	501.814,22
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515		1.969,59	(72.623,21)
II. Operaciones con socios o propietarios	516			
1. Aumentos de capital	517			
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)	519			
4. (-) Distribución de dividendos	520			
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	521			
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522			
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524			
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532			
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2015 (3)	525		1.529,66	429.191,01

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO NORMAL

PN2.5

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

NIF:	A63102149	
DENOMINACIÓN SOCIAL:		
VOZTELECOM OIGAA360, S.A.		
Espacio destinado para las firmas de los administradores		23/02/2016

		TOTAL
		13
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2013 (1)	511	1.636.409,14
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2013 (1) y anteriores	512	
II. Ajustes por errores del ejercicio 2013 (1) y anteriores	513	
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2014 (2)	514	1.636.409,14
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515	350.953,80
II. Operaciones con socios o propietarios	516	
1. Aumentos de capital	517	
2. (-) Reducciones de capital	518	
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)	519	
4. (-) Distribución de dividendos	520	
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	521	
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522	
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523	
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524	
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531	
2. Otras variaciones	532	
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2014 (2)	511	1.987.362,94
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2014 (2)	512	
II. Ajustes por errores del ejercicio 2014 (2)	513	
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2015 (3)	514	1.987.362,94
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515	(48.576,21)
II. Operaciones con socios o propietarios	516	
1. Aumentos de capital	517	
2. (-) Reducciones de capital	518	
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)	519	
4. (-) Distribución de dividendos	520	
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	521	
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	522	
7. Otras operaciones con socios o propietarios	523	
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524	
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531	
2. Otras variaciones	532	
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2015 (3)	525	1.938.786,73

(1) Ejercicio N-2.

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

(3) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales (N).

(4) Reserva de Revalorización de la Ley 16/2012, de 27 de diciembre. Las empresas acogidas a disposiciones de revalorización distintas de la Ley 16/2012, deberán detallar la norma legal en la que se basan.

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

A63102149

NIF:

DECONOMIA S.A.

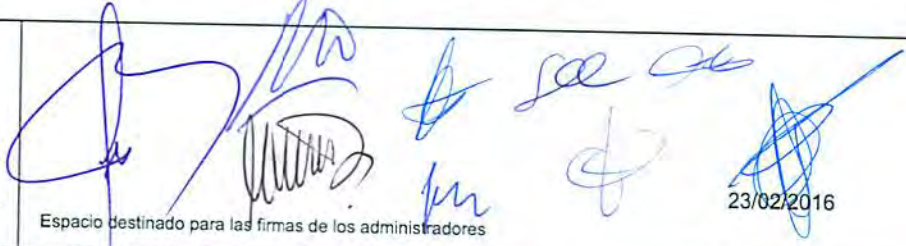
Espacio destinado para las firmas de los administradores

23/02/2016

Modelo informativo: cumplimiento hojas previas											
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2013 (1)											
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2013 (1) y anteriores											
II. Ajustes por errores del ejercicio 2013 (1)											
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2014 (2)											
I. Total ingresos y gastos reconocidos											
II. Operaciones con socios o propietarios											
1. Aumentos de capital											
2. (-) Reducciones de capital											
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)											
4. (-) Distribución de dividendos											
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)											
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios											
7. Otras operaciones con socios o propietarios											
III. Otras variaciones del patrimonio neto											
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)											
2. Otras variaciones											
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2014 (2)											
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2014 (2)											
II. Ajustes por errores del ejercicio 2014 (2)											
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2015 (3)											
I. Total ingresos y gastos reconocidos											
II. Operaciones con socios o propietarios											
1. Aumentos de capital											
2. (-) Reducciones de capital											
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)											
4. (-) Distribución de dividendos											
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)											
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios											
7. Otras operaciones con socios o propietarios											
III. Otras variaciones del patrimonio neto											
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)											
2. Otras variaciones											
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2015 (3)											
2. Otras variaciones											
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)											
III. Otras variaciones del patrimonio neto											
7. Otras operaciones con socios o propietarios											
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios											
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)											
4. (-) Distribución de dividendos											
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)											
2. (-) Reducciones de capital											
1. Aumentos de capital											
I. Total ingresos y gastos reconocidos											
II. Operaciones con socios o propietarios											
1. Aumentos de capital											
2. (-) Reducciones de capital											
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)											
4. (-) Distribución de dividendos											
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)											
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios											
7. Otras operaciones con socios o propietarios											
III. Otras variaciones del patrimonio neto											
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)											
2. Otras variaciones											
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2015 (3)											
2. Otras variaciones											
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)											
III. Otras variaciones del patrimonio neto											
7. Otras operaciones con socios o propietarios											
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios											
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)											
4. (-) Distribución de dividendos											
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)											
2. (-) Reducciones de capital											
1. Aumentos de capital											
I. Total ingresos y gastos reconocidos											
II. Operaciones con socios o propietarios											
1. Aumentos de capital											
2. (-) Reducciones de capital											
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)											
4. (-) Distribución de dividendos											
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)											
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios											
7. Otras operaciones con socios o propietarios											
III. Otras variaciones del patrimonio neto											
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)											
2. Otras variaciones											
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2015 (3)											
2. Otras variaciones											
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)											
III. Otras variaciones del patrimonio neto											
7. Otras operaciones con socios o propietarios											
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios											
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)											
4. (-) Distribución de dividendos											
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)											
2. (-) Reducciones de capital											
1. Aumentos de capital											
I. Total ingresos y gastos reconocidos											
II. Operaciones con socios o propietarios											
1. Aumentos de capital											
2. (-) Reducciones de capital											
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)											
4. (-) Distribución de dividendos											
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)											
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios											
7. Otras operaciones con socios o propietarios											
III. Otras variaciones del patrimonio neto											
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)											
2. Otras variaciones											
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2015 (3)											
2. Otras variaciones											
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)											
III. Otras variaciones del patrimonio neto											
7. Otras operaciones con socios o propietarios											
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios											
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)											
4. (-) Distribución de dividendos											
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)											
2. (-) Reducciones de capital											
1. Aumentos de capital											
I. Total ingresos y gastos reconocidos											
II. Operaciones con socios o propietarios											
1. Aumentos de capital											
2. (-) Reducciones de capital											
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)											
4. (-) Distribución de dividendos											
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)											
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios											
7. Otras operaciones con socios o propietarios											
III. Otras variaciones del patrimonio neto											
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)											
2. Otras variaciones											
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2015 (3)											
2. Otras variaciones											
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)											
III. Otras variaciones del patrimonio neto											
7. Otras operaciones con socios o propietarios											
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios											
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)											
4. (-) Distribución de dividendos											
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)											
2. (-) Reducciones de capital											
1. Aumentos de capital											
I. Total ingresos y gastos reconocidos											
II. Operaciones con socios o propietarios											
1. Aumentos de capital											
2. (-) Reducciones de capital											
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)											
4. (-) Distribución de dividendos											
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)											
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios											
7. Otras operaciones con socios o propietarios											
III. Otras variaciones del patrimonio neto											
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)											
2. Otras variaciones											
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2015 (3)											
2. Otras variaciones											
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)											
III. Otras variaciones del patrimonio neto											
7. Otras operaciones con socios o propietarios											
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios											
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)											
4. (-) Distribución de dividendos											
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)											
2. (-) Reducciones de capital											
1. Aumentos de capital											
I. Total ingresos y gastos reconocidos											
II. Operaciones con socios o propietarios											
1. Aumentos de capital											
2. (-) Reducciones de capital											
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)											
4. (-) Distribución de dividendos											
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)											
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios											
7. Otras operaciones con socios o propietarios											
III. Otras variaciones del patrimonio neto											
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)											
2. Otras variaciones											
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2015 (3)											
2. Otras variaciones											
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)											
III. Otras variaciones del patrimonio neto											
7. Otras operaciones con socios o propietarios											
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios											
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)											
4. (-) Distribución de dividendos											
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)											
2. (-) Reducciones de capital											
1. Aumentos de capital											
I. Total ingresos y gastos reconocidos											
II. Operaciones con socios o propietarios											
1. Aumentos de capital											
2. (-) Reducciones de capital											
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)											
4. (-) Distribución de dividendos											
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)											
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios											
7. Otras operaciones con socios o propietarios											
III. Otras variaciones del patrimonio neto											
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)											
2. Otras variaciones											
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2015 (3)											
2. Otras variaciones											
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)											
III. Otras variaciones del patrimonio neto											
7. Otras operaciones con socios o propietarios											
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios											
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)											
4. (-) Distribución de dividendos											
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)											
2. (-) Reducciones de capital											
1. Aumentos de capital											
I. Total ingresos y gastos reconocidos											
II. Operaciones con socios o propietarios											
1. Aumentos de capital											
2. (-) Reducciones de capital											
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)											
4. (-) Distribución de dividendos											
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)											
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios											
7. Otras operaciones con socios o propietarios											
III. Otras variaciones del patrimonio neto											
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)											
2. Otras variaciones											
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2015 (3)											
2. Otras variaciones											
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)											
III. Otras variaciones del patrimonio neto											
7. Otras operaciones con socios o propietarios											
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios											
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)											
4. (-) Distribución de dividendos											
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)											
2. (-) Reducciones de capital											
1. Aumentos de capital											
I. Total ingresos y gastos reconocidos											
II. Operaciones con socios o propietarios											
1. Aumentos de capital											
2. (-) Reducciones de capital											
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)											
4. (-) Distribución de dividendos											
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)											
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios											
7. Otras operaciones con socios o propietarios											
III. Otras variaciones del patrimonio neto											
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)											
2. Otras variaciones											
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2015 (3)											
2. Otras variaciones											
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)											
III. Otras variaciones del patrimonio neto											
7. Otras operaciones con socios o propietarios											
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios											
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)											
4. (-) Distribución de dividendos											
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)											
2. (-) Reducciones de capital											
1. Aumentos de capital											
I. Total ingresos y gastos reconocidos											
II. Operaciones con socios o propietarios											
1. Aumentos de capital											
2. (-) Reducciones de capital											
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)											
4. (-) Distribución de dividendos											
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)											
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios											
7. Otras operaciones con socios o propietarios											
III. Otras variaciones del patrimonio neto											
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)											
2. Otras variaciones											
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2015 (3)											
2. Otras variaciones											
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)											
III. Otras variaciones del patrimonio neto											
7. Otras operaciones con socios o propietarios											
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios											
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)											
4. (-) Distribución de dividendos											
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)											
2. (-) Reducciones de capital											
1. Aumentos de capital											
I. Total ingresos y gastos reconocidos											
II. Operaciones con socios o propietarios											
1. Aumentos de capital											
2. (-) Reducciones de capital											
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)											
4. (-) Distribución de dividendos											
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)											
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios											
7. Otras operaciones con socios o propietarios											
III. Otras variaciones del patrimonio neto											
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)											
2. Otras variaciones											
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2015 (3)											
2. Otras variaciones											
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)											
III. Otras variaciones del patrimonio neto											
7. Otras operaciones con socios o propietarios											
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios											
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)											
4. (-) Distribución de dividendos											
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)											
2. (-) Reducciones de capital											
1. Aumentos de capital											
I. Total ingresos y gastos reconocidos											
II. Operaciones con socios o propietarios											
1. Aumentos de capital											
2. (-) Reducciones de capital											
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)											
4. (-) Distribución de dividendos											
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)											
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios											
7. Otras operaciones con socios o propietarios											
III. Otras variaciones del patrimonio neto											
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)											
2. Otras variaciones											
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2015 (3)											
2. Otras variaciones											
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)											
III. Otras variaciones del patrimonio neto											
7. Otras operaciones con socios o propietarios											
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios											
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)											
4. (-) Distribución de dividendos											
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)											
2. (-) Reducciones de capital											
1. Aumentos de capital											
I. Total ingresos y gastos reconocidos											
II. Operaciones con socios o propietarios											
1. Aumentos de capital											
2. (-) Reducciones de capital											
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)											
4. (-) Distribución de dividendos											
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)											
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios											
7. Otras operaciones con socios o propietarios											
III. Otras variaciones del patrimonio neto											
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)											
2. Otras variaciones											
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2015 (3)											
2. Otras variaciones											
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)											
III. Otras variaciones del patrimonio neto											
7. Otras operaciones con socios o propietarios											
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios											
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)											
4. (-) Distribución de dividendos											
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)											
2. (-) Reducciones de capital											
1. Aumentos de capital											
I. Total ingresos y gastos reconocidos											
II. Operaciones con socios o propietarios											
1. Aumentos de capital											
2. (-) Reducciones de capital											
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)											
4. (-) Distribución de dividendos											
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)											
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios											
7. Otras operaciones con socios o propietarios											
III. Otras variaciones del patrimonio neto											
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)											
2. Otras variaciones											
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2015 (3)											
2. Otras variaciones											
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)											
III. Otras variaciones del patrimonio neto											
7. Otras operaciones con socios o propietarios											
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios											
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)											
4. (-) Distribución de dividendos											
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)											
2. (-) Reducciones de capital											
1. Aumentos de capital											
I. Total ingresos y gastos reconocidos											
II. Operaciones con socios o propietarios											
1. Aumentos de capital											
2. (-) Reducciones de capital											
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)											
4. (-) Distribución de dividendos											
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)											
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios											
7. Otras operaciones con socios o propietarios											
III. Otras variaciones del patrimonio neto											
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)											
2. Otras variaciones											
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2015 (3)											
2. Otras variaciones											
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)											
III. Otras variaciones del patrimonio neto											
7. Otras operaciones con socios o propietarios											
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios											
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)											
4. (-) Distribución de dividendos											
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)											
2. (-) Reducciones de capital											
1. Aumentos de capital											
I. Total ingresos y gastos reconocidos											
II. Operaciones con socios o propietarios											
1. Aumentos de capital											
2. (-) Reducciones de capital											
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)											
4. (-) Distribución de dividendos											
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)											
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios											
7. Otras operaciones con socios o propietarios											
III. Otras variaciones del patrimonio neto											
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)											
2. Otras variaciones											
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2015 (3)											
2. Otras variaciones											
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)											
III. Otras variaciones del patrimonio neto											
7. Otras operaciones con socios o propietarios											
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios											
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)											
4. (-) Distribución de dividendos											
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)											
2. (-) Reducciones de capital											
1. Aumentos de capital											
I. Total ingresos y gastos reconocidos											
II. Operaciones con socios o propietarios											
1. Aumentos de capital											
2. (-) Reducciones de capital											
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)											
4. (-) Distribución de dividendos											
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)											
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios											
7. Otras operaciones con socios o propietarios											
III. Otras variaciones del patrimonio neto											
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)											
2. Otras variaciones											
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2015 (3)											
2. Otras variaciones											
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)											
III. Otras variaciones del patrimonio neto											
7. Otras operaciones con socios o propietarios											
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios											
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)											
4. (-) Distribución de dividendos											
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)											
2. (-) Reducciones de capital											
1. Aumentos de capital											
I. Total ingresos y gastos reconocidos											
II. Operaciones con socios o propietarios											
1. Aumentos de capital											
2. (-) Reducciones de capital											
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)											
4. (-) Distribución de dividendos											
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)											
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios											
7. Otras operaciones con socios o propietarios											
III. Otras variaciones del patrimonio neto											
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)											
2. Otras variaciones											
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2015 (3)											
2. Otras variaciones											
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)											
III. Otras variaciones del patrimonio neto											
7. Otras operaciones con socios o propietarios											
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios											
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)											
4. (-) Distribución de dividendos											
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)											
2. (-) Reducciones de capital											
1. Aumentos de capital											
I. Total ingresos y gastos reconocidos											
II. Operaciones con socios o propietarios											
1. Aumentos de capital											
2. (-) Reducciones de capital											
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)											
4. (-) Distribución de dividendos											
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)											
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios											
7. Otras operaciones con socios o propietarios											
III. Otras variaciones del patrimonio neto											
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)											
2. Otras variaciones											
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2015 (3)											
2. Otras variaciones											
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)											
III. Otras variaciones del patrimonio neto											
7. Otras operaciones con socios o propietarios											
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios											
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)											
4. (-) Distribución de dividendos											
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)											
2. (-) Reducciones de capital											
1. Aumentos de capital											
I. Total ingresos y gastos reconocidos											
II. Operaciones con socios o propietarios											
1. Aumentos de capital											
2. (-) Reducciones de capital											
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)											
4. (-) Distribución de dividendos											
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)											
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios											
7. Otras operaciones con socios o propietarios											
III. Otras variaciones del patrimonio neto											
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)											
2. Otras variaciones											
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2015 (3)											
2. Otras variaciones											
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)											
III. Otras variaciones del patrimonio neto											
7. Otras operaciones con socios o propietarios											
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios											
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)											
4. (-) Distribución de dividendos											
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)											
2. (-) Reducciones de capital											
1. Aumentos de capital											
I. Total ingresos y gastos reconocidos											

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO NORMAL

F1.1

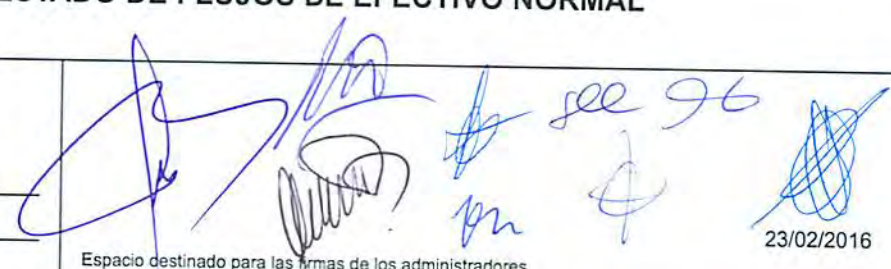
NIF:	A63102149	
DENOMINACIÓN SOCIAL:		
VOZTELECOM OIGAA360, S.A.		
		Espacio destinado para las firmas de los administradores 23/02/2016

	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2015 (1)	EJERCICIO 2014 (2)
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	61100	22.077,41	446.319,63
2. Ajustes del resultado	61200	327.085,77	230.282,56
a) Amortización del inmovilizado (+)	61201	1.468.296,58	1.221.355,79
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	61202	(51.411,51)	83.918,98
c) Variación de provisiones (+/-)	61203		
d) Imputación de subvenciones (-)	61204	(143.704,87)	(130.882,82)
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)	61205		
f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-)	61206		4.847,59
g) Ingresos financieros (-)	61207	(18.252,41)	(21.143,38)
h) Gastos financieros (+)	61208	81.836,42	112.353,02
i) Diferencias de cambio (+/-)	61209	(75.608,76)	(56.195,34)
j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-)	61210		
k) Otros ingresos y gastos (-/+).	61211	(934.069,68)	(983.971,28)
3. Cambios en el capital corriente	61300	101.310,50	(189.606,42)
a) Existencias (+/-).	61301	(32.863,66)	56.160,83
b) Deudores y otras cuentas para cobrar (+/-)	61302	(63.050,82)	85.493,45
c) Otros activos corrientes (+/-)	61303	(33.204,41)	(252.045,70)
d) Acreedores y otras cuentas para pagar (+/-)	61304	94.658,67	(55.747,47)
e) Otros pasivos corrientes (+/-)	61305		
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)	61306	135.917,33	(23.467,53)
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	61400	(47.389,21)	(35.014,30)
a) Pagos de intereses (-)	61401	(81.836,42)	(112.353,02)
b) Cobros de dividendos (+)	61402		
c) Cobros de intereses (+)	61403	18.252,41	21.143,38
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)	61404	(59.413,96)	
e) Otros pagos (cobros) (-/+).	61405	75.608,76	56.195,34
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1 + 2 + 3 + 4)	61500	403.084,47	451.981,47

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO NORMAL

F1.2

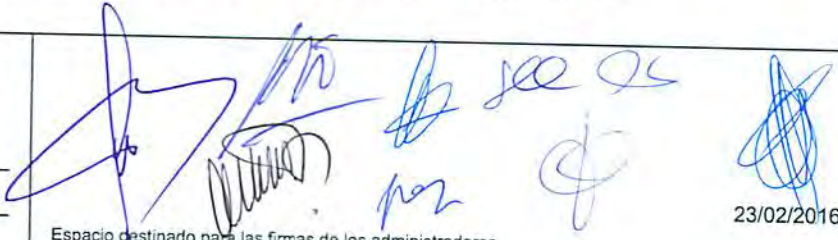
NIF:	A63102149	
DENOMINACIÓN SOCIAL: VOZTELECOM OIGAA360, S.A.		
		Espacio destinado para las firmas de los administradores 23/02/2016

		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2015 (1)	EJERCICIO 2014 (2)
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN				
6. Pagos por inversiones (-)	62100		(615.295,86)	(520.438,85)
a) Empresas del grupo y asociadas	62101			10.179,18
b) Inmovilizado intangible	62102		(17.153,03)	(68.170,86)
c) Inmovilizado material	62103		(602.410,48)	(507.692,37)
d) Inversiones inmobiliarias	62104			
e) Otros activos financieros	62105		4.267,65	45.245,20
f) Activos no corrientes mantenidos para venta	62106			
g) Unidad de negocio	62107			
h) Otros activos	62108			
7. Cobros por desinversiones (+)	62200			
a) Empresas del grupo y asociadas	62201			
b) Inmovilizado intangible	62202			
c) Inmovilizado material	62203			
d) Inversiones inmobiliarias	62204			
e) Otros activos financieros	62205			
f) Activos no corrientes mantenidos para venta	62206			
g) Unidad de negocio	62207			
h) Otros activos	62208			
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 7)	62300		(615.295,86)	(520.438,85)

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO NORMAL

F1.3

NIF:	A63102149	
DENOMINACIÓN SOCIAL:		
VOZTELECOM OIGAA360, S.A.		
		Espacio destinado para las firmas de los administradores 23/02/2016

	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2015 (1)	EJERCICIO 2014 (2)
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	63100	90.281,00	
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (+)	63101		
b) Amortización de instrumentos de patrimonio (-)	63102		
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio (-)	63103		
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio (+)	63104		
e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos (+)	63105	90.281,00	
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	63200	(170.105,71)	84.803,48
a) Emisión	63201	865.454,49	990.271,82
1. Obligaciones y otros valores negociables (+)	63202		
2. Deudas con entidades de crédito (+)	63203	683.558,49	633.330,23
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (+)	63204		
4. Deudas con características especiales (+)	63205		
5. Otras deudas (+)	63206	181.896,00	356.941,59
b) Devolución y amortización de	63207	(1.035.560,20)	(905.468,34)
1. Obligaciones y otros valores negociables (-)	63208		
2. Deudas con entidades de crédito (-)	63209	(355.767,66)	(184.110,27)
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (-)	63210		
4. Deudas con características especiales (-)	63211		
5. Otras deudas (-)	63212	(679.792,54)	(721.358,07)
11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	63300		
a) Dividendos (-)	63301		
b) Remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)	63302		
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (9 + 10 + 11)	63400	79.824,71	84.803,48
D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	64000		
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (5 + 8 + 12 + D)	65000	(292.036,10)	16.346,10
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	65100	545.288,01	528.941,91
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	65200	253.251,91	545.288,01

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



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

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



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

Cuentas Anuales Consolidadas e
Informe de Gestión Consolidado
correspondientes al ejercicio 2015
junto con el Informe de Auditoría
Independiente de las Cuentas
Anuales Consolidadas



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

**Cuentas Anuales Consolidadas e Informe
de Gestión Consolidado correspondientes al
ejercicio 2015 junto con el Informe de Auditoría
Independiente de las Cuentas Anuales Consolidadas**

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2015:

Balances Consolidados al 31 de diciembre de 2015 y de 2014
Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas correspondientes a los ejercicios 2015 y 2014
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado correspondiente a los ejercicios 2015
y 2014
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo correspondiente a los ejercicios 2015 y 2014
Memoria Consolidada del ejercicio 2015

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2015



VOZTELECOM OIGAA360, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Informe de auditoría independiente de cuentas anuales consolidadas

A los Accionistas de VOZTELECOM OIGAA360, S.A.

Informe sobre las Cuentas Anuales Consolidadas

Hemos auditado las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas de la sociedad VOZTELECOM OIGAA360, S.A. (en adelante la Sociedad Dominante) Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (en adelante el Grupo), que comprenden el balance consolidado a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores 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 consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados de VOZTELECOM OIGAA360, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2.a de la memoria adjunta y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las Cuentas Anuales Consolidadas están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las Cuentas Anuales Consolidadas. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las Cuentas Anuales Consolidadas, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de los administradores de la sociedad dominante de las Cuentas Anuales Consolidadas, con el fin de diseñar los 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. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las Cuentas Anuales Consolidadas tomadas en su conjunto.

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

Opini3n

En nuestra opini3n, las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situaci3n financiera consolidada de **VOZTELECOM OIGAA360, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES** a 31 de diciembre de 2015, as3 como de sus resultados consolidados y flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de informaci3n financiera que resulta de aplicaci3n y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El Informe de gesti3n Consolidado adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Dominante consideran oportunas sobre la situaci3n de **VOZTELECOM OIGAA360, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**, la evoluci3n de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las Cuentas Anuales Consolidadas. Hemos verificado que la informaci3n contable que contiene el citado Informe de gesti3n concuerda con la de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificaci3n del Informe de gesti3n Consolidado con el alcance mencionado en este mismo p3rrafo y no incluye la revisi3n de informaci3n distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la sociedad **VOZTELECOM OIGAA360, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**.

BDO Auditores, S.L.P.


Agust3n Ch3ca Jim3nez
Socio-Auditor de Cuentas

Barcelona, 24 de febrero de 2016

Col·legi
de Censors Jurats
de Comptes
de Catalunya

PER INCORPORAR AL PROTOCOL

BDO AUDITORES, S.L.P.

Any 2016 N3m. 20/16/03978
C3PIA GRATU3TA

Informe subjecte a la normativa
reguladora de l'activitat
d'auditoria de comptes a Espanya

VOZTELECOM OIGAA360, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2015

VOZTELECOM OIGAA360, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**BALANCES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y DE 2014**

(Expresados en euros)

ACTIVO	Notas a la Memoria	31/12/2015	31/12/2014
ACTIVO NO CORRIENTE		4.733.779,51	4.526.062,16
Inmovilizado intangible	Nota 5	2.750.530,88	2.799.122,62
Fondo de comercio de consolidación		3.040,00	3.040,00
Otro inmovilizado intangible		2.747.490,88	2.796.082,62
Inmovilizado material	Nota 6	1.523.355,14	1.314.559,79
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		1.523.355,14	1.314.559,79
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	Nota 10	15.561,07	67.528,18
Participaciones puestas en equivalencia		15.561,07	67.528,18
Inversiones financieras a largo plazo	Nota 8	264.311,99	90.672,69
Activos por impuesto diferido	Nota 15	180.020,43	254.178,88
ACTIVO CORRIENTE		2.368.656,58	2.565.097,45
Existencias		212.092,79	179.229,13
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Nota 8	488.803,43	255.748,49
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		276.092,12	224.198,09
Sociedades puestas en equivalencia		112.680,97	23.424,58
Otros deudores		100.030,34	8.125,82
Inversiones financieras a corto plazo	Nota 8	1.338.097,74	1.513.982,18
Periodificaciones a corto plazo		73.141,29	39.949,37
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Nota 8.1	256.521,33	576.188,28
TOTAL ACTIVO		7.102.436,09	7.091.159,61

VOZTELECOM OIGAA360, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**BALANCES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y DE 2014**

(Expresados en euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas a la Memoria	31/12/2015	31/12/2014
PATRIMONIO NETO		1.940.012,63	2.001.329,33
Fondos propios		1.509.291,96	1.499.955,04
Capital	Nota 13.1	344.585,00	344.585,00
Capital escriturado		344.585,00	344.585,00
Prima de emisión	Nota 13.2	3.466.100,27	3.466.100,27
Reservas	Nota 13.3	(2.324.065,19)	(2.757.519,76)
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante		22.671,88	446.789,53
Ajustes por cambios de valor		1.529,66	(439,93)
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Nota 18	429.191,01	501.814,22
PASIVO NO CORRIENTE		2.892.813,94	2.915.508,69
Deudas a largo plazo	Nota 9	2.614.843,75	2.720.793,89
Deudas con entidades de crédito		952.667,45	665.923,71
Otros pasivos financieros		1.662.176,30	2.054.870,18
Pasivos por impuesto diferido	Nota 15	142.052,86	194.714,80
Periodificaciones a largo plazo	Nota 9	135.917,33	-
PASIVO CORRIENTE		2.269.609,52	2.174.321,59
Deudas a corto plazo	Nota 9	987.754,71	960.552,22
Deudas con entidades de crédito		360.818,80	319.771,71
Derivados		1.996,55	919,49
Otros pasivos financieros		624.939,36	639.861,02
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	Nota 9	1.281.854,81	1.213.769,37
Proveedores		818.934,23	728.797,73
Otros acreedores		462.920,58	484.971,64
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		7.102.436,09	7.091.159,61

VOZTELECOM OIGAA360, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES
A LOS EJERCICIOS 2015 Y 2014**

(Expresadas en euros)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Notas a la Memoria	2015	2014
Importe neto de la cifra de negocio		9.105.238,50	9.174.500,99
Ventas		9.012.816,80	9.110.216,04
Prestaciones de servicios		92.421,70	64.284,95
Var. de existencias de prod. Terminados y en curso de fabricación		330.642,54	313.759,66
Trabajos realizados por la empresa para su activo		606.275,41	710.299,59
Aprovisionamientos	Nota 16.a	(3.973.924,69)	(3.665.462,82)
Consumo de mercaderías		(3.729.461,06)	(3.428.532,68)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles		(1.694,64)	(8.132,33)
Trabajos realizados por otras empresas		(242.768,99)	(228.797,81)
Gastos de personal		(2.929.637,04)	(2.970.442,82)
Sueldos, salarios y asimilados		(2.286.347,80)	(2.319.258,01)
Cargas sociales	Nota 16.b	(643.289,24)	(651.184,81)
Otros gastos de explotación		(1.816.441,94)	(1.901.503,95)
Pérdidas por deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		90.043,66	(21.887,63)
Otros gastos de gestión corriente		(1.906.485,60)	(1.879.616,32)
Amortización del inmovilizado	Notas 5 y 6	(1.468.296,58)	(1.221.355,79)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras		143.704,87	130.882,82
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	Notas 5 y 6	51.903,68	(83.918,98)
Otros resultados		-	1,16
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		49.464,75	486.759,86
Ingresos financieros		18.252,41	21.143,38
De valores negociables y otros instrumentos financieros		18.252,41	21.143,38
Gastos financieros		(81.836,42)	(112.353,02)
Diferencias de cambio		75.608,76	56.195,34
Deterioro y result. por enajenaciones de instrumentos financieros		-	5.331,59
RESULTADO FINANCIERO		12.024,75	(29.682,71)
Participaciones en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia		(38.632,15)	(10.179,18)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		22.857,35	446.897,97
Impuesto sobre beneficios	Nota 15	(185,47)	(108,44)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		22.671,88	446.789,53
Resultado asignado a la sociedad dominante		22.671,88	446.789,53
RESULTADO DEL EJERCICIO		22.671,88	446.789,53

VOZTELECOM OIGAA360, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 2015 Y 2014****A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**

(Expresados en euros)

ESTADO DE GASTOS E INGRESOS RECONOCIDOS	Notas a la Memoria	2015	2014
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		22.671,88	446.789,53
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO			
Por coberturas de flujos de efectivo		1.969,59	679,03
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Nota 18	90.281,25	29.028,91
Efecto impositivo	Nota 18	(22.570,31)	(8.708,68)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO		69.680,53	20.999,26
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS			
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Nota 18	(143.704,88)	(130.882,82)
Efecto impositivo	Nota 18	35.926,22	39.264,85
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		(107.778,66)	(91.617,97)
Otros movimientos		(32.555,49)	(24.747,12)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		(47.981,74)	351.423,70

VOZTELECOM OIGAA360, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 2015 Y 2014****B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**

(Expresados en euros)

	Capital Escriturado	Prima de Emisión	Reservas	Resultados de Ejercicios Anteriores	Reservas en Sociedades Puestas en Equivalencia	Resultado Atribuible a la Sociedad Dominante	Ajustes por Cambio de Valor	Subvenciones, Donaciones y Legados Recibidos	Total
SALDO, FINAL DEL AÑO 2013	344.585,00	3.466.100,27	(83.907,49)	(3.358.764,74)	8.708,44	676.444,03	(1.118,96)	597.859,08	1.649.905,63
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	446.789,53	679,03	(96.044,86)	351.423,70
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	676.444,03	-	(676.444,03)	-	-	-
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-	-	-	676.444,03	-	(676.444,03)	-	-	-
SALDO, FINAL DEL AÑO 2014	344.585,00	3.466.100,27	(83.907,49)	(2.682.320,71)	8.708,44	446.789,53	(439,93)	501.814,22	2.001.329,33
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	22.671,88	1.969,59	(72.623,21)	(47.981,74)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	44.631,96	402.157,57	(13.334,96)	(446.789,53)	-	-	(13.334,96)
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-	-	44.631,96	402.157,57	-	(446.789,53)	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	(13.334,96)	-	-	-	(13.334,96)
SALDO, FINAL DEL AÑO 2015	344.585,00	3.466.100,27	(39.275,53)	(2.280.163,14)	(4.626,52)	22.671,88	1.529,66	429.191,01	1.940.012,63

VOZTELECOM OIGAA360, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**ESTADOS CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE
A LOS EJERCICIOS 2015 Y 2014**

(Expresados en euros)

	2015	2014
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	22.671,88	446.897,97
Ajustes al resultado	288.453,62	240.461,74
Amortización del inmovilizado	1.468.296,58	1.221.355,79
Correcciones valorativas por deterioro	(90.043,66)	94.098,16
Imputación de subvenciones	(143.704,87)	(130.882,82)
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	-	4.847,59
Ingresos financieros	(18.252,41)	(21.143,38)
Gastos financieros	81.836,42	112.353,02
Diferencias de cambio	(75.608,76)	(56.195,34)
Otros ingresos y gastos	(934.069,68)	(983.971,28)
Cambios en el capital corriente	111.717,33	(267.059,74)
Existencias	(32.863,66)	56.160,83
Deudores y otras cuentas a cobrar	(62.234,93)	85.493,45
Otros activos corrientes	(33.204,41)	(252.045,70)
Acreedores y otras cuentas a pagar	104.103,00	(132.147,03)
Otros activos y pasivos no corrientes	135.917,33	24.521,29)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(47.389,21)	(34.776,59)
Pago de intereses	(81.836,42)	(112.353,02)
Cobro de intereses	18.252,41	21.143,38
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	(59.413,96)	-
Otros pagos (cobros)	75.608,76	56.433,05
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	375.453,62	385.523,38
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos por inversiones	(615.295,86)	(530.618,03)
Inmovilizado intangible	(17.153,03)	(68.170,86)
Inmovilizado material	(602.410,48)	(507.692,37)
Otros activos financieros	4.267,65	45.245,20
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(615.295,86)	(530.618,03)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	90.281,00	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	90.281,00	-
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	(170.105,71)	84.803,48
Emisión:	865.454,49	1.027.993,00
Deudas con entidades de crédito	683.558,49	750.000,00
Otras	181.896,00	277.993,00
Devolución y amortización de:	(1.035.560,20)	(943.189,52)
Deudas con entidades de crédito	(355.767,66)	(312.393,81)
Otras	(679.792,54)	(630.795,71)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	(79.824,71)	84.803,48
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	(319.666,95)	(60.291,17)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	576.188,28	636.479,45
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	256.521,33	576.188,28

VOZTELECOM OIGAA360, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2015

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

a) Constitución y Domicilio Social

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

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

b) Actividad

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

El ejercicio social del Grupo comienza el 1 de enero y finaliza el 31 de diciembre de cada año. En el resto de Notas de esta Memoria, cada vez que se haga referencia al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015, se indicará para simplificar "ejercicio 2015".

c) Régimen Legal

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

1.1) Sociedad Dependiente

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

a) Perímetro de Consolidación

La relación de sociedades dependientes y asociadas de **VOZTELECOM OIGAA360, S.A.** que componen con ésta, el Grupo VOZTELECOM (en adelante el Grupo), sus domicilios sociales y los porcentajes de participación, al 31 de diciembre de 2015 en cada una de ellas, se presentan a continuación:

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

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

Las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas del ejercicio 2015 se han preparado a partir de los registros contables de las distintas sociedades que componen el Grupo, cuyas respectivas Cuentas Anuales Consolidadas son preparadas de acuerdo la legislación mercantil vigente y las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, en el caso de sociedades españolas, y de acuerdo a la normativa aplicable al resto de países donde se encuentran las sociedades que componen el Grupo Consolidado, y se presentan de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 1159/2010 de 17 de septiembre, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados, así como la veracidad de los flujos incorporados en el Estado Consolidado de Flujos de Efectivo.

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

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

b) Principios Contables Aplicados

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

c) Moneda de Presentación

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

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

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

e) Comparación de la Información

De acuerdo con la legislación mercantil, el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del Balance, de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, además de las cifras del ejercicio 2015 las correspondientes al ejercicio anterior. Las partidas de ambos ejercicios son comparables y homogéneas.

f) Cambios en Criterios Contables

No se han realizado cambios en criterios contables durante el ejercicio 2015.

g) Corrección de Errores

Las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2015 no incluyen ajustes relacionados como consecuencia de errores detectados en las Cuentas Anuales Consolidadas de años anteriores.

h) Responsabilidad de la Información y Estimaciones Realizadas

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

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

NOTA 3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

Las propuestas de aplicación del resultado de los ejercicios 2015 y 2014, formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, son las que se muestran a continuación, en euros:

	2015	2014
Base de reparto:		
Beneficios generados en el ejercicio	22.671,88	446.789,53
Distribución a:		
Reserva Legal	2.207,74	44.631,96
Resultados negativos de ejercicios anteriores	20.464,14	402.157,57

Limitaciones a la Distribución de Dividendos

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

Se prohíbe igualmente toda distribución de beneficios a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los gastos de desarrollo que figuran en el activo del balance consolidado. A 31 de diciembre de 2015, la Sociedad Dominante del Grupo tenía en su activo gastos de desarrollo por un importe neto de 2.064 miles de euros (2.164 miles de euros al 31 de diciembre de 2014) (Nota 5).

NOTA 4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por el Grupo en la elaboración de sus Cuentas Anuales Consolidadas para el ejercicio 2015, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

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

La Sociedad dependiente VOZTELECOM Comunicación Inteligente, S.L. se incluye en las Cuentas Anuales Consolidadas mediante el método de integración global. En el caso de la sociedad asociada, se aplica el método de puesta en equivalencia.

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

Diferencia positiva de consolidación

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

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

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

Homogenización de partidas

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

b) Inmovilizado Intangible

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

Gastos de Desarrollo

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

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

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

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

Propiedad Industrial

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

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

Aplicaciones Informáticas

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

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

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

Fondo de Comercio

El Fondo de comercio se valoran inicialmente, en el momento de la adquisición, a su coste, siendo éste el exceso de la combinación de negocios respecto al valor razonable de los activos identificables adquiridos menos el de los pasivos asumidos.

El fondo de comercio no se amortiza. En su lugar, las unidades generadoras de efectivo o grupos de unidades a las que se ha asignado el fondo de comercio en la fecha de adquisición se someten, al menos anualmente, a la comprobación de su eventual deterioro del valor, procediéndose, en su caso, al registro de la correspondiente corrección valorativa por deterioro.

c) Inmovilizado Material

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

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

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

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

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

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

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

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

d) Arrendamientos y Otras Operaciones de Carácter Similar

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

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

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

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

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

e) Instrumentos Financieros

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

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

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

Préstamos y Partidas a Cobrar y Débitos y Partidas a Pagar

Préstamos y Partidas a Cobrar

En esta categoría se clasifican:

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

Débitos y Partidas a Pagar

En esta categoría se clasifican:

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

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

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

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

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

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

La corrección valorativa por deterioro de deudores al 31 de diciembre de 2014, se ha estimado en función del análisis de cada uno de los saldos individualizados pendientes de cobro a dicha fecha.

Inversiones Mantenido hasta el Vencimiento

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

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

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

Participaciones Puestas en Equivalencia

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

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

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

Baja de Activos Financieros

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

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

Baja de Pasivos Financieros

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

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

Intereses y Dividendos recibidos de Activos Financieros

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

Fianzas Entregadas

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

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

Fianzas Recibidas

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

f) Existencias

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

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

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

g) Transacciones en Moneda Extranjera

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

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

h) Impuesto sobre Beneficios

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

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

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

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

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

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

i) Ingresos y Gastos

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

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

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

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

j) Provisiones y Contingencias

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

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

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

k) Subvenciones, Donaciones y Legados

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

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

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

l) Elementos Patrimoniales de Naturaleza Medioambiental

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

m) Transacciones entre Partes Vinculadas

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

n) Estados de Flujos de Efectivo

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

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

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

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

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

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

o) Coberturas Contables

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

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

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

NOTA 5. INMOVILIZADO INTANGIBLE

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

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

El detalle y movimiento de inmovilizado intangible a lo largo del ejercicio 2014 es el siguiente, en euros:

	31/12/2013	Altas	31/12/2014
Coste:			
Fondo de comercio de consolidación	3.040,00	-	3.040,00
Desarrollo	4.630.000,30	710.299,59	5.340.299,89
Propiedad industrial	74.492,37	-	74.492,37
Aplicaciones informáticas	303.966,65	49.086,11	353.052,76
Otro Inmovilizado Intangible	515.803,88	273.671,69	789.475,57
	5.527.303,20	1.033.057,39	6.560.360,59
Amortización Acumulada:			
Desarrollo	(2.517.916,50)	(657.478,57)	(3.175.395,07)
Propiedad industrial	(68.406,21)	(2.336,15)	(70.742,36)
Aplicaciones informáticas	(164.405,04)	(64.779,72)	(229.184,76)
Otro Inmovilizado Intangible	(121.854,06)	(164.061,72)	(285.915,78)
	(2.872.581,81)	(888.656,16)	(3.761.237,97)
Inmovilizado Intangible, Neto	2.654.721,39	144.401,23	2.799.122,62

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existían compromisos firmes de compra de inmovilizado intangible.

Elementos Totalmente Amortizados y en Uso

El desglose, por epígrafes, de los activos más significativos que, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, estaban totalmente amortizados y en uso, se muestra a continuación, con indicación de su valor de coste, en euros:

	2015	2014
Desarrollo	2.267.539,92	1.704.936,80
Propiedad industrial	68.353,64	65.603,64
Aplicaciones informáticas	92.757,86	46.102,53
	2.428.651,42	1.816.642,97

NOTA 6. INMOVILIZADO MATERIAL

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

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

En el epígrafe Otro Inmovilizado se incluye el material enviado a nuestros clientes que es necesario para poder darles el servicio, básicamente serían teléfonos, routers y otro material similar.

En los ejercicios anteriores era considerado como un stock en poder de nuestros clientes y se imputaba a gasto de forma lineal en un periodo de 24 meses. A partir del ejercicio 2012 este equipamiento se considera como Inmovilizado material localizado en las instalaciones de nuestros clientes dentro del epígrafe Otro Inmovilizado y se amortiza en función de su vida útil que se ha estimado aproximadamente en 6,67 años.

El detalle y movimiento de inmovilizado material a lo largo del ejercicio 2014 es el siguiente, en euros:

	31/12/2013	Altas	Bajas	31/12/2014
Coste:				
Instalaciones técnicas	79.024,65	-	(2.298,00)	76.726,65
Maquinaria	491.164,11	60.588,60	(19.529,60)	532.223,11
Otras instalaciones	6.255,47	2.900,00	-	9.155,47
Mobiliario	53.157,77	3.468,47	(489,65)	56.136,59
Equipos proceso de información	404.554,72	127.142,60	-	531.697,32
Otro inmovilizado	870.520,52	313.592,70	(69.463,48)	1.114.649,74
Anticipos e inmovilizado en curso	-	19.084,75	-	19.084,75
	1.904.677,24	526.777,12	(91.780,73)	2.339.673,63
Amortización Acumulada:				
Instalaciones técnicas	(47.473,56)	(7.321,36)	749,32	(54.045,60)
Maquinaria	(188.361,62)	(59.989,81)	6.848,06	(241.503,37)
Otras instalaciones	(1.210,28)	(575,86)	-	(1.786,14)
Mobiliario	(27.436,13)	(6.340,44)	264,37	(33.512,20)
Equipos proceso de información	(310.516,86)	(32.411,42)	-	(342.928,28)
Otro inmovilizado	(125.277,51)	(226.060,74)	-	(351.338,25)
	(700.275,96)	(332.699,63)	7.861,75	(1.025.113,84)
Inmovilizado Material, Neto	1.204.401,28	194.077,49	(83.918,98)	1.314.559,79

Elementos Totalmente Amortizados y en Uso

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

	31/12/2015	31/12/2014
Instalaciones técnicas	36.536,00	16.954,10
Maquinaria	66.025,44	36.338,44
Mobiliario	16.916,36	5.258,36
Otras instalaciones	6.469,91	6.469,91
Equipos para procesos de información	306.619,71	287.770,99
	432.567,42	352.791,80

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

El cargo a los resultados del ejercicio 2015 en concepto de arrendamiento operativo ha ascendido a 227.163,01 euros (169.229,63 euros en el ejercicio anterior).

Arrendamientos Financieros (el Grupo como Arrendataria)

El valor neto contable de los elementos de inmovilizado material adquiridos mediante el arrendamiento financiero, así como la información de los contratos de los arrendamientos financieros durante el ejercicio 2015 y vigentes a 31 de diciembre del 2015 es el siguiente:

	Fecha Adquisición	Duración	Coste	Pagos 2015	Amortización Acumulada	Valor Neto Contable	Opción de Compra
Equipos proceso de información	01/12/2014	30/11/2017	39.283,38	12.414,30	5.327,49	33.955,89	392,83
Aplicaciones informáticas	01/02/2011	31/12/2013	199.985,70	-	163.824,21	36.161,49	-
Equipos proceso de información	01/02/2010	19/02/2013	24.435,00	-	17.348,94	7.086,06	2.639,72

NOTA 8. ACTIVOS FINANCIEROS

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

	31/12/2015	31/12/2014
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:	10.000,00	10.000,00
Instrumentos de patrimonio	10.000,00	10.000,00
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 8.2)	254.311,99	80.672,69
Total	264.311,99	90.672,69

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

	31/12/2015	31/12/2014
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:	696.521,33	1.194.095,23
Instrumentos de patrimonio	440.000,00	617.906,95
Efectivo y otros activos líquidos (Nota 8.1)	256.521,33	576.188,28
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 8.2)	1.384.878,62	1.151.823,72
Total	2.081.399,95	2.345.918,95

Los Instrumentos de patrimonio a corto plazo corresponden a tres Fondos de Inversión valorado a su valor de mercado a 31 de diciembre de 2015.

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

El detalle de dichos activos a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue:

	Saldo a 31/12/2015	Saldo a 31/12/2014
Caja	1.277,59	1.067,40
Cuentas corrientes	255.243,74	575.120,88
Total	256.521,33	576.188,28

8.2) Préstamos y Partidas a Cobrar

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

	Saldo a 31/12/2015		Saldo a 31/12/2014	
	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo
Créditos por operaciones comerciales				
Fianzas y depósitos	254.311,99	50.000,00	80.672,69	50.000,00
Clientes empresas del grupo (ver Nota 20)	-	112.680,97	-	23.424,58
Clientes terceros	-	276.092,12	-	224.198,09
Deudores terceros	-	16.827,45	-	7.855,95
Total créditos por operaciones comerciales	254.311,99	455.600,54	80.672,69	305.478,62
Créditos por operaciones no comerciales				
Depósitos en entidades de crédito	-	846.075,23	-	846.075,23
Derivados financieros	-	2.022,51	-	-
Activos por impuesto corriente (ver Nota 15)	-	81.180,34	-	269,87
Total créditos por operaciones no comerciales	-	929.278,08	-	846.345,10
Total	254.311,99	1.384.878,62	80.672,69	1.151.823,72

Al 31 de diciembre de 2015, los siguientes depósitos se encuentran pignorados como garantía de la financiación recibida (véase nota 9):

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

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

El saldo de clientes por ventas y prestaciones de servicios se presenta neto de las correcciones por deterioro. Los movimientos habidos en dichas correcciones en el ejercicio 2015 son los siguientes, en euros:

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

Los movimientos habidos en dichas correcciones en el ejercicio 2014 fueron los siguientes:

	Saldo a 31/12/2013	Corrección Valorativa por Deterioro	Reversión por Deterioro	Saldo a 31/12/2014
Clientes	(480.175,21)	(56.031,14)	34.143,51	(502.062,84)

b) Reclasificaciones

No se han reclasificado instrumentos financieros durante el ejercicio.

c) Clasificación por vencimientos

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

NOTA 9. PASIVOS FINANCIEROS

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

	Deudas con Entidades de Crédito		Derivados y Otros		Total	
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
Débitos y partidas a pagar (Nota 9.1)	952.667,45	665.923,71	1.798.093,63	2.054.870,18	2.750.761,08	2.720.793,89

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

	Deudas con Entidades de Crédito		Derivados y Otros		Total	
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
Débitos y partidas a pagar (Nota 9.1)	360.818,80	319.771,71	1.908.790,72	1.854.549,88	2.269.609,52	2.174.321,59

9.1) Débitos y Partidas a Pagar

Su detalle a 31 de diciembre de 2015 y 2014 se indica a continuación, en euros:

	Saldo a 31/12/2015		Saldo a 31/12/2014	
	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo
Por operaciones comerciales:				
Proveedores	-	818.934,23	-	728.797,73
Acreedores	-	24.979,48	-	60.842,22
Anticipos de clientes	135.917,33	785,32	-	605,32
Total saldos por operaciones comerciales	135.917,33	844.699,03	-	790.245,27
Por operaciones no comerciales:				
Deudas con entidades de crédito	952.667,45	360.818,80	665.923,71	319.771,71
Otras deudas	1.636.553,79	624.939,36	2.026.759,66	639.861,02
Derivados financieros	-	1.996,55	-	919,49
Fianzas recibidas	25.622,51	-	28.110,52	-
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	-	236.172,23	-	230.859,70
Otros débitos con las Administraciones Públicas (ver Nota 15)	-	200.983,55	-	192.664,40
Total saldos por operaciones no comerciales	2.614.843,75	1.424.910,49	2.720.793,89	1.384.076,32
Total Débitos y partidas a pagar	2.750.761,08	2.269.609,52	2.720.793,89	2.174.321,59

Deudas con entidades de crédito

El detalle de los préstamos bancarios al 31 de diciembre de 2015, expresados en euros, es el siguiente:

	Importe Concedido	Fecha Concesión	Fecha Vencimiento	Saldo a 31/12/2015	Tipo de Interés
Préstamo Banc Sabadell ICO-Inv. Sostenible abril 2011	125.000,00	12/04/2011	25/04/2016	8.332,96	5,19%
Préstamo Banc Sabadell ICO-Inv. Sostenible noviembre 2011	125.000,00	17/11/2011	17/11/2016	25.799,59	6,00%
Préstamo La Caixa BEI 2013 *	130.000,00	03/01/2013	02/01/2018	57.550,89	4,41%
Préstamo Banc Sabadell ICO 2013	125.000,00	01/08/2013	10/08/2016	29.416,44	5,11%
Préstamo Banc Sabadell ICO-Abril 2014	100.000,00	09/05/2014	20/05/2017	49.193,10	5,28%
Préstamo Banc Sabadell BEI-Abril 2014	300.000,00	09/05/2014	31/05/2019	212.574,44	4,75%
Préstamo Deutsche Bank BEI	350.000,00	29/12/2014	02/01/2018	282.921,77	2,17%
Banco Sabadell 1304	300.000,00	03/07/2015	31/07/2021	300.000,00	2,75%
Banco Sabadell 1295	200.000,00	03/07/2015	31/07/2020	184.166,96	2,22%
Préstamo La Caixa Marzo 2015 *	180.000,00	16/02/2015	01/03/2020	153.000,00	2,75%
				1.302.956,15	

(*) Dentro del contrato del préstamo existe un derivado swap. Dicho derivado cumple con los requisitos establecidos en la normativa contable para considerarlo de cobertura. El valor del derivado de cobertura a 31 de diciembre de 2015 asciende menos 1.996,55 euros.

Adicionalmente, la Grupo tiene una póliza de crédito concedida con un límite total que asciende a 300.000 euros, cuyo importe dispuesto a 31 de diciembre de 2015 asciende 3.558,49 euros (sin importe dispuesto en el año anterior). El resto de deudas con entidades de crédito corresponden a la deuda de las tarjetas visa que asciende a 6.971,61 euros a 31 de diciembre de 2015 (6.444,57 euros en el ejercicio anterior).

Otras deudas

El detalle de las “Otras deudas” al 31 de diciembre de 2015 se indica a continuación, en euros:

	Importe a 31/12/2015	Fecha Inicio	Fecha Vencimiento	Tipo de Interés
Préstamo Participativo ENISA	100.000,00	22/12/2010	31/12/2016	EUR + 0,50 (*1)
Préstamo CIDEM	51.808,71	08/07/2009	08/07/2016	0% (*2)
Préstamo AVANZA 2010	77.784,27	28/10/2010	30/06/2025	0% (*2)
Préstamo AVANZA 2011	222.620,42	29/07/2011	30/11/2018	3,98% (*3)
Préstamo CDTI	288.597,00	08/09/2011	01/08/2022	0% (*2)
Préstamo INNPACTO (anualidad 2011)	96.441,59	20/12/2011	01/02/2022	0% (*2)
Préstamo INNPACTO (anualidad 2012)	188.030,12	20/12/2011	01/02/2023	0% (*2)
Préstamo INNPACTO (anualidad 2013)	174.175,85	20/12/2011	01/02/2024	0% (*2)
Préstamo AVANZA 2012 (EYEOS) (*5)	149.053,15	04/12/2012	31/01/2020	3,95% (*3)
Préstamo AVANZA 2012 (QUANTUM) (*4)	211.439,44	04/12/2012	31/01/2020	3,95% (*3)
Préstamo AVANZA 2013 (VYMKA) (*5)	279.884,94	31/12/2013	31/12/2018	0,53% (*3)
Totales	1.839.835,49			

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

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

(*3) Su vencimiento es indeterminado, al estar ligada la amortización del mismo al 15% del Cash-Flow generado en cada uno de los ejercicios económicos. Con las hipótesis actuales se estima el vencimiento en el ejercicio 2016.

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

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

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

Adicionalmente, la Sociedad Dominante tiene préstamos participativos con los socios de Voztelecom por un importe de 156.930,00 euros a 31 de diciembre de 2015, con fecha 29 de enero de 2016 la Junta General acordó capitalizar dichos préstamos, a fecha de formulación de estas Cuentas Anuales dicha ampliación se haya pendiente de inscripción en el Registro Mercantil. El resto de deudas corresponden a siete leasings por un importe total de 235.037,37 euros a 31 de diciembre de 2015 y a una deuda por importe de 29.690,28 euros con la Fundació Privada Barcelona Digital Centre Tecnològic por la subvención y el préstamo recibido de la Ayuda Innpacto 2011-2013.

9.2) Otra Información Relativa a Pasivos Financieros

a) Clasificación por Vencimientos

El detalle de los vencimientos de los instrumentos financieros de pasivo al cierre del ejercicio 2015, en euros:

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

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

Vencimiento Años							
	2015	2016	2017	2018	2019	2020 o Más	Total
Deudas financieras:	960.552,22	718.051,59	547.184,14	490.308,08	288.119,09	649.020,47	3.653.235,59
Deudas con entidades de crédito	319.771,71	252.058,03	174.555,03	138.441,03	100.869,62	-	985.695,42
Otras deudas	639.861,02	465.993,56	372.629,11	351.867,05	187.249,47	649.020,47	2.666.620,68
Derivados financieros	919,49	-	-	-	-	-	919,49
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:	1.213.769,37	28.110,52	-	-	-	-	1.241.879,89
Proveedores y acreedores	789.639,95	-	-	-	-	-	789.639,95
Fianzas recibidas	-	28.110,52	-	-	-	-	28.110,52
Anticipos de clientes	605,32	-	-	-	-	-	605,32
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	230.859,70	-	-	-	-	-	230.859,70
Otras deudas con Administraciones Públicas	192.664,40	-	-	-	-	-	192.664,40
Total	2.174.321,59	746.162,11	547.184,14	490.308,08	288.119,09	649.020,47	4.895.115,48

NOTA 10. PARTICIPACIONES POR PUESTA EN EQUIVALENCIA

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

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

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

Sociedad	Fecha de Balance	Capital Social	Reservas	Otras Partidas Patrimonio Neto	Resultado del Ejercicio	Total Patrimonio Neto
Voztelecom Latinoamerica, S.A. de C.V.	31/12/2015	269.472,17	(204.243,82)	1.964,43	(24.351,52)	38.912,40

Un resumen de participaciones, del domicilio social y de las actividades desarrolladas por las sociedades participadas a 31 de diciembre de 2014 era el que se muestra a continuación:

Sociedad	% Part. Directa	Domicilio Social	Actividad	Valor Balance
Voztelecom Latinoamerica, S.A. de C.V.	39,99%	Méjico D.F.	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área de las telecomunicaciones	67.528,18

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

Sociedad	Fecha de Balance	Capital Social	Reservas	Otras Partidas Patrimonio Neto	Resultado del Ejercicio	Total Patrimonio Neto
Voztelecom Latinoamerica, S.A. de C.V.	31/12/2014	269.472,17	(94.119,27)	53.896,75	(110.124,55)	119.125,10

Dado que las Cuentas Anuales de la Sociedad participada domiciliada en México D.F. se formulan en pesos mexicanos, hemos considerado el tipo de cambio a 31 de diciembre de 2015 de 18,887 pesos mexicanos/Euro (17,985 pesos mexicanos/Euro en el ejercicio anterior).

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

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

11.1) Riesgo de Crédito

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

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

11.2) Riesgo de Liquidez

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

11.3) Riesgo de Mercado

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

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

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

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

11.4) Riesgo de Tipo de Cambio

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

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

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

	Ejercicio 2015
	Días
Periodo medio de pago a proveedores	25,16
Ratio de operaciones pagadas	24,76
Ratio de operaciones pendientes de pago	30,03
	Euros
Total pagos realizados	8.368.679,82
Total pagos pendientes	698.310,48

Las cuentas anuales del ejercicio 2015, según la resolución mencionada anteriormente, no presentan información comparativa relacionada con este nuevo requisito.

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

Al 31 de diciembre de 2015 y a 31 de diciembre de 2014, el capital social de la Sociedad Dominante del Grupo está representado por 68.917 acciones al portador de 5,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Estas participaciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

Los Accionistas de la Sociedad Dominante con participación directa igual o superior al 10% del capital social a 31 de diciembre de 2015 y 2014, son los siguientes:

Socio	Nº Participaciones	% Participación
Fonsinnocat, FCR	14.124	20,49
HIGHGROWTH INNOVACIÓN, FCR	9.670	14,03
Litexco Investments, S.L	7.282	10,57

13.2) Prima de Emisión

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

La prima de emisión es de libre distribución.

13.3) Reservas

El detalle de las Reservas es el siguiente:

	2015	2014
Reserva legal	44.631,96	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(2.280.163,14)	(2.682.320,71)
Reservas en Sociedades puestas en equivalencia	(4.626,52)	8.708,44
Otras Reservas	(83.907,49)	(83.907,49)
Total	(2.324.065,19)	(2.757.519,76)

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

Reserva Legal

La Reserva Legal es restringida en cuanto a su uso, el cual se halla determinado por diversas disposiciones legales. De conformidad con la Ley de Sociedades de Capital, están obligadas a dotar las sociedades mercantiles que, bajo dicha forma jurídica, obtengan beneficios, con un 10% de los mismos, hasta que el fondo de reserva constituido alcance la quinta parte del capital social suscrito. Los destinos de la reserva legal son la compensación de pérdidas o la ampliación de capital por la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado, así como su distribución a los Socios en caso de liquidación. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Reserva Legal no estaba dotada en su totalidad.

NOTA 14. MONEDA EXTRANJERA

Las principales partidas de balance en moneda extranjera en el ejercicio 2015 y 2014 se detallan a continuación:

	2015		2014	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Inversiones en empresa grupo y asociadas	192.605,13	-	54.930,39	-
Inversiones financieras a corto plazo	-	-	197.677,29	-
Efectivo y otros activos líquidos equival.	174.011,82	-	252.473,74	-
Cuentas a Cobrar	112.192,64	-	155.116,50	-
Cuentas a Pagar	-	43.132,73	-	127,50
	478.809,59	43.132,73	660.197,92	127,50

Las principales partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias en moneda extranjera en el ejercicio 2015 y 2014 se detallan a continuación:

	2015		2014	
	Ingreso	Gasto	Ingreso	Gasto
Importe neto de la cifra de negocios	133.134,92	-	205.783,03	-
Aprovisionamientos	-	84.233,05	-	73.936,56
	133.134,92	84.233,05	205.783,03	73.936,56

El tipo medio de cambio utilizado durante el ejercicio 2015 ha sido de 1,1096 \$/€.

NOTA 15. SITUACIÓN FISCAL

El detalle de los saldos mantenidos con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente, en euros:

	31/12/2015		31/12/2014	
	A Cobrar	A Cobrar	A Cobrar	A Pagar
No corriente:				
Activos por impuestos diferidos	180.020,43	-	254.178,88	-
Pasivos por impuestos diferidos	-	142.052,86	-	194.714,80
	180.020,43	142.052,86	254.178,88	194.714,80
Corriente:				
Impuesto sobre el Valor Añadido	-	106.153,41	-	88.166,21
Devolución de Impuestos	74.908,17	-	269,87	108,44
Impuesto sobre Sociedades	6.272,17	163,79	-	-
Retenciones por IRPF	-	35.953,12	-	49.752,49
Organismos de la Seguridad Social	-	58.713,23	-	54.627,26
	81.180,34	200.983,55	269,87	192.664,40

Situación Fiscal

Al 31 de diciembre de 2015, el Grupo tiene abiertos a inspección fiscal todos los impuestos a los que está sujeta desde el ejercicio 2011 hasta el ejercicio 2015. Para los ejercicios pendientes de inspección, existen ciertos pasivos y contingencias fiscales cuya cuantificación no es posible determinar objetivamente, para los que no se ha registrado provisión alguna en las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas.

Impuesto sobre Beneficios

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

	2014 Cuenta de Pérdidas y Ganancias			2014 Cuenta de Pérdidas y Ganancias		
Resultado del ejercicio (después de impuestos)	22.857,35			446.789,53		
	<i>Aumentos</i>	<i>Disminuciones</i>	<i>Efecto Neto</i>	<i>Aumentos</i>	<i>Disminuciones</i>	<i>Efecto Neto</i>
Impuesto sobre sociedades	185,47		185,47	108,44	-	108,44
Diferencias permanentes	38.632,15	-	38.632,15	10.179,18	-	10.179,18
Diferencias temporales	6.590,38	(100.140,97)	(93.550,59)	100.140,97	(62.548,29)	37.592,68
Compensación de bases impositivas de ejercicios anteriores			-			(494.091,49)
Base imponible (resultado fiscal)	(31.875,62)			578,34		

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

	2015	2014
Cuota íntegra	194,98	144,59
Deducciones	(9,51)	(36,15)
Cuota líquida	185,47	108,44
Retenciones y pagos a Cuenta	(6.272,17)	(269,87)
Cuota a devolver	(6.272,17)	(269,87)
Cuota a pagar	163,79	108,44

La Ley27/2014 de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, estableció, entre otros aspectos, la reducción del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades, que hasta 31 de diciembre de 2014 se situaba en el 30%, queda establecido al 28% en el ejercicio 2015 y al 25% para el ejercicio 2016 y siguientes.

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

	Saldo al 31/12/2014	Generados	Cancelados	Otros movimientos	Saldo al 31/12/2015
Impuestos diferidos activos:					
Diferencias temporarias	254.178,88	-	-	(74.158,45)	180.020,43
Impuestos diferidos pasivos:					
Diferencias temporarias	(194.714,80)	(22.570,31)	35.926,22	39.306,03	(142.052,86)

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

	Saldo al 31/12/2013	Generados	Cancelados	Otros movimientos	Saldo al 31/12/2014
Impuestos diferidos activos:					
Diferencias temporarias	254.178,88	-	-	-	254.178,88
Impuestos diferidos pasivos:					
Diferencias temporarias	(253.699,32)	(8.708,68)	39.264,85	28.428,35	(194.714,80)

Créditos por Bases Imponibles Negativas Pendientes de Compensar

Parte de los créditos por bases imponibles han sido registrados, ya que cumplen con los requisitos establecidos por la normativa vigente para su registro, y al no existir dudas acerca de la capacidad del Grupo de generar ganancias fiscales futuras que permitan su recuperación. El importe total activado por dicho concepto asciende a 180.020,43 euros. Para el resto no se han registrado los activos por impuesto diferido por considerar que no concurren las circunstancias que permiten su activación. El detalle de las bases imponibles negativas pendientes de compensar en futuros ejercicios es el siguiente:

Año de Origen	Importe (en Euros)
2006	106.231,41
2007	1.354.000,07
2008	777.581,16
2009	173.216,68
2015	32.841,03
	2.443.870,35

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

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

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

	2015	2014
Consumos de mercaderías		
Compra de mercaderías	3.706.952,80	3.464.821,49
Variación de existencias de mercaderías	22.508,26	(36.288,81)
	3.729.461,06	3.428.532,68
Consumo de materias primas y otras materias consumibles		
	1.694,64	8.132,33
	1.694,64	8.132,33
Otros gastos externos		
	242.768,99	228.797,81
	242.768,99	228.797,81
Total Aprovisionamientos	3.973.924,69	3.665.462,82

b) Cargas Sociales

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

	2015	2014
Seguridad Social a cargo de la empresa	621.407,29	629.183,22
Otros gastos sociales	21.881,95	22.001,59
Cargas Sociales	643.289,24	651.184,81

NOTA 17. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

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

NOTA 18. SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS

El movimiento de este epígrafe del Balance adjunto durante los ejercicios 2015 y 2014 ha sido el siguiente:

	2015	2013
Subvenciones, donaciones y legados recibidos a inicio del ejercicio	501.814,22	597.859,08
Altas subvenciones, donaciones y legados recibidos	90.281,25	29.028,91
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias de las subvenciones, donaciones y legados recibidos	(143.704,88)	(130.882,82)
Efecto impositivo	13.355,91	30.556,17
Otros movimientos	(32.555,49)	(24.747,12)
Subvenciones, donaciones y legados recibidos a final del ejercicio	429.191,01	501.814,22

NOTA 19 HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

A excepción de lo comentado en la Nota 9.2 de la Memoria, con posterioridad al 31 de diciembre de 2015 y hasta la fecha de formulación de las Cuentas Anuales, no han acaecido hechos relevantes que afecten al Grupo hasta dicha fecha.

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

El detalle de los saldos mantenidos con partes vinculadas al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se indica a continuación, en euros:

Entidad	Saldo a 31/12/2015	Saldo a 31/12/2014
ACTIVO CORRIENTE		
VOZTELECOM LATINOAMERICA, S.A. de C.V.	112.680,97	23.424,58

20.2) Transacciones entre Partes Vinculadas

Las operaciones más significativas efectuadas con partes vinculadas en los ejercicios 2015 y 2014 se detallan a continuación:

Entidad	2015	2014
Servicios Prestados		
VOZTELECOM LATINOAMERICA, S.A. de C.V.	20.087,95	17.012,73

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

El total de remuneraciones satisfechas a los miembros de la Alta Dirección en el ejercicio 2015 en concepto de sueldos y salarios ascienden a 403.257,66 euros (405.974,89 euros en el ejercicio 2014). En dicho importe se incluyen 343.447,23 euros (342.484,64 euros en el ejercicio 2014) relativos a sueldos y salarios de miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante.

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante han percibido en el ejercicio 2015 una remuneración de 131.327,85 euros por su condición de Administradores de la Sociedad Dominante (134.555,55 euros en el ejercicio 2014). Adicionalmente, en el ejercicio 2015 se ha satisfecho 12.691,63 euros (7.320,78 euros en el ejercicio 2014) en concepto de intereses de un préstamo participativo a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, no existían anticipos o créditos concedidos ni obligaciones contraídas en materia de pensiones ni seguros de vida ni compromisos por avals o garantía respecto a los miembros anteriores y actuales del Consejo de Administración o de la Alta Dirección de la Sociedad Dominante.

Otra información referente al Consejo de Administración

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, al cierre del ejercicio 2015 los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante no ostentan cargos o funciones, ni han mantenido participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad Dominante del Grupo.

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

NOTA 21. OTRA INFORMACIÓN

El número medio de personas empleadas durante los ejercicios 2015 y 2014, distribuido por categorías, es el siguiente:

	2015	2014
Altos directivos	6	6
Ingenieros y técnicos	49	47
Administrativos	14	12
Personal de producción	3	8
Personal de venta y distribución	21	22
Total	93	95

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

	2015		2014	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Altos directivos	6	-	6	-
Ingenieros y técnicos	41	6	43	6
Administrativos	6	9	3	9
Personal de producción	2	3	6	-
Personal de venta y distribución	12	12	10	13
Total	67	30	68	28

El importe de los honorarios correspondientes a la auditoría de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2015, incluyendo la auditoría de sociedades filiales auditadas y revisadas por el auditor de la Sociedad dominante del Grupo ha ascendido a 12.900 euros (12.580 euros en el ejercicio anterior).

NOTA 22. CALCULO DEL EBITDA

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

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

Como resultado de aplicar los cálculos anteriores, el EBITDA resultante para el ejercicio 2015 es de 1.322 miles de euros (1.661 miles de euros en el ejercicio 2014).

VOZTELECOM OIGAA360, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2015

VOZTELECOM OIGAA360, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO **CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2015**

1. Resumen del año. Hitos principales

Los resultados alcanzados por el Grupo VOZTELECOM en el año 2015 han sido muy satisfactorios en relación a la previsión realizada a inicio de año, habiendo alcanzado unas ventas de 9,1 millones de euros, similares a las del año 2014 que fueron de 9,2 millones de euros, lo que representa el 95,7% del objetivo presupuestado, habiendo alcanzado también el 100% del EBITDA previsto y un 99,2% del margen neto esperado.

Si bien no ha habido crecimiento neto global en los ingresos respecto 2014, tenemos que destacar que este ejercicio ha sido especialmente complicado por diferentes cambios en la regulación de servicios mayoristas de Telefónica, por lo que ingresos y márgenes recurrentes se han visto afectados de forma significativa este ejercicio con respecto del anterior.

Por la eliminación de los ingresos de interconexión por voz que se recibían de Telefónica, el Grupo ha dejado de ingresar en 2015 una cantidad de aproximadamente 400.000 euros en concepto de 'kick-back'. Ello ha supuesto un impacto directo por dicho importe tanto en la cifra de ventas como en la cifra de margen bruto con respecto al ejercicio 2014. Por otro lado, debido al aumento de los costes de compra de los accesos mayoristas de ADSL, ha habido un empeoramiento del margen de, aproximadamente, 100.000 euros, ya que debido a la presión tanto sobre los precios como sobre los márgenes en el mercado, no ha sido posible repercutir dicho aumento en los precios de venta de los clientes existentes.

En cuanto a la cifra de negocios, el Grupo ha compensado esta disminución de ventas por la eliminación de los ingresos por interconexión, con un fuerte incremento en los ingresos del servicio de centralita virtual OIGAA Centrex que han crecido un 69% respecto del año anterior, aumentando más de 1 millón de euros los ingresos, siendo éste el factor que nos ha permitido mantener la cifra de ventas total similar al año 2014 y que pone de manifiesto la oportunidad de mercado que tienen la compañía con su servicio de comunicaciones en la nube.

En cuanto al resto de servicios OIGAA Direct ha decrecido un 9% (269.000 euros) debido a la pérdida de algunos VARs que han migrado su cartera de clientes hacia una oferta de servicio en marca blanca, un segmento de mercado en el que la compañía ha decidido no participar y centrar sus esfuerzos en el segmento de clientes que desean servicios de centralita virtual y oferta completa OIGAA360. Los ingresos por OIGAA Meeting han crecido un 17% (28.000) y finalmente el lanzamiento del nuevo servicio OIGAA Box ha permitido alcanzar unos ingresos superiores a los 40.000 Euros.

Por otro lado, los servicios activos en cartera y que no cuentan con nueva captación como son OIGAA Office y Enterprise, han decrecido sus ingresos respecto el año anterior en un 23% y 13% respectivamente, lo que ha representado una pérdida del 17% (650.000 euros) de los ingresos, debido por un lado a la migración de clientes con producto antiguo al servicio OIGAA Direct y por otro a las bajas de clientes por cese de negocio o bien por portabilidad a otros operadores, una pérdida de facturación que se ha visto compensada y superada por los ingresos generados por el servicio actual de centralita en la nube OIGAA Centrex, que es el impulsor de las ventas y producto principal del Grupo. Los ingresos obtenidos por servicios mayoristas con terceros operadores han sido de 522.000 euros frente a los 787.000 Euros del año anterior, una caída debida principalmente a la ya comentada desaparición del kick-back así como por una reducción del 40% de los ingresos mensuales obtenidos del cliente Protel en México, por una reducción en el uso de la plataforma de voz y por una depreciación del peso mexicano.

Por otro lado, hay que destacar este ejercicio el lanzamiento comercial del servicio móvil en la modalidad OMV (Operador Móvil Virtual) así como su integración en la oferta Centrex para nuevos clientes y su promoción a la cartera existente de otros productos. A final del ejercicio se contaba con aproximadamente 1.500 líneas móviles activas, lo cual supone un incremento de un 140% con respecto al 2014, que fue el año en el que se puso en marcha el servicio.

La consecuencia de lo expuesto en los puntos anteriores junto a la notable presión tanto sobre los precios como sobre los márgenes en el mercado, es que no nos ha sido posible mantener los márgenes del 2014, disminuyendo éstos en este ejercicio 2015 aproximadamente un 3,7%. Aun habiendo conseguido reducir los costes indirectos de este año respecto del anterior gracias a las políticas de ahorro de costes implementadas, el EBITDA financiero alcanzado ha sido de, aproximadamente, 1,3 millones de euros frente a los 1,6 millones de euros del ejercicio 2014. La cifra de EBITDA se ha visto también afectada por el crecimiento de las amortizaciones para este ejercicio, con lo que el resultado operativo alcanzado ha sido de, aproximadamente, 437.000 euros inferiores al del ejercicio 2014, resultando un resultado final positivo antes de impuestos de 23.000 euros, notablemente mejor a lo esperado en el Presupuesto del año.

A destacar que con estas cifras, hemos seguido consolidando nuestra posición de liderazgo en el mercado de los servicios de Telefonía IP para el segmento de la pequeña y mediana empresa, Segmento en el que somos la compañía con mayor facturación y base de clientes. Gracias a ello estimamos estar por encima del 25% de la cuota de mercado de los servicios de centralita virtual y líneas IP en el segmento empresarial. Estimamos que unas 20.000 empresas utilizan este tipo de servicios en España, dentro de un target global de 530.000 pymes de entre tres y cien trabajadores. Dichas 20.000 empresas son tomadas en consideración por la participación de mercado de nuestros más directos competidores en IP España (excluyendo clientes y ofertas de los cuatro principales operadores tradicionales). Según los analistas la penetración total en España de las comunicaciones en la nube se sitúa por debajo del 4% y con previsiones que indican que durante los próximos cuatro años alcanzará el 20%

Este liderazgo en el mercado español de las comunicaciones ‘en la nube’ se ha mantenido gracias al mantenimiento tanto de la cuota de mercado como de la cifra de facturación y número de clientes con respecto al año anterior. Todo ello a pesar de las incertidumbres económicas del entorno que todavía existieron en este año 2015 y que dificultan las nuevas ventas (las pymes alargan los procesos de decisión que afectan al cambio) así como por la aparición de nuevos competidores con estrategias muy agresivas en precios para captar cuota de mercado.

Otro aspecto a destacar este ejercicio ha sido la continuidad de las inversiones en I+D. La constante innovación tecnológica en el sector donde se encuentra ubicada la Sociedad constituye un acicate para continuar con la firme apuesta por la I+D y desarrollo de nuevos servicios y ampliación de los existentes, que ya viene de ejercicios anteriores, concretándose en diversos proyectos ya en marcha y que cuentan con financiación pública. Uno de ellos y que ya ha entrado en fase de comercialización a finales del año es la ‘OIGAA Móvil App’, una aplicación móvil para teléfonos iOS y Android que permite ofrecer telefonía móvil a cualquier usuario de los servicios OIGAA sin necesidad de cambiar de operador, a la vez que ofrece una integración completa, fácil e intuitiva de la agenda del móvil con el servicio OIGAA. A destacar también nuestra participación en un proyecto europeo, “emynos” en consorcio con otras compañías y el instituto Fraunhofer de Alemania, para el desarrollo y test de mercado de nuevos servicios de encaminamiento y contacto con los centros de emergencia desde redes y aplicaciones IP, proyecto que se ha iniciado en el ejercicio 2016.

Si bien se ha aumentado la cifra de ingresos de los servicios OIGAA respecto del año anterior, la cartera de clientes en número se mantiene prácticamente al mismo nivel que a cierre del 2014, lo que nos indica que los nuevos clientes captados con respecto a los perdidos generan mayores ingresos, principalmente por ser de mayor tamaño. Esto es así porque la cartera de clientes de OIGAA Office desarrollada durante los años 2008 a 2011 la forman clientes de menos de cinco puestos (que son el mayor segmento que tenemos), mientras que los nuevos clientes de OIGAA Centrex tienen una media superior a los cinco puestos en las modalidades básicas y más de doce puestos en las modalidades avanzadas del servicio. Por otro lado y gracias a una excelente labor de atención al cliente y disponibilidad del servicio, el ratio de bajas del año ha sido equivalente al año anterior en un 1,54% mensual.

La captación de nuevos clientes no ha alcanzado la cifra total presupuestada, no obstante los nuevos clientes captados son de mayor tamaño al previsto, por lo que los nuevos ingresos desarrollados por éstos nos indican que el mercado de clientes medianos empieza a madurar, lo que constata también que los cambios realizados en el servicio OIGAA Centrex estos últimos dos años diseñados para penetrar en estos segmentos está dando resultado.

La menor captación se debe principalmente por la menor actividad del canal de distribución existente así como por la desaparición de un número significativo de prescriptores que no continuaron con los programas de especialización, y que tuvieron que ser reemplazados por nuevos distribuidores que no pudieron desarrollar toda la captación prevista en el ejercicio. No obstante, la estrategia diseñada, para hacer frente a la disminución esperada de captación por parte del canal de distribución tradicional, a través de la puesta en marcha de las franquicias especializadas OIGAA360, ha empezado a dar sus resultados, sentando las bases de un crecimiento futuro mucho más predecible y escalable, habiendo representado las altas de los Puntos de Servicio más del 30% del total durante el ejercicio.

La puesta en marcha de los cinco primeros Puntos de Servicio este año 2015 (Barcelona, Girona, Mataró, Cerdanyola, Elx) ha representado todo un hito y un éxito probado de la estrategia diseñada para aumentar la captación de clientes a través de nuevos canales y no depender del canal indirecto tradicional que impide la escalabilidad del negocio en el corto plazo. La continuidad en el despliegue de nuevos Puntos de Servicio en el territorio, así como el impulso de los existentes, es la base estratégica que permitirá a la compañía volver a ratios de crecimiento relevantes los próximos años y que no podrían alcanzarse con los canales tradicionales de distribución.

Por lo anterior, las cifras económicas finales auditadas para este año 2015 han sido:

- Importe neto de la cifra de negocios de 9.180.000 euros lo cual representa haber alcanzado más de un 95% del Presupuesto previsto. Hay que destacar que hay una diferencia de criterio entre la clasificación que se aplica en el Presupuesto donde se considera la cifra de negocios de 9.180.000 euros en la línea de ingresos y los descuentos por captación y otros por un importe de 75.000 euros como costes Indirectos, mientras que de acuerdo a la clasificación en cuentas, dichos descuentos disminuyen la cifra de ventas, por que la cifra de negocios que aparece en la cuenta de resultados final son 9.105.000 euros.
- Se ha alcanzado el 99% del margen neto previsto, por un importe de 4.922.000 euros. Aquí también es diferente el criterio entre Presupuesto y cuentas, ya que en el criterio del Presupuesto incluimos como principal diferencia los costes de captación (comisiones) como coste de las ventas mientras en las cuentas se incluyen como otros gastos de explotación. El margen según los criterios de las cuentas es de 5.131.000 euros.
- EBITDA sin considerar los ingresos de los trabajos realizados por el Grupo en actividades de I+D+I es de 848.000 euros frente a 1.200.000 euros del ejercicio precedente. Según los criterios contables de EBITDA considerando las actividades de I+D+I, el EBITDA de 2015 es de 1.322.000 euros frente a 1.661.000 euros de 2014.
- El Fondo de Maniobra a cierre del ejercicio 2015 es positivo, lo cual nos indica que el Grupo está haciendo un uso correcto de la financiación obtenida, financiando las inversiones a largo plazo con financiación a largo plazo. Ello garantiza la liquidez y solvencia en el corto plazo de la compañía.

Otro de los hitos principales del año ha sido el haber conseguido los objetivos de financiación bancaria y de financiación a través de subvenciones prevista, tanto en lo que ha sido la renovación de líneas de crédito como la suscripción de nuevos préstamos por un importe de 952.000 euros. El Grupo ha hecho frente también a las amortizaciones de deuda previstas, por un importe de 1.018.000 euros, cerrando el ejercicio con una excelente posición de tesorería superior a 1.500.000 euros que permite afrontar las inversiones previstas para el ejercicio 2016, con ratios de endeudamiento mejores que en 2014.

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

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

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

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

3.- Acciones propias

A 31 de diciembre de 2015, la Sociedad Dominante del Grupo no ostenta la titularidad de acciones propias.

4. Plan Estratégico 2016-2017

El Grupo VOZTELECOM en el ejercicio 2016 continuará con su tercer plan quinquenal iniciado en el ejercicio 2013, con un marco temporal que finaliza en el 2017, desarrollado sobre la base de la nueva estrategia de distribución especializada con los Puntos de Servicio OIGAA360 y con la complementariedad al servicio principal OIGAA Centrex de otros servicios ‘cloud’ demandados por la pyme y alineados al proceso de venta, servicios que se irán incorporando a la oferta a razón de uno nuevo por año.

Este año 2016 y en cuanto a producto, VOZTELECOM continuará tanto con la actualización como ampliación de la oferta de servicios, desarrollando modalidades específicas para los clientes existentes, de forma diferenciada de los productos diseñados para captar nuevos clientes. De este modo se espera poder aumentar de forma significativa los ratios de adopción del servicio OIGAA Móvil así como de vídeo conferencia en la cartera activa. La oferta de Centrex también se verá renovada incorporando nuevas modalidades de puesto móvil más económica así como ampliando la cobertura del acceso a Internet en fibra a más de la mitad de las provincias, donde confiamos poder ofrecer este 2016 modalidades por encima de los 30Mb puesto que la nueva regulación mayorista del servicio ya ha sido aprobada por la CNMC, que obligará a Telefónica a ofrecer servicio mayorista de NEBA empresarial sin límite de velocidad.

Por otro lado, se realizarán importantes mejoras funcionales en el servicio Direct para aumentar su integración con centralitas Alcatel, Siemens y Asterisk, con el objetivo de poder ampliar el canal de distribución especializado y poder captar volumen significativo de clientes a través de un nuevo programa de distribución denominado ‘co-branded’, dirigido a nuevos VARs con carteras de clientes relevantes y con potencial de migración a OIGAA Direct.

Durante 2016 se impulsará y completará el lanzamiento comercial del nuevo OIGAA Box, que incorpora nuevas prestaciones y modalidades con el objetivo de certificar a la totalidad del canal para que pueda comercializar las nuevas modalidades 'cloud' del servicio con un menor nivel de certificación técnica, a la vez que con ello se amplía el target de cliente objetivo.

También durante este ejercicio se realizarán los test de mercado y de generación de demanda para la comercialización de Google4Work en los Puntos de Servicio, una reventa del servicio de Google que aporta beneficios adicionales a los clientes de nuestros servicios de comunicaciones. Este año 2015 se han obtenido las certificaciones necesarias para la reventa de estos servicios, habiendo sido acreditados por Google como Partners comerciales.

En cuanto a la estrategia de distribución, VOZTELECOM continuará con su plan de implantación de Puntos de Servicio OIGAA360 en diferentes ciudades, ajustando en todo momento la velocidad de despliegue con la financiación obtenida por la empresa para ello, siempre buscando el equilibrio financiero. También durante este año se diseñará e implementará una nueva modalidad de Punto de Servicio para zonas con menor densidad de empresas y por lo tanto, el Punto de Servicio tendrá un formato y esquema comercial diferente a los actuales, que se sitúan en ciudades con densidad superior a las 20.000 empresas. Por otro lado, la compañía seguirá con sus programas de captación de distribuidores en varias provincias donde no hay prevista la implantación de Puntos de Servicio y donde exista un déficit importante de distribuidores, con el objetivo de seguir ampliando la capilaridad en el territorio. De forma especial también este año se realizará un plan especial de captación de distribuidores para el programa de Direct Co-branded, enfocado al canal de reventa de centralitas de Alcatel y Siemens principalmente.

En cuanto a los objetivos financieros, indicar que la cifra de ventas para el ejercicio 2016 se ha fijado en 9.631.000 euros, un margen neto de 4.985.000 euros, así como EBITDA de 605.000 euros, siendo necesario una caja adicional de 800.000 euros para financiar el Presupuesto, una cantidad que se espera cubrir sin dificultad vía créditos bancarios, como así ha sido en los últimos años, teniendo en cuenta que durante 2016 también se hará frente a una amortización de préstamos por importe de 1 millón de euros.

Por otro lado, el Grupo continuará durante este ejercicio la búsqueda de un nuevo socio inversor, que pueda acometer la ampliación de capital de 2 millones de euros que permitiría a la sociedad implementar las nuevas aperturas de los Puntos de Servicio en el 2017, a la vez que podría ser un candidato para tomar mayor posición accionarial a través de la compra a algunos de los accionistas financieros que ya han manifestado su interés en la desinversión tras varios años en el accionariado de VozTelecom.

5.- Hechos posteriores al cierre

Con fecha 29 de Enero de 2016 la Junta de Accionistas de la Sociedad Dominante aprobó capitalizar un préstamo participativo por un importe de 156.930 euros que a fecha de la formulación de las cuentas anuales consolidadas se encuentra pendiente de inscripción en el Registro Mercantil.

No han acaecido otros hechos relevantes con posterioridad al 31 de diciembre de 2015 que afecten a las cuentas anuales consolidadas.

* * * * *

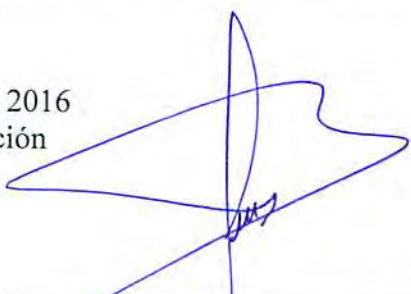
**FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS Y DEL
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO**

En cumplimiento de la normativa mercantil vigente, el Consejo de Administración de **VOZTELECOM OIGAA360, S.A.** formula las Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 que se componen de las adjuntas hojas número 1 a 47.

Barcelona, 23 de Febrero de 2016
El Consejo de Administración



D. Josep Garriga Paituví



D. Pere Ros Ros
(Litexco Investments, S.L.)



D. Stéphane Quinnez



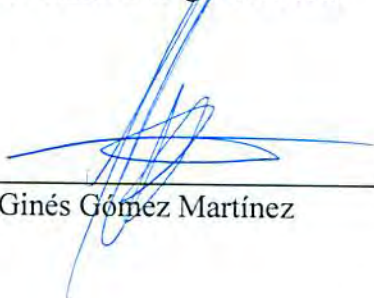
D. Xavier Casajóana Mogas



D. Jesús María Rodríguez Cuesta



D. Félix Arias Gabasa



D. Ginés Gómez Martínez



D. Oriol Font Bellart



Dª Mercè Tell Garcia
(Avet Ventures S.G.E.I.C. S.A.)



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

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



Anexo III

Cuentas anuales individuales y
consolidadas a 31 de diciembre de
2014, junto con el informe de auditoría

VOZTELECOM SISTEMAS, S.L.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio 2014
junto con el Informe de Auditoría
Independiente de Cuentas Anuales



VOZTELECOM SISTEMAS, S.L.

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al Ejercicio 2014
junto con el Informe de Auditoría Independiente
de Cuentas Anuales**

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2014:

Balances al 31 de diciembre de 2014 y de 2013
Cuentas de Pérdidas y Ganancias Abreviadas correspondientes a los ejercicios 2014 y 2013
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto correspondientes a los ejercicios 2014 y 2013
Estados de Flujos de Efectivo correspondientes a los ejercicios 2014 y 2013
Memoria del ejercicio 2014

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014

MODELOS OFICIALES PARA EL DEPÓSITO EN EL REGISTRO MERCANTIL



VOZTELECOM SISTEMAS, S.L.

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Informe de Auditoría Independiente de Cuentas Anuales

A los Socios de **VOZTELECOM SISTEMAS, S.L.**

Informe sobre las Cuentas Anuales

Hemos auditado las Cuentas Anuales adjuntas de la sociedad **VOZTELECOM SISTEMAS, S.L.**, que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores 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 **VOZTELECOM SISTEMAS, S.L.**, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2.a de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de Cuentas Anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las Cuentas Anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las Cuentas Anuales están libres de incorrecciones materiales.

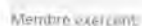
Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las Cuentas Anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las Cuentas Anuales, con el fin de diseñar los 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. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las Cuentas Anuales tomadas en su conjunto.

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

En nuestra opinión, las Cuentas Anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la sociedad **VOZTELECOM SISTEMAS, S.L.** a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El Informe de Gestión adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las Cuentas Anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las Cuentas Anuales del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del Informe de Gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la sociedad.

Barcelona, 23 de febrero de 2015



BDO AUDITORES, S.L.

Anx. 2015 Núm. 20/15/03181
 COPIA GRATUITA

Informa-Objeto: a) no está pendiente;
a) Carta In 44 del 2002 sobre la
Ley de Medios de Comunicación, aprobada por
el Poder Judicial el 12/12/2014. (71) (p. 1)

VOZTELECOM SISTEMAS, S.L.

CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2014

VOZTELECOM SISTEMAS, S.L.**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y DE 2013**

(Expresados en euros)

ACTIVO	Notas a la Memoria	31/12/2014	31/12/2013
ACTIVO NO CORRIENTE		4.515.827,20	4.321.539,43
Inmovilizado intangible	Nota 5	2.796.082,62	2.651.681,39
Desarrollo		2.164.904,82	2.112.083,80
Patentes, licencias, marcas y similares		3.750,01	6.086,16
Aplicaciones informáticas		123.868,00	139.561,61
Otro inmovilizado intangible		503.559,79	393.949,82
Inmovilizado material	Nota 6	1.314.559,79	1.204.401,28
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		1.295.475,04	1.204.401,28
Inmovilizado en curso y anticipos		19.084,75	-
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	Nota 10	60.333,22	70.512,40
Instrumentos de patrimonio		60.333,22	70.512,40
Inversiones financieras a largo plazo	Nota 8	90.672,69	140.765,48
Instrumentos de patrimonio		10.000,00	32.031,52
Otros activos financieros		80.672,69	108.733,96
Activos por impuesto diferido	Nota 15	254.178,88	254.178,88
ACTIVO CORRIENTE		2.532.287,17	2.405.549,65
Existencias		179.229,13	235.389,96
Comerciales		179.229,13	235.389,96
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Nota 8	254.348,48	339.841,93
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		224.198,09	305.766,20
Clientes empresas del grupo y asociadas		23.424,58	22.186,79
Personal		6.455,94	9.290,59
Activos por impuesto corriente		269,87	2.598,35
Inversiones financieras a corto plazo	Nota 8	1.513.982,18	1.260.589,27
Otros instrumentos de patrimonio		617.906,95	494.026,54
Otros activos financieros		896.075,23	766.562,73
Periodificaciones a corto plazo		39.439,37	40.786,58
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Nota 8	545.288,01	528.941,91
Tesorería		545.288,01	528.941,91
TOTAL ACTIVO		7.048.114,37	6.727.089,08

VOZTELECOM SISTEMAS, S.L.**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y DE 2013**

(Expresados en euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas a la Memoria	31/12/2014	31/12/2013
PATRIMONIO NETO		1.987.362,94	1.636.409,14
Fondos propios		1.485.988,65	1.039.669,02
Capital	Nota 13.1	344.585,00	344.585,00
Capital escriturado		344.585,00	344.585,00
Prima de emisión	Nota 13.2	3.466.100,27	3.466.100,27
Reservas	Nota 13.3	(83.907,49)	(83.907,49)
Otras Reservas		(83.907,49)	(83.907,49)
Resultados de ejercicios anteriores (Resultados negativos de ejercicios anteriores)		(2.687.108,76) (2.687.108,76)	(3.349.850,20) (3.349.850,20)
Resultado del ejercicio		446.319,63	662.741,44
Ajustes por cambios de valor		(439,93)	(1.118,96)
Operaciones de cobertura		(439,93)	(1.118,96)
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Nota 18	501.814,22	597.859,08
PASIVO NO CORRIENTE		2.915.508,69	2.791.342,92
Deudas a largo plazo	Nota 9	2.720.793,89	2.537.643,60
Deudas con entidades de crédito		665.923,71	278.923,59
Otros pasivos financieros		2.054.870,18	2.258.720,01
Pasivos por impuesto diferido	Nota 15	194.714,80	253.699,32
PASIVO CORRIENTE		2.145.242,74	2.299.337,02
Deudas a corto plazo	Nota 9	960.552,22	1.058.899,03
Deudas con entidades de crédito		319.771,71	262.721,07
Derivados		919,49	1.598,52
Otros pasivos financieros		639.861,02	794.579,44
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	Nota 9	1.184.690,52	1.240.437,99
Proveedores		726.657,85	901.200,73
Proveedores, empresas del grupo y asociadas		117.696,70	13.038,19
Acreedores varios		60.732,65	50.592,70
Personal (remuneraciones pendientes de pago)		177.883,75	178.474,98
Otras deudas con las Administraciones Públicas		101.114,25	95.773,92
Anticipos de clientes		605,32	1.357,47
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		7.048.114,37	6.727.089,08

VOZTELECOM SISTEMAS, S.L.**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS ABREVIADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2014 Y 2013**

(Expresadas en euros)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Notas a la Memoria	2014	2013
Importe neto de la cifra de negocio		9.299.510,87	8.748.882,26
Var. de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		313.759,66	441.666,61
Trabajos realizados por la empresa para su activo		710.299,59	775.618,71
Aprovisionamientos	Nota 16.a	(3.665.462,82)	(3.712.950,70)
Gastos de personal	Nota 16.b	(2.034.605,26)	(1.927.982,91)
Otros gastos de explotación		(2.962.929,73)	(2.797.647,49)
Amortización del inmovilizado	Notas 5 y 6	(1.221.355,79)	(934.024,51)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	Nota 18	130.882,82	146.582,23
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	Nota 6	(83.918,98)	(11.772,51)
Otros resultados		1,16	93,53
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		486.181,52	728.465,22
Ingresos financieros		21.143,38	23.655,98
Gastos financieros		(112.353,02)	(132.691,73)
Diferencias de cambio		56.195,34	(19.466,26)
Deterioro y result. por enajenaciones de instrumentos financieros		(4.847,59)	(1.125,68)
RESULTADO FINANCIERO		(39.861,89)	(129.627,69)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		446.319,63	598.837,53
Impuesto sobre beneficios	Nota 15	-	63.903,91
RESULTADO DEL EJERCICIO		446.319,63	662.741,44

VOZTELECOM SISTEMAS, S.L.**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2014 Y 2013**A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**

(Expresados en euros)

	Notas a la Memoria	2014	2013
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)		446.319,63	662.741,44
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto:			
Por coberturas de flujos de efectivo		679,03	(1.118,96)
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Nota 18	29.028,91	220.368,96
Efecto impositivo	Nota 18	(8.708,68)	(66.110,69)
Total ingresos y gastos- imputados directamente en el patrimonio neto (II)		20.999,26	153.139,31
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias:			
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Nota 18	(130.882,82)	(146.582,23)
Efecto impositivo	Nota 18	39.264,85	43.974,67
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias (III)		(91.617,97)	(102.607,56)
Otros movimientos		(24.747,12)	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)		350.953,80	713.273,19

VOZTELECOM SISTEMAS, S.L.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO EN LOS EJERCICIOS 2014 Y 2013B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Expresados en euros)

	Capital Escriturado	Prima de Emisión	Reservas	Resultados de Ejercicios Anteriores	Resultado del Ejercicio	Ajustes por Cambio de Valor	Subvenciones, Donaciones y Legados Recibidos	Total
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2013	344.585,00	3.466.100,27	(83.907,49)	(3.654.334,63)	304.484,43	-	546.208,37	923.135,95
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	662.741,44	(1.118,96)	51.650,71	713.273,19
Otras variaciones del patrimonio neto Distribución del resultado del ejercicio anterior	-	-	-	304.484,43	(304.484,43)	-	-	-
	-	-	-	304.484,43	(304.484,43)	-	-	-
SALDO, FINAL DEL AÑO 2013	344.585,00	3.466.100,27	(83.907,49)	(3.349.850,20)	662.741,44	(1.118,96)	597.859,08	1.636.409,14
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	446.319,63	679,03	(96.044,86)	350.953,80
Otras variaciones del patrimonio neto Distribución del resultado del ejercicio anterior	-	-	-	662.741,44	(662.741,44)	-	-	-
	-	-	-	662.741,44	(662.741,44)	-	-	-
SALDO, FINAL DEL AÑO 2014	344.585,00	3.466.100,27	(83.907,49)	(2.687.108,76)	446.319,63	(439,93)	501.814,22	1.987.362,94

VOZTELECOM SISTEMAS, S.L.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2014 Y 2013**
(Expresados en euros)

	2014	2013
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	446.319,63	598.837,53
Ajustes al resultado	230.282,56	(62.693,93)
Amortización del inmovilizado	1.221.355,79	934.024,51
Correcciones valorativas por deterioro	83.918,98	11.772,51
Imputación de subvenciones	(130.882,82)	(146.582,23)
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	4.847,59	1.125,68
Ingresos financieros	(21.143,38)	(23.655,98)
Gastos financieros	112.353,02	132.691,73
Diferencias de cambio	(56.195,34)	19.466,26
Otros ingresos y gastos	(983.971,28)	(991.536,41)
Cambios en el capital corriente	(189.606,42)	(454.888,19)
Existencias	56.160,83	(83.468,09)
Deudores y otras cuentas a cobrar	85.493,45	18.439,31
Otros activos corrientes	(252.045,70)	(395.056,69)
Acreedores y otras cuentas a pagar	(55.747,47)	5.197,28
Otros activos y pasivos no corrientes	(23.467,53)	-
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(35.014,30)	89.197,19
Pago de intereses	(112.353,02)	(132.691,73)
Cobro de intereses	21.143,38	23.655,98
Otros pagos (cobros)	56.195,34	198.232,94
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	451.981,47	170.452,60
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos por inversiones	(520.438,85)	(567.630,59)
Empresas del Grupo y Asociadas	10.179,18	(26.988,23)
Inmovilizado intangible	(68.170,86)	(79.359,60)
Inmovilizado material	(507.692,37)	(447.804,31)
Otros activos financieros	45.245,20	(13.478,45)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(520.438,85)	(567.630,59)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	84.803,48	242.719,55
Emisión	990.271,82	1.425.259,00
Deudas con entidades de crédito	633.330,23	255.000,00
Otras	356.941,59	1.170.259,00
Devolución y amortización de	(905.468,34)	(1.182.539,45)
Deudas con entidades de crédito	(184.110,27)	(622.022,67)
Otras	(721.358,07)	(560.516,78)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	84.803,48	242.719,55
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	16.346,10	(154.458,44)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	528.941,91	683.400,35
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	545.288,01	528.941,91

VOZTELECOM SISTEMAS, S.L.

MEMORIA DEL EJERCICIO 2014

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

a) Constitución y Domicilio Social

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

VOZTELECOM SISTEMAS, S.L., es la sociedad dominante de un grupo de sociedades que constituyen el Grupo VOZTELECOM. El Grupo VOZTELECOM tiene como negocios principales, la prestación de servicios en el área de las de las Telecomunicaciones, Internet, la Información y la Comunicación, así como la prestación a terceros y la explotación de toda clase de servicios auxiliares o complementarios derivados de los servicios de telecomunicaciones.

b) Actividad

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

El ejercicio social de la Sociedad comienza el 1 de enero y finaliza el 31 de diciembre de cada año. En el resto de Notas de esta Memoria, cada vez que se haga referencia al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014, se indicará para simplificar "ejercicio 2014".

c) Régimen Legal

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

NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen Fiel

Las Cuentas Anuales del ejercicio 2014 han sido obtenidas a partir de los registros contables de la Sociedad y se han formulado de acuerdo con la legislación mercantil vigente y las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, aplicando las modificaciones introducidas al mismo mediante el Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

b) Principios Contables Aplicados

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

c) Moneda de Presentación

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

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

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

e) Comparación de la Información

De acuerdo con la legislación mercantil, el Consejo de Administración presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del Balance, de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Abreviada y del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, además de las cifras del ejercicio 2014 las correspondientes al ejercicio anterior. Las partidas de ambos ejercicios son comparables y homogéneas.

f) Cambios en Criterios Contables

No se han realizado cambios en criterios contables durante el ejercicio 2014.

g) Corrección de Errores

Las Cuentas Anuales del ejercicio 2014 no incluyen ajustes relacionados como consecuencia de errores detectados en las Cuentas Anuales de años anteriores.

h) Responsabilidad de la Información y Estimaciones Realizadas

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

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

NOTA 3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

Las propuestas de distribución del resultado de los ejercicios 2014 y 2013, formuladas por el Consejo de Administración, es la que se muestra a continuación, en euros:

	2014	2013
Base de reparto:		
Beneficios generados en el ejercicio	446.319,63	662.741,44
Distribución a:		
Reserva Legal	44.631,96	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	401.687,67	662.741,44

Limitaciones a la Distribución de Dividendos

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

Se prohíbe igualmente toda distribución de beneficios a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los gastos de desarrollo que figuran en el activo del balance. Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad tenía en su activo gastos de desarrollo por un importe neto de 2.164 miles de euros (2.112 miles de euros al 31 de diciembre de 2013) (Nota 5).

NOTA 4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus Cuentas Anuales para el ejercicio 2014, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) Inmovilizado Intangible

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

Gastos de Desarrollo

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

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

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

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

Propiedad Industrial

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

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

Aplicaciones Informáticas

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

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

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

b) Inmovilizado Material

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

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

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

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

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

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

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

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

c) Arrendamientos y otras Operaciones de carácter similar

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

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

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

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

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

d) Instrumentos Financieros

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

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

1. Préstamos y partidas a cobrar y débitos y partidas a pagar.
2. Inversiones mantenidas hasta vencimiento.
3. Inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas.

Préstamos y Partidas a Cobrar y Débitos y Partidas a Pagar

Préstamos y partidas a cobrar

En esta categoría se clasifican:

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

Débitos y partidas a pagar

En esta categoría se clasifican:

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

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

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

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

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

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

La corrección valorativa por deterioro de deudores al 31 de diciembre de 2014, se ha estimado en función del análisis de cada uno de los saldos individualizados pendientes de cobro a dicha fecha.

Inversiones Mantenido hasta el Vencimiento

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

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

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

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

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

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

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

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

Baja de Activos Financieros

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

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

Baja de Pasivos Financieros

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

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

Intereses y Dividendos recibidos de Activos Financieros

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

Fianzas Entregadas

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

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

Fianzas Recibidas

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

e) Existencias

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

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

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

f) Transacciones en Moneda Extranjera

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

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

g) Impuesto sobre Beneficios

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

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

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

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

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

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

h) Ingresos y Gastos

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

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

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

- a) Se ha transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad de los bienes, con independencia de su transmisión jurídica.
- b) No se mantiene la gestión corriente de los bienes vendidos en un grado asociado normalmente con su propiedad, ni se retiene el control efectivo de los mismos.

- c) El importe de los ingresos puede valorarse con fiabilidad.
- d) Es probable que la Sociedad reciba los beneficios o rendimientos económicos derivados de la transacción, y
- e) Los costes incurridos o a incurrir en la transacción pueden ser valorados con fiabilidad.

i) Provisiones y Contingencias

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

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

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

j) Subvenciones, Donaciones y Legados

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

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

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

k) Elementos Patrimoniales de Naturaleza Medioambiental

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

l) Transacciones entre Partes Vinculadas

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

m) Estados de Flujos de Efectivo

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

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

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

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

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

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

n) Coberturas Contables

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

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

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

NOTA 5. INMOVILIZADO INTANGIBLE

El detalle y movimiento de inmovilizado intangible a lo largo del ejercicio 2014 es el siguiente, en euros:

	31/12/2013	Altas	31/12/2014
Coste:			
Desarrollo	4.630.000,30	710.299,59	5.340.299,89
Propiedad industrial	74.492,37	-	74.492,37
Aplicaciones informáticas	303.966,65	49.086,11	353.052,76
Otro Inmovilizado Intangible	515.803,88	273.671,69	789.475,57
	5.524.263,20	1.033.057,39	6.557.320,59
Amortización Acumulada:			
Desarrollo	(2.517.916,50)	(657.478,57)	(3.175.395,07)
Propiedad industrial	(68.406,21)	(2.336,15)	(70.742,36)
Aplicaciones informáticas	(164.405,04)	(64.779,72)	(229.184,76)
Otro Inmovilizado Intangible	(121.854,06)	(164.061,72)	(285.915,78)
	(2.872.581,81)	(888.656,16)	(3.761.237,97)
Inmovilizado Intangible, Neto	2.651.681,39	144.401,23	2.796.082,62

El detalle y movimiento de inmovilizado intangible a lo largo del ejercicio 2013 es el siguiente, en euros:

	31/12/2012	Altas	31/12/2013
Coste:			
Desarrollo	3.835.050,19	794.950,11	4.630.000,30
Propiedad industrial	72.142,89	2.349,48	74.492,37
Aplicaciones informáticas	294.798,26	9.168,39	303.966,65
Otro Inmovilizado Intangible	251.375,85	264.428,03	515.803,88
	4.453.367,19	1.070.896,01	5.524.263,20
Amortización Acumulada:			
Desarrollo	(1.959.661,93)	(558.254,57)	(2.517.916,50)
Propiedad industrial	(64.366,88)	(4.039,33)	(68.406,21)
Aplicaciones informáticas	(106.341,37)	(58.063,67)	(164.405,04)
Otro Inmovilizado Intangible	(29.513,59)	(92.340,47)	(121.854,06)
	(2.159.883,77)	(712.698,04)	(2.872.581,81)
Inmovilizado Intangible, Neto	2.293.483,42	358.197,97	2.651.681,39

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existían compromisos firmes de compra de inmovilizado intangible.

Elementos Totalmente Amortizados y en Uso

El desglose, por epígrafes, de los activos más significativos que, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, estaban totalmente amortizados y en uso, se muestra a continuación, con indicación de su valor de coste, en euros:

	2014	2013
Desarrollo	1.704.936,80	1.365.271,42
Propiedad industrial	65.603,64	62.080,51
Aplicaciones informáticas	46.102,53	29.382,97
	1.816.642,97	1.456.734,90

NOTA 6. INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle y movimiento de inmovilizado material a lo largo del ejercicio 2014 es el siguiente, en euros:

	31/12/2013	Altas	Bajas	31/12/2014
Coste:				
Instalaciones técnicas	79.024,65	-	(2.298,00)	76.726,65
Maquinaria	491.164,11	60.588,60	(19.529,60)	532.223,11
Otras instalaciones	6.255,47	2.900,00	-	9.155,47
Mobiliario	53.157,77	3.468,47	(489,65)	56.136,59
Equipos proceso de información	404.554,72	127.142,60	-	531.697,32
Otro inmovilizado	870.520,52	313.592,70	(69.463,48)	1.114.649,74
Anticipos e inmovilizado en curso	-	19.084,75	-	19.084,75
	1.904.677,24	526.777,12	(91.780,73)	2.339.673,63
Amortización Acumulada:				
Instalaciones técnicas	(47.473,56)	(7.321,36)	749,32	(54.045,60)
Maquinaria	(188.361,62)	(59.989,81)	6.848,06	(241.503,37)
Otras instalaciones	(1.210,28)	(575,86)	-	(1.786,14)
Mobiliario	(27.436,13)	(6.340,44)	264,37	(33.512,20)
Equipos proceso de información	(310.516,86)	(32.411,42)	-	(342.928,28)
Otro inmovilizado	(125.277,51)	(226.060,74)	-	(351.338,25)
	(700.275,96)	(332.699,63)	7.861,75	(1.025.113,84)
Inmovilizado Material, Neto	1.204.401,28	194.077,49	(83.918,98)	1.314.559,79

En el epígrafe Otro Inmovilizado se incluye el material enviado a nuestros clientes que es necesario para poder darles el servicio, básicamente serían teléfonos, routers y otro material similar.

En los ejercicios anteriores era considerado como un stock en poder de nuestros clientes y se pasaba a gasto de forma lineal en un periodo de 24 meses. A partir del ejercicio 2012 este equipamiento se considera como Inmovilizado material localizado en las instalaciones de nuestros clientes dentro del epígrafe Otro Inmovilizado y se amortiza en función de su vida útil que se ha estimado aproximadamente en 6,67 años.

El detalle y movimiento de inmovilizado material a lo largo del ejercicio 2013 es el siguiente, en euros:

	31/12/2012	Altas	Bajas	31/12/2013
Coste:				
Instalaciones técnicas	78.072,29	952,36	-	79.024,65
Maquinaria	389.468,68	101.695,43	-	491.164,11
Otras instalaciones	6.255,47	-	-	6.255,47
Mobiliario	49.593,51	3.564,26	-	53.157,77
Equipos proceso de información	337.959,59	66.595,13	-	404.554,72
Otro inmovilizado	494.202,21	441.666,61	(65.348,30)	870.520,52
	1.355.551,75	614.473,79	(65.348,30)	1.904.677,24
Amortización Acumulada:				
Instalaciones técnicas	(39.399,00)	(8.074,56)	-	(47.473,56)
Maquinaria	(133.706,57)	(54.655,05)	-	(188.361,62)
Otras instalaciones	(709,90)	(500,38)	-	(1.210,28)
Mobiliario	(21.195,75)	(6.240,38)	-	(27.436,13)
Equipos proceso de información	(285.863,00)	(24.653,86)	-	(310.516,86)
Otro inmovilizado	(51.651,06)	(127.202,24)	53.575,79	(125.277,51)
	(532.525,28)	(221.326,47)	53.575,79	(700.275,96)
Inmovilizado Material, Neto	823.026,47	393.147,32	(11.772,51)	1.204.401,28

Elementos Totalmente Amortizados y en Uso

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

	31/12/2014	31/12/2013
Instalaciones técnicas	16.954,10	16.954,10
Maquinaria	36.338,44	6.756,26
Mobiliario	5.258,36	2.169,36
Otras instalaciones	6.469,91	6.469,91
Equipos para procesos de información	287.770,99	258.661,86
	352.791,80	291.011,49

NOTA 7. ARRENDAMIENTOS Y OTRAS OPERACIONES DE NATURALEZA SIMILIAR

Arrendamientos Operativos (la Sociedad como Arrendataria)

El cargo a los resultados del ejercicio 2014 en concepto de arrendamiento operativo ha ascendido a 165.611,51 euros (168.777,52 euros en el ejercicio anterior).

Arrendamientos Financieros (la Sociedad como Arrendataria)

El valor neto contable de los elementos de inmovilizado material adquiridos mediante el arrendamiento financiero, así como la información de los contratos de los arrendamientos financieros durante el ejercicio 2014 y vigentes a 31 de diciembre del 2014 es el siguiente:

	Fecha Adquisición	Duración	Coste	Pagos 2014	Amortización Acumulada	Valor Neto Contable	Opción de Compra
Equipos proceso de información	01/12/2014	30/11/2017	39.283,38	1.002,93	417,05	37.863,4	392,83
Aplicaciones informáticas	01/02/2011	31/12/2013	199.985,70	0,00	130.493,20	69.492,50	-
Equipos proceso de información	01/02/2010	19/02/2013	24.435,00	0,00	14.416,72	10.018,28	2.639,72

NOTA 8. ACTIVOS FINANCIEROS

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

	31/12/2014	31/12/2013
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:	10.000,00	32.031,52
Instrumentos de patrimonio	10.000,00	32.031,52
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 8.2)	80.672,69	108.733,96
Total	90.672,69	140.765,48

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

	31/12/2014	31/12/2013
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:	1.163.194,96	1.022.968,45
Instrumentos de patrimonio	617.906,95	494.026,54
Efectivo y otros activos líquidos (Nota 8.1)	545.288,01	528.941,91
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 8.2)	1.150.423,71	1.106.404,66
Total	2.313.618,67	2.129.373,11

Los Instrumentos de patrimonio a corto plazo corresponden a tres Fondos de Inversión valorado a su valor de mercado a 31 de diciembre de 2014.

8.1.) Efectivo y otros Activos Líquidos Equivalentes

El detalle de dichos activos a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es como sigue, en euros:

	Saldo a 31/12/2014	Saldo a 31/12/2013
Caja	1.067,40	1.282,18
Cuentas corrientes	544.220,61	402.659,73
Otros activos líquidos equivalentes	-	125.000,00
Total	545.288,01	528.941,91

8.2) Préstamos y Partidas a Cobrar

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente, en euros:

	Saldo a 31/12/2014		Saldo a 31/12/2013	
	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo
Créditos por operaciones comerciales				
Fianzas y depósitos	80.672,69	50.000,00	54.221,46	-
Clientes empresas del grupo (ver Nota 20)	-	23.424,58	-	22.186,79
Clientes terceros	-	224.198,09	-	305.766,20
Deudores terceros	-	6.455,94	-	9.290,59
Total créditos por operaciones comerciales	80.672,69	304.078,61	54.221,46	337.243,58
Créditos por operaciones no comerciales				
Depósitos en entidades de crédito	-	846.075,23	54.512,50	766.562,73
Activos por impuesto corriente (ver Nota 15)	-	269,87	-	2.598,35
Total créditos por operaciones no comerciales	-	846.345,10	54.512,50	769.161,08
Total	80.672,69	1.150.423,71	108.733,96	1.106.404,66

Al 31 de diciembre de 2014, los siguientes depósitos se encuentran pignorados como garantía de la financiación recibida (véase nota 9):

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

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

El saldo de clientes por ventas y prestaciones de servicios se presenta neto de las correcciones por deterioro. Los movimientos habidos en dichas correcciones en el ejercicio 2014 son los siguientes, en euros:

	Saldo a 31/12/2013	Corrección Valorativa por Deterioro	Reversión por Deterioro	Saldo a 31/12/2014
Clientes	(480.175,21)	(56.031,14)	34.143,51	(502.062,84)

Los movimientos habidos en dichas correcciones en el ejercicio 2013 fueron los siguientes:

	Saldo a 31/12/2012	Corrección Valorativa por Deterioro	Reversión por Deterioro	Saldo a 31/12/2013
Clientes	(384.218,57)	(120.894,44)	24.937,80	(480.175,21)

b) Reclasificaciones

No se han reclasificado instrumentos financieros durante el ejercicio.

c) Clasificación por vencimientos

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

NOTA 9. PASIVOS FINANCIEROS

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

	Deudas con Entidades de Crédito		Derivados y Otros		Total	
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
Débitos y partidas a pagar (Nota 9.1)	665.923,71	278.923,59	2.054.870,18	2.258.720,01	2.720.793,89	2.537.643,60

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

	Deudas con Entidades de Crédito		Derivados y Otros		Total	
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
Débitos y partidas a pagar (Nota 9.1)	319.771,71	262.721,07	1.825.471,03	2.036.615,95	2.145.242,74	2.299.337,02

9.1) Débitos y Partidas a Pagar

Su detalle a 31 de diciembre de 2014 y 2013 se indica a continuación, en euros:

	Saldo a 31/12/2014		Saldo a 31/12/2013	
	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo
Por operaciones comerciales:				
Proveedores	-	726.657,85	-	901.200,73
Proveedores, empresas del grupo y asociadas (ver Nota 20)	-	117.696,70	-	13.038,19
Acreedores	-	60.732,65	-	50.592,70
Anticipos de clientes	-	605,32	-	1.357,47
Total saldos por operaciones comerciales	-	905.692,52	-	966.189,09
Por operaciones no comerciales:				
Deudas con entidades de crédito	665.923,71	319.771,71	278.923,59	262.721,07
Otras deudas	2.026.759,66	639.861,02	2.230.099,90	794.579,44
Derivados financieros	-	919,49	-	1.598,52
Fianzas recibidas	28.110,52	-	28.620,11	-
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	-	177.883,75	-	178.474,98
Otros débitos con las Administraciones Públicas (ver Nota 15)	-	101.114,25	-	95.773,92
Total saldos por operaciones no comerciales	2.720.793,89	1.239.550,22	2.537.643,60	1.333.147,93
Total Débitos y partidas a pagar	2.720.793,89	2.145.242,74	2.537.643,60	2.299.337,02

Deudas con Entidades de Crédito

El detalle de los préstamos bancarios al 31 de diciembre de 2014, expresados en euros, es el siguiente, en euros:

	Importe Concedido	Fecha Concesión	Fecha Vencimiento	Saldo a 31/12/2014	Tipo de Interés
Préstamo Banc Sabadell ICO-Inv. Sostenible abril 2011	125.000,00	12/04/2011	25/04/2016	33.333,04	5,19%
Préstamo Banc Sabadell ICO-Inv. Sostenible noviembre 2011	125.000,00	17/11/2011	17/11/2016	52.379,66	6,00%
Préstamo Banc Sabadell ICO-Liquidez	228.000,00	21/03/2012	10/04/2015	38.000,00	6,12%
Préstamo La Caixa BEI 2013 *	130.000,00	03/01/2013	02/01/2018	83.467,05	4,41%
Préstamo Banc Sabadell ICO 2013	125.000,00	01/08/2013	10/08/2016	71.746,86	5,11%
Préstamo Banc Sabadell ICO-Abril 2014	100.000,00	09/05/2014	20/05/2017	81.772,79	5,28%
Préstamo Banc Sabadell BEI-Abril 2014	300.000,00	09/05/2014	31/05/2019	268.551,45	4,75%
Préstamo Deutsche Bank BEI	350.000,00	29/12/2014	02/01/2018	350.000,00	2,17%
				979.250,85	

(*) Dentro del contrato del préstamo existe un derivado swap. Dicho derivado cumple con los requisitos establecidos en la normativa contable para considerarlo de cobertura. El valor del derivado de cobertura a 31 de diciembre de 2014 asciende menos 919,49 euros.

Adicionalmente, la Sociedad tiene una póliza de crédito concedida con un límite total que asciende a 300.000 euros, cuyo importe dispuesto a 31 de diciembre de 2014 asciende a cero euros. El resto de deudas con entidades de crédito corresponden a la deuda de las tarjetas visa que asciende a 6.444,57 euros a 31 de diciembre de 2014.

Otras deudas

El detalle de las “Otras deudas” al 31 de diciembre de 2014 se indica a continuación, en euros:

	Importe a 31/12/2014	Fecha Inicio	Fecha Vencimiento	Tipo de Interés
Préstamo Participativo Hiscan Patrimonio II	35.000,00	16/07/2008 y 01/04/2009	16/07/2014 y 01/04/2015	EUR + 1,50% (*1)
Préstamo Participativo ENISA	200.000,00	22/12/2010	31/12/2016	EUR + 0,50 (*1)
Préstamo NEOTEC	101.473,28	10/12/2004	(*3)	0% (*2)
Préstamo CIDEM	131.322,47	08/07/2009	08/07/2016	0% (*2)
Préstamo AVANZA 2010	81.687,78	28/10/2010	30/06/2025	0% (*2)
Préstamo AVANZA 2011	283.098,96	29/07/2011	30/11/2018	3,98% (*4)
Préstamo CDTI	290.231,98	08/09/2011	01/08/2022	0% (*2)
Préstamo INNPACTO (anualidad 2011)	105.134,60	20/12/2011	01/02/2022	0% (*2)
Préstamo INNPACTO (anualidad 2012)	173.680,62	20/12/2011	01/02/2023	0% (*2)
Préstamo INNPACTO (anualidad 2013)	160.883,64	20/12/2011	01/02/2024	0% (*2)
Préstamo AVANZA 2012 (EYEOS) (*5)	143.206,40	04/12/2012	31/01/2020	3,95% (*4)
Préstamo AVANZA 2012 (QUANTUM) (*5)	203.145,53	04/12/2012	31/01/2020	3,95% (*4)
Préstamo AVANZA 2013 (VYMKA) (*6)	323.157,59	31/12/2013	31/12/2018	0,53% (*4)
Totales	2.232.022,85			

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

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

(*3) Su vencimiento es indeterminado, al estar ligada la amortización del mismo al 15% del Cash-Flow generado en cada uno de los ejercicios económicos. Con las hipótesis actuales se estima el vencimiento en el ejercicio 2016.

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

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

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

Adicionalmente, la Sociedad tiene préstamos participativos con los socios de Voztelecom por un importe de 156.930,00 euros a 31 de diciembre de 2014. El resto de deudas corresponden a siete leaseings por un importe total de 247.977,55 euros a 31 de diciembre de 2014 y a una deuda por importe de 29.690,28 euros con la Fundació Privada Barcelona Digital Centre Tecnològic por la subvención y el préstamo recibido de la Ayuda Inn Pacto 2011-2013.

9.2) Otra Información Relativa a Pasivos Financieros

a) Clasificación por Vencimientos

El detalle de los vencimientos de los instrumentos financieros de pasivo al cierre del ejercicio 2014, en euros:

Vencimiento Años							
	2015	2016	2017	2018	2019	2020 o Más	Total
Deudas financieras:	960.552,22	718.051,59	547.184,14	490.308,08	288.119,09	649.020,47	3.653.235,59
Deudas con entidades de crédito	319.771,71	252.058,03	174.555,03	138.441,03	100.869,62	-	985.695,42
Otras deudas	639.861,02	465.993,56	372.629,11	351.867,05	187.249,47	649.020,47	2.666.620,68
Derivados financieros	919,49	-	-	-	-	-	919,49
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:	1.184.690,52	28.110,52	-	-	-	-	1.212.801,04
Proveedores y acreedores	905.087,20	-	-	-	-	-	905.087,20
Fianzas recibidas	-	28.110,52	-	-	-	-	28.110,52
Anticipos de clientes	605,32	-	-	-	-	-	605,32
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	177.883,75	-	-	-	-	-	177.883,75
Otras deudas con Administraciones Públicas	101.114,25	-	-	-	-	-	101.114,25
Total	2.145.242,74	746.162,11	547.184,14	490.308,08	288.119,09	649.020,47	4.866.036,63

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

Vencimiento Años							
	2014	2015	2016	2017	2018	2019 o Más	Total
Deudas financieras:	1.058.899,03	623.290,84	517.614,51	384.479,89	364.706,87	618.931,38	3.567.922,52
Deudas con entidades de crédito	262.721,07	157.766,72	90.551,52	28.199,70	2.405,65	-	541.644,66
Otras deudas	794.579,44	465.524,12	427.062,99	356.280,19	362.301,22	618.931,38	3.024.679,34
Derivados financieros	1.598,52	-	-	-	-	-	1.598,52
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:	1.240.437,99	28.620,11	-	-	-	-	1.269.058,10
Proveedores y acreedores	964.831,62	-	-	-	-	-	964.831,62
Fianzas recibidas	-	28.620,11	-	-	-	-	28.620,11
Anticipos de clientes	1.357,47	-	-	-	-	-	1.357,47
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	178.474,98	-	-	-	-	-	178.474,98
Otras deudas con Administraciones Públicas	95.773,92	-	-	-	-	-	95.773,92
Total	2.299.337,02	651.910,95	517.614,51	384.479,89	364.706,87	618.931,38	4.836.980,62

NOTA 10. INVERSIONES EMPRESAS DE GRUPO Y ASOCIADAS

Un resumen de participaciones, del domicilio social y de las actividades desarrolladas por las sociedades participadas a 31 de diciembre de 2014 es el que se muestra a continuación:

Sociedad	% Part. Directa	Domicilio Social	Actividad	Valor Balance
VOZTELECOM COMUNICACIÓN INTELIGENTE, S.L.	100%	C/.Artesans 10, Cerdanyola del Vallès (Barcelona)	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área de las telecomunicaciones	6.140,00
VOZTELECOM LATINOAMERICA, S.A. de C.V.	39,99%	Méjico D.F.	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área de las telecomunicaciones	54.193,22

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

Sociedad	Fecha de Balance	Capital Social	Reservas	Otras Partidas Patrimonio Neto	Resultado del Ejercicio	Total Patrimonio Neto
VOZTELECOM COMUNICACIÓN INTELIGENTE, S.L.	31/12/2014	3.100,00	161,53	-	469,90	3.731,43
VOZTELECOM LATINOAMERICA, S.A. de C.V.	31/12/2014	269.472,17	(94.119,27)	53.896,75	(110.124,55)	119.125,10

Dado que las Cuentas Anuales de la Sociedad participada domiciliada en México D.F. se formulan en pesos mexicanos, hemos considerado el tipo de cambio a 31 de diciembre de 2014 de 17,985 pesos mexicanos/Euro.

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

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

11.1) Riesgo de Crédito

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

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

11.2) Riesgo de Liquidez

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

11.3) Riesgo de Mercado

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

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

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

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

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

Conforme a lo indicado en la disposición adicional tercera "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio, que modifica la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, se informa de lo siguiente:

Pagos Realizados y Pendientes de Pago en la Fecha de Cierre del Balance				
	Ejercicio 2014		Ejercicio 2013	
	Importe	%	Importe	%
Dentro del plazo máximo legal	8.348.285,00	100,00%	7.901.556,00	100,00%
Resto	-	-	-	-
Total pagos del ejercicio	8.348.285,00	100,00%	7.901.556,00	100,00%
PMPE (días de pago)	-	-	-	-
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo	-	-	-	-

NOTA 13. FONDOS PROPIOS

13.1) Capital Social

Al 31 de diciembre de 2014 y a 31 de diciembre de 2013, el capital social está representado por 68.917 participaciones al portador de 5,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Estas participaciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

Los Socios con participación directa igual o superior al 10% del capital social a 31 de diciembre de 2014 y 2013, son los siguientes:

Socio	Nº Participaciones	% Participación
Fonsinnocat, FCR	14.124	20,49
HIGHGROWTH INNOVACIÓN, FCR	9.670	14,03
Litexco Investments, S.L	7.282	10,57

13.2) Prima de Emisión

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

La prima de emisión es de libre distribución.

13.3) Reservas

El detalle de las Reservas es el siguiente:

	2014	2013
Otras Reservas	(83.907,49)	(83.907,49)

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

Reserva Legal

La Reserva Legal es restringida en cuanto a su uso, el cual se halla determinado por diversas disposiciones legales. De conformidad con la Ley de Sociedades de Capital, están obligadas a dotar las sociedades mercantiles que, bajo dicha forma jurídica, obtengan beneficios, con un 10% de los mismos, hasta que el fondo de reserva constituido alcance la quinta parte del capital social suscrito. Los destinos de la reserva legal son la compensación de pérdidas o la ampliación de capital por la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado, así como su distribución a los Socios en caso de liquidación. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Reserva Legal no estaba dotada en su totalidad.

NOTA 14. MONEDA EXTRANJERA

Las principales partidas de balance en moneda extranjera en el ejercicio 2014 y 2013 se detallan a continuación:

	2014		2013	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Inversiones en empresa grupo y asociadas	54.930,39	-	64.372,40	-
Inversiones financieras a corto plazo	197.677,29	-	174.026,54	-
Efectivo y otros activos líquidos equival.	252.473,74	-	139.804,95	-
Cuentas a Cobrar	155.116,50	-	183.770,71	-
Cuentas a Pagar	-	127,50	-	63.753,82
	660.197,92	127,50	561.974,60	63.753,82

Las principales partidas de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Abreviada en moneda extranjera en el ejercicio 2014 y 2013 se detallan a continuación:

	2014		2013	
	Ingreso	Gasto	Ingreso	Gasto
Importe neto de la cifra de negocios	205.783,03	-	189.942,79	-
Aprovisionamientos	-	73.936,56	-	75.716,49
	205.783,03	73.936,56	189.942,79	75.716,49

El tipo medio de cambio utilizado durante el ejercicio 2014 ha sido de 1.3285 \$/€.

NOTA 15. SITUACIÓN FISCAL

El detalle de los saldos mantenidos con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente, en euros:

	31/12/2014		31/12/2013	
	A Cobrar	A Pagar	A Cobrar	A Pagar
No corriente:				
Activos por impuestos diferidos	254.178,88	-	254.178,88	-
Pasivos por impuestos diferidos	-	194.714,80	-	253.699,32
	254.178,88	194.714,80	254.178,88	253.699,32
Corriente:				
Impuesto sobre el Valor Añadido	-	34.745,31	-	42.444,79
HP retenciones y pagos a cuenta	269,87	-	2.598,35	-
Retenciones por IRPF	-	31.364,77	-	16.578,86
Organismos de la Seguridad Social	-	35.004,17	-	36.750,27
	269,87	101.114,25	2.598,35	95.773,92

Situación Fiscal

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad tiene abiertos a inspección fiscal todos los impuestos a los que está sujeta desde el ejercicio 2010 hasta el ejercicio 2014. En consecuencia, con motivo de eventuales inspecciones, podrían surgir pasivos adicionales a los registrados por la Sociedad. No obstante, los Administradores de la misma consideran que dichos pasivos, en caso de producirse, no serían significativos sobre las Cuentas Anuales tomadas en su conjunto.

Impuesto sobre Beneficios

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

	2014 Cuenta de Pérdidas y Ganancias			2013 Cuenta de Pérdidas y Ganancias		
Resultado del ejercicio (después de impuestos)			446.319,63			662.741,44
	<i>Aumentos</i>	<i>Disminuciones</i>	<i>Efecto Neto</i>	<i>Aumentos</i>	<i>Disminuciones</i>	<i>Efecto Neto</i>
Impuesto sobre sociedades	-	-	-	-	(63.903,91)	(63.903,91)
Diferencias permanentes	10.179,18	-	10.179,18	-	-	-
Diferencias temporales						
-origen en el ejercicio	100.140,97	-	100.140,97	62.548,29	-	62.548,29
-origen ejercicio anterior	-	(62.548,29)	(62.548,29)	-	(40.253,40)	(40.253,40)
Compensación de bases imponibles de ejercicios anteriores			(494.091,49)			(621.132,42)
Base imponible (resultado fiscal)			-			-

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

	2014	2013
Cuota íntegra	-	-
Deducciones	-	-
Cuota líquida	-	-
Retenciones y pagos a Cuenta	(269,87)	(2.598,35)
Cuota a devolver	(269,87)	(2.598,35)

Créditos por Bases Imponibles Negativas Pendientes de Compensar

Parte de los créditos por bases imponibles han sido registrados, ya que cumplen con los requisitos establecidos por la normativa vigente para su registro, y al no existir dudas acerca de la capacidad de la Sociedad de generar ganancias fiscales futuras que permitan su recuperación. El importe total activado por dicho concepto asciende a 254.178,88 euros. El detalle de las bases imponibles negativas pendientes de compensar en futuros ejercicios es el siguiente:

Año de Origen	Año Límite para Compensar (*)	Importe (en Euros)
2006	2024	106.231,41
2007	2025	1.354.000,07
2008	2026	777.581,16
2009	2027	173.216,68
		2.411.029,32

(*) El plazo para la compensación de las bases imponibles negativas pendientes al cierre del ejercicio 2011 ha sido ampliado de 15 a 18 años por el Real Decreto Ley 9/2011 de 19 de agosto.

La Sociedad tiene registrado activos por impuesto diferido por importe de 254.178,88 euros respecto a bases imponibles negativas pendientes de compensar. Para el resto, no se han registrado los activos por impuesto diferido por considerar que no concurren las circunstancias que permiten su activación.

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

NOTA 16. INGRESOS Y GASTOS

a) Aprovisionamientos

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

	2014	2013
Consumos de mercaderías		
Compra de mercaderías	3.464.821,49	3.592.220,35
Variación de existencias de mercaderías	(36.288,81)	(83.468,09)
	3.428.532,68	3.508.752,26
Consumo de materias primas y otras materias consumibles		
	8.132,33	1.135,88
	8.132,33	1.135,88
Otros gastos externos		
	228.797,81	203.062,56
	228.797,81	203.062,56
Total Aprovisionamientos	3.665.462,82	3.712.950,70

b) Cargas Sociales

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

	2014	2013
Seguridad Social a cargo de la empresa	414.366,66	390.710,45
Otros gastos sociales	20.414,79	49.661,57
Cargas sociales	434.781,45	440.372,02

NOTA 17. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

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

NOTA 18. SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS

El movimiento de este epígrafe del Balance adjunto durante los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente, en euros:

	2014	2013
Subvenciones, donaciones y legados recibidos a inicio del ejercicio	597.859,08	546.208,37
Altas subvenciones, donaciones y legados recibidos	29.028,91	220.368,96
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias de las subvenciones, donaciones y legados recibidos	(130.882,82)	(146.582,23)
Efecto impositivo	30.556,17	(22.136,02)
Otros movimientos	(24.747,12)	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos a final del ejercicio	501.814,22	597.859,08

NOTA 19 HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2014, no han acaecido hechos relevantes que afecten a las Cuentas Anuales de la Sociedad a dicha fecha.

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

El detalle de los saldos mantenidos con partes vinculadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se indica a continuación, en euros:

Entidad	Saldo a 31/12/2014	Saldo a 31/12/2013
ACTIVO CORRIENTE		
Créditos por operaciones comerciales		
VOZTELECOM LATINOAMERICA, S.A. de C.V.	23.424,58	22.186,79

Entidad	Saldo a 31/12/2014	Saldo a 31/12/2013
PASIVO CORRIENTE		
Proveedores a corto plazo		
VOZTELECOM COMUNICACIÓN INTELIGENTE, S.L.	117.696,70	13.038,19

20.2) Transacciones entre Partes Vinculadas

Las operaciones más significativas efectuadas con partes vinculadas en los ejercicios 2014 y 2013 se detallan a continuación:

Entidad	2014	2013
Servicios Recibidos		
VOZTELECOM COMUNICACIÓN INTELIGENTE, S.L.	(1.105.205,38)	(996.132,08)
Servicios Prestados		
VOZTELECOM LATINOAMERICA, S.A. de C.V.	17.012,73	30.102,08
VOZTELECOM COMUNICACIÓN INTELIGENTE, S.L.	125.009,88	102.069,12

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

El total de remuneraciones satisfechas a los miembros de la Alta Dirección en el ejercicio 2014 en concepto de sueldos y salarios ascienden a 501.530,40 euros (420.278,80 euros en el ejercicio 2013). En dicho importe se incluyen 438.040,15 euros (369.763,40 euros en el ejercicio 2013) relativos a sueldos y salarios de miembros del Consejo de Administración.

Los miembros del Consejo de Administración no han percibido remuneración alguna por su condición de Administradores de la Sociedad. Adicionalmente, en el ejercicio 2014 se ha satisfecho 39.000,04 euros (35.343,96 euros en el ejercicio 2013) en concepto de prestación de servicios y 7.320,78 euros (6.219,33 euros en el ejercicio 2013) en concepto de intereses de un préstamo participativo a los miembros del Consejo de Administración.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no existían anticipos o créditos concedidos ni obligaciones contraídas en materia de pensiones ni seguros de vida ni compromisos por avales o garantía respecto a los miembros anteriores y actuales del Consejo de Administración o de la Alta Dirección de la Sociedad.

Otra información referente al Consejo de Administración

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, al cierre del ejercicio 2014 los miembros del Consejo de Administración no ostentan cargos o funciones, ni han mantenido participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad.

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

NOTA 21. OTRA INFORMACIÓN

El número medio de personas empleadas durante los ejercicios 2014 y 2013, distribuido por categorías, es el siguiente:

	2014	2013
Altos directivos	6	6
Ingenieros y técnicos	10	8
Administrativos	4	5
Personal de producción	8	10
Personal de venta y distribución	19	19
Total	47	48

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

	2014		2013	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Altos directivos	6	-	6	-
Ingenieros y técnicos	10	2	6	3
Administrativos	1	3	1	4
Personal de producción	6	-	10	-
Personal de venta y distribución	9	11	11	8
Total	32	16	34	15

El importe de los honorarios devengados por los servicios de auditoría de las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 ha ascendido a 10.480 euros (10.275 en el ejercicio anterior).

NOTA 22. CÁLCULO DEL EBITDA

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

- Resultado del Ejercicio antes de Impuestos
 - (+/-) Resultado Financiero
 - (+) Amortización del Inmovilizado y Deterioro del Inmovilizado
 - (-) Trabajos realizados por la empresa para su activo
-
- EBITDA de explotación

Como resultado de aplicar los cálculos anteriores, el EBITDA resultante para el ejercicio 2014 es de 997 miles de euros (899 miles de euros en el ejercicio 2013).

VOZTELECOM SISTEMAS, S.L

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014

VOZTELECOM SISTEMAS, S.L.**INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014****1. Resumen del año. Hitos principales**

Los resultados alcanzados por la Sociedad VOZTELECOM SISTEMAS, S.L. en el año 2014 pueden calificarse de notables, habiendo alcanzado unas ventas de 9,3 millones de euros, lo cual representa un incremento de más de un 6% en la facturación total respecto del año 2013, y en particular los ingresos obtenidos por la venta de los servicios de centralita virtual (Centrex, Office, Enterprise) han crecido un 16% respecto del año anterior, siendo éste el impulsor de nuestro crecimiento frente a otras partidas que se han mantenido estables como el Direct, compensando de este modo la pérdida de ingresos prevista en servicios de marca blanca respecto 2013.

Durante este ejercicio, la presión tanto sobre los precios como sobre los márgenes en el mercado ha sido notable. No obstante, hemos podido mantener un margen neto similar al del 2013, aspecto que junto a una reducción de los costes indirectos de este año respecto del anterior ha permitido alcanzar un EBITDA de aproximadamente 1 millón de euros, un 10% superior al 2013.

Dicho aumento de EBITDA se ha visto reducido por el crecimiento de la cifra de amortizaciones para este ejercicio, con lo que el resultado operativo alcanzado ha sido un 25% inferior al del ejercicio 2013, resultando un resultado positivo antes de impuestos de 0,45 millones de euros, algo inferior al del año 2013.

Con estas cifras hemos seguido consolidando nuestra posición de liderazgo en el mercado de los servicios de Telefonía IP para el segmento de la pequeña y mediana empresa, segmento en el que estimamos estar por encima del 25% de la cuota de mercado de los servicios de centralita virtual y líneas IP en el segmento profesional, considerando la participación de mercado de nuestros más directos competidores, un mercado que estimamos en unos 20.000 clientes en total que utilizan este tipo de servicios en España (excluyendo operadores Tier1).

Este liderazgo en el mercado español de las comunicaciones ‘en la nube’ se ha mantenido gracias al mantenimiento de la cuota de mercado y el aumento de la cifra de facturación y número de clientes con respecto al año anterior. Todo ello a pesar de las dificultades económicas del entorno en este año 2014 que dificultan las nuevas ventas, así como por la aparición de nuevos competidores con estrategias muy agresivas en precios.

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

Con el cierre del año 2014, se inicia el tercer año del plan estratégico OIGAA360 (2013-2017) habiendo alcanzado buena parte de los objetivos marcados para el ejercicio tanto a nivel cuantitativo como a nivel cualitativo:

-A nivel cuantitativo hacemos nuevamente mención a los resultados de venta, margen y EBITDA indicados.

-A nivel cualitativo, uno de los objetivos principales alcanzados durante este ejercicio ha sido el lanzamiento de la nueva estrategia de Puntos de Servicio OIGAA360, con las aperturas de las franquicias de Gerona y Barcelona, que ya cuentan con una oferta completa de soluciones de comunicación e informática en la nube para la PYME. Por otro lado las acciones realizadas durante el ejercicio tanto de formación como de apoyo a las operaciones han tenido una muy buena acogida en el canal de distribución y nos hace tener expectativas razonables de éxito en el futuro.

Otro de los hitos principales del año ha sido el haber conseguido los objetivos de financiación previstos que nos garantizan el cumplimiento del plan estratégico 2013-2017.

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

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

Con el fin de minimizar posibles pérdidas causadas por variaciones en los tipos de interés la Sociedad ha contratado de forma ocasional un SWAP sobre tipos de interés para uno de los préstamos.

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

3. Participaciones propias

A 31 de diciembre de 2014, la Sociedad no ostenta la titularidad de participaciones propias.

4. Perspectivas ejercicio 2015.

VOZTELECOM SISTEMAS, S.L en el ejercicio 2015 continuará su plan estratégico iniciado en el ejercicio 2013 con un marco temporal de cinco años (2013-2017) desarrollado sobre la base de la nueva estrategia de producto y distribución OIGAA360, para aprovechar las nuevas oportunidades de mercado que la tecnología 'cloud' está abriendo más allá de las comunicaciones a la pequeña y mediana empresa en nuestro país.

El ámbito geográfico de negocios de la Sociedad es básicamente el territorio español, por lo que el entorno económico en el que mueve sigue sin ser del todo favorable, no obstante, en los últimos meses del 2014 y primeros del 2015 algunos indicadores ya muestran una tendencia positiva que nos hace ser más optimistas para este año que el anterior.

Los datos de la coyuntura económica actual nos indican que para este 2015 en España mejorará la situación del crédito bancario, se reducirá la morosidad y se estima un crecimiento del PIB superior al 2% lo que incidirá en un previsible aumento de las inversiones y renovaciones tecnológicas en las empresas, tras varios ejercicios de restricciones. Este escenario tendría que redundar en un aumento de la demanda para VOZTELECOM SISTEMAS, S.L. que deberíamos poder capturar a través de nuestro canal de distribución especializado, que junto a los compromisos de servicio a los clientes y calidad de servicio nos permitirán alcanzar los objetivos previstos para el ejercicio 2015, estimando un crecimiento moderado y realista.

En consecuencia, para este año 2015 la compañía continuará con su plan de inversiones y expansión de Puntos de Servicio y canal de distribución, incorporando a su oferta nuevos servicios definidos en el plan estratégico y que le permitirá alcanzar los resultados previstos dentro del periodo temporal establecido, en particular unas ventas estimadas de 9,6M€.

5. Hechos posteriores al cierre

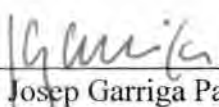
Con posterioridad al 31 de diciembre de 2014, no han acaecido hechos relevantes que afecten a las cuentas anuales de la Sociedad a dicha fecha.

* * * * *

FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES Y DEL INFORME DE GESTIÓN

En cumplimiento de la normativa mercantil vigente, el Consejo de Administración de **VOZTELECOM SISTEMAS, S.L.** formula las Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 que se componen de las adjuntas hojas número 1 a 43.

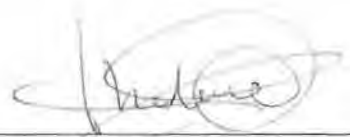
Barcelona, 22 de enero de 2015
El Consejo de Administración



D. Josep Garriga Paituví

D. Pere Ros Ros
(Litexco Investments, S.L.)

D. Stéphane Quinnez

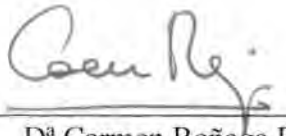
D. Xavier Casajoana Mogas

D. Jesús María Rodríguez Cuesta

D. Félix Arias Gabasa
(HighGrowth Partners SGEER, S.A.)

D. Ginés Gómez Martínez

D. Oriol Font Bellart

D. Ferran Lemus Tomàs

Dª Carmen Reñaga Rubin

D. Joan Ramon Tarradellas Espuny
(AVANÇSA)

VOZTELECOM SISTEMAS, S.L.

ANEXO A LAS CUENTAS ANUALES:

Modelo Oficial de Balance

Modelo Oficial de Cuenta de Pérdidas y Ganancias Abreviada

Modelo Oficial de Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

Modelo Oficial de Estado de Flujos de Efectivo

**VOZTELECOM SISTEMAS, S.L. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Cuentas Anuales Consolidadas e
Informe de Gestión Consolidado
correspondientes al ejercicio 2014
junto con el Informe de Auditoría
Independiente de las Cuentas Anuales
Consolidadas



VOZTELECOM SISTEMAS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas e Informe
de Gestión Consolidado correspondientes al
ejercicio 2014 junto con el Informe de Auditoría
de las Cuentas Anuales Consolidadas

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2014:

Balances Consolidados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013
Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas correspondientes a los ejercicios 2014 y 2013
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado correspondiente a los ejercicios 2014 y 2013
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo correspondiente a los ejercicios 2014 y 2013
Memoria Consolidada del ejercicio 2014

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014



VOZTELECOM SISTEMAS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Informe de auditoría independiente de cuentas anuales consolidadas

A los Socios de **VOZTELECOM SISTEMAS, S.L.**

Informe sobre las Cuentas Anuales Consolidadas

Hemos auditado las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas de la sociedad **VOZTELECOM SISTEMAS, S.L.** (en adelante la Sociedad Dominante) Y **SOCIEDADES DEPENDIENTES** (en adelante el Grupo), que comprenden el balance consolidado a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores 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 consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados de **VOZTELECOM SISTEMAS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2.ª de la memoria adjunta y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las Cuentas Anuales Consolidadas están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las Cuentas Anuales Consolidadas. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las Cuentas Anuales Consolidadas, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de los administradores de la sociedad dominante de las Cuentas Anuales Consolidadas, con el fin de diseñar los 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. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las Cuentas Anuales Consolidadas tomadas en su conjunto.

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

Opini3n

En nuestra opini3n, las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situaci3n financiera consolidada de **VOZTELECOM SISTEMAS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES** a 31 de diciembre de 2014, as3 como de sus resultados consolidados y flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de informaci3n financiera que resulta de aplicaci3n y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El Informe de gesti3n Consolidado adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Dominante consideran oportunas sobre la situaci3n de **VOZTELECOM SISTEMAS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**, la evoluci3n de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las Cuentas Anuales Consolidadas. Hemos verificado que la informaci3n contable que contiene el citado Informe de gesti3n concuerda con la de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificaci3n del Informe de gesti3n Consolidado con el alcance mencionado en este mismo p3rrafo y no incluye la revisi3n de informaci3n distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la sociedad **VOZTELECOM SISTEMAS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**.

BDO Auditores, S.L.

Agust3n Checa Jim3nez
Socio-Auditor de Cuentas

Barcelona, 23 de febrero de 2015

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercient:

BDO AUDITORES, S.L.

Any **2015** N3m. **20/15/03182**
C3PIA GRATU3TA

.....
recomendaci3n a la tasaci3n
a l'3rticle 44 del Decret de la
Llei 11/2010 de compta, aprovat pel
Consell Interdepartamental de 2011, art. 10.1.
.....

VOZTELECOM SISTEMAS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2014

VOZTELECOM SISTEMAS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**BALANCES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y DE 2013**

(Expresados en euros)

ACTIVO	Notas a la Memoria	31/12/2014	31/12/2013
ACTIVO NO CORRIENTE		4.526.062,16	4.331.774,39
Inmovilizado intangible	Nota 5	2.799.122,62	2.654.721,39
Fondo de comercio de consolidación		3.040,00	3.040,00
Otro inmovilizado intangible		2.796.082,62	2.651.681,39
Inmovilizado material	Nota 6	1.314.559,79	1.204.401,28
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		1.314.559,79	1.204.401,28
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	Nota 10	67.528,18	77.707,36
Participaciones puestas en equivalencia		67.528,18	77.707,36
Inversiones financieras a largo plazo	Nota 8	90.672,69	140.765,48
Activos por impuesto diferido	Nota 15	254.178,88	254.178,88
ACTIVO CORRIENTE		2.565.097,45	2.514.289,59
Existencias		179.229,13	235.389,96
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Nota 8	255.748,49	340.244,33
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		224.198,09	305.766,20
Sociedades puestas en equivalencia		23.424,58	22.186,79
Otros deudores		8.125,82	12.291,34
Inversiones financieras a corto plazo	Nota 8	1.513.982,18	1.260.589,27
Periodificaciones a corto plazo		39.949,37	41.586,58
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Nota 8	576.188,28	636.479,45
TOTAL ACTIVO		7.091.159,61	6.846.063,98

VOZTELECOM SISTEMAS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**BALANCES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y DE 2013**

(Expresados en euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas a la Memoria	31/12/2014	31/12/2013
PATRIMONIO NETO		2.001.329,33	1.649.905,63
Fondos propios		1.499.955,04	1.053.165,51
Capital	Nota 13.1	344.585,00	344.585,00
Capital escriturado		344.585,00	344.585,00
Prima de emisión	Nota 13.2	3.466.100,27	3.466.100,27
Reservas	Nota 13.3	(2.757.519,76)	(3.433.963,79)
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante		446.789,53	676.444,03
Ajustes por cambios de valor		(439,93)	(1.118,96)
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Nota 18	501.814,22	597.859,08
PASIVO NO CORRIENTE		2.915.508,69	2.791.342,92
Deudas a largo plazo	Nota 9	2.720.793,89	2.537.643,60
Deudas con entidades de crédito		665.923,71	278.923,59
Otros pasivos financieros		2.054.870,18	2.258.720,01
Pasivos por impuesto diferido	Nota 15	194.714,80	253.699,32
PASIVO CORRIENTE		2.174.321,59	2.404.815,43
Deudas a corto plazo	Nota 9	960.552,22	1.058.899,03
Deudas con entidades de crédito		319.771,71	262.721,07
Derivados		919,49	1.598,52
Otros pasivos financieros		639.861,02	794.579,44
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	Nota 9	1.213.769,37	1.345.916,40
Proveedores		728.797,73	910.488,46
Otros acreedores		484.971,64	435.427,94
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		7.091.159,61	6.846.063,98

VOZTELECOM SISTEMAS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES
A LOS EJERCICIOS 2014 Y 2013**

(Expresadas en euros)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Notas a la Memoria	2014	2013
Importe neto de la cifra de negocio		9.174.500,99	8.646.813,14
Ventas		9.110.216,04	8.545.139,84
Prestaciones de servicios		64.284,95	101.673,30
Var. de existencias de prod. Terminados y en curso de fabricación		313.759,66	441.666,61
Trabajos realizados por la empresa para su activo		710.299,59	775.618,71
Aprovisionamientos	Nota 16.a	(3.665.462,82)	(3.712.950,70)
Consumo de mercaderías		(3.428.532,68)	(3.508.752,26)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles		(8.132,33)	(1.135,88)
Trabajos realizados por otras empresas		(228.797,81)	(203.062,56)
Gastos de personal		(2.970.442,82)	(2.698.416,37)
Sueldos, salarios y asimilados		(2.319.258,01)	(2.074.396,13)
Cargas sociales	Nota 16.b	(651.184,81)	(624.020,24)
Otros gastos de explotación		(1.901.503,95)	(1.924.736,38)
Pérdidas por deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		(21.887,63)	(97.074,96)
Otros gastos de gestión corriente		(1.879.616,32)	(1.827.661,42)
Amortización del inmovilizado	Notas 5 y 6	(1.221.355,79)	(934.024,51)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras		130.882,82	146.582,23
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	Notas 5 y 6	(83.918,98)	(11.772,51)
Otros resultados		1,16	93,53
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		486.759,86	728.873,75
Ingresos financieros		21.143,38	23.655,98
De valores negociables y otros instrumentos financieros		21.143,38	23.655,98
Gastos financieros		(112.353,02)	(132.694,49)
Diferencias de cambio		56.195,34	(19.466,26)
Deterioro y result. por enajenaciones de instrumentos financieros		5.331,59	(1.125,68)
RESULTADO FINANCIERO		(29.682,71)	(129.630,45)
Participaciones en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia		(10.179,18)	13.334,96
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		446.897,97	612.578,26
Impuesto sobre beneficios	Nota 15	(108,44)	63.865,77
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		446.789,53	676.444,03
Resultado asignado a la sociedad dominante		446.789,53	676.444,03
RESULTADO DEL EJERCICIO		446.789,53	676.444,03

VOZTELECOM SISTEMAS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 2014 Y 2013****A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**

(Expresados en euros)

ESTADO DE GASTOS E INGRESOS RECONOCIDOS	Notas a la Memoria	2014	2013
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		446.789,53	676.444,03
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO			
Por coberturas de flujos de efectivo		679,03	(1.118,96)
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Nota 18	29.028,91	220.368,96
Efecto impositivo	Nota 18	(8.708,68)	(66.110,69)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO		20.999,26	153.139,31
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS			
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Nota 18	(130.882,82)	(146.582,23)
Efecto impositivo	Nota 18	39.264,85	43.974,67
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		(91.617,97)	(102.607,56)
Otros movimientos		(24.747,12)	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		351.423,70	726.975,78

VOZTELECOM SISTEMAS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 2014 Y 2013

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Expresados en euros)

	Capital Escriturado	Prima de Emisión	Reservas	Resultados de Ejercicios Anteriores	Reservas en Sociedades Puestas en Equivalencia	Resultado Atribuible a la Sociedad Dominante	Ajustes por Cambio de Valor	Subvenciones, Donaciones y Legados Recibidos	Total
SALDO, FINAL DEL AÑO 2012	344.585,00	3.466.100,27	(83.907,49)	(3.663.358,03)	8.708,44	304.593,29	-	546.208,37	922.929,85
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	676.444,03	(1.118,96)	51.650,71	726.975,78
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	304.593,29	-	(304.593,29)	-	-	-
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-	-	-	304.593,29	-	(304.593,29)	-	-	-
SALDO, FINAL DEL AÑO 2013	344.585,00	3.466.100,27	(83.907,49)	(3.358.764,74)	8.708,44	676.444,03	(1.118,96)	597.859,08	1.649.905,63
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	446.789,53	679,03	(96.044,86)	351.423,70
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	676.444,03	-	(676.444,03)	-	-	-
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-	-	-	676.444,03	-	(676.444,03)	-	-	-
SALDO, FINAL DEL AÑO 2014	344.585,00	3.466.100,27	(83.907,49)	(2.682.320,71)	8.708,44	446.789,53	(439,93)	501.814,22	2.001.329,33

VOZTELECOM SISTEMAS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE
A LOS EJERCICIOS 2014 Y 2013**

(Expresados en euros)

	2014	2013
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	446.897,97	612.578,26
Ajustes al resultado	240.461,74	(74.466,44)
Amortización del inmovilizado	1.221.355,79	934.024,51
Correcciones valorativas por deterioro	94.098,16	-
Imputación de subvenciones	(130.882,82)	(146.582,23)
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	4.847,59	1.125,68
Ingresos financieros	(21.143,38)	(23.655,98)
Gastos financieros	112.353,02	132.691,73
Diferencias de cambio	(56.195,34)	19.466,26
Otros ingresos y gastos	(983.971,28)	(991.536,41)
Cambios en el capital corriente	(267.059,74)	(342.571,33)
Existencias	56.160,83	(83.468,09)
Deudores y otras cuentas a cobrar	85.493,45	25.164,96
Otros activos corrientes	(252.045,70)	(399.231,99)
Acreedores y otras cuentas a pagar	(132.147,03)	114.963,79
Otros activos y pasivos no corrientes	(24.521,29)	-
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(34.776,59)	89.197,19
Pago de intereses	(112.353,02)	(132.691,73)
Cobro de intereses	21.143,38	23.655,98
Otros pagos (cobros)	56.433,05	198.232,94
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	385.523,38	284.737,68
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos por inversiones	(530.618,03)	(580.965,55)
Sociedades puestas en equivalencia	-	(40.323,19)
Inmovilizado intangible	(68.170,86)	(79.359,60)
Inmovilizado material	(507.692,37)	(447.804,31)
Otros activos financieros	45.245,20	(13.478,45)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(530.618,03)	(580.965,55)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	84.803,48	(242.719,55)
Emisión:	1.027.993,00	1.425.259,00
Deudas con entidades de crédito	750.000,00	255.000,00
Otras	277.993,00	1.170.259,00
Devolución y amortización de:	(943.189,52)	(1.182.539,45)
Deudas con entidades de crédito	(312.393,81)	(622.022,67)
Otras	(630.795,71)	(560.516,78)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	84.803,48	242.719,55
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	(60.291,17)	(53.508,32)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	636.479,45	689.987,77
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	576.188,28	636.479,45

VOZTELECOM SISTEMAS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2014****NOTA 1. CONSTITUCIÓN, ACTIVIDAD Y RÉGIMEN LEGAL DE LA SOCIEDAD****a) Constitución y Domicilio Social**

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

b) Actividad

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

El ejercicio social del Grupo comienza el 1 de enero y finaliza el 31 de diciembre de cada año. En el resto de Notas de esta Memoria, cada vez que se haga referencia al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014, se indicará para simplificar "ejercicio 2014".

c) Régimen Legal

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

1.1) Sociedad Dependiente

La Sociedad Dominante posee, directa o indirectamente, participaciones en otras sociedades y ostenta, directa o indirectamente, el control de esa misma sociedad.

a) Perímetro de Consolidación

La relación de sociedades dependientes y asociadas de VOZTELECOM SISTEMAS, S.L. que componen con ésta, el Grupo VOZTELECOM (en adelante el Grupo), sus domicilios sociales y los porcentajes de participación, al 31 de diciembre de 2014 en cada una de ellas, se presentan a continuación:

Sociedad	% Part. Directa	Domicilio Social	Actividad
Voztelecom Comunicació Inteligent, S.L.	100%	C/.Artesans 10, Cerdanyola del Vallès (Barcelona)	Servicios de Telecomunicaciones
Voztelecom Latinoamérica, S.A. de C.V.	39,99%	Méjico D.F.	Servicios de Telecomunicaciones

NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

a) Imagen Fiel

Las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas del ejercicio 2014 se han preparado a partir de los registros contables de las distintas sociedades que componen el Grupo, cuyas respectivas Cuentas Anuales Consolidadas son preparadas de acuerdo la legislación mercantil vigente y las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, en el caso de sociedades españolas, y de acuerdo a la normativa aplicable al resto de países donde se encuentran las sociedades que componen el Grupo Consolidado, y se presentan de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 1159/2010 de 17 de septiembre, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados, así como la veracidad de los flujos incorporados en el Estado Consolidado de Flujos de Efectivo.

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

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

b) Principios Contables Aplicados

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

c) Moneda de Presentación

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

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

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

e) Comparación de la Información

De acuerdo con la legislación mercantil, el Consejo de Administración presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del Balance, de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, además de las cifras del ejercicio 2014 las correspondientes al ejercicio anterior. Las partidas de ambos ejercicios son comparables y homogéneas.

f) Cambios en Criterios Contables

No se han realizado cambios en criterios contables durante el ejercicio 2014.

g) Corrección de Errores

Las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2014 no incluyen ajustes relacionados como consecuencia de errores detectados en las Cuentas Anuales Consolidadas de años anteriores.

h) Responsabilidad de la Información y Estimaciones Realizadas

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

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

NOTA 3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

Las propuestas de aplicación del resultado de los ejercicios 2014 y 2013, formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, son las que se muestran a continuación, en euros:

	2014	2013
Base de reparto:		
Beneficios generados en el ejercicio	446.789,53	676.444,03
Distribución a:		
Reserva Legal	44.631,96	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	402.157,57	676.444,03

Limitaciones a la Distribución de Dividendos

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

Se prohíbe igualmente toda distribución de beneficios a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los gastos de desarrollo que figuran en el activo del balance consolidado. Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad Dominante del Grupo tenía en su activo gastos de desarrollo por un importe neto de 2.164 miles de euros (2.112 miles de euros al 31 de diciembre de 2013) (Nota 5).

NOTA 4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por el Grupo en la elaboración de sus Cuentas Anuales Consolidadas para el ejercicio 2014, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) Combinaciones de Negocios

Métodos de consolidación aplicables

La Sociedad dependiente VOZTELECOM Comunicación Inteligente, S.L. se incluye en las Cuentas Anuales Consolidadas mediante el método de integración global. En el caso de las asociadas, se aplica el método de puesta en equivalencia.

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

Diferencia positiva de consolidación

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

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

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

Homogenización de partidas

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

b) Inmovilizado Intangible

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

Gastos de Desarrollo

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

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

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

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

Propiedad Industrial

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

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

Aplicaciones Informáticas

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

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

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

Fondo de Comercio

Los fondos de comercio se valoran inicialmente, en el momento de la adquisición, a su coste, siendo éste el exceso de la combinación de negocios respecto al valor razonable de los activos identificables adquiridos menos el de los pasivos asumidos.

El fondo de comercio no se amortiza. En su lugar, las unidades generadoras de efectivo o grupos de unidades a las que se ha asignado el fondo de comercio en la fecha de adquisición se someten, al menos anualmente, a la comprobación de su eventual deterioro del valor, procediéndose, en su caso, al registro de la correspondiente corrección valorativa por deterioro.

c) Inmovilizado Material

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

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

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

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

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

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

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

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

d) Arrendamientos y Otras Operaciones de Carácter Similar

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

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

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

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

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

e) Instrumentos Financieros

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

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

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

Préstamos y Partidas a Cobrar y Débitos y Partidas a Pagar

Préstamos y Partidas a Cobrar

En esta categoría se clasifican:

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

Débitos y Partidas a Pagar

En esta categoría se clasifican:

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

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

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

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

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

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

La corrección valorativa por deterioro de deudores al 31 de diciembre de 2014, se ha estimado en función del análisis de cada uno de los saldos individualizados pendientes de cobro a dicha fecha.

Inversiones Mantenido hasta el Vencimiento

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

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

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

Participaciones Puestas en Equivalencia

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

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

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

Baja de Activos Financieros

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

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

Baja de Pasivos Financieros

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

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

Intereses y Dividendos recibidos de Activos Financieros

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

Fianzas Entregadas

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

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

Fianzas Recibidas

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

f) Existencias

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

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

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

g) Transacciones en Moneda Extranjera

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

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

h) Impuesto sobre Beneficios

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

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

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

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

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

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

i) Ingresos y Gastos

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

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

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

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

j) Provisiones y Contingencias

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

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

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

k) Subvenciones, Donaciones y Legados

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

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

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

l) Elementos Patrimoniales de Naturaleza Medioambiental

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

m) Transacciones entre Partes Vinculadas

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

n) Estados de Flujos de Efectivo

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

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

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

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

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

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

o) Coberturas Contables

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

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

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

NOTA 5. INMOVILIZADO INTANGIBLE

El detalle y movimiento de inmovilizado intangible a lo largo del ejercicio 2014 es el siguiente, en euros:

	31/12/2013	Altas	31/12/2014
Coste:			
Fondo de comercio de consolidación	3.040,00	-	3.040,00
Desarrollo	4.630.000,30	710.299,59	5.340.299,89
Propiedad industrial	74.492,37	-	74.492,37
Aplicaciones informáticas	303.966,65	49.086,11	353.052,76
Otro Inmovilizado Intangible	515.803,88	273.671,69	789.475,57
	5.527.303,20	1.033.057,39	6.560.360,59
Amortización Acumulada:			
Desarrollo	(2.517.916,50)	(657.478,57)	(3.175.395,07)
Propiedad industrial	(68.406,21)	(2.336,15)	(70.742,36)
Aplicaciones informáticas	(164.405,04)	(64.779,72)	(229.184,76)
Otro Inmovilizado Intangible	(121.854,06)	(164.061,72)	(285.915,78)
	(2.872.581,81)	(888.656,16)	(3.761.237,97)
Inmovilizado Intangible, Neto	2.654.721,39	144.401,23	2.799.122,62

El detalle y movimiento de inmovilizado intangible a lo largo del ejercicio 2013 es el siguiente, en euros:

	31/12/2012	Altas	31/12/2013
Coste:			
Fondo de comercio de consolidación	3.040,00	-	3.040,00
Desarrollo	3.835.050,19	794.950,11	4.630.000,30
Propiedad industrial	72.142,89	2.349,48	74.492,37
Aplicaciones informáticas	294.798,26	9.168,39	303.966,65
Otro Inmovilizado Intangible	251.375,85	264.428,03	515.803,88
	4.456.407,19	1.070.896,01	5.527.303,20
Amortización Acumulada:			
Desarrollo	(1.959.661,93)	(558.254,57)	(2.517.916,50)
Propiedad industrial	(64.366,88)	(4.039,33)	(68.406,21)
Aplicaciones informáticas	(106.341,37)	(58.063,67)	(164.405,04)
Otro Inmovilizado Intangible	(29.513,59)	(92.340,47)	(121.854,06)
	(2.159.883,77)	(712.698,04)	(2.872.581,81)
Inmovilizado Intangible, Neto	2.296.523,42	358.197,97	2.654.721,39

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

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

Se amortizan linealmente durante su vida útil, a razón de un 25,00 % anual, y siempre dentro del plazo de 4 años.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existían compromisos firmes de compra de inmovilizado intangible.

Elementos Totalmente Amortizados y en Uso

El desglose, por epígrafes, de los activos más significativos que, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, estaban totalmente amortizados y en uso, se muestra a continuación, con indicación de su valor de coste, en euros:

	2014	2013
Desarrollo	1.704.936,80	1.365.271,42
Propiedad industrial	65.603,64	62.080,51
Aplicaciones informáticas	46.102,53	29.382,97
	1.816.642,97	1.456.734,90

NOTA 6. INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle y movimiento de inmovilizado material a lo largo del ejercicio 2014 es el siguiente, en euros:

	31/12/2013	Altas	Bajas	31/12/2014
Coste:				
Instalaciones técnicas	79.024,65	-	(2.298,00)	76.726,65
Maquinaria	491.164,11	60.588,60	(19.529,60)	532.223,11
Otras instalaciones	6.255,47	2.900,00	-	9.155,47
Mobiliario	53.157,77	3.468,47	(489,65)	56.136,59
Equipos proceso de información	404.554,72	127.142,60	-	531.697,32
Otro inmovilizado	870.520,52	313.592,70	(69.463,48)	1.114.649,74
Anticipos e inmovilizado en curso	-	19.084,75	-	19.084,75
	1.904.677,24	526.777,12	(91.780,73)	2.339.673,63
Amortización Acumulada:				
Instalaciones técnicas	(47.473,56)	(7.321,36)	749,32	(54.045,60)
Maquinaria	(188.361,62)	(59.989,81)	6.848,06	(241.503,37)
Otras instalaciones	(1.210,28)	(575,86)	-	(1.786,14)
Mobiliario	(27.436,13)	(6.340,44)	264,37	(33.512,20)
Equipos proceso de información	(310.516,86)	(32.411,42)	-	(342.928,28)
Otro inmovilizado	(125.277,51)	(226.060,74)	-	(351.338,25)
	(700.275,96)	(332.699,63)	7.861,75	(1.025.113,84)
Inmovilizado Material, Neto	1.204.401,28	194.077,49	(83.918,98)	1.314.559,79

En el epígrafe Otro Inmovilizado se incluye el material enviado a nuestros clientes que es necesario para poder darles el servicio, básicamente serían teléfonos, routers y otro material similar.

En los ejercicios anteriores era considerado como un stock en poder de nuestros clientes y se pasaba a gasto de forma lineal en un periodo de 24 meses. A partir del ejercicio 2012 este equipamiento se considera como Inmovilizado material localizado en las instalaciones de nuestros clientes dentro del epígrafe Otro Inmovilizado y se amortiza en función de su vida útil que se ha estimado aproximadamente en 6,67 años.

El detalle y movimiento de inmovilizado material a lo largo del ejercicio 2013 es el siguiente, en euros:

	31/12/2012	Altas	Bajas	31/12/2013
Coste:				
Instalaciones técnicas	78.072,29	952,36	-	79.024,65
Maquinaria	389.468,68	101.695,43	-	491.164,11
Otras instalaciones	6.255,47	-	-	6.255,47
Mobiliario	49.593,51	3.564,26	-	53.157,77
Equipos proceso de información	337.959,59	66.595,13	-	404.554,72
Otro inmovilizado	494.202,21	441.666,61	(65.348,30)	870.520,52
	1.355.551,75	614.473,79	(65.348,30)	1.904.677,24
Amortización Acumulada:				
Instalaciones técnicas	(39.399,00)	(8.074,56)	-	(47.473,56)
Maquinaria	(133.706,57)	(54.655,05)	-	(188.361,62)
Otras instalaciones	(709,90)	(500,38)	-	(1.210,28)
Mobiliario	(21.195,75)	(6.240,38)	-	(27.436,13)
Equipos proceso de información	(285.863,00)	(24.653,86)	-	(310.516,86)
Otro inmovilizado	(51.651,06)	(127.202,24)	53.575,79	(125.277,51)
	(532.525,28)	(221.326,47)	53.575,79	(700.275,96)
Inmovilizado Material, Neto	823.026,47	393.147,32	(11.772,51)	1.204.401,28

Elementos Totalmente Amortizados y en Uso

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

	31/12/2014	31/12/2013
Instalaciones técnicas	16.954,10	16.954,10
Maquinaria	36.338,44	6.756,26
Mobiliario	5.258,36	2.169,36
Otras instalaciones	6.469,91	6.469,91
Equipos para procesos de información	287.770,99	258.661,86
	352.791,80	291.011,49

NOTA 7. ARRENDAMIENTOS Y OTRAS OPERACIONES DE NATURALEZA SIMILIAR

Arrendamientos Operativos (el Grupo como Arrendataria)

El cargo a los resultados del ejercicio 2014 en concepto de arrendamiento operativo ha ascendido a 169.229,63 euros (172.402,78 euros en el ejercicio anterior).

Arrendamientos Financieros (el Grupo como Arrendataria)

El valor neto contable de los elementos de inmovilizado material adquiridos mediante el arrendamiento financiero, así como la información de los contratos de los arrendamientos financieros durante el ejercicio 2014 y vigentes a 31 de diciembre del 2014 es el siguiente:

	Fecha Adquisición	Duración	Coste	Pagos 2014	Amortización Acumulada	Valor neto Contable	Opción de Compra
Equipos proceso de información	01/12/2014	30/11/2017	39.283,38	1.002,93	417,05	37.863,4	392,83
Aplicaciones informáticas	01/02/2011	31/12/2013	199.985,70	0,00	130.493,20	69.492,50	-
Equipos proceso de información	01/02/2010	19/02/2013	24.435,00	0,00	14.416,72	10.018,28	2.639,72

NOTA 8. ACTIVOS FINANCIEROS

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

	31/12/2014	31/12/2013
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:	10.000,00	32.031,52
Instrumentos de patrimonio	10.000,00	32.031,52
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 8.2)	80.672,69	108.733,96
Total	90.672,69	140.765,48

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

	31/12/2014	31/12/2013
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:	1.194.095,23	1.130.505,99
Instrumentos de patrimonio	617.906,95	494.026,54
Efectivo y otros activos líquidos (Nota 8.1)	576.188,28	636.479,45
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 8.2)	1.151.823,72	1.106.807,06
Total	2.345.918,95	2.237.313,05

Los Instrumentos de patrimonio a corto plazo corresponden a tres Fondos de Inversión valorado a su valor de mercado a 31 de diciembre de 2014.

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

8.1. Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes

El detalle de dichos activos a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es como sigue:

	Saldo a 31/12/2014	Saldo a 31/12/2013
Caja	1.067,40	1.282,18
Cuentas corrientes	575.120,88	510.197,27
Otros activos líquidos equivalentes	-	125.000,00
Total	576.188,28	636.479,45

8.2) Préstamos y Partidas a Cobrar

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

	Saldo a 31/12/2014		Saldo a 31/12/2013	
	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo
Créditos por operaciones comerciales				
Fianzas y depósitos	80.672,69	50.000,00	54.221,46	-
Clientes empresas del grupo (ver Nota 20)	-	23.424,58	-	22.186,79
Clientes terceros	-	224.198,09	-	305.766,20
Deudores terceros	-	7.855,95	-	9.692,99
Total créditos por operaciones comerciales	80.672,69	305.478,62	54.221,46	337.645,98
Créditos por operaciones no comerciales				
Depósitos en entidades de crédito	-	846.075,23	54.512,50	766.562,73
Activos por impuesto corriente (ver Nota 15)	-	269,87	-	2.598,35
Total créditos por operaciones no comerciales	-	846.345,10	54.512,50	769.161,08
Total	80.672,69	1.151.823,72	108.733,96	1.106.807,06

Al 31 de diciembre de 2014, los siguientes depósitos se encuentran pignoralos como garantía de la financiación recibida (véase nota 9).

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

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

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

	Saldo a 31/12/2013	Corrección Valorativa por Deterioro	Reversión por Deterioro	Saldo a 31/12/2014
Clientes	(480.175,21)	(56.031,14)	34.143,51	(502.062,84)

b) Reclasificaciones

No se han reclasificado instrumentos financieros durante el ejercicio.

c) Clasificación por vencimientos

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

NOTA 9. PASIVOS FINANCIEROS

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

	Deudas con Entidades de Crédito		Derivados y Otros		Total	
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
Débitos y partidas a pagar (Nota 9.1)	665.923,71	278.923,59	2.054.870,18	2.258.720,01	2.720.793,89	2.537.643,60

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

	Deudas con Entidades de Crédito		Derivados y Otros		Total	
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
Débitos y partidas a pagar (Nota 9.1)	319.771,71	262.721,07	1.854.549,88	2.142.094,36	2.174.321,59	2.404.815,43

9.1) Débitos y Partidas a Pagar

Su detalle a 31 de diciembre de 2014 y 2013 se indica a continuación, en euros:

	Saldo a 31/12/2014		Saldo a 31/12/2013	
	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo
Por operaciones comerciales:				
Proveedores	-	728.797,73	-	910.488,46
Acreedores	-	60.842,22	-	50.705,85
Anticipos de clientes	-	605,32	-	1.357,47
Total saldos por operaciones comerciales	-	790.245,27	-	962.551,78
Por operaciones no comerciales:				
Deudas con entidades de crédito	665.923,71	319.771,71	278.923,59	262.721,07
Otras deudas	2.026.759,66	639.861,02	2.230.099,90	794.579,44
Derivados financieros	-	919,49	-	1.598,52
Fianzas recibidas	28.110,52	-	28.620,11	-
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	-	230.859,70	-	212.369,89
Otros débitos con las Administraciones Públicas (ver Nota 15)	-	192.664,40	-	170.994,73
Total saldos por operaciones no comerciales	2.720.793,89	1.384.076,32	2.537.643,60	1.442.263,65
Total Débitos y partidas a pagar	2.720.793,89	2.174.321,59	2.537.643,60	2.404.815,43

Deudas con entidades de crédito

El detalle de los préstamos bancarios al 31 de diciembre de 2014, expresados en euros, es el siguiente:

	Importe Concedido	Fecha Concesión	Fecha Vencimiento	Saldo a 31/12/2014	Tipo de Interés
Préstamo Banc Sabadell ICO-Inv. Sostenible abril 2011	125.000,00	12/04/2011	25/04/2016	33.333,04	5,19%
Préstamo Banc Sabadell ICO-Inv. Sostenible noviembre 2011	125.000,00	17/11/2011	17/11/2016	52.379,66	6,00%
Préstamo Banc Sabadell ICO-Liquidez	228.000,00	21/03/2012	10/04/2015	38.000,00	6,12%
Préstamo La Caixa BEI 2013 *	130.000,00	03/01/2013	02/01/2018	83.467,05	4,41%
Préstamo Banc Sabadell ICO 2013	125.000,00	01/08/2013	10/08/2016	71.746,86	5,11%
Préstamo Banc Sabadell ICO-Abril 2014	100.000,00	09/05/2014	20/05/2017	81.772,79	5,28%
Préstamo Banc Sabadell BEI-Abril 2014	300.000,00	09/05/2014	31/05/2019	268.551,45	4,75%
Préstamo Deutsche Bank BEI	350.000,00	29/12/2014	02/01/2018	350.000,00	2,17%
				979.250,85	

(*) Dentro del contrato del préstamo existe un derivado swap. Dicho derivado cumple con los requisitos establecidos en la normativa contable para considerarlo de cobertura. El valor del derivado de cobertura a 31 de diciembre de 2014 asciende menos 919,49 euros.

Adicionalmente, la Sociedad tiene una póliza de crédito concedida con un límite total que asciende a 300.000 euros, cuyo importe dispuesto a 31 de diciembre de 2014 asciende a cero euros. El resto de deudas con entidades de crédito corresponden a la deuda de las tarjetas visa que asciende a 6.444,57 euros a 31 de diciembre de 2014.

Otras deudas

El detalle de las “Otras deudas” al 31 de diciembre de 2014 se indica a continuación, en euros:

	Importe a 31/12/2014	Fecha Inicio	Fecha Vencimiento	Tipo de Interés
Préstamo Participativo Hiscan Patrimonio II	35.000,00	16/07/2008 y 01/04/2009	16/07/2014 y 01/04/2015	EUR + 1,50% (*1)
Préstamo Participativo ENISA	200.000,00	22/12/2010	31/12/2016	EUR + 0,50 (*1)
Préstamo NEOTEC	101.473,28	10/12/2004	(*3)	0% (*2)
Préstamo CIDEM	131.322,47	08/07/2009	08/07/2016	0% (*2)
Préstamo AVANZA 2010	81.687,78	28/10/2010	30/06/2025	0% (*2)
Préstamo AVANZA 2011	283.098,96	29/07/2011	30/11/2018	3,98% (*4)
Préstamo CDTI	290.231,98	08/09/2011	01/08/2022	0% (*2)
Préstamo INNPACTO (anualidad 2011)	105.134,60	20/12/2011	01/02/2022	0% (*2)
Préstamo INNPACTO (anualidad 2012)	173.680,62	20/12/2011	01/02/2023	0% (*2)
Préstamo INNPACTO (anualidad 2013)	160.883,64	20/12/2011	01/02/2024	0% (*2)
Préstamo AVANZA 2012 (EYEOS) (*5)	143.206,40	04/12/2012	31/01/2020	3,95% (*4)
Préstamo AVANZA 2012 (QUANTUM) (*5)	203.145,53	04/12/2012	31/01/2020	3,95% (*4)
Préstamo AVANZA 2013 (VYMKA) (*6)	323.157,59	31/12/2013	31/12/2018	0,53% (*4)
Totales	2.232.022,85			

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

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

(*3) Su vencimiento es indeterminado, al estar ligada la amortización del mismo al 15% del Cash-Flow generado en cada uno de los ejercicios económicos. Con las hipótesis actuales se estima el vencimiento en el ejercicio 2016.

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

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

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

Adicionalmente, la Sociedad Dominante tiene préstamos participativos con los socios de Voztelecom por un importe de 156.930,00 euros a 31 de diciembre de 2014. El resto de deudas corresponden a siete leaseings por un importe total de 247.977,55 euros a 31 de diciembre de 2014 y a una deuda por importe de 29.690,28 euros con la Fundació Privada Barcelona Digital Centre Tecnològic por la subvención y el préstamo recibido de la Ayuda Innpacko 2011-2013.

9.2) Otra Información Relativa a Pasivos Financieros

a) Clasificación por Vencimientos

El detalle de los vencimientos de los instrumentos financieros de pasivo al cierre del ejercicio 2014, en euros:

Vencimiento Años							
	2015	2016	2017	2018	2019	2020 o Más	Total
Deudas financieras:	960.552,22	718.051,59	547.184,14	490.308,08	288.119,09	649.020,47	3.653.235,59
Deudas con entidades de crédito	319.771,71	252.058,03	174.555,03	138.441,03	100.869,62	-	985.695,42
Otras deudas	639.861,02	465.993,56	372.629,11	351.867,05	187.249,47	649.020,47	2.666.620,68
Derivados financieros	919,49	-	-	-	-	-	919,49
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:	1.213.769,37	28.110,52	-	-	-	-	1.241.879,89
Proveedores y acreedores	789.639,95	-	-	-	-	-	789.639,95
Fianzas recibidas	-	28.110,52	-	-	-	-	28.110,52
Anticipos de clientes	605,32	-	-	-	-	-	605,32
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	230.859,70	-	-	-	-	-	230.859,70
Otras deudas con Administraciones Públicas	192.664,40	-	-	-	-	-	192.664,40
Total	2.174.321,59	746.162,11	547.184,14	490.308,08	288.119,09	649.020,47	4.895.115,48

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

Vencimiento Años							
	2014	2015	2016	2017	2018	2019 o Más	Total
Deudas financieras:	1.058.899,03	623.290,84	517.614,51	384.479,89	364.706,87	618.931,38	3.567.922,52
Deudas con entidades de crédito	262.721,07	157.766,72	90.551,52	28.199,70	2.405,65	-	541.644,66
Otras deudas	794.579,44	465.524,12	427.062,99	356.280,19	362.301,22	618.931,38	3.024.679,34
Derivados financieros	1.598,52	-	-	-	-	-	1.598,52
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:	1.345.916,40	28.620,11	-	-	-	-	1.374.536,51
Proveedores y acreedores	961.194,31	-	-	-	-	-	961.194,31
Fianzas recibidas	-	28.620,11	-	-	-	-	28.620,11
Anticipos de clientes	1.357,47	-	-	-	-	-	1.357,47
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	212.369,89	-	-	-	-	-	212.369,89
Otras deudas con Administraciones Públicas	170.994,73	-	-	-	-	-	170.994,73
Total	2.404.815,43	651.910,95	517.614,51	384.479,89	364.706,87	618.931,38	4.942.459,03

NOTA 10. PARTICIPACIONES POR PUESTA EN EQUIVALENCIA

Un resumen de participaciones, del domicilio social y de las actividades desarrolladas por las sociedades participadas a 31 de diciembre de 2014 es el que se muestra a continuación:

Sociedad	% Part. Directa	Domicilio Social	Actividad	Valor Balance
Voztelecom Latinoamerica, S.A. de C.V.	39,99%	Méjico D.F.	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área de las telecomunicaciones	67.528,18

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

Sociedad	Fecha de Balance	Capital Social	Reservas	Otras Partidas Patrimonio Neto	Resultado del Ejercicio	Total Patrimonio Neto
VOZTELECOM LATINOAMERICA, S.A. de C.V.	31/12/2014	269.472,17	(94.119,27)	53.896,75	(110.124,55)	119.125,10

Dado que las Cuentas Anuales de la Sociedad participada domiciliada en México D.F. se formulan en pesos mexicanos, hemos considerado el tipo de cambio a 31 de diciembre de 2014 de 17,985 pesos mexicanos/Euro.

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

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

11.1) Riesgo de Crédito

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

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

11.2) Riesgo de Liquidez

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

11.3) Riesgo de Mercado

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

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

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

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

11.4) Riesgo de Tipo de Cambio

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

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

Conforme a lo indicado en la disposición adicional tercera "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio, que modifica la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, se informa de lo siguiente:

Pagos Realizados y Pendientes de Pago en la Fecha de Cierre del Balance				
	Ejercicio 2014		Ejercicio 2013	
	Importe	%	Importe	%
Dentro del plazo máximo legal	8.549.078,00	100,00 %	8.126.556,00	100,00 %
Resto	-	-	-	-
Total pagos del ejercicio	8.549.078,00	100,00%	8.126.556,00	100,00%
PMPE (días de pago)	-	-	-	-
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo	-	-	-	-

NOTA 13. FONDOS PROPIOS

13.1) Capital Social

Al 31 de diciembre de 2014 y a 31 de diciembre de 2013, el capital social de la Sociedad Dominante del Grupo está representado por 68.917 participaciones al portador de 5,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Estas participaciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

Los Socios, de la Sociedad dominante con participación directa igual o superior al 10% del capital social a 31 de diciembre de 2014 y 2013, son los siguientes:

Socio	Nº Participaciones	% Participación
Fonsinnocat, FCR	14.124	20,49
HIGHGROWTH INNOVACIÓN, FCR	9.670	14,03
Litexco Investments, S.L	7.282	10,57

13.2) Prima de Emisión

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

La prima de emisión es de libre distribución.

13.3) Reservas

El detalle de las Reservas es el siguiente:

	2014	2013
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(2.682.320,71)	(3.358.764,74)
Reservas en Sociedades puestas en equivalencia	8.708,44	8.708,44
Otras Reservas	(83.907,49)	(83.907,49)
Total	(2.757.519,76)	(3.433.963,79)

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

Reserva Legal

La Reserva Legal es restringida en cuanto a su uso, el cual se halla determinado por diversas disposiciones legales. De conformidad con la Ley de Sociedades de Capital, están obligadas a dotar las sociedades mercantiles que, bajo dicha forma jurídica, obtengan beneficios, con un 10% de los mismos, hasta que el fondo de reserva constituido alcance la quinta parte del capital social suscrito. Los destinos de la reserva legal son la compensación de pérdidas o la ampliación de capital por la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado, así como su distribución a los Socios en caso de liquidación. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Reserva Legal no estaba dotada en su totalidad.

NOTA 14. MONEDA EXTRANJERA

Las principales partidas de balance en moneda extranjera en el ejercicio 2014 y 2013 se detallan a continuación:

	2014		2013	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Inversiones en empresa grupo y asociadas	54.930,39	-	64.372,40	-
Inversiones financieras a corto plazo	197.677,29	-	174.026,54	-
Efectivo y otros activos líquidos equival.	252.473,74	-	139.804,95	-
Cuentas a Cobrar	155.116,50	-	183.770,71	-
Cuentas a Pagar	-	127,50	-	63.753,82
	660.197,92	127,50	561.974,60	63.753,82

Las principales partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias en moneda extranjera en el ejercicio 2014 y 2013 se detallan a continuación:

	2014		2013	
	Ingreso	Gasto	Ingreso	Gasto
Importe neto de la cifra de negocios	205.783,03	-	189.942,79	-
Aprovisionamientos	-	73.936,56	-	75.716,49
	205.783,03	73.936,56	189.942,79	75.716,49

El tipo medio de cambio utilizado durante el ejercicio 2014 ha sido de 1.3285 \$/€.

NOTA 15. SITUACIÓN FISCAL

El detalle de los saldos mantenidos con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente, en euros:

	31/12/2014		31/12/2013	
	A Cobrar	A Pagar	A Cobrar	A Pagar
No corriente:				
Activos por impuestos diferidos	254.178,88	-	254.178,88	-
Pasivos por impuestos diferidos	-	194.714,80	-	253.699,32
	254.178,88	194.714,80	254.178,88	253.699,32
Corriente:				
Impuesto sobre el Valor Añadido	-	88.176,21	-	88.206,10
HP retenciones y pagos a cuenta	269,87	108,44	2.598,35	38,14
Retenciones por IRPF	-	49.752,49	-	27.650,51
Organismos de la Seguridad Social	-	54.627,26	-	55.099,98
	269,87	192.664,40	2.598,35	170.994,73

Situación Fiscal

Al 31 de diciembre de 2014, el Grupo tiene abiertos a inspección fiscal todos los impuestos a los que está sujeta desde el ejercicio 2011 hasta el ejercicio 2014. Para los ejercicios pendientes de inspección, existen ciertos pasivos y contingencias fiscales cuya cuantificación no es posible determinar objetivamente, para los que no se ha registrado provisión alguna en las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas.

Impuesto sobre Beneficios

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

	2014			2013		
	Cuenta de Pérdidas y Ganancias			Cuenta de Pérdidas y Ganancias		
Resultado del ejercicio (después de impuestos)			446.789,53			676.444,03
	<i>Aumentos</i>	<i>Disminuciones</i>	<i>Efecto Neto</i>	<i>Aumentos</i>	<i>Disminuciones</i>	<i>Efecto Neto</i>
Impuesto sobre sociedades	108,44	-	108,44	38,14	(63.903,91)	(63.865,77)
Diferencias permanentes	10.179,18	-	10.179,18	-	(13.741,73)	(13.741,73)
Diferencias temporales	100.140,97	(62.548,29)	37.592,68	62.548,29	(40.253,40)	22.294,89
Compensación de bases imposables de ejercicios anteriores			(494.091,49)			(621.131,42)
Base imponible (resultado fiscal)			578,34			-

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

	2014	2013
Cuota íntegra	144,59	-
Deducciones	(36,15)	-
Cuota líquida	108,44	-
Retenciones y pagos a Cuenta	(269,87)	(2.598,35)
Cuota a devolver	(269,87)	(2.598,35)
Cuota a pagar	108,44	-

Créditos por Bases Imponibles Negativas Pendientes de Compensar

Parte de los créditos por bases imponibles han sido registrados, ya que cumplen con los requisitos establecidos por la normativa vigente para su registro, y al no existir dudas acerca de la capacidad de la Sociedad de generar ganancias fiscales futuras que permitan su recuperación. El importe total activado por dicho concepto asciende a 254.178,88 euros. El detalle de las bases imponibles negativas pendientes de compensar en futuros ejercicios es el siguiente:

Año de Origen	Año Límite para Compensar (*)	Importe (en Euros)
2006	2024	106.231,41
2007	2025	1.354.000,07
2008	2026	777.581,16
2009	2027	173.216,68
		2.411.029,32

(*) El plazo para la compensación de las bases imponibles negativas pendientes al cierre del ejercicio 2011 ha sido ampliado de 15 a 18 años por el Real Decreto Ley 9/2011 de 19 de agosto.

El Grupo tiene registrado activos por impuesto diferido por importe de 254.178,88 euros respecto a bases imponibles negativas pendientes de compensar. Para el resto no se han registrado los activos por impuesto diferido por considerar que no concurren las circunstancias que permiten su activación.

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

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

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

	2014	2013
Consumos de mercaderías		
Compra de mercaderías	3.464.821,49	3.592.220,35
Variación de existencias de mercaderías	(36.288,81)	(83.468,09)
	3.428.532,68	3.508.752,26
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	8.132,33	1.135,88
	8.132,33	1.135,88
Otros gastos externos	228.797,81	203.062,56
	228.797,81	203.062,56
Total Aprovisionamientos	3.665.462,82	3.712.950,70

b) Cargas Sociales

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

	2014	2013
Seguridad Social a cargo de la empresa	629.183,22	568.594,30
Otros gastos sociales	22.001,59	55.425,94
Cargas sociales	651.184,81	624.020,24

NOTA 17. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

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

NOTA 18. SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS

El movimiento de este epígrafe del Balance adjunto durante los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

	2014	2013
Subvenciones, donaciones y legados recibidos a inicio del ejercicio	597.859,08	546.208,37
Altas subvenciones, donaciones y legados recibidos	29.028,91	220.368,96
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias de las subvenciones, donaciones y legados recibidos	(130.882,82)	(146.582,23)
Efecto impositivo	30.556,17	(22.136,02)
Otros movimientos	(24.747,12)	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos a final del ejercicio	501.814,22	597.859,08

NOTA 19 HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2014, no han acaecido hechos relevantes que afecten a las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo a dicha fecha.

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

El detalle de los saldos mantenidos con partes vinculadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se indica a continuación, en euros:

Entidad	Saldo a 31/12/2014	Saldo a 31/12/2013
ACTIVO CORRIENTE		
VOZTELECOM LATINOAMERICA, S.A. de C.V.	23.424,58	22.186,79

20.2) Transacciones entre Partes Vinculadas

Las operaciones más significativas efectuadas con partes vinculadas en los ejercicios 2014 y 2013 se detallan a continuación:

Entidad	2014	2013
Servicios Prestados		
VOZTELECOM LATINOAMERICA, S.A. de C.V.	17.012,73	30.102,08

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

El total de remuneraciones satisfechas a los miembros de la Alta Dirección en el ejercicio 2014 en concepto de sueldos y salarios ascienden a 501.530,40 euros (420.278,80 euros en el ejercicio 2013). En dicho importe se incluyen 438.040,15 euros (369.763,40 euros en el ejercicio 2013) relativos a sueldos y salarios de miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante.

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante no han percibido remuneración alguna por su condición de administradores del Grupo. Adicionalmente, en el ejercicio 2014 se ha satisfecho 39.000,04 euros (35.343,96 euros en el ejercicio 2013) en concepto de prestación de servicios y 7.320,78 euros (6.219,33 euros en el ejercicio 2013) en concepto de intereses de un préstamo participativo a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no existían anticipos o créditos concedidos ni obligaciones contraídas en materia de pensiones ni seguros de vida ni compromisos por avals o garantía respecto a los miembros anteriores y actuales del Consejo de Administración o de la Alta Dirección del Grupo.

Otra información referente al Consejo de Administración

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, al cierre del ejercicio 2014 los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante no ostentan cargos o funciones, ni han mantenido participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad dominante del Grupo.

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

NOTA 21. OTRA INFORMACIÓN

El número medio de personas empleadas durante los ejercicios 2014 y 2013, distribuido por categorías, es el siguiente:

	2014	2013
Altos directivos	6	6
Ingenieros y técnicos	47	37
Administrativos	12	11
Personal de producción	8	10
Personal de venta y distribución	22	23
Total	95	87

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

	2014		2013	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Altos directivos	6	-	6	-
Ingenieros y técnicos	43	6	33	6
Administrativos	3	9	3	8
Personal de producción	6	-	10	-
Personal de venta y distribución	10	13	15	10
Total	68	28	67	24

El importe de los honorarios correspondientes a la auditoría de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2014, incluyendo la auditoría de sociedades filiales auditadas y revisadas por el auditor de la Sociedad dominante del Grupo ha ascendido a 12.580 euros (12.330 euros en el ejercicio anterior).

NOTA 22. CALCULO DEL EBITDA

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

- Resultado del Ejercicio antes de Impuestos
- (+/-) Resultado Financiero
- (+) Amortización del Inmovilizado y Deterioro del Inmovilizado
- (-) Trabajos realizados por la empresa para su activo
- EBITDA de explotación

Como resultado de aplicar los cálculos anteriores, el EBITDA resultante para el ejercicio 2014 es de 997 miles de euros (899 miles de euros en el ejercicio 2013).

VOZTELECOM SISTEMAS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014

VOZTELECOM SISTEMAS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE
AL EJERCICIO 2014****1. RESUMEN DEL AÑO. HITOS PRINCIPALES**

Los resultados alcanzados por la Sociedad VozTelecom Sistemas, S.L. en el año 2014 pueden calificarse de notables, habiendo alcanzado unas ventas de 9,2 millones de euros, lo cual representa un incremento de más de un 6% en la facturación total respecto del año 2013, y en particular los ingresos obtenidos por la venta de los servicios de centralita virtual (Centrex, Office, Enterprise) han crecido un 16% respecto del año anterior, siendo éste el impulsor de nuestro crecimiento frente a otras partidas que se han mantenido estables como el Direct, compensando de este modo la pérdida de ingresos prevista en servicios de marca blanca respecto 2013.

Por otro lado, uno de los objetivos principales del ejercicio ha sido el lanzamiento del servicio móvil en la modalidad OMV (Operador Móvil Virtual) así como su integración en la oferta Centrex para nuevos clientes y su promoción a la cartera existente de otros productos. A final del ejercicio se contaba con más de 600 líneas móviles activas, habiendo realizado el lanzamiento antes del verano y habiendo contado con una muy buena acogida por parte de nuestro canal de distribución, por lo que podemos afirmar que el lanzamiento ha sido exitoso.

Durante este ejercicio la presión tanto sobre los precios como sobre los márgenes en el mercado ha sido notable. No obstante, hemos podido mantener un margen neto similar al del 2013 aspecto que junto a una reducción de los costes indirectos de este año respecto del anterior ha permitido alcanzar un EBITDA de aproximadamente 1 millón de euros, un 10% superior al 2013.

Dicho aumento de EBITDA se ha visto contrarrestado por el crecimiento de la cifra de amortizaciones para este ejercicio, con lo que el resultado operativo alcanzado ha sido un 25% inferior al del ejercicio 2013, resultando un resultado positivo antes de impuestos de 0,45 millones de euros, algo inferior al del año 2013.

Con estas cifras hemos seguido consolidando nuestra posición de liderazgo en el mercado de los servicios de Telefonía IP para el segmento de la pequeña y mediana empresa, segmento en el que estimamos estar por encima del 25% de la cuota de mercado de los servicios de centralita virtual y líneas IP en el segmento profesional, considerando la participación de mercado de nuestros más directos competidores, un mercado que estimamos en unos 20.000 clientes en total que utilizan este tipo de servicios en España (excluyendo operadores Tier1).

Este liderazgo en el mercado español de las comunicaciones ‘en la nube’ se ha mantenido gracias al mantenimiento de la cuota de mercado y el aumento de la cifra de facturación y número de clientes con respecto al año anterior. Todo ello a pesar de las dificultades económicas del entorno en este año 2014 que dificultan las nuevas ventas así como por la aparición de nuevos competidores con estrategias muy agresivas en precios.

La constante innovación tecnológica en el sector donde se encuentra ubicada la Sociedad constituye un acicate para continuar con la firme apuesta por la I+D+I y desarrollo de nuevos servicios, que ya viene de ejercicios anteriores, concretándose en diversos proyectos en marcha y que cuentan con financiación pública. Si bien este año no se han obtenido nuevos fondos públicos, se ha continuado con la ejecución de los ya existentes, en particular finalizando el proyecto de integración del servicio móvil (de Orange) en nuestra plataforma y ampliando con ello nuestra oferta al cliente final.

Con el cierre del año 2014, se inicia el tercer año del plan estratégico 2013-2017 habiendo alcanzado en buena medida los objetivos financieros marcados para el ejercicio pasado, en especial el 92% de las ventas, el 97% del margen neto y un EBITDA superior al previsto.

No obstante los buenos resultados financieros, el crecimiento de clientes del ejercicio ha sido menor a al del año anterior (+115), debido a una captación muy inferior a la prevista (51%) que no ha permitido cubrir las bajas de servicio ocurridas. Este déficit de altas se ha producido principalmente por la menor actividad del canal de distribución existente así como por la desaparición de un número significativo de prescriptores que no continuaron con los programas de especialización, y que tuvieron que ser reemplazados por nuevos distribuidores que no pudieron desarrollar toda la captación esperada. También hay que destacar que el retraso en la puesta en marcha de los Puntos de Servicio ha tenido también un impacto en la captación total prevista, siendo la contribución de los dos PS abiertos en el año mínima, ya que iniciaron operaciones en Noviembre. Es por este motivo que la cifra de nuevos ingresos del año ha sido el aspecto más negativo del ejercicio si bien los planes de desarrollo en marcha de nuevos Puntos de Servicio y captación de nuevos distribuidores en nuevas zonas de España deberían de cambiar esta tendencia en el próximo ejercicio.

Por otro lado y gracias a una excelente labor de atención al cliente y disponibilidad del servicio, el ratio de bajas del año (1,63% mensual y también en número absoluto) ha sido inferior al experimentado en el 2013 y la pérdida de clientes se ha concentrado en los de menor tamaño, cuando los nuevos clientes aportaron mayor facturación que los clientes perdidos. Como consecuencia de ello, los ingresos totales por producto han seguido creciendo y si medimos la pérdida de negocio neta con el mismo indicador usado por una de las empresas líderes en Estados Unidos (Ringcentral) podemos afirmar que en el ejercicio 2014 nuestro valor de "Net Monthly Subscription Dollar Retention Rate" que es del 99,55%, es una buena cifra, incluso mejor que la publicada por Ringcentral por lo que no debemos únicamente medir la pérdida de clientes, sino también la disminución de los ingresos de la cartera, que ha sido de un 13,5% anual si comparamos la facturación de la cartera en Diciembre con la de Enero del 2014.

El crecimiento de la compañía experimentado en los últimos años se está ralentizando y es imperioso establecer nuevas estrategias de captación de clientes alternativas a las existentes con el canal de distribución actual, que se encuentra atravesando un momento muy complicado en su negocio tradicional que le impide focalizar sus esfuerzos en la comercialización de los servicios de VozTelecom, no habiendo alcanzado los ratios de captación esperados. El proyecto de Puntos de Servicio franquiciados es la apuesta de la compañía para revertir dicha situación y poder retomar el camino del crecimiento en captación de clientes.

En cuanto a las diferentes líneas de producto, la facturación por servicios de centralita virtual ha aumentado un 13% (OO/OCB) y un 20% (OE/OCP) respecto 2013. En cuanto OIGAA Direct, la facturación ha decrecido un 4% debido a la pérdida de algunos VARs que han migrado su cartera de clientes hacia una oferta de servicio en marca blanca, un segmento de mercado en el que la compañía ha decidido no participar y centrar sus esfuerzos en el segmento de clientes que desean servicios de centralita virtual y oferta completa OIGAA360. Los ingresos por OIGAA Meeting han sido similares al 2013 si bien se han realizado menos ventas de equipos por lo que los ingresos recurrentes han sido mayores y finalmente el lanzamiento de OIGAA Box si bien con mucho retraso respecto la previsión ha permitido ya generar una facturación de 18K€ hasta final de año.

Finalmente, los ingresos obtenidos por servicios mayoristas de marca blanca con terceros operadores han sido de 347K€ frente a los 425K€ del año anterior, una caída debida principalmente al cese de operaciones de varios de estos clientes. Del mismo modo el cambio de regulación en la interconexión con los operadores de voz ha derivado en menores ingresos por kick-back alcanzando 439K€ frente los 633K€ del año anterior, por lo que ambas líneas de negocio presentan una disminución de más de 270K€ respecto del 2013 y que se espera continúe dicha tendencia en el futuro, haciendo por tanto imperioso el lanzamiento de nuevos servicios al mercado así como impulsar las acciones de upselling a la cartera existente especialmente del servicio móvil.

Por lo anterior cifras económicas finales auditadas para este año 2014 han sido:

- Importe neto de la cifra de negocios de 9.216K€ lo cual representa haber alcanzado más de un 92% del Budget previsto. Hay que destacar que hay una diferencia de criterio entre la clasificación que se aplica en el Budget donde se considera la cifra de negocios de 9.216K.€ en la línea de Revenues, considerando los descuentos por captación por un importe de 86K.€ así como la refacturación de Servicios Task Force y otros por un importe de 45K como costes Indirectos, mientras que de acuerdo a la clasificación en cuentas, dichos descuentos disminuyen la cifra de revenues y las refacturaciones de Servicios Task Force se incluyen como Revenues adicionales. Así pues, la cifra de negocios que aparece en la cuenta de resultados son los citados 9.175K.€.
- Se ha alcanzado el 97% del margen neto previsto, por un importe de 5.172K.€. Aquí también es diferente el criterio entre Budget y cuentas, ya que en el criterio del Budget incluimos como principal diferencia los costes de captación (comisiones) como coste de Ventas mientras en las cuentas se incluyen como otros gastos de explotación. El margen según los criterios de las cuentas es de 5.509K.€.
- EBITDA sin considerar los ingresos de los trabajos realizados por el Grupo en actividades de I+D+I de 998K€ frente a 899K€ del ejercicio precedente.

Otro de los hitos principales del año ha sido el haber conseguido los objetivos de financiación bancaria prevista, tanto en lo que ha sido la renovación de líneas de crédito como la suscripción de nuevos préstamos por un importe de 1.189K€. La sociedad ha hecho frente también a las amortizaciones de deuda previstas, por un importe de 921K€, cerrando el ejercicio con una excelente posición de tesorería superior a 1.700K€ que permite asegurar el presupuesto previsto para el ejercicio 2015, con ratios de endeudamiento mejores que en 2013.

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

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

Con el fin de minimizar posibles pérdidas causadas por variaciones en los tipos de interés la Sociedad ha contratado de forma ocasional un SWAP sobre tipos de interés para uno de los préstamos existentes.

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

3. ACCIONES PROPIAS

A 31 de diciembre de 2014, la Sociedad no ostenta la titularidad de acciones propias.

4. PLAN ESTRATÉGICO 2013-2017

VozTelecom Sistemas, S.L. en el ejercicio 2015 continuará su plan estratégico OIGAA360 iniciado en el ejercicio 2013 con un marco temporal de cinco años (2013-2017) desarrollado sobre la base de la nueva estrategia de producto y distribución especializada, para aprovechar las nuevas oportunidades de mercado que las tecnologías ‘cloud’ ofrecerán más allá de las comunicaciones a la pequeña y mediana empresa, como respuesta también a la erosión de márgenes existente en las telecomunicaciones.

Para este año 2015 y en cuanto a producto, la compañía continuará tanto con la actualización como ampliación de la oferta de servicios, desarrollando modalidades específicas para los clientes existentes, de forma diferenciada de los productos diseñados para captar nuevos clientes. De este modo se espera poder aumentar de forma significativa los ratios de adopción del servicio móvil así como de vídeo conferencia en la cartera activa. La oferta de Centrex también se verá renovada incorporando modalidades de puesto móvil más económicas (en la medida que consigamos mejorar nuestros costes con Orange) así como incorporando la opción de acceso a Internet en fibra para las provincias de Barcelona y Madrid, gracias a un acuerdo de reventa firmado con Sarenet. Por otro lado, se realizará el rediseño completo del servicio Direct con el objetivo de poder ampliar el canal de distribución especializado en este tipo de soluciones y por tanto el volumen de clientes captados, puesto que en los últimos años la compañía no había dedicado recursos a impulsar el Direct por el lanzamiento del Centrex y móvil. Durante el 2015 tendrá también que consolidarse la oferta de OIGAA Box en el canal de distribución así como desarrollar los pilotos comerciales de dos nuevos servicios: OIGAA for Work y OIGAA Desktop, que deben tomar un papel relevante en las ventas a partir del 2016 y que no pudieron llevarse a cabo en el ejercicio anterior.

En cuanto a la distribución de OIGAA360, la compañía iniciará este 2015 su plan de implantación de Puntos de Servicio OIGAA360 en diferentes ciudades, con el objetivo de alcanzar hasta seis centros operativos para antes de verano, tras la apertura a finales del año pasado de los dos primeros en Girona y Barcelona, a los que seguirán Mataró, Cerdanyola y dos ciudades más fuera de Catalunya. Por otro lado, la compañía seguirá con sus programas de desarrollo de la distribución en varias provincias donde hay un déficit importante de distribuidores, con el objetivo de seguir ampliando la capilaridad en el territorio y mejorar sus resultados a través de los planes de impulso, dirigidos a distribuidores, algunos de los cuales con el tiempo, podrán acabar convirtiendo su negocio a Puntos de Servicio.

En cuanto a los objetivos financieros, indicar que la cifra de ventas para el ejercicio 2015 se ha fijado en 9,592K€, un margen neto de 4,960K€ así como EBITDA de 837K€. A destacar que en este ejercicio se ha previsto una disminución importante del resultado respecto del 2014 debido a que los ingresos por interconexión (kick-back) que se recibían por parte de Telefónica van a desaparecer por un cambio en la regulación, generando un impacto en los ingresos y margen de -300K€. A este déficit hay que sumar también un aumento de costes de la planta instalada de ADSLs de un 20% debido a que el precio ha dejado de estar regulado y Telefónica ha aplicado un aumento unilateral en los precios. Las amortizaciones previstas también van en aumento hasta los 1,4M€ y el despliegue de los nuevos Puntos de Servicio requerirán una inversión y gastos superiores a los 400K€, por lo que por todo ello, se ha desarrollado un plan de crecimiento orgánico en el 2015 que fuera sostenible para 2015-2016 con la posición de caja disponible a inicio de año, que ha sido de 1,7M€.

Aun teniendo una previsión de caja positiva para final del ejercicio, se prevé establecer nuevas líneas de financiación por importe equivalente a las amortizaciones de deuda previstas del año, que ascenderán a 1,020K€ con el objetivo de disponer a finales del ejercicio de nueva financiación para poder continuar con el desarrollo de nuevos Puntos de Servicio en el 2016.

Por otro lado, la compañía continuará durante este ejercicio la búsqueda de un nuevo socio inversor, que pueda acometer la ampliación de capital de 2M€ que permitiría a la sociedad acelerar de forma importante el despliegue de los Puntos de Servicio, a la vez que podría ser un candidato para tomar mayor posición accionarial a través de la compra a algunos de los accionistas financieros que ya han manifestado su interés en la desinversión tras varios años en el accionariado de VozTelecom.

5. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2014, no han acaecido hechos relevantes que afecten a las cuentas anuales de la Sociedad a dicha fecha.

* * * * *

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

En cumplimiento de la normativa mercantil vigente, el Consejo de Administración de **VOZTELECOM SISTEMAS, S.L.** formula las Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 que se componen de las adjuntas hojas número 1 a 44.

Barcelona, 22 de enero de 2015
El Consejo de Administración



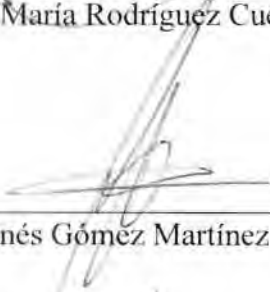
D. Josep Garriga Paituví

D. Pere Ros Ros
(Litexco Investments, S.L.)

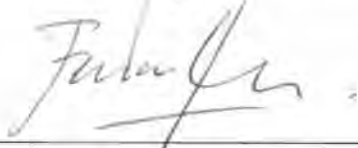
D. Stéphane Quinnez

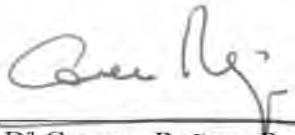
D. Xavier Casajoana Mogas

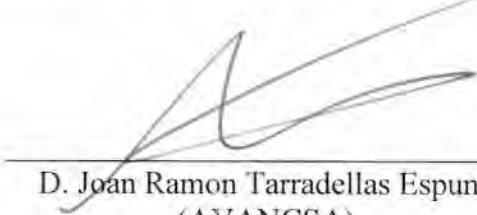
D. Jesús María Rodríguez Cuesta

D. Félix Arias Gabasa
(HighGrowth Partners SGEGR, S.A.)

D. Ginés Gómez Martínez

D. Oriol Font Bellart

D. Ferran Lemus Tomàs

Dª Carmen Reñaga Rubin

D. Joan Ramon Tarradellas Espuny
(AVANÇSA)

Anexo IV

Cuentas anuales individuales y
consolidadas a 31 de diciembre de
2013, junto con el informe de auditoría

VOZTELECOM SISTEMAS, S.L.

Cuentas anuales e informe de gestión
correspondientes al ejercicio 2013
junto con el informe de auditoría
de cuentas anuales



VOZTELECOM SISTEMAS, S.L.

**Cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2013
junto con el informe de auditoría
de cuentas anuales**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2013:

Balances al 31 de diciembre de 2013 y de 2012
Cuentas de Pérdidas y Ganancias Abreviadas correspondientes a los ejercicios 2013 y 2012
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondientes a los ejercicios 2013 y 2012
Estados de Flujos de Efectivo correspondientes a los ejercicios 2013 y 2012
Memoria del ejercicio 2013

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2013

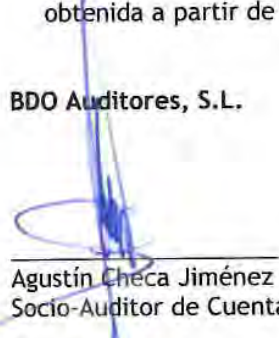
MODELOS OFICIALES PARA EL DEPÓSITO EN EL REGISTRO MERCANTIL



VOZTELECOM SISTEMAS, S.L.
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Informe de auditoría de cuentas anuales**A los Socios de VOZTELECOM SISTEMAS, S.L.**

1. Hemos auditado las cuentas anuales de **VOZTELECOM SISTEMAS, S.L.**, que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.
2. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **VOZTELECOM SISTEMAS, S.L.** al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.
3. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2013. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

BDO Auditores, S.L.
Agustín Checa Jiménez
Socio-Auditor de Cuentas

Barcelona, 12 de marzo de 2014

COL·LEGI
DE COMPTES I RATIS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:

BDO AUDITORES, S.L.Any **2014** Núm. **20/14/03359**
CÒPIA GRATUÏTA*****
Este documento es copia de la información
proporcionada por el sujeto auditado.
No garantiza la veracidad, integridad o
seguridad de la información. MIPIT. 8ª edición 2011.

VOZTELECOM SISTEMAS, S.L.

CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2013

VOZTELECOM SISTEMAS, S.L.**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y DE 2012**

(Expresados en euros)

ACTIVO		2013	2012
ACTIVO NO CORRIENTE		4.321.539,43	3.477.596,06
Inmovilizado intangible	Nota 5	2.651.681,39	2.293.483,42
Desarrollo		2.112.083,80	1.875.388,26
Patentes, licencias, marcas y similares		6.086,16	7.776,01
Aplicaciones informáticas		139.561,61	188.456,89
Otro inmovilizado intangible		393.949,82	221.862,26
Inmovilizado material	Nota 6	1.204.401,28	823.026,47
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		1.204.401,28	823.026,47
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	Nota 10	70.512,40	43.524,17
Instrumentos de patrimonio		70.512,40	43.524,17
Inversiones financieras a largo plazo	Nota 8	140.765,48	127.287,03
Instrumentos de patrimonio		32.031,52	28.457,20
Otros activos financieros		108.733,96	98.829,83
Activos por impuesto diferido	Nota 15	254.178,88	190.274,97
ACTIVO CORRIENTE		2.405.549,65	2.120.514,56
Existencias		235.389,96	151.921,87
Comerciales		235.389,96	151.921,87
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Nota 8	339.841,93	358.281,24
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		305.766,20	328.512,46
Clientes empresas del grupo y asociadas		22.186,79	20.891,95
Deudores varios		-	4.500,00
Personal		9.290,59	4.000,00
Activos por impuesto corriente		2.598,35	376,83
Inversiones financieras a corto plazo	Nota 8	1.260.589,27	883.770,51
Otros instrumentos de patrimonio		494.026,54	391.818,18
Valores representativos de deuda		-	50.389,60
Otros activos financieros		766.562,73	441.562,73
Periodificaciones a corto plazo		40.786,58	43.140,59
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Nota 8	528.941,91	683.400,35
Tesorería		528.941,91	683.400,35
TOTAL ACTIVO		6.727.089,08	5.598.110,62

VOZTELECOM SISTEMAS, S.L.**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y DE 2012**

(Expresados en euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO		2013	2012
PATRIMONIO NETO		1.636.409,14	923.135,95
Fondos propios		1.039.669,02	376.927,58
Capital	Nota 13.1	344.585,00	344.585,00
Capital escriturado		344.585,00	344.585,00
Prima de emisión	Nota 13.2	3.466.100,27	3.466.100,27
Reservas	Nota 13.3	(83.907,49)	(83.907,49)
Otras Reservas		(83.907,49)	(83.907,49)
Resultados de ejercicios anteriores		(3.349.850,20)	(3.654.334,63)
(Resultados negativos de ejercicios anteriores)		(3.349.850,20)	(3.654.334,63)
Resultado del ejercicio		662.741,44	304.484,43
Ajustes por cambios de valor	Nota 9	(1.118,96)	-
Operaciones de cobertura		(1.118,96)	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Nota 18	597.859,08	546.208,37
PASIVO NO CORRIENTE		2.791.342,92	2.450.123,19
Deudas a largo plazo	Nota 9	2.537.643,60	2.221.193,90
Deudas con entidades de crédito		278.923,59	309.871,42
Otros pasivos financieros		2.258.720,01	1.911.322,48
Pasivos por impuesto diferido	Nota 15	253.699,32	228.929,29
PASIVO CORRIENTE		2.299.337,02	2.224.851,48
Deudas a corto plazo	Nota 9	1.058.899,03	989.610,77
Deudas con entidades de crédito		262.721,07	587.182,14
Derivados		1.598,52	-
Otros pasivos financieros		794.579,44	402.428,63
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	Nota 9	1.240.437,99	1.235.240,71
Proveedores		901.200,73	913.014,40
Proveedores, empresas del grupo y asociadas		13.038,19	71.431,12
Acreedores varios		50.592,70	-
Personal (remuneraciones pendientes de pago)		178.474,98	167.619,84
Otras deudas con las Administraciones Públicas		95.773,92	80.669,70
Anticipos de clientes		1.357,47	2.505,65
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		6.727.089,08	5.598.110,62

VOZTELECOM SISTEMAS, S.L.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS ABREVIADAS CORRESPONDIENTES A LOS
EJERCICIOS 2013 Y 2012
 (Expresadas en euros)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		2013	2012
Importe neto de la cifra de negocio		8.748.882,26	8.082.067,78
Var. de existencias de prod. terminados y en curso de fabricación		441.666,61	487.732,30
Trabajos realizados por la empresa para su activo		775.618,71	564.810,04
Aprovisionamientos	Nota 16.a	(3.712.950,70)	(4.017.341,77)
Otros ingresos de explotación		-	2.860,68
Gastos de personal	Nota 16.b	(1.927.982,91)	(1.765.212,14)
Otros gastos de explotación		(2.797.647,49)	(2.299.846,60)
Amortización del inmovilizado	Notas 5 y 6	(934.024,51)	(669.800,60)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	Nota 18	146.582,23	93.589,48
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	Nota 6	(11.772,51)	-
Otros resultados		93,53	(231,39)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		728.465,22	478.627,78
Ingresos financieros		23.655,98	7.671,26
Gastos financieros		(132.691,73)	(120.868,09)
Diferencias de cambio		(19.466,26)	(17.658,16)
Deterioro y result. por enajenaciones de instrumentos financieros		(1.125,68)	(43.288,36)
RESULTADO FINANCIERO		(129.627,69)	(174.143,35)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		598.837,53	304.484,43
Impuesto sobre beneficios	Nota 15	63.903,91	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		662.741,44	304.484,43

VOZTELECOM SISTEMAS, S.L.**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS
EJERCICIOS 2013 Y 2012****A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**

(Expresados en euros)

	Notas a la Memoria	2013	2012
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)		662.741,44	304.484,43
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto:			
Por coberturas de flujos de efectivo		(1.118,96)	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Nota 18	220.368,96	170.779,21
Efecto impositivo	Nota 18	(66.110,69)	(51.233,76)
Total ingresos y gastos- imputados directamente en el patrimonio neto (II)		153.139,31	119.545,45
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias:			
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Nota 18	(146.582,23)	(93.589,48)
Efecto impositivo	Nota 18	43.974,67	28.076,84
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias (III)		(102.607,56)	(65.512,64)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)		713.273,19	358.517,24

VOZTELECOM SISTEMAS, S.L.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO EN LOS EJERCICIOS 2013 Y 2012

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Expresados en euros)

	Capital Escribirado	Prima de emisión	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Ajustes por cambio de valor	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Total
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2012	344.585,00	3.466.100,27	(83.907,49)	(3.883.765,44)	229.430,81	-	492.175,56	564.618,71
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	304.484,43	-	54.032,81	358.517,24
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	229.430,81	(229.430,81)	-	-	-
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-	-	-	229.430,81	(229.430,81)	-	-	-
SALDO, FINAL DEL AÑO 2012	344.585,00	3.466.100,27	(83.907,49)	(3.654.334,63)	304.484,43	-	546.208,37	923.135,95
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	662.741,44	(1.118,96)	51.650,71	713.273,19
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	304.484,43	(304.484,43)	-	-	-
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-	-	-	304.484,43	(304.484,43)	-	-	-
SALDO, FINAL DEL AÑO 2013	344.585,00	3.466.100,27	(83.907,49)	(3.349.850,20)	662.741,44	(1.118,96)	597.859,08	1.636.409,14

VOZTELECOM SISTEMAS, S.L.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2013 Y 2012**
(Expresados en euros)

	31/12/2013	31/12/2012
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	598.837,53	304.484,43
2. Ajustes al resultado	(62.693,93)	(65.831,42)
a) Amortización del inmovilizado	934.024,51	669.800,60
b) Correcciones valorativas por deterioro	11.772,51	-
d) Imputación de subvenciones	(146.582,23)	(93.589,48)
f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	1.125,68	43.288,36
g) Ingresos financieros	(23.655,98)	(7.671,26)
h) Gastos financieros	132.691,73	120.868,09
i) Diferencias de cambio	19.466,26	17.658,16
k) Otros ingresos y gastos	(991.536,41)	(816.185,89)
3. Cambios en el capital corriente	(454.888,19)	(358.263,59)
a) Existencias	(83.468,09)	392.307,52
b) Deudores y otras cuentas a cobrar	18.439,31	156.303,74
c) Otros activos corrientes	(395.056,69)	(925.440,83)
d) Acreedores y otras cuentas a pagar	5.197,28	(20.088,34)
f) Otros activos y pasivos no corrientes	-	38.654,32
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	89.197,19	34.425,46
a) Pago de intereses	(132.691,73)	(120.868,09)
c) Cobro de intereses	23.655,98	7.671,26
e) Otros pagos (cobros)	198.232,94	147.622,29
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación	170.452,60	(85.185,12)
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
6. Pagos por inversiones	(567.630,59)	(800.890,41)
a) Empresas del Grupo y Asociadas	(26.988,23)	(36.884,17)
b) Inmovilizado intangible	(79.359,60)	(193.359,62)
c) Inmovilizado material	(447.804,31)	(563.385,73)
e) Otros activos financieros	(13.478,45)	(7.260,89)
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(567.630,59)	(800.890,41)
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	242.719,55	1.000.406,60
a) Emisión	1.425.259,00	1.000.406,60
2. Deudas con entidades de crédito	255.000,00	531.957,08
5. Otras	1.170.259,00	468.449,52
b) Devolución y amortización de	(1.182.539,45)	-
2. Deudas con entidades de crédito	(622.022,67)	-
5. Otras	(560.516,78)	-
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación	242.719,55	1.000.406,60
D) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	(154.458,44)	114.331,07
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	683.400,35	569.069,28
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	528.941,91	683.400,35

VOZTELECOM SISTEMAS, S.L.

MEMORIA DEL EJERCICIO 2013

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

a) Constitución y Domicilio Social

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

VOZTELECOM SISTEMAS, S.L., es la sociedad dominante de un grupo de sociedades que constituyen el Grupo VOZTELECOM (anteriormente denominado Grupo VOZTELECOM). El Grupo VOZTELECOM tiene como negocios principales, la prestación de servicios en el área de las de las Telecomunicaciones, Internet, la Información y la Comunicación, así como la prestación a terceros y la explotación de toda clase de servicios auxiliares o complementarios derivados de los servicios de telecomunicaciones.

b) Actividad

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

El ejercicio social de la Sociedad comienza el 1 de enero y finaliza el 31 de diciembre de cada año. En el resto de Notas de esta Memoria, cada vez que se haga referencia al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013, se indicará para simplificar "ejercicio 2013".

c) Régimen Legal

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

NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen Fiel

Las cuentas anuales del ejercicio 2013 han sido obtenidas a partir de los registros contables de la Sociedad y se han formulado de acuerdo con la legislación mercantil vigente y las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, aplicando las modificaciones introducidas al mismo mediante el Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

b) Principios Contables Aplicados

Las cuentas anuales se han formulado aplicando los principios contables establecidos en el Código de Comercio y en el Plan General de Contabilidad.

c) Moneda de Presentación

De acuerdo con la normativa legal vigente en materia contable, las cuentas anuales se presentan expresadas en euros.

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

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

e) Comparación de la Información

De acuerdo con la legislación mercantil, el Consejo de Administración presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del Balance, de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias abreviada y del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, además de las cifras del ejercicio 2013 las correspondientes al ejercicio anterior. Las partidas de ambos ejercicios son comparables y homogéneas.

f) Cambios en Criterios Contables

No se han realizado cambios de criterios contables durante el ejercicio 2013.

g) Corrección de Errores

Las cuentas anuales del ejercicio 2013 no incluyen ajustes relacionados como consecuencia de errores detectados en las cuentas anuales de años anteriores.

h) Responsabilidad de la Información y Estimaciones Realizadas

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

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

NOTA 3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

Las propuestas de distribución del resultado de los ejercicios 2013 y 2012, formuladas por el Consejo de Administración, es la que se muestra a continuación, en euros:

	2013	2012
Base de reparto		
Beneficios generados en el ejercicio	662.741,44	304.484,43
Distribución a:		
Resultados negativos de ejercicios anteriores	662.741,44	304.484,43

Limitaciones a la distribución de dividendos

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

Se prohíbe igualmente toda distribución de beneficios a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los gastos de desarrollo que figuran en el activo del balance. Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad tenía en su activo gastos de desarrollo por un importe neto de 2.112 miles de euros (1.875 miles de euros al 31 de diciembre de 2012) (Nota 5).

NOTA 4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus Cuentas Anuales para el ejercicio 2013, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) Inmovilizado intangible

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

Gasto de desarrollo

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

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

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

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

Propiedad industrial

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

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

Aplicaciones informáticas

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

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

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

b) Inmovilizado material

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

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

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

	Porcentaje Anual	Años de Vida Útil Estimados
Instalaciones técnicas	12	8,33
Maquinaria	8	12,5
Otras instalaciones	8	12,5
Mobiliario	10	10
Equipos para procesos de información	25	4
Otro inmovilizado	15-33	3-6,67

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

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

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

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

c) Arrendamientos y otras operaciones de carácter similar

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

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

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

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

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

d) Instrumentos financieros

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

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

1. Préstamos y partidas a cobrar y débitos y partidas a pagar.
2. Inversiones mantenidas hasta vencimiento.
3. Inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas.

Préstamos y partidas a cobrar y débitos y partidas a pagar

Préstamos y partidas a cobrar

En esta categoría se clasifican:

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

Débitos y partidas a pagar

En esta categoría se clasifican:

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

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

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

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

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

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

La corrección valorativa por deterioro de deudores al 31 de diciembre de 2013, se ha estimado en función del análisis de cada uno de los saldos individualizados pendientes de cobro a dicha fecha.

Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

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

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

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

Inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas

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

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

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

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

Baja de activos financieros

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

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

Baja de pasivos financieros

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

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

Intereses y dividendos recibidos de activos financieros

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

Fianzas entregadas

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

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

Fianzas recibidas

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

e) Existencias

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

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

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

f) Transacciones en moneda extranjera

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

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

g) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

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

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

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

h) Ingresos y gastos

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

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

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

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

i) Provisiones y contingencias

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

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

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

j) Subvenciones, donaciones y legados

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

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

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

k) Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

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

l) Transacciones entre partes vinculadas

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

m) Estados de flujos de efectivo

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

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

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

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

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

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

n) Coberturas contables

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

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

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

NOTA 5. INMOVILIZADO INTANGIBLE

El detalle y movimiento de inmovilizado intangible a lo largo del ejercicio 2013 es el siguiente:

	31/12/2012	Altas	Bajas	31/12/2013
Coste:				
Desarrollo	3.835.050,19	794.950,11	-	4.630.000,30
Propiedad industrial	72.142,89	2.349,48	-	74.492,37
Aplicaciones informáticas	294.798,26	9.168,39	-	303.966,65
Otro Inmovilizado Intangible	251.375,85	264.428,03	-	515.803,88
	4.453.367,19	1.070.896,01	-	5.524.263,20
Amortización Acumulada:				
Desarrollo	(1.959.661,93)	(558.254,57)	-	(2.517.916,50)
Propiedad industrial	(64.366,88)	(4.039,33)	-	(68.406,21)
Aplicaciones informáticas	(106.341,37)	(58.063,67)	-	(164.405,04)
Otro Inmovilizado Intangible	(29.513,59)	(92.340,47)	-	(121.854,06)
	(2.159.883,77)	(712.698,04)	-	(2.872.581,81)
Inmovilizado Intangible, Neto	2.293.483,42	358.197,97	-	2.651.681,39

El detalle y movimiento de inmovilizado intangible a lo largo del ejercicio 2012 es el siguiente:

	31/12/2011	Altas	Bajas	31/12/2012
Coste:				
Desarrollo	3.127.560,10	707.490,09	-	3.835.050,19
Propiedad industrial	68.353,65	3.789,24	-	72.142,89
Aplicaciones informáticas	247.907,93	46.890,33	-	294.798,26
Otro Inmovilizado Intangible	-	251.375,85	-	251.375,85
	3.443.821,68	1.009.545,51	-	4.453.367,19
Amortización Acumulada:				
Desarrollo	(1.498.475,87)	(461.186,06)	-	(1.959.661,93)
Propiedad industrial	(59.462,60)	(4.904,28)	-	(64.366,88)
Aplicaciones informáticas	(57.036,81)	(49.304,56)	-	(106.341,37)
Otro Inmovilizado Intangible	-	(29.513,59)	-	(29.513,59)
	(1.614.975,28)	(544.908,49)	-	(2.159.883,77)
Inmovilizado Intangible, Neto	1.828.846,40	464.637,02	-	2.293.483,42

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

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

Se amortizan linealmente durante su vida útil, a razón de un 25,00 % anual, y siempre dentro del plazo de 4 años.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 no existían compromisos firmes de compra de inmovilizado intangible.

Elementos totalmente amortizados y en uso

El desglose, por epígrafes, de los activos más significativos que, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, estaban totalmente amortizados y en uso, se muestra a continuación, con indicación de su valor de coste, en euros:

	2013	2012
Desarrollo	1.365.271,42	1.092.400,35
Propiedad industrial	62.080,51	50.603,89
Aplicaciones informáticas	29.382,97	18.512,97
	1.456.734,90	1.161.517,21

NOTA 6. INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle y movimiento de inmovilizado material a lo largo del ejercicio 2013 es el siguiente:

	31/12/2012	Altas	Bajas	31/12/2013
Coste:				
Instalaciones técnicas	78.072,29	952,36	-	79.024,65
Maquinaria	389.468,68	101.695,43	-	491.164,11
Otras instalaciones	6.255,47	-	-	6.255,47
Mobiliario	49.593,51	3.564,26	-	53.157,77
Equipos proceso de información	337.959,59	66.595,13	-	404.554,72
Otro inmovilizado	494.202,21	441.666,61	(65.348,30)	870.520,52
	1.355.551,75	614.473,79	(65.348,30)	1.904.677,24
Amortización Acumulada:				
Instalaciones técnicas	(39.399,00)	(8.074,56)	-	(47.473,56)
Maquinaria	(133.706,57)	(54.655,05)	-	(188.361,62)
Otras instalaciones	(709,90)	(500,38)	-	(1.210,28)
Mobiliario	(21.195,75)	(6.240,38)	-	(27.436,13)
Equipos proceso de información	(285.863,00)	(24.653,86)	-	(310.516,86)
Otro inmovilizado	(51.651,06)	(127.202,24)	53.575,79	(125.277,51)
	(532.525,28)	(221.326,47)	53.575,79	(700.275,96)
Inmovilizado Material, Neto	823.026,47	393.147,32	(11.772,51)	1.204.401,28

En el epígrafe Otro Inmovilizado se incluye el material enviado a nuestros clientes que es necesario para poder darles el servicio, básicamente serían teléfonos, routers y otro material similar.

En los ejercicios anteriores era considerado como un stock en poder de nuestros clientes y se pasaba a gasto de forma lineal en un periodo de 24 meses. A partir del ejercicio 2012 este equipamiento se considera como Inmovilizado material localizado en las instalaciones de nuestros clientes dentro del epígrafe Otro Inmovilizado y se amortiza en función de su vida útil que se ha estimado aproximadamente en 6,67 años.

El detalle y movimiento de inmovilizado material a lo largo del ejercicio 2012 es el siguiente:

	31/12/2011	Altas	Bajas	31/12/2012
Coste:				
Instalaciones técnicas	74.947,67	3.124,62	-	78.072,29
Maquinaria	353.965,04	35.503,64	-	389.468,68
Otras instalaciones	6.255,47	-	-	6.255,47
Mobiliario	44.081,10	5.512,41	-	49.593,51
Equipos proceso de información	306.446,83	31.512,76	-	337.959,59
Otro inmovilizado	6.469,91	487.732,30	-	494.202,21
	792.166,02	563.385,73	-	1.355.551,75
Amortización Acumulada:				
Instalaciones técnicas	(30.403,05)	(8.995,95)	-	(39.399,00)
Maquinaria	(87.778,54)	(45.928,03)	-	(133.706,57)
Otras instalaciones	(209,51)	(500,39)	-	(709,90)
Mobiliario	(15.436,33)	(5.759,42)	-	(21.195,75)
Equipos proceso de información	(268.073,41)	(17.789,59)	-	(285.863,00)
Otro inmovilizado	(5.732,33)	(45.918,73)	-	(51.651,06)
	(407.633,17)	(124.892,11)	-	(532.525,28)
Inmovilizado Material, Neto	384.532,85	438.493,62	-	823.026,47

Elementos totalmente amortizados y en uso

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

	31/12/2013	31/12/2012
Instalaciones técnicas	16.954,10	6.869,10
Maquinaria	6.756,26	-
Mobiliario	2.169,36	-
Otras instalaciones	6.469,91	4.569,91
Equipos para procesos de información	258.661,86	251.417,82
	291.011,49	262.856,83

NOTA 7. ARRENDAMIENTOS Y OTRAS OPERACIONES DE NATURALEZA SIMILIAR

Arrendamientos operativos (la Sociedad como arrendataria)

El cargo a los resultados del ejercicio 2013 en concepto de arrendamiento operativo ha ascendido a 168.777,52 euros (153.798,08 euros en el ejercicio anterior).

Arrendamientos financieros (la Sociedad como arrendataria)

El valor neto contable de los elementos de inmovilizado material adquiridos mediante el arrendamiento financiero, así como la información de los contratos de los arrendamientos financieros durante el ejercicio 2013 y vigentes a 31 de diciembre del 2013 es el siguiente:

	Fecha adquisición	Duración	Coste	Pagos 2013	Amortización Acumulada	Valor neto Contable	Opción de compra
Aplicaciones informáticas	01/02/2011	31/12/2013	199.985,70	60.000,00	97.162,19	102.823,51	-
Equipos proceso de información	01/02/2010	19/02/2013	24.435,00	870,12	11.484,45	12.950,55	2.639,72

NOTA 8. ACTIVOS FINANCIEROS

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

	31/12/2013	31/12/2012
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:	32.031,52	28.457,20
Instrumentos de patrimonio	32.031,52	28.457,20
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 8.3)	108.733,96	98.829,83
Total	140.765,48	127.287,03

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

	31/12/2013	31/12/2012
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:	1.022.968,45	1.075.218,53
Instrumentos de patrimonio	494.026,54	391.818,18
Efectivo y otros activos líquidos (Nota 8.1)	528.941,91	683.400,35
Valores representativos de deuda (Nota 8.2)	-	50.389,60
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 8.3)	1.106.404,66	799.843,97
Total	2.129.373,11	1.925.452,10

Incluido en los instrumentos de patrimonio a largo plazo hay 22.031,52 euros, correspondientes a 11.620 títulos de acciones del Banc Sabadell, que se encuentran pignorados como garantía del "Préstamo Banc Sabadell ICO-Inv. Sostenible abril 2011" (véase Nota 9). Los Instrumentos de patrimonio a corto plazo corresponden a tres Fondos de Inversión valorado a su valor de mercado a 31 de diciembre de 2013.

8.1.) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El detalle de dichos activos a 31 de diciembre de 2013 y 2012 es como sigue:

	Saldo a 31/12/2013	Saldo a 31/12/2012
Caja	1.282,18	1.240,87
Cuentas corrientes	402.659,73	557.159,48
Otros activos líquidos equivalentes	125.000,00	125.000,00
Total	528.941,91	683.400,35

8.2) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Su composición a corto y largo plazo es el siguiente:

	Saldo a 31/12/2013		Saldo a 31/12/2012	
	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo
Bonos Generalitat de Catalunya	-	-	-	50.389,60

En el ejercicio 2011 la Sociedad adquirió Bonos de la Generalitat de Catalunya por un importe nominal de 49.000 euros, con vencimiento 23 de abril de 2013 y con un tipo de interés del 4,125%. Dichos bonos en el ejercicio 2012 se encontraban valorados a cierre de ejercicio a coste de adquisición más los intereses devengados desde el último pago del cupón.

8.3) Préstamos y partidas a cobrar

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2013 y 2012 es la siguiente:

	Saldo a 31/12/2013		Saldo a 31/12/2012	
	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo
Créditos por operaciones comerciales				
Fianzas y depósitos	54.221,46	-	98.829,83	-
Clientes empresas del grupo (ver Nota 20)	-	22.186,79	-	20.891,95
Clientes terceros	-	305.766,20	-	328.512,46
Deudores terceros	-	9.290,59	-	8.500,00
Total créditos por operaciones comerciales	54.221,46	337.243,58	98.829,83	357.904,41
Créditos por operaciones no comerciales				
Depósitos en entidades de crédito	54.512,50	766.562,73	-	441.562,73
Activos por impuesto corriente (ver Nota 15)	-	2.598,35	-	376,83
Total créditos por operaciones no comerciales	54.512,50	769.161,08	-	441.939,56
Total	108.733,96	1.106.404,66	98.829,83	799.843,97

Al 31 de diciembre de 2013, los siguientes depósitos se encuentran pignorados como garantía de la financiación recibida (véase nota 9).

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

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

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

	Saldo a 31/12/2012	Corrección valorativa por deterioro	Reversión por deterioro	Saldo a 31/12/2013
Clientes	(384.218,57)	(120.894,44)	24.937,80	(480.175,21)

b) Reclasificaciones

No se han reclasificado instrumentos financieros durante el ejercicio.

c) Clasificación por vencimientos

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

NOTA 9. PASIVOS FINANCIEROS

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

	Deudas con entidades de crédito		Derivados y Otros		Total	
	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012
Débitos y partidas a pagar (Nota 9.1)	278.923,59	309.871,42	2.258.720,01	1.911.322,48	2.537.643,60	2.221.193,90

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

	Deudas con entidades de crédito		Derivados y Otros		Total	
	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012
Débitos y partidas a pagar (Nota 9.1)	262.721,07	587.182,14	2.036.615,95	1.637.669,34	2.299.337,02	2.224.851,48

9.1) Débitos y partidas a pagar

Su detalle a 31 de diciembre de 2013 y 2012 se indica a continuación, euros:

	Saldo a 31/12/2013		Saldo a 31/12/2012	
	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo
Por operaciones comerciales:				
Proveedores	-	901.200,73	-	913.014,40
Proveedores, empresas del grupo y asociadas (ver Nota 20)	-	13.038,19	-	71.431,12
Acreedores	-	50.592,70	-	-
Anticipos de clientes	-	1.357,47	-	2.505,65
Total saldos por operaciones comerciales	-	966.189,09	-	986.951,17
Por operaciones no comerciales:				
Deudas con entidades de crédito	278.923,59	262.721,07	309.871,42	587.182,14
Otras deudas	2.230.099,90	794.579,44	1.894.752,48	402.428,63
Derivados financieros	-	1.598,52	-	-
Fianzas recibidas	28.620,11	-	16.570,00	-
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	-	178.474,98	-	167.619,84
Otros débitos con las Administraciones Públicas (ver Nota 15)	-	95.773,92	-	80.669,70
Total saldos por operaciones no comerciales	2.537.643,60	1.333.147,93	2.221.193,90	1.237.900,31
Total Débitos y partidas a pagar	2.537.643,60	2.299.337,02	2.221.193,90	2.224.851,48

Deudas con entidades de crédito

El detalle de los préstamos bancarios al 31 de diciembre de 2013, expresados en euros, es el siguiente:

	Importe concedido	Fecha concesión	Fecha vencimiento	Saldo a 31/12/2013	Tipo de interés
Préstamo Banc Sabadell ICO-Inv. Sostenible abril 2011	125.000,00	12/04/2011	25/04/2016	58.333,12	5,19%
Préstamo Banc Sabadell ICO-Inv. Sostenible noviembre 2011	125.000,00	17/11/2011	17/11/2016	77.414,96	6,00%
Préstamo Banc Sabadell ICO-Liquidez	228.000,00	21/03/2012	10/04/2015	152.000,00	6,12%
Préstamo La Caixa ICO-FIC noviembre 2011	72.141,79	09/11/2011	08/11/2014	22.043,29	2,03%
Préstamo La Caixa BEI 2013 *	130.000,00	03/01/2013	02/01/2018	108.222,54	4,41%
Préstamo Banc Sabadell ICO 2013	125.000,00	01/08/2013	10/08/2016	112.016,99	5,11%
				530.030,90	

*Dentro del contrato del préstamo existe un derivado swap. Dicho derivado cumple con los requisitos establecidos en la normativa contable para considerarlo de cobertura. El valor del derivado de cobertura a 31 de diciembre de 2013 asciende menos 1.598,52 euros.

Adicionalmente, la Sociedad tiene una póliza de crédito concedida con un límite total que asciende a 300.000 euros, cuyo importe dispuesto a 31 de diciembre de 2013 asciende a cero euros. El resto de deudas con entidades de crédito corresponden a la deuda de las tarjetas visa que asciende a 11.613,76 euros a 31 de diciembre de 2013.

Otras deudas

El detalle de las “Otras deudas” al 31 de diciembre de 2013 se indica a continuación, en euros:

	Importe a 31/12/2013	Fecha inicio	Fecha vencimiento	Tipo de interés
Préstamo Participativo Hiscan Patrimonio II	135.000,00	16/07/2008 y 01/04/2009	16/07/2014 y 01/04/2015	EUR + 0,25% (*1)
Préstamo Participativo ENISA	300.000,00	22/12/2010	31/12/2016	EUR + 1,50 (*1)
Préstamo NEOTEC	182.089,86	10/12/2004	(*3)	0% (*2)
Préstamo CIDEM	208.234,59	08/07/2009	08/07/2016	0% (*2)
Préstamo AVANZA 2010	88.493,59	28/10/2010	30/06/2025	0% (*2)
Préstamo AVANZA 2011	261.376,17	29/07/2011	30/11/2018	3,98% (*4)
Préstamo CDTI	280.157,26	08/09/2011	01/08/2022	0% (*2)
Préstamo INNPACTO (anualidad 2011)	101.485,10	20/12/2011	01/02/2022	0% (*2)
Préstamo INNPACTO (anualidad 2012)	167.651,70	20/12/2011	01/02/2023	0% (*2)
Préstamo INNPACTO (anualidad 2013)	155.298,95	20/12/2011	01/02/2024	0% (*2)
Préstamo AVANZA 2012 (EYEOS) (*5)	136.651,83	04/12/2012	31/01/2020	3,95% (*4)
Préstamo AVANZA 2012 (QUANTUM) (*5)	193.847,54	04/12/2012	31/01/2020	3,95% (*4)
Préstamo AVANZA 2013 (VYMKA) (*6)	244.584,93			0,53% (*4)
Totales	2.454.871,52			

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

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

(*3) Su vencimiento es indeterminado, al estar ligada la amortización del mismo al 15% del Cash-Flow generado en cada uno de los ejercicios económicos. Con las hipótesis actuales se estima el vencimiento en el ejercicio 2016.

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

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

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

Adicionalmente, la Sociedad tiene préstamos participativos con los socios de Voztelecom por un importe de 156.930,00 euros a 31 de diciembre de 2013. El resto de deudas corresponden a cinco leaseings por un importe total de 271.458,92 euros a 31 de diciembre de 2013 y a una deuda por importe de 141.418,90€ con la Fundació Privada Barcelona Digital Centre Tecnològic por la subvención y el préstamo recibido de la Ayuda Innpackto 2011-2013, esta deuda se cancela en enero de 2014.

9.2) Otra información relativa a pasivos financieros

a) Clasificación por vencimientos

El detalle de los vencimientos de los instrumentos financieros de pasivo al cierre del ejercicio 2013:

Vencimiento años							
	2014	2015	2016	2017	2018	2019 o más	Total
Deudas financieras:	1.058.899,03	623.290,84	517.614,51	384.479,89	364.706,87	618.931,38	3.567.922,52
Deudas con entidades de crédito	262.721,07	157.766,72	90.551,52	28.199,70	2.405,65	-	541.644,66
Otras deudas	794.579,44	465.524,12	427.062,99	356.280,19	362.301,22	618.931,38	3.024.679,34
Derivados financieros	1.598,52	-	-	-	-	-	1.598,52
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar:	1.240.437,99	28.620,11	-	-	-	-	1.269.058,10
Proveedores y acreedores	964.831,62	-	-	-	-	-	964.831,62
Fianzas recibidas	-	28.620,11	-	-	-	-	28.620,11
Anticipos de clientes	1.357,47	-	-	-	-	-	1.357,47
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	178.474,98	-	-	-	-	-	178.474,98
Otras deudas con Administraciones Públicas	95.773,92	-	-	-	-	-	95.773,92
Total	2.299.337,02	651.910,95	517.614,51	384.479,89	364.706,87	618.931,38	4.836.980,62

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

Vencimiento años							
	2013	2014	2015	2016	2017	2018 o más	Total
Deudas financieras:	989.610,77	526.006,50	479.192,22	303.000,21	174.295,74	710.946,02	3.183.051,46
Deudas con entidades de crédito	587.182,14	185.543,37	88.800,08	35.527,97	-	-	897.053,56
Otras deudas	402.428,63	340.463,13	390.392,14	267.472,24	174.295,74	710.946,02	2.285.997,90
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar:	1.235.240,71	16.570,00	-	-	-	-	1.251.810,71
Proveedores	984.445,52	-	-	-	-	-	984.445,52
Fianzas recibidas	-	16.570,00	-	-	-	-	16.570,00
Anticipos de clientes	2.505,65	-	-	-	-	-	2.505,65
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	167.619,84	-	-	-	-	-	167.619,84
Otras deudas con Administraciones Públicas	80.669,70	-	-	-	-	-	80.669,70
Total	2.224.851,48	542.576,50	479.192,22	303.000,21	174.295,74	710.946,02	4.434.862,17

NOTA 10. INVERSIONES EMPRESAS DE GRUPO Y ASOCIADAS

Un resumen de participaciones, del domicilio social y de las actividades desarrolladas por las sociedades participadas a 31 de diciembre de 2013 es el que se muestra a continuación:

Sociedad	% Part. Directa	Domicilio social	Actividad	Valor balance
VOZTELECOM COMUNICACIÓN INTELIGENTE, S.L.	100%	C/.Artesans 10, Cerdanyola del Vallès (Barcelona)	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área de las telecomunicaciones	6.140,00
VOZTELECOM LATINOAMERICA, S.A. de C.V.	38,003%	Méjico D.F.	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área de las telecomunicaciones	64.372,40

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

Sociedad	Fecha de balance	Capital Social	Reservas	Otras partidas patrimonio neto	Resultado del Ejercicio	Total Patrimonio Neto
VOZTELECOM COMUNICACIÓN INTELIGENTE, S.L.	31/12/2013	3.100,00	(206,10)	-	367,63	3.261,53
VOZTELECOM LATINOAMERICA, S.A. de C.V.	31/12/2013	277.154,18	(204.835,01)	53.730,94	35.091,99	161.142,10

Dado que las cuentas anuales de la Sociedad participada domiciliada en México D.F. se formulan en pesos mexicanos, hemos considerado el tipo de cambio a 31 de diciembre de 2013 de 18,0405 pesos mexicanos/Euro.

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

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

11.1) Riesgo de crédito

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

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

11.2) Riesgo de liquidez

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

11.3) Riesgo de mercado

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

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

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

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

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

Conforme a lo indicado en la disposición adicional tercera "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio, que modifica la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, se informa de lo siguiente:

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance			
	Ejercicio 2013		Ejercicio 2012	
	Importe	%	Importe	%
Dentro del plazo máximo legal	7.901.556,00	100,00%	8.621.252,00	100,00%
Resto	-	-	-	-
Total pagos del ejercicio	7.901.556,00	100,00%	8.621.252,00	100,00%
PMPE (días de pago)	-	-	-	-
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo	-	-	-	-

NOTA 13. FONDOS PROPIOS

13.1) Capital Social

Al 31 de diciembre de 2013 y a 31 de diciembre de 2012, el capital social está representado por 68.917 participaciones al portador de 5,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Estas participaciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

Los Socios con participación directa igual o superior al 10% del capital social a 31 de diciembre de 2013 y 2012, son los siguientes:

Socio	Nº Participaciones	% Participación
Fonsinnocat, FCR, representado por Highgrowth Partners, SGEGR, SA, representada a su vez por Ferran Lemus Tomás	14.124	20,49
HIGHGROWTH INNOVACIÓN, FCR representado por Highgrowth Partners, SGEGR, SA, representada a su vez por Ferran Lemus Tomás	9.670	14,03
Litexco Investments, S.L., representada por Pere Ros Ros	7.282	10,57

13.2) Prima de Emisión

Esta reserva se originó como consecuencia de las ampliaciones de capital del ejercicio 2011 y 2010.

La prima de emisión es de libre distribución.

13.3) Reservas

El detalle de las Reservas es el siguiente:

	2013	2012
Otras Reservas	(83.907,49)	(83.907,49)

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

Reserva Legal

La Reserva Legal es restringida en cuanto a su uso, el cual se halla determinado por diversas disposiciones legales. De conformidad con la Ley de Sociedades de Capital, están obligadas a dotar las sociedades mercantiles que, bajo dicha forma jurídica, obtengan beneficios, con un 10% de los mismos, hasta que el fondo de reserva constituido alcance la quinta parte del capital social suscrito. Los destinos de la reserva legal son la compensación de pérdidas o la ampliación de capital por la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado, así como su distribución a los Socios en caso de liquidación. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Reserva Legal no estaba dotada en su totalidad.

NOTA 14. MONEDA EXTRANJERA

Las principales partidas de balance en moneda extranjera en el ejercicio 2013 y 2012 se detallan a continuación:

	2013		2012	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Inversiones en empresa grupo y asociadas	64.372,40	-	36.884,17	-
Inversiones financieras a corto plazo	174.026,54	-	181.818,18	-
Efectivo y otros activos líquidos equival.	139.804,95	-	87.079,41	-
Cuentas a Cobrar	183.770,71	-	177.397,68	-
Cuentas a Pagar	-	63.753,82	-	15.858,70
	561.974,60	63.753,82	483.179,44	15.858,70

Las principales partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias en moneda extranjera en el ejercicio 2013 y 2012 se detallan a continuación:

	2013		2012	
	Ingreso	Gasto	Ingreso	Gasto
Importe neto de la cifra de negocios	189.942,79	-	171.477,16	-
Aprovisionamientos	-	75.716,49	-	78.724,42
	189.942,79	75.176,49	171.477,16	78.724,42

El tipo medio de cambio utilizado durante el ejercicio 2013 ha sido de 1,3326 \$/€.

NOTA 15. SITUACIÓN FISCAL

El detalle de los saldos mantenidos con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente, en euros:

	31/12/2013		31/12/2012	
	A Cobrar	A Pagar	A Cobrar	A Pagar
No corriente:				
Activos por impuestos diferidos	254.178,88	-	190.274,97	-
Pasivos por impuestos diferidos	-	253.699,32	-	228.929,29
	254.178,88	253.699,32	190.274,97	228.929,29
Corriente:				
Impuesto sobre el Valor Añadido	-	42.444,79	-	25.866,91
HP retenciones y pagos a cuenta	2.598,35	-	376,83	-
Retenciones por IRPF	-	16.578,86	-	21.004,17
Organismos de la Seguridad Social	-	36.750,27	-	33.798,62
	2.598,35	95.773,92	376,83	80.669,70

Situación fiscal

Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad tiene abiertos a inspección fiscal todos los impuestos a los que está sujeta desde el ejercicio 2009 hasta el ejercicio 2013. Para los ejercicios pendientes de inspección, existen ciertos pasivos y contingencias fiscales cuya cuantificación no es posible determinar objetivamente, para los que no se ha registrado provisión alguna en las cuentas anuales adjuntas.

Impuesto sobre beneficios

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

	2013			2012		
	Cuenta de Pérdidas y Ganancias			Cuenta de Pérdidas y Ganancias		
Resultado del ejercicio (después de impuestos)			662.741,44			304.484,43
	<i>Aumentos</i>	<i>Disminuciones</i>	<i>Efecto neto</i>	<i>Aumentos</i>	<i>Disminuciones</i>	<i>Efecto neto</i>
Impuesto sobre sociedades	-	(63.903,91)	(63.903,91)	-	-	-
Diferencias permanentes	-	-	-	-	-	-
Diferencias temporales						
-origen en el ejercicio	62.548,29	-	62.548,29	40.253,40	-	40.253,40
-origen ejercicio anterior	-	(40.253,40)	(40.253,40)	-	(44.816,34)	(44.816,34)
Compensación de bases impositibles de ejercicios anteriores			(621.132,42)			(299.921,49)
Base imponible (resultado fiscal)			-			-

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

	2013	2012
Cuota íntegra	-	-
Deducciones	-	-
Cuota líquida	-	-
Retenciones y pagos a Cuenta	(2.598,35)	(222,59)
Cuota a devolver	(2.598,35)	(222,59)

Créditos por bases imponibles negativas pendientes de compensar

Parte de los créditos por bases imponibles han sido registrados, ya que cumplen con los requisitos establecidos por la normativa vigente para su registro, y al no existir dudas acerca de la capacidad de la Sociedad de generar ganancias fiscales futuras que permitan su recuperación. El importe total activado por dicho concepto asciende a 254.178,88 euros. El detalle de las bases imponibles negativas pendientes de compensar en futuros ejercicios es el siguiente:

Año de origen	Año límite para compensar (*)	Importe (en euros)
2006	2024	625.260,70
2007	2025	1.354.000,07
2008	2026	777.581,16
2009	2027	173.216,68
		2.930.058,61

(*) El plazo para la compensación de las bases imponibles negativas pendientes al cierre del ejercicio 2011 ha sido ampliado de 15 a 18 años por el Real Decreto Ley 9/2011 de 19 de agosto.

La Sociedad tiene registrado activos por impuesto diferido por importe de 254.178,88 euros respecto a bases imponibles negativas pendientes de compensar. Para el resto no se han registrado los activos por impuesto diferido por considerar que no concurren las circunstancias que permiten su activación.

Adicionalmente, la Sociedad tiene deducciones pendientes de aplicar por 423.915,46 euros para las que tampoco se han registrado los correspondientes activos por impuesto diferido.

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

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

	2013	2012
Consumos de mercaderías		
Compra de mercaderías	3.592.220,35	3.403.687,83
Variación de existencias de mercaderías	(83.468,09)	515.763,52
	3.508.752,26	3.919.451,35
Consumo de materias primas y otras materias consumibles		
	1.135,88	1.608,61
	1.135,88	1.608,61
Otros gastos externos		
	203.062,56	96.281,81
	203.062,56	96.281,81
Total Aprovisionamientos	3.712.950,70	4.017.341,77

b) Cargas Sociales

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

	2013	2012
Seguridad Social a cargo de la empresa	390.710,45	331.426,46
Otros gastos sociales	49.661,57	44.769,57
Cargas sociales	440.372,02	376.196,03

NOTA 17. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

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

NOTA 18. SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS

El movimiento de este epígrafe del Balance adjunto durante los ejercicios 2013 y 2012 ha sido el siguiente:

	2013	2012
Subvenciones, donaciones y legados recibidos a inicio del ejercicio	546.208,37	492.175,56
Altas subvenciones, donaciones y legados recibidos	220.368,96	170.779,21
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias de las subvenciones, donaciones y legados recibidos	(146.582,23)	(93.589,48)
Efecto impositivo	(22.136,02)	(23.156,92)
Subvenciones, donaciones y legados recibidos a final del ejercicio	597.859,08	546.208,37

NOTA 19 HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2013, no han acaecido hechos relevantes que afecten a las cuentas anuales de la Sociedad a dicha fecha.

NOTA 20. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS**20.1) Saldos entre partes vinculadas**

El detalle de los saldos mantenidos con partes vinculadas al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se indica a continuación, en euros:

Entidad	Saldo a 31/12/2013	Saldo a 31/12/2012
ACTIVO CORRIENTE		
Créditos por operaciones comerciales VOZTELECOM LATINOAMERICA, S.A. de C.V.	22.186,79	20.891,95

Entidad	Saldo a 31/12/2013	Saldo a 31/12/2012
PASIVO CORRIENTE		
Proveedores a corto plazo VOZTELECOM COMUNICACIÓN INTELIGENTE, S.L.	13.038,19	71.431,12

20.2) Transacciones entre partes vinculadas

Las operaciones más significativas efectuadas con partes vinculadas en los ejercicios 2013 y 2012 se detallan a continuación:

Entidad	2013	2012
Servicios Recibidos		
VOZTELECOM COMUNICACIÓN INTELIGENTE, S.L.	(996.132,08)	(720.016,67)
Servicios Prestados		
VOZTELECOM LATINOAMERICA, S.A. de C.V.	30.102,08	16.964,43
VOZTELECOM COMUNICACIÓN INTELIGENTE, S.L.	102.069,12	93.509,36

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

El total de remuneraciones satisfechas a los miembros de la Alta Dirección en el ejercicio 2013 en concepto de sueldos y salarios ascienden a 420.278,80 euros (490.557,32 euros en el ejercicio 2012). En dicho importe se incluyen 369.763,40 euros (435.950,08 euros en el ejercicio 2012) relativos a sueldos y salarios de miembros del Consejo de Administración.

Los miembros del Consejo de Administración no han percibido remuneración alguna por su condición de administradores de la Sociedad. Adicionalmente, en el ejercicio 2013 se ha satisfecho 35.343,96 euros (29.947,21 euros en el ejercicio 2012) en concepto de prestación de servicios y 6.219,33 euros (0 euros en el ejercicio 2012) en concepto de intereses de un préstamo participativo a los miembros del Consejo de Administración.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, no existían anticipos o créditos concedidos ni obligaciones contraídas en materia de pensiones ni seguros de vida ni compromisos por avales o garantía respecto a los miembros anteriores y actuales del Consejo de Administración o de la Alta Dirección de la Sociedad.

Otra información referente al Consejo de Administración

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, al cierre del ejercicio 2013 los miembros del Consejo de Administración no ostentan cargos o funciones, ni han mantenido participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad.

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

NOTA 21. OTRA INFORMACIÓN

El número medio de personas empleadas durante los ejercicios 2013 y 2012, distribuido por categorías, es el siguiente:

	2013	2012
Altos directivos	6	6
Ingenieros y técnicos	8	7
Administrativos	5	4
Personal de producción	10	9
Personal de venta y distribución	19	18
Total	48	44

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

	2013		2012	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Altos directivos	6	-	6	-
Ingenieros y técnicos	6	3	5	2
Administrativos	1	4	1	4
Personal de producción	10	-	9	-
Personal de venta y distribución	11	8	9	11
Total	34	15	30	17

El importe de los honorarios devengados por los servicios de auditoría de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013 ha ascendido a 10.275 euros (10.000 en el ejercicio anterior).

NOTA 22. CÁLCULO DEL EBITDA

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

- Resultado del Ejercicio antes de Impuestos
 - (+/-) Resultado Financiero
 - (+) Amortización del Inmovilizado y Deterioro del Inmovilizado
 - (-) Trabajos realizados por la empresa para su activo
-
- EBITDA de explotación

Como resultado de aplicar los cálculos anteriores, el EBITDA resultante para el ejercicio 2013 es de 899 miles de euros (584 miles de euros en el ejercicio 2012).

VOZTELECOM SISTEMAS, S.L

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2013

VOZTELECOM SISTEMAS, S.L.**INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2013****1. RESUMEN DEL AÑO. HITOS PRINCIPALES**

Los resultados alcanzados por la Sociedad VozTelecom Sistemas, S.L. en el año 2013 pueden calificarse de notables, habiendo alcanzado unas ventas de 8,8 millones de euros, lo cual representa un incremento de más de un 8% en la facturación respecto del año 2012, obteniendo un resultado positivo antes de impuestos de 0,6 millones de euros, lo cual representa un incremento en el resultado superior al 100% respecto al año 2012. Asimismo, cabe destacar el incremento de más de un 17% en el número de clientes.

Con estas cifras hemos seguido consolidando nuestra posición de liderazgo en el mercado de los servicios de Telefonía IP para el segmento de la pequeña y mediana empresa, segmento en el que estimamos estar por encima del 30% de la cuota de mercado de los servicios de centralita virtual y líneas IP para centralitas.

Este liderazgo en el mercado español de las comunicaciones a través de la Voz sobre IP se ha mantenido gracias al mantenimiento de la cuota de mercado y el aumento de la cifra de facturación y número de clientes con respecto al año anterior. Todo ello a pesar de las dificultades económicas del entorno en este año 2013 que dificultan las nuevas ventas así como por la aparición de nuevos competidores con estrategias muy agresivas en precios.

Otro aspecto a destacar es el incremento de las inversiones en I+D. La constante innovación tecnológica en el sector donde se encuentra ubicada la Sociedad constituye un acicate para continuar con la firme apuesta por la I+D y desarrollo de nuevos servicios, que ya viene de ejercicios anteriores, concretándose en diversos proyectos ya en marcha y que cuentan con financiación pública. Además, cabe destacar que este año, se ha iniciado un proyecto adicional cofinanciado por el programa AVANZA y en cooperación con otras compañías a desarrollar en el periodo 2013-2015.

Con el cierre del año 2013, se inicia el segundo año del plan estratégico 2013-2017 habiendo alcanzado buena parte de los objetivos marcados para el ejercicio tanto a nivel cuantitativo como a nivel cualitativo:

-A nivel cuantitativo hacemos nuevamente mención a los resultados obtenidos (cifra de venta de 8,8 millones de Euros y beneficios de 0,6 millones de Euros.) como a nivel cualitativo.

-A nivel cualitativo, uno de los objetivos principales alcanzados durante este ejercicio ha sido el lanzamiento de la nueva estrategia de posicionamiento OIGAA360 con una oferta completa de soluciones de comunicación e informática en la nube para la PYME. Las acciones realizadas durante el ejercicio tanto de formación como de apoyo a las operaciones han tenido una muy buena acogida en el canal y nos hace tener expectativas razonables de éxito en el futuro.

Otro de los hitos principales del año ha sido el haber conseguido los objetivos de financiación previstos que nos garantizan el cumplimiento del plan estratégico 2013-2017.

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

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

Con el fin de minimizar posibles pérdidas causadas por variaciones en los tipos de interés la Sociedad ha contratado de forma ocasional un SWAP sobre tipos de interés para uno de los préstamos obtenidos durante el ejercicio.

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

3. ACCIONES PROPIAS

A 31 de diciembre de 2013, la Sociedad no ostenta la titularidad de acciones propias.

4. PERSPECTIVAS EJERCICIO 2014

El ámbito geográfico de negocios de la Sociedad es básicamente el territorio español, por lo que el entorno económico en el que mueve sigue sin ser favorable.

Los datos de la coyuntura económica actual nos indican que para este 2014 en España seguirán las restricciones en el crédito bancario, nivel de morosidad alto y un crecimiento muy débil de la economía que junto a las presiones deflacionistas hacen prever un año 2014 complicado que nuevamente obligará a la Sociedad a seguir profundizando en sus compromisos de servicio a los clientes y calidad de servicio para conseguir los objetivos presupuestados.

VozTelecom Sistemas, S.L. en el ejercicio 2014 continuará su plan estratégico iniciado en el ejercicio 2013 con un marco temporal de cinco años (2013-2017) desarrollado sobre la base de la nueva estrategia de producto y distribución OIGAA360, iniciada en 2013, para aprovechar las nuevas oportunidades de mercado que la tecnología está abriendo más allá de las comunicaciones a la pequeña y mediana empresa.

En consecuencia, para este año 2014 la compañía continuará con una agresiva renovación de su oferta, adaptando su oferta de servicios a las demandas del mercado, incorporando adicionalmente, los servicios definidos en el plan estratégico que le permitan alcanzar los resultados previstos dentro del periodo temporal establecido.

En base a las consideraciones anteriores, la Sociedad ha considerado un crecimiento en su cifra de negocio superior al 10% y con incrementos también tanto en el EBITDA como en los resultados.

5. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2013, no han acaecido hechos relevantes que afecten a las cuentas anuales de la Sociedad a dicha fecha.

* * * * *

FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES Y DEL INFORME DE GESTIÓN

En cumplimiento de la normativa mercantil vigente, el Consejo de Administración de **VOZTELECOM SISTEMAS, S.L.** formula las Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 que se componen de las adjuntas hojas número 1 a 42.

Barcelona, 5 de marzo de 2014
El Consejo de Administración



D. Josep Garriga Paituvi



D. Félix Arias Gabasa



D. Jesús María Rodríguez Cuesta



D. Ginés Gómez Martínez



Dña. Eulàlia Poch Gaudier
(HighGrowth Partners SGEGR,S.A.)



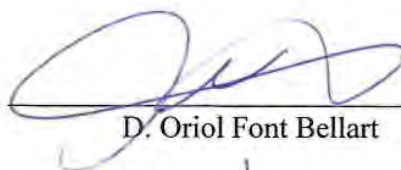
D. Pere Ros Ros
(Litexco Investments, S.L.)



D. Xavier Casajoana Mogas



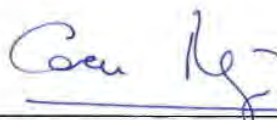
D. Stéphane Quinnez



D. Oriol Font Bellart



D. Mario Sans Aliana
(AVANÇSA)



Dª Carmen Reñaga Rubin



VOZTELECOM SISTEMAS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas e
informe de gestión consolidado
correspondientes al ejercicio 2013
junto con el informe de auditoría
de las cuentas anuales consolidadas



VOZTELECOM SISTEMAS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas e informe
de gestión consolidado correspondientes al
ejercicio 2013 junto con el informe de auditoría
de las cuentas anuales consolidadas

INFORME DE AUDITORÍA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2013:

Balances Consolidados al 31 de diciembre de 2013 y de 2012
Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas correspondientes a los ejercicios 2013 y 2012
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado correspondiente a los ejercicios 2013
y 2012
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo correspondiente a los ejercicios 2013 y 2012
Memoria Consolidada del ejercicio 2013

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2013



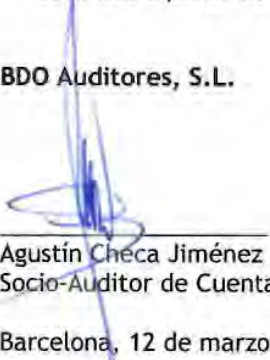
VOZTELECOM SISTEMAS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Informe de auditoría de cuentas anuales consolidadas

A los Socios de **VOZTELECOM SISTEMAS, S.L.**

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de **VOZTELECOM SISTEMAS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**, que comprenden el balance consolidado al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado consolidado de flujos de efectivo y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de **VOZTELECOM SISTEMAS, S.L.** son responsables de la formulación de las cuentas anuales consolidadas de **VOZTELECOM SISTEMAS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.
2. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **VOZTELECOM SISTEMAS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES** al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.
3. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2013 contiene las explicaciones que los Administradores de **VOZTELECOM SISTEMAS, S.L.**, consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Grupo.

BDO Auditores, S.L.


Agustín Checa Jiménez
Socio-Auditor de Cuentas

Barcelona, 12 de marzo de 2014

COLEGIO DE AUDITORES
DE Cuentas Anuales
DE Cuentas
DE Cuentas

Membre excent:

BDO AUDITORES, S.L.

Any **2014** Num **20/14/03358**
IMPORTE DEL LEGAL **96,00 EUR**

VOZTELECOM SISTEMAS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2013

VOZTELECOM SISTEMAS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**BALANCES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y DE 2012**

(Expresados en euros)

ACTIVO	Notas a la Memoria	2013	2012
ACTIVO NO CORRIENTE		4.331.774,39	3.474.496,06
Inmovilizado intangible	Nota 5	2.654.721,39	2.296.523,42
Fondo de comercio de consolidación		3.040,00	3.040,00
Otro inmovilizado intangible		2.651.681,39	2.293.483,42
Inmovilizado material	Nota 6	1.204.401,28	823.026,47
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		1.204.401,28	823.026,47
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	Nota 10	77.707,36	37.384,17
Participaciones puestas en equivalencia		77.707,36	36.884,17
Otras inversiones		-	500,00
Inversiones financieras a largo plazo	Nota 8	140.765,48	127.287,03
Activos por impuesto diferido	Nota 15	254.178,88	190.274,97
ACTIVO CORRIENTE		2.514.289,59	2.134.230,03
Existencias		235.389,96	151.921,87
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Nota 8	340.244,33	365.409,29
Clientes por ventas y Prestaciones de servicios		305.766,20	328.512,46
Sociedades puestas en equivalencia		22.186,79	20.891,95
Otros deudores		12.291,34	16.004,88
Inversiones financieras a corto plazo	Nota 8	1.260.589,27	883.770,51
Periodificaciones a corto plazo		41.586,58	43.140,59
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Nota 8	636.479,45	689.987,77
TOTAL ACTIVO		6.846.063,98	5.608.726,09

VOZTELECOM SISTEMAS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**BALANCES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y DE 2012**

(Expresados en euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas a la Memoria	2013	2012
PATRIMONIO NETO		1.649.905,63	922.929,85
Fondos propios		1.053.165,51	376.721,48
Capital	Nota 13.1	344.585,00	344.585,00
Capital escriturado		344.585,00	344.585,00
Prima de emisión	Nota 13.2	3.466.100,27	3.466.100,27
Reservas	Nota 13.3	(3.433.963,79)	(3.738.557,08)
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante		676.444,03	304.593,29
Ajustes por cambios de valor	Nota 9	(1.118,96)	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Nota 18	597.859,08	546.208,37
PASIVO NO CORRIENTE		2.791.342,92	2.450.123,19
Deudas a largo plazo	Nota 9	2.537.643,60	2.221.193,90
Deudas con entidades de crédito		278.923,59	309.871,42
Otros pasivos financieros		2.258.720,01	1.911.322,48
Pasivos por impuesto diferido	Nota 15	253.699,32	228.929,29
PASIVO CORRIENTE		2.404.815,43	2.235.673,05
Deudas a corto plazo	Nota 9	1.058.899,03	989.610,77
Deudas con entidades de crédito		262.721,07	587.182,14
Derivados		1.598,52	-
Otros pasivos financieros		794.579,44	402.428,63
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	Nota 9	1.345.916,40	1.246.062,28
Proveedores		910.488,46	913.646,62
Otros acreedores		435.427,94	332.415,66
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		6.846.063,98	5.608.726,09

VOZTELECOM SISTEMAS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2013 Y 2012**

(Expresadas en euros)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Notas a la Memoria	2013	2012
Importe neto de la cifra de negocio		8.646.813,14	7.988.558,42
Ventas		8.545.139,84	7.937.025,64
Prestaciones de servicios		101.673,30	51.532,78
Var. de existencias de prod. terminados y en curso de fabricación		441.666,61	487.732,30
Trabajos realizados por la empresa para su activo		775.618,71	564.810,04
Aprovisionamientos	Nota 16.a	(3.712.950,70)	(4.017.341,77)
Consumo de mercaderías		(3.508.752,26)	(3.919.451,35)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles		(1.135,88)	(1.608,61)
Trabajos realizados por otras empresas		(203.062,56)	(96.281,81)
Otros ingresos de explotación		-	2.860,68
Gastos de personal		(2.698.416,37)	(2.368.930,17)
Sueldos, salarios y asimilados		(2.074.396,13)	(1.849.793,27)
Cargas sociales	Nota 16.b	(624.020,24)	(519.136,90)
Otros gastos de explotación		(1.924.736,38)	(1.602.510,35)
Pérdidas por deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		(97.074,96)	(2.851,00)
Otros gastos de gestión corriente		(1.827.661,42)	(1.599.659,35)
Amortización del inmovilizado	Notas 5 y 6	(934.024,51)	(669.800,60)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras		146.582,23	93.589,48
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	Notas 5 y 6	(11.772,51)	-
Otros resultados		93,53	(231,39)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		728.873,75	478.736,64
Ingresos financieros		23.655,98	7.671,26
De valores negociables y otros instrumentos financieros		23.655,98	7.671,26
Gastos financieros		(132.694,49)	(120.868,09)
Diferencias de cambio		(19.466,26)	(17.658,16)
Deterioro y result. por enajenaciones de instrumentos financieros		(1.125,68)	(27.930,02)
RESULTADO FINANCIERO		(129.630,45)	(158.785,01)
Participaciones en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia		13.334,96	(15.358,34)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		612.578,26	304.593,29
Impuesto sobre beneficios	Nota 15	63.865,77	-
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		676.444,03	304.593,29
RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DE MINORITARIOS		676.444,03	304.593,29
Resultado asignado a la sociedad dominante		676.444,03	304.593,29
RESULTADO DEL EJERCICIO		676.444,03	304.593,29

VOZTELECOM SISTEMAS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A
LOS EJERCICIOS 2013 Y 2012****A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**

(Expresados en euros)

ESTADO DE GASTOS E INGRESOS RECONOCIDOS	Notas a la Memoria	2013	2012
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		676.444,03	304.593,29
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO			
Por coberturas de flujos de efectivo		(1.118,96)	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Nota 18	220.368,96	170.779,21
Efecto impositivo	Nota 18	(66.110,69)	(51.233,76)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO		153.139,31	119.545,45
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS			
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Nota 18	(146.582,23)	(93.589,48)
Efecto impositivo	Nota 18	43.974,67	28.076,84
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		(102.607,56)	(65.512,64)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		726.975,78	358.626,10

VOZTELECOM SISTEMAS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTESESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 2013 Y 2012B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Expresados en euros)

	Capital escriturado	Prima de emisión	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Reservas en sociedades puestas en equivalencia	Resultado atribuible a la Sociedad Dominante	Ajustes por cambio de valor	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Total
SALDO, FINAL DEL AÑO 2012	344.585,00	3.466.100,27	(83.907,49)	(3.884.088,58)	8.708,44	220.730,55	-	492.175,56	564.303,75
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	304.593,29	-	54.032,81	358.626,10
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	220.730,55	-	(220.730,55)	-	-	-
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-	-	-	220.730,55	-	(220.730,55)	-	-	-
SALDO, FINAL DEL AÑO 2012	344.585,00	3.466.100,27	(83.907,49)	(3.663.358,03)	8.708,44	304.593,29	-	546.208,37	922.929,85
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	676.444,03	(1.118,96)	51.650,71	726.975,78
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	304.593,29	-	(304.593,29)	-	-	-
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-	-	-	304.593,29	-	(304.593,29)	-	-	-
SALDO, FINAL DEL AÑO 2013	344.585,00	3.466.100,27	(83.907,49)	(3.358.764,74)	8.708,44	676.444,03	(1.118,96)	597.859,08	1.649.905,63

VOZTELECOM SISTEMAS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE A LOS
EJERCICIOS 2013 Y 2012**

(Expresados en euros)

	31/12/2013	31/12/2012
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	612.578,26	304.593,29
2. Ajustes al resultado	(74.466,44)	(58.160,16)
a) Amortización del inmovilizado	934.024,51	669.800,60
d) Imputación de subvenciones	(146.582,23)	(93.589,48)
f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	1.125,68	43.288,36
g) Ingresos financieros	(23.655,98)	-
h) Gastos financieros	132.691,73	120.868,09
i) Diferencias de cambio	19.466,26	17.658,16
k) Otros ingresos y gastos	(991.536,41)	(816.185,89)
3. Cambios en el capital corriente	(342.571,33)	(361.308,39)
a) Existencias	(83.468,09)	392.307,52
b) Deudores y otras cuentas a cobrar	25.164,96	149.675,69
c) Otros activos corrientes	(399.231,99)	(925.440,83)
d) Acreedores y otras cuentas a pagar	114.963,79	(16.505,09)
f) Otros activos y pasivos no corrientes	-	38.654,32
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	89.197,19	26.754,20
a) Pago de intereses	(132.691,73)	(120.868,09)
c) Cobro de intereses	23.655,98	-
e) Otros pagos (cobros)	198.232,94	147.622,29
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación	284.737,68	(88.121,06)
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
6. Pagos por inversiones	(580.965,55)	(800.890,41)
a) Empresas del Grupo y Asociadas	(40.323,19)	(36.884,17)
b) Inmovilizado intangible	(79.359,60)	(193.159,62)
c) Inmovilizado material	(447.804,31)	(563.385,73)
e) Otros activos financieros	(13.478,45)	(7.460,89)
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(580.965,55)	(800.890,41)
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	(242.719,55)	(1.000.406,60)
a) Emisión:	1.425.259,00	1.000.406,60
2. Deudas con entidades de crédito	255.000,00	531.957,08
5. Otras	1.170.259,00	468.449,52
b) Devolución y amortización de:	(1.182.539,45)	-
2. Deudas con entidades de crédito	(622.022,67)	-
5. Otras	(560.516,78)	-
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación	242.719,55	1.000.406,60
D) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	(53.508,32)	111.395,13
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	689.987,77	578.592,64
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	636.479,45	689.987,77

VOZTELECOM SISTEMAS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2013****NOTA 1. CONSTITUCIÓN, ACTIVIDAD Y RÉGIMEN LEGAL DE LA SOCIEDAD****a) Constitución y Domicilio Social**

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

b) Actividad

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

El ejercicio social del Grupo comienza el 1 de enero y finaliza el 31 de diciembre de cada año. En el resto de Notas de esta Memoria, cada vez que se haga referencia al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013, se indicará para simplificar "ejercicio 2013".

c) Régimen Legal

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

1.1) Sociedad Dependiente

La Sociedad Dominante posee, directa o indirectamente, participaciones en otras sociedades y ostenta, directa o indirectamente, el control de esa misma sociedad.

a) Perímetro de consolidación

La relación de sociedades dependientes y asociadas de Voztelecom SISTEMAS, S.L. que componen con ésta, el Grupo Voztelecom (en adelante el Grupo), sus domicilios sociales y los porcentajes de participación, al 31 de diciembre de 2013 en cada una de ellas, se presentan a continuación:

Sociedad	% Part. Directa	Domicilio social	Actividad
Voztelecom Comunicación Inteligente, S.L.	100%	C/Artesans 10, Cerdanyola del Vallès (Barcelona)	Servicios de Telecomunicaciones
Voztelecom Latinoamerica, S.A. de C.V.	38,003%	Méjico D.F.	Servicios de Telecomunicaciones

NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen Fiel

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2013 se han preparado a partir de los registros contables de las distintas sociedades que componen el Grupo, cuyas respectivas cuentas anuales son preparadas de acuerdo la legislación mercantil vigente y las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, en el caso de sociedades españolas, y de acuerdo a la normativa aplicable al resto de países donde se encuentran las sociedades que componen el Grupo Consolidado, y se presentan de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 1159/2010 de 17 de septiembre, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados, así como la veracidad de los flujos incorporados en el Estado Consolidado de Flujos de Efectivo.

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

Estas cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad dominante del Grupo para su sometimiento a la aprobación de los Socios, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

b) Principios Contables Aplicados

Las cuentas anuales consolidadas se han formulado aplicando los principios contables establecidos en el Código de Comercio y en el Plan General de Contabilidad.

c) Moneda de Presentación

De acuerdo con la normativa legal vigente en materia contable, las cuentas anuales se presentan expresadas en euros.

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

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

e) Comparación de la Información

De acuerdo con la legislación mercantil, el Consejo de Administración presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del Balance, de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, además de las cifras del ejercicio 2013 las correspondientes al ejercicio anterior. Las partidas de ambos ejercicios son comparables y homogéneas.

f) Cambios en Criterios Contables

No se han realizado cambios de criterios contables durante el ejercicio 2013.

g) Corrección de Errores

Las cuentas anuales del ejercicio 2013 no incluyen ajustes relacionados como consecuencia de errores detectados en las cuentas anuales de años anteriores.

h) Responsabilidad de la Información y Estimaciones Realizadas

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

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

NOTA 3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

Las propuestas de aplicación del resultado de los ejercicios 2013 y 2012, formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, son las que se muestran a continuación, en euros:

	2013	2012
Base de reparto		
Beneficios generados en el ejercicio	676.444,03	304.593,29
Distribución a:		
Resultados negativos de ejercicios anteriores	676.444,03	304.593,29

Limitaciones a la distribución de dividendos

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

Se prohíbe igualmente toda distribución de beneficios a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los gastos de desarrollo que figuran en el activo del balance consolidado. Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad Dominante del Grupo tenía en su activo gastos de desarrollo por un importe neto de 2.112 miles de euros (1.875 miles de euros al 31 de diciembre de 2012) (Nota 5).

NOTA 4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por el Grupo en la elaboración de sus Cuentas Anuales Consolidadas para el ejercicio 2013, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) Combinaciones de negocios

Métodos de consolidación aplicables

La Sociedad dependiente VOZTELECOM Comunicación Inteligente, S.L. se incluye en las cuentas anuales consolidadas mediante el método de integración global. En el caso de las asociadas, se aplica el método de puesta en equivalencia.

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

Diferencia positiva de consolidación

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

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

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

Homogenización de partidas

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

b) Inmovilizado intangible

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

Gasto de desarrollo

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

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

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

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

Propiedad industrial

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

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

Aplicaciones informáticas

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

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

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

Fondo de Comercio

Los fondos de comercio se valoran inicialmente, en el momento de la adquisición, a su coste, siendo éste el exceso de la combinación de negocios respecto al valor razonable de los activos identificables adquiridos menos el de los pasivos asumidos.

El fondo de comercio no se amortiza. En su lugar, las unidades generadoras de efectivo o grupos de unidades a las que se ha asignado el fondo de comercio en la fecha de adquisición se someten, al menos anualmente, a la comprobación de su eventual deterioro del valor, procediéndose, en su caso, al registro de la correspondiente corrección valorativa por deterioro.

c) Inmovilizado material

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

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

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

	Porcentaje Anual	Años de Vida Útil Estimados
Instalaciones técnicas	12	8,33
Maquinaria	8	12,5
Otras instalaciones	8	12,5
Mobiliario	10	10
Equipos para procesos de información	25	4
Otro inmovilizado	15-33	3-6,67

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

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

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

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

d) Arrendamientos y otras operaciones de carácter similar

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

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

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

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

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

e) Instrumentos financieros

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

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

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

Préstamos y partidas a cobrar y débitos y partidas a pagar

Préstamos y partidas a cobrar

En esta categoría se clasifican:

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

Débitos y partidas a pagar

En esta categoría se clasifican:

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

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

No obstante lo señalado en el párrafo anterior, los créditos y débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual, así como en su caso, los anticipos y créditos al personal, los dividendos a cobrar y los desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio, cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, y los desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones, cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, se valoran por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no resulta significativo.

En valoraciones posteriores, tanto activos como pasivos, se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante lo anterior, los créditos y débitos con vencimiento no superior a un año que se valoraron inicialmente por su valor nominal, continúan valorándose por dicho importe, salvo, en el caso de créditos, que se hubieran deteriorado.

Al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias si existe evidencia objetiva de que el valor de un crédito, se ha deteriorado, es decir, si existe evidencia de una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros correspondientes a dicho activo.

La pérdida por deterioro del valor de préstamos y cuentas a cobrar, corresponde a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros que se estima van a generar, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento de su reconocimiento inicial.

La corrección valorativa por deterioro de deudores al 31 de diciembre de 2013, se ha estimado en función del análisis de cada uno de los saldos individualizados pendientes de cobro a dicha fecha.

Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Corresponden a valores representativos de deuda, con una fecha de vencimiento fijada, que comportan cobros de cuantía determinada o determinable, que se negocian en un mercado activo, y para los que el Grupo tiene la intención efectiva y la capacidad de conservarlos hasta su vencimiento.

Se valoran inicialmente por su valor razonable, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les son directamente atribuibles.

En valoraciones posteriores, se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

Participaciones puestas en equivalencia

Son registradas por el método de puesta en equivalencia, es decir, la inversión se registra inicialmente al coste, y se incrementa o disminuye su importe en libros para reconocer la porción del resultado de la entidad participada atribuible al Grupo desde la fecha de adquisición.

La porción de los resultados del ejercicio de la entidad participada se imputa en la cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo. Las distribuciones recibidas reducen el importe de la inversión.

Los cambios del patrimonio neto de la entidad participada, como consecuencia de cambios que no hayan tenido efecto en sus resultados, se reconoce directamente como cambios en el patrimonio neto del Grupo.

Baja de activos financieros

Un activo financiero, o parte del mismo, se da de baja cuando expiran o se han cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y se han transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

Cuando un activo financiero se da de baja, la diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, más cualquier importe acumulado que se haya reconocido directamente en el patrimonio neto, determina la ganancia o la pérdida surgida al dar de baja dicho activo, y forma parte del resultado del ejercicio en que ésta se produce.

Baja de pasivos financieros

Un pasivo financiero se da de baja cuando se extingue la obligación correspondiente.

La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero o de la parte del mismo que se ha dado de baja y la contraprestación pagada, incluidos los costes de transacción atribuibles así como cualquier activo cedido diferente del efectivo, o pasivo asumido, se reconoce en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio en que tiene lugar.

Intereses y dividendos recibidos de activos financieros

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Fianzas entregadas

Las fianzas entregadas por arrendamientos operativos y prestación de servicios se valoran por la diferencia entre su valor razonable y el importe desembolsado se registran como un pago anticipado por el arrendamiento o prestación del servicio. En caso de fianzas entregadas a corto plazo se valoran por el importe desembolsado.

Las fianzas entregadas por arrendamientos operativos se valoran por su valor razonable.

Fianzas recibidas

Las fianzas recibidas por arrendamientos operativos y prestación de servicios, la diferencia entre su valor razonable y el importe desembolsado se registran como un cobro anticipado por el arrendamiento o prestación del servicio. En caso de fianzas recibidas a corto plazo se valoran por el importe recibido.

f) Existencias

Los bienes y servicios comprendidos en las existencias se valoran por su coste, ya sea el precio de adquisición o el coste de producción, según el método del coste medio ponderado.

Cuando el valor neto realizable de las existencias resulta inferior a su precio de adquisición o a su coste de producción, se efectúan las oportunas correcciones valorativas reconociéndolas como un gasto en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. En el caso de las materias primas y otras materias consumibles en el proceso de producción, no se realiza corrección valorativa alguna siempre que se espere que los productos terminados a los que se incorporan sean vendidos por encima del coste. Cuando procede realizar corrección valorativa para materias primas y otras materias consumibles, se toma como valor neto realizable el precio de reposición de las mismas.

Cuando las circunstancias que causaron la corrección del valor de las existencias dejan de existir, el importe de la corrección es objeto de reversión, reconociéndolo como un ingreso en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

g) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran contablemente por su contravalor en euros, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan.

Al cierre de cada ejercicio, las partidas monetarias se valoran aplicando el tipo de cambio a la fecha de cierre. Las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, que se originan en este proceso, se reconocen en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio.

h) Impuesto sobre beneficios

El Impuesto sobre beneficios se registra en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias o directamente en el Patrimonio Neto, en función de donde se encuentran registradas las ganancias o pérdidas que lo han originado. El impuesto sobre beneficios de cada ejercicio recoge tanto el impuesto corriente como los impuestos diferidos, si procede.

El importe por impuesto corriente es la cantidad a satisfacer por la Sociedad como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto.

Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos, y su base fiscal, generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo que se calculan utilizando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión, y de acuerdo con la forma en que racionalmente se prevea recuperar o pagar el activo o el pasivo.

Las variaciones producidas en el ejercicio en los impuestos diferidos de activo o pasivo se registran en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias o directamente en el Patrimonio Neto, según corresponda.

Los activos por impuesto diferido se reconocen únicamente en la medida en que resulta probable que la empresa disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

En cada cierre de balance se analiza el valor contable de los activos por impuestos diferidos registrados, y se realizan los ajustes necesarios en la medida en que existan dudas sobre su recuperabilidad fiscal futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en el balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

i) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Los ingresos procedentes de la venta de bienes y de la prestación de servicios se valoran por el valor razonable de la contrapartida, recibida o por recibir, derivada de los mismos, que, salvo evidencia en contrario, es el precio acordado para dichos bienes o servicios, deducido: el importe de cualquier descuento, rebaja en el precio u otras partidas similares que el Grupo pueda conceder, así como los intereses incorporados al nominal de los créditos.

Los ingresos procedentes de la venta de bienes únicamente se registran cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- a) Se ha transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad de los bienes, con independencia de su transmisión jurídica.
- b) No se mantiene la gestión corriente de los bienes vendidos en un grado asociado normalmente con su propiedad, ni se retiene el control efectivo de los mismos.

- c) El importe de los ingresos puede valorarse con fiabilidad.
- d) Es probable que el Grupo reciba los beneficios o rendimientos económicos derivados de la transacción, y
- e) Los costes incurridos o a incurrir en la transacción pueden ser valorados con fiabilidad.

j) Provisiones y contingencias

Las obligaciones existentes al cierre del ejercicio, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para el Grupo, y cuyo importe y momento de cancelación son indeterminados, se registran en el balance como provisiones y se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir a un tercero la obligación.

Los ajustes que surgen por la actualización de la provisión se registran como un gasto financiero conforme se van devengando. En el caso de provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, y siempre que el efecto financiero no sea significativo, no se efectúa ningún tipo de descuento.

Asimismo, el Grupo informa, en su caso, de las contingencias que no dan lugar a provisión.

k) Subvenciones, donaciones y legados

Las subvenciones se califican como no reintegrables cuando se han cumplido las condiciones establecidas para su concesión, registrándose en ese momento directamente en el patrimonio neto, una vez deducido el efecto impositivo correspondiente.

Aquellas subvenciones con carácter reintegrable, se registran como deudas a largo plazo transformables en subvenciones hasta que se adquieren la condición de no reintegrables, no registrándose ningún ingreso hasta dicho momento.

Las subvenciones recibidas para financiar gastos específicos se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el que se devenguen los gastos que están financiando. Las subvenciones recibidas para adquirir activos materiales se imputan como ingresos del ejercicio en proporción a su amortización.

l) Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

El Grupo, por su actividad, no tiene activos ni ha incurrido en gastos destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, no existen provisiones para riesgos y gastos ni contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

m) Transacciones entre partes vinculadas

Con carácter general, los elementos objeto de una transacción con partes vinculadas se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. La valoración posterior se realiza conforme con lo previsto en las correspondientes normas.

n) Estados de flujos de efectivo

En los estados de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones en el sentido que figura a continuación:

Efectivo o equivalentes: el efectivo comprende tanto la caja como los depósitos bancarios a la vista. Los equivalentes al efectivo son instrumentos financieros, que forman parte de la gestión normal de la tesorería de la Sociedad, son convertibles en efectivo, tienen vencimientos iniciales no superiores a tres meses y están sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

Flujos de efectivo: entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.

Actividades de explotación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Sociedad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.

Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

o) Coberturas contables

Se consideran coberturas contables aquellas que han sido designadas como tales en momento inicial, de las que se dispone de documentación de la relación de cobertura, y que son consideradas altamente eficaces.

Una cobertura se considera altamente eficaz si, al inicio y durante su vida, se puede esperar, prospectivamente, que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta que son atribuibles al riesgo cubierto sean compensados casi completamente por los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, y que, retrospectivamente, los resultados de la cobertura hayan oscilado dentro de un rango de variación del ochenta al ciento veinticinco por ciento respecto del resultado de la partida cubierta.

Las operaciones de cobertura realizadas por la Sociedad corresponden a coberturas de flujos de efectivo. En consecuencia, la parte de la ganancia o la pérdida del instrumento de cobertura que se haya determinado como cobertura eficaz, se reconoce transitoriamente en el patrimonio neto, imputándose a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias en el ejercicio o ejercicios en los que la operación cubierta prevista afecta al resultado, salvo que la cobertura corresponda a una transacción prevista que termine en el reconocimiento de un activo o pasivo no financiero, en cuyo caso los importes registrados en el patrimonio neto se incluirán en el coste del activo o pasivo cuando sea adquirido o asumido.

NOTA 5. INMOVILIZADO INTANGIBLE

El detalle y movimiento de inmovilizado intangible a lo largo del ejercicio 2013 es el siguiente:

	31/12/2012	Altas	Bajas	31/12/2013
Coste:				
Fondo de comercio de consolidación	3.040,00	-	-	3.040,00
Desarrollo	3.835.050,19	794.950,11	-	4.630.000,30
Propiedad industrial	72.142,89	2.349,48	-	74.492,37
Aplicaciones informáticas	294.798,26	9.168,39	-	303.966,65
Otro Inmovilizado Intangible	251.375,85	264.428,03	-	515.803,88
	4.456.407,19	1.070.896,01	-	5.527.303,20
Amortización Acumulada:				
Desarrollo	(1.959.661,93)	(558.254,57)	-	(2.517.916,50)
Propiedad industrial	(64.366,88)	(4.039,33)	-	(68.406,21)
Aplicaciones informáticas	(106.341,37)	(58.063,67)	-	(164.405,04)
Otro Inmovilizado Intangible	(29.513,59)	(92.340,47)	-	(121.854,06)
	(2.159.883,77)	(712.698,04)	-	(2.872.581,81)
Inmovilizado Intangible, Neto	2.296.523,42	358.197,97	-	2.654.721,39

El detalle y movimiento de inmovilizado intangible a lo largo del ejercicio 2012 es el siguiente:

	31/12/2011	Altas	Bajas	31/12/2012
Coste:				
Fondo de comercio de consolidación	3.240,00	-	(200,00)	3.040,00
Desarrollo	3.127.560,10	707.490,09	-	3.835.050,19
Propiedad industrial	68.353,65	3.789,24	-	72.142,89
Aplicaciones informáticas	247.907,93	46.890,33	-	294.798,26
Otro Inmovilizado Intangible	-	251.375,85	-	251.375,85
	3.447.061,68	1.009.545,51	(200,00)	4.456.407,19
Amortización Acumulada:				
Desarrollo	(1.498.475,87)	(461.186,06)	-	(1.959.661,93)
Propiedad industrial	(59.462,60)	(4.904,28)	-	(64.366,88)
Aplicaciones informáticas	(57.036,81)	(49.304,56)	-	(106.341,37)
Otro Inmovilizado Intangible	-	(29.513,59)	-	(29.513,59)
	(1.614.975,28)	(544.908,49)	-	(2.159.883,77)
Inmovilizado Intangible, Neto	1.832.086,40	464.637,02	(200,00)	2.296.523,42

Los gastos de desarrollo capitalizados corresponden a diversos proyectos relacionados con el desarrollo de aplicaciones para telecomunicaciones. Para una parte significativa de estos proyectos se ha obtenido financiación por parte de Administraciones Públicas y de la Unión Europea (ver Nota 9).

En el epígrafe Otro Inmovilizado Intangible se incluyen los pagos efectuados por el Grupo para la captación de nuevos clientes, ya que estos pagos representarán ingresos futuros. Estos pagos corresponden a las comisiones satisfechas a los distribuidores que se pagan por la captación de un nuevo cliente en un pago único y a las cuotas pagadas a las operadoras (cuota alta) por la activación de línea de nuestros clientes en un pago único.

Se amortizan linealmente durante su vida útil, a razón de un 25,00 % anual, y siempre dentro del plazo de 4 años.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 no existían compromisos firmes de compra de inmovilizado intangible.

Elementos totalmente amortizados y en uso

El desglose, por epígrafes, de los activos más significativos que, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, estaban totalmente amortizados y en uso, se muestra a continuación, con indicación de su valor de coste, en euros:

	2013	2012
Desarrollo	1.365.271,42	1.092.400,35
Propiedad industrial	62.080,51	50.603,89
Aplicaciones informáticas	29.382,97	18.512,97
	1.456.734,90	1.161.517,21

NOTA 6. INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle y movimiento de inmovilizado material a lo largo del ejercicio 2013 es el siguiente:

	31/12/2012	Altas	Bajas	31/12/2013
Coste:				
Instalaciones técnicas	78.072,29	952,36	-	79.024,65
Maquinaria	389.468,68	101.695,43	-	491.164,11
Otras instalaciones	6.255,47	-	-	6.255,47
Mobiliario	49.593,51	3.564,26	-	53.157,77
Equipos proceso de información	337.959,59	66.595,13	-	404.554,72
Otro inmovilizado	494.202,21	441.666,61	(65.348,30)	870.520,52
	1.355.551,75	614.473,79	(65.348,30)	1.904.677,24
Amortización Acumulada:				
Instalaciones técnicas	(39.399,00)	(8.074,56)	-	(47.473,56)
Maquinaria	(133.706,57)	(54.655,05)	-	(188.361,62)
Otras instalaciones	(709,90)	(500,38)	-	(1.210,28)
Mobiliario	(21.195,75)	(6.240,38)	-	(27.436,13)
Equipos proceso de información	(285.863,00)	(24.653,86)	-	(310.516,86)
Otro inmovilizado	(51.651,06)	(127.202,24)	53.575,79	(125.277,51)
	(532.525,28)	(221.326,47)	53.575,79	(700.275,96)
Inmovilizado Material, Neto	823.026,47	393.147,32	(11.772,51)	1.204.401,28

En el epígrafe Otro Inmovilizado se incluye el material enviado a nuestros clientes que es necesario para poder darles el servicio, básicamente serían teléfonos, routers y otro material similar.

En los ejercicios anteriores era considerado como un stock en poder de nuestros clientes y se pasaba a gasto de forma lineal en un periodo de 24 meses. A partir del ejercicio 2012 este equipamiento se considera como Inmovilizado material localizado en las instalaciones de nuestros clientes dentro del epígrafe Otro Inmovilizado y se amortiza en función de su vida útil que se ha estimado aproximadamente en 6,67 años.

El detalle y movimiento de inmovilizado material a lo largo del ejercicio 2012 es el siguiente:

	31/12/2011	Altas	Bajas	31/12/2012
Coste:				
Instalaciones técnicas	74.947,67	3.124,62	-	78.072,29
Maquinaria	353.965,04	35.503,64	-	389.468,68
Otras instalaciones	6.255,47	-	-	6.255,47
Mobiliario	44.081,10	5.512,41	-	49.593,51
Equipos proceso de información	306.446,83	31.512,76	-	337.959,59
Otro inmovilizado	6.469,91	487.732,30	-	494.202,21
	792.166,02	563.385,73	-	1.355.551,75
Amortización Acumulada:				
Instalaciones técnicas	(30.403,05)	(8.995,95)	-	(39.399,00)
Maquinaria	(87.778,54)	(45.928,03)	-	(133.706,57)
Otras instalaciones	(209,51)	(500,39)	-	(709,90)
Mobiliario	(15.436,33)	(5.759,42)	-	(21.195,75)
Equipos proceso de información	(268.073,41)	(17.789,59)	-	(285.863,00)
Otro inmovilizado	(5.732,33)	(45.918,73)	-	(51.651,06)
	(407.633,17)	(124.892,11)	-	(532.525,28)
Inmovilizado Material, Neto	384.532,85	438.493,62	-	823.026,47

Elementos totalmente amortizados y en uso

El desglose, por epígrafes, de los activos más significativos totalmente amortizados y en uso, se muestra a continuación, con indicación de su valor de coste:

	31/12/2013	31/12/2012
Instalaciones técnicas	16.954,10	6.869,10
Maquinaria	6.756,26	-
Mobiliario	2.169,36	-
Otras instalaciones	6.469,91	4.569,91
Equipos para procesos de información	258.661,86	251.417,82
	291.011,49	262.856,83

NOTA 7. ARRENDAMIENTOS Y OTRAS OPERACIONES DE NATURALEZA SIMILIAR**Arrendamientos operativos (la Sociedad como arrendataria)**

El cargo a los resultados del ejercicio 2013 en concepto de arrendamiento operativo ha ascendido a 172.402,78 euros (155.153,14 euros en el ejercicio anterior).

Arrendamientos financieros (la Sociedad como arrendataria)

El valor neto contable de los elementos de inmovilizado material adquiridos mediante el arrendamiento financiero, así como la información de los contratos de los arrendamientos financieros durante el ejercicio 2013 y vigentes a 31 de diciembre del 2013 es el siguiente:

	Fecha adquisición	Duración	Coste	Pagos 2013	Amortización Acumulada	Valor neto Contable	Opción de compra
Aplicaciones informáticas	01/02/2011	31/12/2013	199.985,70	60.000,00	97.162,19	102.823,51	-
Equipos proceso de información	01/02/2010	19/02/2013	24.435,00	870,12	11.484,45	12.950,55	2.639,72

NOTA 8. ACTIVOS FINANCIEROS

El detalle de activos financieros a largo plazo, salvo inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas, que se muestran en la Nota 10:

	31/12/2013	31/12/2012
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:	32.031,52	28.457,20
Instrumentos de patrimonio	32.031,52	28.457,20
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 8.3)	108.733,96	98.829,83
Total	140.765,48	127.287,03

El detalle de activos financieros a corto plazo, es el siguiente:

	31/12/2013	31/12/2012
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:	1.130.505,99	1.081.805,95
Instrumentos de patrimonio	494.026,54	391.818,18
Efectivo y otros activos líquidos (Nota 8.1.a)	636.479,45	689.987,77
Valores representativos de deuda (Nota 8.2)	-	50.389,60
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 8.3)	1.106.807,06	806.972,02
Total	2.237.313,05	1.939.167,57

Incluido en los instrumentos de patrimonio a largo plazo hay 22.031,52 euros, correspondientes a 11.620 títulos de acciones del Banc Sabadell, que se encuentran pignorados como garantía del “Préstamo Banc Sabadell ICO-Inv. Sostenible abril 2011” (véase Nota 9). Los Instrumentos de patrimonio a corto plazo corresponden a tres Fondos de Inversión valorado a su valor de mercado a 31 de diciembre de 2013.

8.1) Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias

8.1.a) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El detalle de dichos activos a 31 de diciembre de 2013 y 2012 es como sigue:

	Saldo a 31/12/2013	Saldo a 31/12/2012
Caja	1.282,18	1.240,87
Cuentas corrientes	510.197,27	563.746,90
Otros activos líquidos equivalentes	125.000,00	125.000,00
Total	636.479,45	689.987,77

8.2) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Su composición a corto y largo plazo es el siguiente:

	Saldo a 31/12/2013		Saldo a 31/12/2012	
	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo
Bonos Generalitat de Catalunya	-	-	-	50.389,60

En el ejercicio 2011 el Grupo adquirió Bonos de la Generalitat de Catalunya por un importe nominal de 49.000 euros, con vencimiento 23 de abril de 2013 y con un tipo de interés del 4,125%. Dichos bonos en el ejercicio 2012 se encontraban valorados a cierre de ejercicio a coste de adquisición más los intereses devengados desde el último pago del cupón.

8.3) Préstamos y partidas a cobrar

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2013 y 2012 es la siguiente:

	Saldo a 31/12/2013		Saldo a 31/12/2012	
	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo
Créditos por operaciones comerciales				
Fianzas y depósitos	54.221,46	-	98.829,83	-
Clientes empresas del grupo	-	22.186,79	-	20.891,95
Clientes terceros	-	305.766,20	-	328.512,46
Deudores terceros	-	9.692,99	-	10.779,72
Total créditos por operaciones comerciales	54.221,46	337.645,98	98.829,83	360.184,13
Créditos por operaciones no comerciales				
Depósitos en entidades de crédito	54.512,50	766.562,73	-	441.562,73
Activos por impuesto corriente (ver Nota 15)	-	2.598,35	-	376,83
Otros débitos con las Administraciones Públicas (ver Nota 15)	-	-	-	4.848,33
Total créditos por operaciones no comerciales	54.512,50	769.161,08	-	446.787,89
Total	108.733,96	1.106.807,06	98.829,83	806.972,02

Al 31 de diciembre de 2013, los siguientes depósitos se encuentran pignorados como garantía de la financiación recibida (véase nota 9).

- Depósito de 25.000 euros (Banc Sabadell), como garantía del préstamo Banc Sabadell ICO-Inv. Sostenible noviembre 2011.
- Depósitos, por un importe conjunto de 66.562,73 euros (LA CAIXA) como garantía de los dos préstamos AVANZA 2012.
- Depósitos, por un importe conjunto de 54.512,50 euros (Banc Sabadell) como garantía de los dos préstamos AVANZA 2013.

a) Correcciones por deterioro del valor originadas por el riesgo de crédito

El saldo de clientes por ventas y prestaciones de servicios se presenta neto de las correcciones por deterioro. Los movimientos habidos en dichas correcciones son los siguientes:

	Saldo a 31/12/2012	Corrección valorativa por deterioro	Reversión por deterioro	Saldo a 31/12/2013
Clientes	(384.218,57)	(120.894,44)	24.937,80	(480.175,21)

b) Reclasificaciones

No se han reclasificado instrumentos financieros durante el ejercicio.

c) Clasificación por vencimientos

Al cierre del ejercicio, y al igual que al cierre del ejercicio anterior, a excepción de las fianzas por alquiler, todos los activos financieros de la Sociedad tienen vencimientos inferiores a 1 año.

NOTA 9. PASIVOS FINANCIEROS

El detalle de pasivos financieros a largo plazo, es el siguiente:

	Deudas con entidades de crédito		Derivados y Otros		Total	
	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012
Débitos y partidas a pagar (Nota 9.1)	278.923,59	309.871,42	2.258.720,01	1.911.322,48	2.537.643,60	2.221.193,90

El detalle de pasivos financieros a corto plazo, es el siguiente:

	Deudas con entidades de crédito		Derivados y Otros		Total	
	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012
Débitos y partidas a pagar (Nota 9.1)	262.721,07	587.182,14	2.142.094,36	1.648.490,91	2.404.815,43	2.235.673,05

9.1) Débitos y partidas a pagar

Su detalle a 31 de diciembre de 2013 y 2012 se indica a continuación, euros:

	Saldo a 31/12/2013		Saldo a 31/12/2012	
	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo
Por operaciones comerciales:				
Proveedores	-	910.488,46	-	914.359,05
Acreedores	-	50.705,85	-	-
Anticipos de clientes	-	1.357,47	-	2.505,65
Total saldos por operaciones comerciales	-	962.551,78	-	916.864,70
Por operaciones no comerciales:				
Deudas con entidades de crédito	278.923,59	262.721,07	309.871,42	587.182,14
Otras deudas	2.230.099,90	794.579,44	1.894.752,48	402.428,63
Derivados financieros	-	1.598,52	-	-
Fianzas recibidas	28.620,11	-	16.570,00	-
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	-	212.369,89	-	186.719,84
Otros débitos con las Administraciones Públicas (ver Nota 15)	-	170.994,73	-	142.477,74
Total saldos por operaciones no comerciales	2.537.643,60	1.442.263,65	2.221.193,90	1.318.808,35
Total Débitos y partidas a pagar	2.537.643,60	2.404.815,43	2.221.193,90	2.235.673,05

Deudas con entidades de crédito

El detalle de los préstamos bancarios al 31 de diciembre de 2013, expresados en euros, es el siguiente:

	Importe concedido	Fecha concesión	Fecha vencimiento	Saldo a 31/12/2013	Tipo de interés
Préstamo Banc Sabadell ICO- Inv. Sostenible abril 2011	125.000,00	12/04/2011	25/04/2016	58.333,12	5,19%
Préstamo Banc Sabadell ICO- Inv. Sostenible noviembre 2011	125.000,00	17/11/2011	17/11/2016	77.414,96	6,00%
Préstamo Banc Sabadell ICO- Liquidez	228.000,00	21/03/2012	10/04/2015	152.000,00	6,12%
Préstamo La Caixa ICO-TIC noviembre 2011	72.141,79	09/11/2011	08/11/2014	22.043,29	2,03%
Préstamo La Caixa BEI 2013*	130.000,00	03/01/2013	02/01/2018	108.222,54	4,41%
Préstamo Banc Sabadell ICO 2013	125.000,00	01/08/2013	10/08/2016	112.016,99	5,11%
				530.030,90	

*Dentro del contrato del préstamo existe un derivado swap. Dicho derivado cumple con los requisitos establecidos en la normativa contable para considerarlo de cobertura. El valor del derivado de cobertura a 31 de diciembre de 2013 asciende menos 1.598,52 euros.

Adicionalmente, el Grupo tiene una póliza de crédito concedida con un límite total que asciende a 300.000 euros, cuyo importe dispuesto a 31 de diciembre de 2013 asciende a cero euros. El resto de deudas con entidades de crédito corresponden a la deuda de las tarjetas visa que asciende a 11.613,76 euros a 31 de diciembre de 2013.

Otras deudas

El detalle de las "Otras deudas" al 31 de diciembre de 2013 se indica a continuación, en euros:

	Importe a 31/12/2013	Fecha inicio	Fecha vencimiento	Tipo de interés
Préstamo Participativo Hiscan Patrimonio II	135.000,00	16/07/2008 y 01/04/2009	16/07/2014 y 01/04/2015	EUR + 0,25% (*1)
Préstamo Participativo ENISA	300.000,00	22/12/2010	31/12/2016	EUR + 1,50 (*1)
Préstamo NEOTEC	182.089,86	10/12/2004	(*3)	0% (*2)
Préstamo CIDEM	208.234,59	08/07/2009	08/07/2016	0% (*2)
Préstamo AVANZA 2010	88.493,59	28/10/2010	30/06/2025	0% (*2)
Préstamo AVANZA 2011	261.376,17	29/07/2011	30/11/2018	3,98% (*4)
Préstamo CDTI	280.157,26	08/09/2011	01/08/2022	0% (*2)
Préstamo INNPACTO (anualidad 2011)	101.485,10	20/12/2011	01/02/2022	0% (*2)
Préstamo INNPACTO (anualidad 2012)	167.651,70	20/12/2011	01/02/2023	0% (*2)
Préstamo INNPACTO (anualidad 2013)	155.298,95	20/12/2011	01/02/2024	0% (*2)
Préstamo AVANZA 2012 (EYEOS) (*5)	136.651,83	04/12/2012	31/01/2020	3,95% (*4)
Préstamo AVANZA 2012 (QUANTUM) (*5)	193.847,54	04/12/2012	31/01/2020	3,95% (*4)
Préstamo AVANZA 2013 (VYMKA) (*6)	244.584,93			0,53% (*4)
Totales	2.454.871,52			

(*1) Parte variable en función del resultado de la Sociedad.

(*2) Al no devengar intereses, y atendiendo al fondo económico de la operación, al tratarse de préstamos concedidos a tipo de interés cero, el Consejo de Administración considera que se pone de manifiesto una subvención de tipo de interés, por diferencia entre el importe recibido y el valor razonable de la deuda determinado utilizando el tipo de interés efectivo (valor actual de los pagos a realizar descontados al tipo de interés de mercado).

(*3) Su vencimiento es indeterminado, al estar ligada la amortización del mismo al 15% del Cash-Flow generado en cada uno de los ejercicios económicos. Con las hipótesis actuales se estima el vencimiento en el ejercicio 2016.

(*4) Debido a que el tipo de interés del préstamo es inferior al de mercado, y atendiendo al fondo económico de la operación, el Consejo de Administración considera que se pone de manifiesto una subvención de tipo de interés, por diferencia entre el importe recibido y el valor razonable de la deuda determinado utilizando el tipo de interés efectivo (valor actual de los pagos a realizar descontados al tipo de interés de mercado).

(*5) Para la concesión de estas ayudas, la Sociedad ha debido presentar una garantía por importe de 55.043,48 euros (EYEOS) y 78.081,97 euros (QUANTUM), el 35% del total del préstamo. Este aval ha sido concedido por AVALIS previa compra de participaciones de Avalis equivalentes al 4% del importe avalado y bajo la pignoración de depósito dinerario por un 50% del riesgo. (véase Nota 8).

(*6) Para la concesión de estas ayudas, la Sociedad ha debido presentar una garantía por importe de 109.025 euros (EYEOS) y 78.081,97 euros (QUANTUM), el 28% del total del préstamo. Este aval ha sido concedido por AVALIS previa compra de participaciones de Avalis equivalentes al 4% del importe avalado y bajo la pignoración de depósito dinerario por un 50% del riesgo. (véase Nota 8).

Adicionalmente, el Grupo tiene préstamos participativos con los socios de Voztelecom por un importe de 156.930,00 euros a 31 de diciembre de 2013. El resto de deudas corresponden a cinco leaseings por un importe total de 271.458,92 a 31 de diciembre de 2013 y a una deuda por importe de 141.418,90€ con la Fundació Privada Barcelona Digital Centre Tecnològic por la subvención y el préstamo recibido de la Ayuda Innpackto 2011-2013, esta deuda se cancela en enero de 2014.

9.2) Otra información relativa a pasivos financieros

a) Clasificación por vencimientos

El detalle de los vencimientos de los instrumentos financieros de pasivo al cierre del ejercicio 2013:

	Vencimiento años						Total
	2014	2015	2016	2017	2018	2019 o más	
Deudas financieras:	1.058.899,03	623.290,84	517.614,51	384.479,89	364.706,87	618.931,38	3.567.922,52
Deudas con entidades de crédito	262.721,07	157.766,72	90.551,52	28.199,70	2.405,65	-	541.644,66
Otras deudas	794.579,44	465.524,12	427.062,99	356.280,19	362.301,22	618.931,38	3.024.679,34
Derivados financieros	1.598,52	-	-	-	-	-	1.598,52
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar:	1.345.916,40	28.620,11	-	-	-	-	1.374.536,51
Proveedores y acreedores	961.194,31	-	-	-	-	-	961.194,31
Fianzas recibidas	-	28.620,11	-	-	-	-	28.620,11
Anticipos de clientes	1.357,47	-	-	-	-	-	1.357,47
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	212.369,89	-	-	-	-	-	212.369,89
Otras deudas con Administraciones Públicas	170.994,73	-	-	-	-	-	170.994,73
Total	2.404.815,43	651.910,95	517.614,51	384.479,89	364.706,87	618.931,38	4.942.459,03

Asimismo, la clasificación de los instrumentos financieros al cierre del ejercicio anterior, fue la siguiente:

	Vencimiento años						Total
	2013	2014	2015	2016	2017	2018 o más	
Deudas financieras:	989.610,77	537.189,71	479.192,22	303.000,21	174.295,74	710.946,02	3.194.234,67
Deudas con entidades de crédito	587.182,14	185.543,37	88.800,08	35.527,97	-	-	897.053,56
Otras deudas	402.428,63	351.646,34	390.392,14	267.472,24	174.295,74	710.946,02	2.297.181,11
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar:	1.235.240,71	16.570,00	-	-	-	-	1.251.810,71
Proveedores	984.445,52	-	-	-	-	-	984.445,52
Fianzas recibidas	-	16.570,00	-	-	-	-	16.570,00
Anticipos de clientes	2.505,65	-	-	-	-	-	2.505,65
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	167.619,84	-	-	-	-	-	167.619,84
Otras deudas con Administraciones Públicas	80.669,70	-	-	-	-	-	80.669,70
Total	2.224.851,48	553.759,71	479.192,22	303.000,21	174.295,74	710.946,02	4.446.045,38

NOTA 10. PARTICIPACIONES POR PUESTA EN EQUIVALENCIA

Un resumen de participaciones, del domicilio social y de las actividades desarrolladas por las sociedades participadas a 31 de diciembre de 2013 es el que se muestra a continuación:

Sociedad	% Part. Directa	Domicilio social	Actividad	Valor balance
Voztelecom Latinoamerica, S.A. de C.V.	38,003%	Méjico D.F.	Desarrollo de actividades y prestación de servicios en el área de las telecomunicaciones	77.707,36

El resumen de los fondos propios, según sus cuentas anuales que no han sido auditadas, de las sociedades participadas es el que se muestra a continuación, en euros:

Sociedad	Fecha de balance	Capital Social	Reservas	Otras partidas patrimonio neto	Resultado del Ejercicio	Total Patrimonio Neto
VOZTELECOM LATINOAMERICA, S.A. de C.V.	31/12/2013	277.154,18	(204.835,01)	53.730,94	35.091,99	161.142,10

Dado que las cuentas anuales de la Sociedad participada domiciliada en México D.F. se formulan en pesos mexicanos, hemos considerado el tipo de cambio a 31 de diciembre de 2013 de 18,0405 pesos mexicanos/Euro.

NOTA 11 INFORMACIÓN SOBRE LA NATURALEZA Y EL NIVEL DE RIESGO PROCEDENTE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El Grupo, debido a que interactúa bajo un marco global se ve afectada por una serie de riesgos que escapan a su control. En este entorno, el objetivo fundamental en su gestión del riesgo, es alcanzar un equilibrio en la estructura de la deuda. Adicionalmente, el Grupo mantiene activa su política de liquidez, tratando siempre de equilibrar sus facilidades crediticias e inversiones financieras temporales por importe suficiente para poder acometer las obligaciones financieras previstas.

11.1) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se produce por la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes de las Sociedades del Grupo, es decir, por la posibilidad de no recuperar los activos financieros por el importe contabilizado y en el plazo establecido

Dada la actividad del Grupo el riesgo de crédito está controlado de manera mensual, fruto de la propia actividad del Grupo. En caso de existir dos recibos en descubierto, se cierra el suministro de servicios por parte del Grupo. La cartera está formada por un elevado número de clientes pequeños, por lo que la operativa es ágil y el riesgo está distribuido entre muchos clientes. Adicionalmente, el Grupo trabaja con una compañía aseguradora de créditos, lo que permite disminuir todavía más el riesgo de crédito.

11.2) Riesgo de liquidez

El riesgo de iliquidez se produce por la posibilidad de que el Grupo no pueda disponer de fondos líquidos, o acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, para hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago. El objetivo del Grupo es mantener las disponibilidades líquidas necesarias. Las políticas del Grupo establecen un control permanente y sistemático de sus cuentas a cobrar que optimiza los niveles de liquidez que se deben mantener en todo momento.

11.3) Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se produce por la posible pérdida causada por variaciones en el valor razonable o en los futuros flujos de efectivo de un instrumento financiero debidos a cambios en los precios de mercado. El riesgo de mercado incluye el riesgo de tipo de interés, el riesgo de tipo de cambio y otros riesgos de precio.

El riesgo de tipo de interés se produce por la posible pérdida causada por variaciones en el valor razonable o en los futuros flujos de efectivo de un instrumento financiero debidas a cambios en los tipos de interés de mercado. La exposición del Grupo al riesgo de cambios en los tipos de interés se debe principalmente a los préstamos y créditos recibidos a largo plazo a tipo de interés variable.

El Grupo gestiona el riesgo de tipo de interés mediante la distribución de la financiación recibida a tipo fijo y variable. La financiación a tipo variable está referenciada al Euribor.

La práctica totalidad de operaciones realizadas por las Sociedades del Grupo se realizan en euros y, en consecuencia, la Sociedad no está expuesta al riesgo de fluctuaciones en los tipos de cambio.

11.4) Riesgo de tipo de cambio

El Grupo está expuesto a un leve riesgo de tipo de cambio, debido a que la exposición a este tipo de riesgo se limita a su participación por puesta en equivalencia, no se realizan operaciones con instrumentos financieros de cobertura.

NOTA 12. INFORMACIÓN SOBRE LOS APLAZAMIENTOS DE PAGO EFECTUADOS A PROVEEDORES. DISPOSICIÓN ADICIONAL TERCERA "DEBER DE INFORMACIÓN" DE LA LEY 15/2010, DE 5 DE JULIO

Conforme a lo indicado en la disposición adicional tercera "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio, que modifica la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, se informa de lo siguiente:

Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance				
	Ejercicio 2013		Ejercicio 2012	
	Importe	%	Importe	%
Dentro del plazo máximo legal	8.126.556,00	100,00 %	8.769.256,00	100,00%
Resto	-	-	-	-
Total pagos del ejercicio	8.126.556,00	100,00%	8.769.256,00	100,00%
PMPE (días de pago)	-	-	-	-
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo	-	-	-	-

NOTA 13. FONDOS PROPIOS

13.1) Capital Social

Al 31 de diciembre de 2013 y a 31 de diciembre de 2012, el capital social de la Sociedad Dominante del Grupo está representado por 68.917 participaciones al portador de 5,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Estas participaciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

Los Socios, de la Sociedad dominante con participación directa igual o superior al 10% del capital social a 31 de diciembre de 2013 y 2012, son los siguientes:

Socio	Nº Participaciones	% Participación
Fonsinnocat, FCR, representado por Highgrowth Partners, SGEGR, SA, representada a su vez por Ferran Lemus Tomás	14.124	20,49
HIGHGROWTH INNOVACIÓN, FCR representado por Highgrowth Partners, SGEGR, SA, representada a su vez por Ferran Lemus Tomás	9.670	14,03
Lítexco Investments, S.L., representada por Pere Ros Ros	7.282	10,57

13.2) Prima de Emisión

Esta reserva se originó como consecuencia de las ampliaciones de capital del ejercicio 2011 y 2010.

La prima de emisión es de libre distribución.

13.3) Reservas

El detalle de las Reservas es el siguiente:

	2013	2012
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(3.358.764,74)	(3.663.358,03)
Reservas en Sociedades puestas en equivalencia	8.708,44	8.708,44
Otras Reservas	(83.907,49)	(83.907,49)
Total	(3.433.963,79)	(3.738.557,08)

En la cuenta "Otras Reservas" se recoge el efecto en reservas de los ajustes correspondientes a los gastos de constitución que la Sociedad tenía registrados en el activo según el antiguo Plan General Contable y los gastos de ampliación de capital derivados de las ampliaciones de capital.

Reserva Legal

La Reserva Legal es restringida en cuanto a su uso, el cual se halla determinado por diversas disposiciones legales. De conformidad con la Ley de Sociedades de Capital, están obligadas a dotar las sociedades mercantiles que, bajo dicha forma jurídica, obtengan beneficios, con un 10% de los mismos, hasta que el fondo de reserva constituido alcance la quinta parte del capital social suscrito. Los destinos de la reserva legal son la compensación de pérdidas o la ampliación de capital por la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado, así como su distribución a los Socios en caso de liquidación. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Reserva Legal no estaba dotada en su totalidad.

NOTA 14. MONEDA EXTRANJERA

Las principales partidas de balance en moneda extranjera en el ejercicio 2013 y 2012 se detallan a continuación:

	2013		2012	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Inversiones en empresa grupo y asociadas	64.372,40	-	36.884,17	-
Inversiones financieras a corto plazo	174.026,54	-	181.818,18	-
Efectivo y otros activos líquidos equival.	139.804,95	-	87.079,41	-
Cuentas a Cobrar	183.770,71	-	177.397,68	-
Cuentas a Pagar	-	63.753,82	-	15.858,70
Total	561.974,60	63.753,82	483.179,44	15.858,70

Las principales partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias en moneda extranjera en el ejercicio 2013 y 2012 se detallan a continuación:

	2013		2012	
	Ingreso	Gasto	Ingreso	Gasto
Importe neto de la cifra de negocios	189.942,79	-	171.477,16	-
Aprovisionamientos	-	75.716,49	-	78.724,42
	189.942,79	75.176,49	171.477,16	78.724,42

El tipo medio de cambio utilizado durante el ejercicio 2013 ha sido de 1,3326 \$/€.

NOTA 15. SITUACIÓN FISCAL

El detalle de los saldos mantenidos con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente, en euros:

	31/12/2013		31/12/2012	
	A Cobrar	A Pagar	A Cobrar	A Pagar
No corriente:				
Activos por impuestos diferidos	254.178,88	-	190.274,97	-
Pasivos por impuestos diferidos	-	253.699,32	-	228.929,29
	254.178,88	253.699,32	190.274,97	228.929,29
Corriente:				
Impuesto sobre el Valor Añadido	-	88.206,10	4.848,33	65.953,08
HP retenciones y pagos a cuenta	2.598,35	38,14	376,83	-
Retenciones por IRPF	-	27.650,51	-	29.410,24
Organismos de la Seguridad Social	-	55.099,98	-	47.114,42
	2.598,35	170.994,73	5.225,16	142.477,74

Situación fiscal

Al 31 de diciembre de 2013, el Grupo tiene abiertos a inspección fiscal todos los impuestos a los que está sujeta desde el ejercicio 2009 hasta el ejercicio 2013. Para los ejercicios pendientes de inspección, existen ciertos pasivos y contingencias fiscales cuya cuantificación no es posible determinar objetivamente, para los que no se ha registrado provisión alguna en las cuentas anuales adjuntas.

Impuesto sobre beneficios

La conciliación del importe neto de ingresos y gastos del ejercicio con la base imponible del impuesto sobre beneficios es la siguiente:

	2013			2012		
	Cuenta de Pérdidas y Ganancias			Cuenta de Pérdidas y Ganancias		
Resultado del ejercicio (después de impuestos)			676.444,03			304.593,29
	<i>Aumentos</i>	<i>Disminuciones</i>	<i>Efecto neto</i>	<i>Aumentos</i>	<i>Disminuciones</i>	<i>Efecto neto</i>
Impuesto sobre sociedades	38,14	(63.903,91)	(63.865,77)	-	-	-
Diferencias permanentes	-	(13.741,73)	(13.741,73)	-	(108,86)	(108,86)
Diferencias temporales	62.548,29	(40.253,40)	22.294,89	40.253,90	(44.816,34)	(4.562,44)
Compensación de bases imponibles de ejercicios anteriores			621.131,42			(299.921,99)
Base imponible (resultado fiscal)			-			-

Los cálculos efectuados en relación con el impuesto sobre beneficios a pagar, son los siguientes, en euros:

	2013	2012
Cuota íntegra	-	-
Deducciones	-	-
Cuota líquida	-	-
Retenciones y pagos a Cuenta	(2.598,35)	(222,59)
Cuota a ingresar	(2.598,35)	(222,59)

Créditos por bases imponibles negativas pendientes de compensar

Parte de los créditos por bases imponibles han sido registrados, ya que cumplen con los requisitos establecidos por la normativa vigente para su registro, y al no existir dudas acerca de la capacidad de la Sociedad de generar ganancias fiscales futuras que permitan su recuperación. El importe total activado por dicho concepto asciende a 254.178,88 euros. El detalle de las bases imponibles negativas pendientes de compensar en futuros ejercicios es el siguiente:

Año de origen	Año límite para compensar (*)	Importe (en euros)
2006	2024	625.260,70
2007	2025	1.354.000,07
2008	2026	777.581,16
2009	2027	173.216,68
		2.930.058,61

(*) El plazo para la compensación de las bases imponibles negativas pendientes al cierre del ejercicio 2011 ha sido ampliado de 15 a 18 años por el Real Decreto Ley 9/2011 de 19 de agosto.

El Grupo tiene registrado activos por impuesto diferido por importe de 254.178,88 euros respecto a bases imponibles negativas pendientes de compensar. Para el resto no se han registrado los activos por impuesto diferido por considerar que no concurren las circunstancias que permiten su activación.

Adicionalmente, el Grupo tiene deducciones pendientes de aplicar por 423.915,46 euros para las que tampoco se han registrado los correspondientes activos por impuesto diferido.

NOTA 16. INGRESOS Y GASTOS

a) Aprovisionamientos

La composición de este epígrafe de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta es la siguiente, en euros:

	2013	2012
Consumos de mercaderías		
Compra de mercaderías	3.592.220,35	3.403.687,83
Variación de existencias de mercaderías	(83.468,09)	515.763,52
	3.508.752,26	3.919.451,35
Consumo de materias primas y otras materias consumibles		
	1.135,88	1.608,61
	1.135,88	1.608,61
Otros gastos externos		
	203.062,56	96.281,81
	203.062,56	96.281,81
Total Aprovisionamientos	3.712.950,70	4.017.341,77

b) Cargas Sociales

La composición de este epígrafe de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta es la siguiente:

	2013	2012
Seguridad Social a cargo de la empresa	568.594,30	468.038,15
Otros gastos sociales	55.425,94	51.098,75
Cargas sociales	624.020,24	519.136,90

NOTA 17. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

El Grupo no tiene activos de importancia ni ha incurrido en gastos relevantes destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, no existen provisiones para riesgos y gastos ni contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

NOTA 18. SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS

El movimiento de este epígrafe del Balance adjunto durante los ejercicios 2013 y 2012 ha sido el siguiente:

	2013	2012
Subvenciones, donaciones y legados recibidos a inicio del ejercicio	546.208,37	492.175,56
Altas subvenciones, donaciones y legados recibidos	220.368,96	170.779,21
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias de las subvenciones, donaciones y legados recibidos	(146.582,23)	(93.589,48)
Efecto impositivo	(22.136,02)	(23.156,92)
Subvenciones, donaciones y legados recibidos a final del ejercicio	597.859,08	546.208,37

NOTA 19 HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2013, no han acaecido hechos relevantes que afecten a las cuentas anuales del Grupo a dicha fecha.

NOTA 20. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS**20.1) Saldos entre partes vinculadas**

El detalle de los saldos mantenidos con partes vinculadas al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se indica a continuación, en euros:

Entidad	Saldo a 31/12/2013	Saldo a 31/12/2012
ACTIVO CORRIENTE		
Créditos por operaciones comerciales	22.186,79	20.891,95

20.2) Transacciones entre partes vinculadas

Las operaciones más significativas efectuadas con partes vinculadas en los ejercicios 2013 y 2012 se detallan a continuación:

Entidad	2013	2012
Servicios Prestados VOZTELECOM LATINOAMERICA, S.A. de C.V.	30.102,08	16.964,43

20.3) Saldos y Transacciones con Consejo de Administración y Alta Dirección

El total de remuneraciones satisfechas a los miembros de la Alta Dirección en el ejercicio 2013 en concepto de sueldos y salarios ascienden a 420.278,80 euros (490.557,32 euros en el ejercicio 2012). En dicho importe se incluyen 369.763,40 euros (435.950,08 euros en el ejercicio 2012) relativos a sueldos y salarios de miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante.

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante no han percibido remuneración alguna por su condición de administradores del Grupo. Adicionalmente, en el ejercicio 2013 se ha satisfecho 35.343,96 euros (29.947,21 euros en el ejercicio 2012) en concepto de prestación de servicios y 6.219,33 euros (0 euros en el ejercicio 2012) en concepto de intereses de un préstamo participativo a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, no existían anticipos o créditos concedidos ni obligaciones contraídas en materia de pensiones ni seguros de vida ni compromisos por avales o garantía respecto a los miembros anteriores y actuales del Consejo de Administración o de la Alta Dirección del Grupo.

Otra información referente al Consejo de Administración

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, al cierre del ejercicio 2013 los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante no ostentan cargos o funciones, ni han mantenido participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad dominante del Grupo.

Asimismo, y de acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, se informa que los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante no han realizado ninguna actividad, por cuenta propia o ajena, con el Grupo que pueda considerarse ajena al tráfico ordinario que no se haya realizado en condiciones normales de mercado.

NOTA 21. OTRA INFORMACIÓN

El número medio de personas empleadas durante los ejercicios 2013 y 2012, distribuido por categorías, es el siguiente:

	2013	2012
Altos directivos	6	6
Ingenieros y técnicos	37	34
Administrativos	11	7
Personal de producción	10	9
Personal de venta y distribución	23	18
Total	87	74

La distribución del personal del Grupo al término de cada ejercicio, por categorías y sexos, es la siguiente:

	2013		2012	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Altos directivos	6	-	6	-
Ingenieros y técnicos	33	6	32	3
Administrativos	3	8	4	7
Personal de producción	10	-	9	-
Personal de venta y distribución	15	10	9	11
Total	67	24	60	21

El importe de los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013, incluyendo la auditoría de sociedades filiales auditadas y revisadas por el auditor de la Sociedad dominante del Grupo ha ascendido a 12.330 euros (12.000,00 euros en el ejercicio anterior).

NOTA 22. CALCULO DEL EBITDA

En base a la información incluida en la memoria, el Grupo calcula el EBITDA de explotación después de aplicar los criterios contables anteriores tomando en consideración las siguientes partidas de la cuenta de resultados:

- Resultado del Ejercicio antes de Impuestos
 - (+/-) Resultado Financiero
 - (+) Amortización del Inmovilizado y Deterioro del Inmovilizado
 - (-) Trabajos realizados por la empresa para su activo
-
- EBITDA de explotación

Como resultado de aplicar los cálculos anteriores, el EBITDA resultante para el ejercicio 2013 es de 899 miles de euros (584 miles de euros en el ejercicio 2012).

VOZTELECOM SISTEMAS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2013

VOZTELECOM SISTEMAS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2013

1. RESUMEN DEL AÑO. HITOS PRINCIPALES

Los resultados alcanzados por la Sociedad VozTelecom Sistemas, S.L. en el año 2013 pueden calificarse de notables, habiendo alcanzado unas ventas de 8,7 millones de euros con más de 4.700 clientes. Estas cifras representan un incremento de más de un 17% en el número de clientes y más de un 8% en la facturación respecto del año 2012, obteniendo un resultado positivo antes de impuestos de 0,6 millones de euros, lo cual representa un incremento en el resultado superior al 100% respecto al año 2012. Respecto la cifra de margen, a destacar también un incremento del 5% respecto al 54% del año anterior, alcanzando un 59% sobre ventas.

Con estas cifras hemos seguido consolidando nuestra posición de liderazgo en el mercado de los servicios de Telefonía IP para el segmento de la pequeña y mediana empresa, segmento en el que estimamos estar por encima del 30% de la cuota de mercado de los servicios de centralita virtual y líneas IP para centralitas.

Este liderazgo en el mercado español de las comunicaciones a través de la Voz sobre IP se ha mantenido gracias al mantenimiento de la cuota de mercado y el aumento de la cifra de facturación y número de clientes con respecto al año anterior, reduciendo también el porcentaje de clientes perdidos, hasta situarlo en un 18% acumulado del año frente a un 21% del año anterior. Todo ello a pesar de las dificultades económicas del entorno en este año 2013 que dificultan las nuevas ventas así como por la aparición de nuevos competidores con estrategias muy agresivas en precios lo que ha implicado una caída del 4,15% del ARPC respecto 2012.

Otro aspecto a destacar es el incremento de las inversiones en I+D. La constante innovación tecnológica en el sector donde se encuentra ubicada la Sociedad constituye un acicate para continuar con la firme apuesta por la I+D y desarrollo de nuevos servicios, que ya viene de ejercicios anteriores, concretándose en diversos proyectos ya en marcha y que cuentan con financiación pública. Este año, se ha iniciado un proyecto adicional cofinanciado por el programa AVANZA y en cooperación con otras compañías (VYMKA).

Con el cierre del año 2013, se inicia el segundo año del plan estratégico 2013-2017 habiendo alcanzado buena parte de los objetivos marcados para el ejercicio, en especial el 90% de las ventas del presupuesto TaskForce o el 95% del presupuesto orgánico, con un EBITDA del 97% y 91% respectivamente. No obstante, el crecimiento neto de clientes del ejercicio ha sido inferior al experimentado en el año anterior, siendo de 471 respectos 628, debido fundamentalmente a una menor captación de clientes a través del canal i al aumento en valor absoluto de las bajas de clientes. El diferencial mensual entre nuevas altas y bajas mensuales está reduciéndose debido a que el aumento de la cartera que provoca un número más elevado de bajas que en el año anterior, que no es compensado por el número de altas mensuales. Es por esta situación que el crecimiento de la compañía experimentado en los últimos años se está ralentizando y es imperioso establecer nuevas estrategias de crecimiento en el número de clientes alternativas a las existentes con el canal de distribución actual, que se encuentra atravesando un momento muy complicado en su negocio tradicional que le impide focalizar sus esfuerzos en la comercialización de los servicios de VozTelecom, no habiendo alcanzado los ratios de captación esperados. El proyecto TaskForce desarrollado durante el año tampoco ha alcanzado los resultados de captación de clientes previstos por diferentes dificultades operativas y de organización con los VARs seleccionados, por lo que no se ha impulsado el proyecto más allá de los primeros VARs participantes en el mismo, reduciendo también la inversión prevista en captación.

Uno de los objetivos principales alcanzados durante este ejercicio ha sido el lanzamiento de la nueva estrategia de posicionamiento OIGAA360 con una oferta completa de soluciones de comunicación e informática en la nube para la PYME. Se ha realizado un tour en doce ciudades con más de 500 participantes en dichas sesiones, habiendo reclutado cerca de 100 nuevos Partners durante el año, habiendo tenido una muy buena acogida en el canal actual la nueva estrategia y posicionamiento OIGAA360, diferencial respecto la competencia en VozIP.

En cuanto a las diferentes líneas de producto, la facturación por servicios de centralita virtual ha aumentado un 18% (OO/OCB) y un 20% (OE/OCP) respecto 2012. En cuanto OIGAA Direct, la facturación ha decrecido un 6% debido a la pérdida de algunos VARs que han migrado su cartera de clientes hacia una oferta de servicio en marca blanca, un segmento de mercado en el que la compañía ha decidido no participar y centrar sus esfuerzos en el segmento de clientes que desean servicios de centralita virtual y oferta completa OIGAA360. También los ingresos por OIGAA Meeting han sido inferiores al 2012 en un 23% debido a la menor venta de equipos, que tienen un impacto relevante en la facturación, a la vez que ha faltado apoyo de marketing en el desarrollo de la oferta a través del canal debido a la concentración de esfuerzos que ha realizado la compañía en 2013 para el lanzamiento de OIGAA Centrex, otro de los objetivos del año y que ha sido alcanzado muy satisfactoriamente, pues con este servicio se reemplazaba la oferta de OIGAA Office y ENTERPRISE con un único servicio, lo que ha implicado una formación extensa y profunda de todo el canal de distribución.

Finalmente, los ingresos obtenidos por servicios mayoristas de marca blanca con terceros operadores han sido de 425K€ frente a los 511K€ del año anterior, una caída debida principalmente al cese de operaciones de varios de estos clientes, pero que ha podido ser compensada con un aumento de la retribución de kickback hasta una cifra de 633K€ frente 334K€ del año anterior, superando 1M€ de ingresos por servicios de operador frente 850K€ del año anterior.

Por lo anterior cifras económicas finales auditadas para este año 2013 han sido:

- Importe neto de la cifra de negocios de 8.841K€ lo cual representa haber alcanzado más de un 90% del Budget previsto. Hay que destacar que hay una diferencia de criterio entre la clasificación que se aplica en el Budget donde se considera la cifra de negocios de 8.841K.€ en la línea de Revenues y los descuentos por captación por un importe de 194K.€ como costes Indirectos, mientras que de acuerdo a la clasificación en cuentas, dichos descuentos disminuyen la cifra de ventas, por que la cifra de negocios que aparece en la cuenta de resultados son 8.647K.€.
- Se ha alcanzado el 97% del margen neto previsto, por un importe de 5.172K.€. Aquí también es diferente el criterio entre Budget y cuentas, ya que en el criterio del Budget incluimos como principal diferencia los costes de captación (comisiones) como coste de Ventas mientras en las cuentas se incluyen como otros gastos de explotación. El margen según los criterios de las cuentas es de 5.374K.€.
- EBITDA sin considerar los ingresos de los trabajos realizados por el Grupo en actividades de I+D+I de 899K€ frente a 584K€ del ejercicio precedente.

Otro de los hitos principales del año ha sido el haber conseguido los objetivos de financiación bancaria prevista, tanto en lo que ha sido la renovación de líneas de crédito como la suscripción de nuevos préstamos por un importe de 1.425K.€. La sociedad ha hecho frente también a las amortizaciones de deuda previstas, por un importe de 1.183K €, cerrando el ejercicio con una excelente posición de tesorería superior a 1,500K€ que permite asegurar el presupuesto previsto para el ejercicio 2014, con ratios de endeudamiento mejores que el 2012.

2. GESTIÓN DE RIESGO FINANCIERO Y USO DE INSTRUMENTOS DE COBERTURA

En el normal desarrollo de sus operaciones, VozTelecom Sistemas, s.l. está expuesta a riesgo de crédito y a los riesgos habituales de mercado, variaciones de tipo de interés y riesgo de cambio. Para minimizar el impacto del riesgo de crédito la Sociedad tiene contratada una póliza de seguro de crédito con la Aseguradora Crédito y Caución, S.A.

Con el fin de minimizar posibles pérdidas causadas por variaciones en los tipos de interés la Sociedad ha contratado de forma ocasional un SWAP sobre tipos de interés para uno de los préstamos obtenidos durante el ejercicio.

Asimismo, la tesorería de la Sociedad está invertida en productos de bajo riesgo que incluyen principalmente imposiciones a plazo fijo y fondos de inversión en renta fija, todos ellos contratados con entidades financieras con calidad crediticia de primer orden.

3. ACCIONES PROPIAS

A 31 de diciembre de 2013, la Sociedad dominante del Grupo no ostenta la titularidad de acciones propias.

4. PLAN ESTRATÉGICO 2013-2017

VozTelecom Sistemas, S.L. en el ejercicio 2014 continuará su plan estratégico iniciado en el ejercicio 2013 con un marco temporal de cinco años (2013-2017) desarrollado sobre la base de la nueva estrategia de producto y distribución OIGAA360, iniciada en 2013, para aprovechar las nuevas oportunidades de mercado que las tecnologías 'cloud' ofrecerán más allá de las comunicaciones a la pequeña y mediana empresa.

Para este año 2014 la compañía continuará con una agresiva renovación de su oferta, incorporando los puestos móviles en el servicio CENTREX, rediseñando completamente su oferta MEETING, incorporando nuevos accesos de fibra en los servicios CONNECT y lanzando comercialmente el servicio OIGAA BOX de almacenamiento híbrido, y en la medida que los recursos y planificación lo permita, iniciando en el segundo semestre los pilotos comerciales para el nuevo servicio de escritorio virtual OIGAA DESKTOP previsto de comercializar en 2015.

En cuanto a la distribución de OIGAA360, la compañía continuará este 2014 con un plan agresivo de reclutamiento de nuevos Partners a la vez que intensificando la formación de su canal actual que les permita llevar al mercado de forma exitosa los nuevos servicios, apoyándose en los diferentes Planes de Impulso existentes, considerando también la puesta en marcha durante el año de los primeros PUNTOS DE SERVICIO OIGAA360, especializados 100% en la venta, comercialización y post venta de los servicios de la compañía. El proyecto de Puntos de Servicio requerirá de una inversión adicional no prevista en el presupuesto orgánico aprobado a inicio de año, que se espera cubrir con nueva financiación bancaria que la compañía debe obtener durante 2014, así como por la financiación que aportarán los propios Partners que operarán dichos puntos de servicio.

Los dos pilares de la estrategia OIGAA360 (producto/distribución) deberían permitir alcanzar una cifra de ventas de 10M€ para el ejercicio 2014, estimada en 16M€ en el año 2016, con un EBITDA de 900K€ y 2.890K€ respectivamente.

5. CRITERIOS CONTABLES Y CÁLCULO EBITDA

A partir del ejercicio 2012, y previa validación por parte de nuestros auditores se adaptaron algunos criterios contables en relación a los que se habían estado utilizando en ejercicios anteriores. Dicha modificación afectó a algunas partidas de gasto relacionadas directamente con la adquisición y puesta en marcha de los clientes. El objetivo de la modificación fue poder disponer de una contabilidad más fiel con respecto a la generación de valor económico de la compañía, en base a la amortización futura de dichos costes, en paralelo a la generación de ingresos asociados a dichos gastos. Durante el ejercicio 2013 se han utilizado los mismos principios que en el cierre del 2012.

A continuación se describen las partidas de gasto afectadas así como los criterios utilizados por el Grupo para el cálculo del EBITDA de explotación:

1.- Equipamiento de telecomunicaciones enviado a nuestros clientes:

Corresponde al material necesario enviado a nuestros clientes para poder darles el servicio, básicamente serían teléfonos, routers y otro material similar.

Hasta el ejercicio 2011 era considerado como un stock en poder de nuestros clientes y se pasaba a gasto de forma lineal en un periodo de 24 meses. A partir del ejercicio 2013 este equipamiento se considera como Inmovilizado material localizado en las instalaciones de nuestros clientes dentro del epígrafe Otro Inmovilizado y se amortiza en función de su vida útil que se ha estimado aproximadamente en 6,67 años

2.- Pagos por la captación de clientes:

Corresponde a las comisiones satisfechas a los distribuidores que se pagan por la captación de un nuevo cliente en un pago único y a las cuotas pagadas a las operadoras (cuota alta) por la activación de línea de nuestros clientes en un pago único.

Hasta el ejercicio 2011 el gasto se imputaba dentro del ejercicio en que se captaba el cliente, sin tener en cuenta que se trataba de unos costes necesarios para poder captar clientes y que estos costes representarían unos ingresos futuros. Es por ello que a partir del ejercicio 2012 se pasaron a considerar estos pagos por la captación de clientes como Inmovilizado intangible dentro del epígrafe Otro inmovilizado Intangible y se amortizan en función de la vida media de los clientes que se ha estimado en 4 años.

3.- Cálculo del EBITDA de explotación:

El Grupo calcula el EBITDA de explotación después de aplicar los criterios contables anteriores tomando en consideración las siguientes partidas de la cuenta de resultados:

- Resultado del Ejercicio
 - (+/-) Resultado Financiero
 - (+) Amortización del Inmovilizado y Deterioro del Inmovilizado
 - (-) Trabajos realizados por la empresa para su activo
-
- EBITDA de explotación

Como resultado de aplicar los cálculos anteriores, el EBITDA resultante para el ejercicio 2013 es de 899K€ (584K€ en el ejercicio 2012).

6. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2013, no han acaecido hechos relevantes que afecten a las cuentas anuales del Grupo a dicha fecha.

* * * * *

**FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS Y DEL INFORME DE
GESTIÓN CONSOLIDADO**

En cumplimiento de la normativa mercantil vigente, el Consejo de Administración de **VOZTELECOM SISTEMAS, S.L.** formula las Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 que se componen de las adjuntas hojas número 1 a 45.

Barcelona, 5 de marzo de 2014
El Consejo de Administración

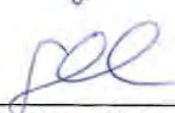


D. Josep Garriga Paituví

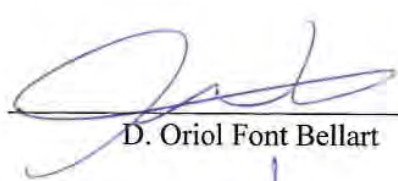
D. Pere Ros Ros
(Litexco Investments, S.L.)

D. Félix Arias Gabasa

D. Xavier Casajoana Mogas

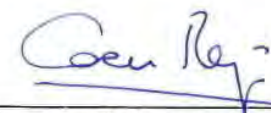
D. Jesús María Rodríguez Cuesta

D. Stéphane Quinnez

D. Ginés Gómez Martínez

D. Oriol Font Bellart

Dña. Eulàlia Poch Gaudier
(HighGrowth Partners SGEGR)

D. Mario Sans Aliana
(AVANÇSA)

Dª Carmen Reñaga Rubin
(Secretaria no Consejera)