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

NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.A.

Octubre 2017

El presente Documento Informativo ha sido redactado conforme al modelo establecido en el Anexo I de la Circular MAB 14/2016, de 26 de julio, 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)", modificada por la Circular MAB 20/2016, de 5 de diciembre, y a su vez modificada por la Circular MAB 1/2017, de 11 de abril (en adelante la "Circular MAB 14/2016") y ha sido preparado con ocasión de la incorporación al MAB-EE de la totalidad de las acciones de NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.A., designándose a **NORGESTION, S.A.** como Asesor Registrado, en cumplimiento de lo establecido en la Circular MAB 14/2016 y en la Circular del MAB 16/2016, de 26 de julio, sobre el Asesor Registrado en el MAB (en adelante la "Circular 16/2016").

El MAB-EE (Segmento para Empresas en Expansión) es un Mercado diseñado para compañías de reducida capitalización en 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 Bolsa. La inversión en empresas negociadas en el MAB-EE debe contar con el asesoramiento adecuado de un profesional independiente.

Se recomienda al inversor leer íntegra y cuidadosamente el presente Documento Informativo con anterioridad a cualquier decisión de inversión relativa a los valores negociables a los que el mismo se refiere.

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

NORGESTION, S.A. (en lo sucesivo, "**NORGESTION**") con domicilio social en Paseo Francia, 4, 20012 San Sebastián, y provista del N.I.F A-20038022, debidamente inscrita en el Registro Mercantil de Guipúzcoa al Tomo 1.114, Folio 191, Hoja SS-2506, Asesor Registrado en el Mercado Alternativo Bursátil (en adelante, el **"Mercado"** o **"MAB"**), actuando en tal condición respecto de NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.A, entidad que ha decidido solicitar la incorporación de sus acciones al Mercado, y a los efectos previstos en la Circular 16/2016.

DECLARA

Primero. Después de llevar a cabo las actuaciones que ha considerado necesarias para ello, siguiendo criterios de mercado generalmente aceptados, ha comprobado que NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.A. cumple con los requisitos exigidos para que sus acciones puedan ser incorporadas al Mercado.

Segundo. Ha asistido y colaborado con NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.A. en la preparación del Documento Informativo exigido por la Circular MAB 14/2016.

Tercero. Ha revisado la información que NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.A. 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. Ha asesorado a NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.A. acerca de los hechos que pudiesen afectar al cumplimiento de las obligaciones que NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.A. ha asumido al incorporarse al segmento Empresas en Expansión del MAB, y 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, que deberán tener la condición de administrador, responsables de la información contenida en el Documento Informativo. 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

1.4.1 Razón social y nombre comercial 9

1.4.2 Evolución de la composición del capital social de NETEX 10

1.4.3 Hitos más significativos en la evolución de NETEX 19

1.5 Razones por las que se ha decidido solicitar la incorporación a negociación en el MAB-EE 24

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 24

1.6.1 Introducción 24

1.6.2 Líneas de actividad NETEX 27

1.6.3 Fuente de ingresos y estadísticas comerciales 32

1.6.4 Activos y cartera de proyectos actuales 37

1.6.5 Sector en el que opera NETEX 41

1.6.6 Internacionalización 47

1.6.7 Competencia 49

1.7 Estrategia y ventaja competitiva del Emisor 52

1.7.1 Estrategia competitiva 52

1.7.2 Ventajas competitivas 55

1.8 Dependencia con respecto a patentes, licencias o similares 56

1.9 Nivel de diversificación (contratos relevantes con proveedores o clientes, información sobre posible concentración en determinados productos…). 57

1.9.1 Clientes 57

1.9.2 Proveedores 58

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 .. 60

1.10.1 Principales inversiones del Emisor durante el periodo 2014-2016..... 60

1.10.2 Principales inversiones del ejercicio en curso 62

1.10.3 Principales inversiones futuras ya comprometidas a la fecha del Documento Informativo 62

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 62

1.12 Referencia a los aspectos medioambientales que puedan afectar a la actividad del Emisor 64

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 64

1.13.1 Información financiera correspondiente al primer semestre de 2017 con el informe de revisión limitada por parte del auditor 64

1.13.2 Información correspondiente a las tendencias en cuanto ventas, cartera y costes del Emisor durante el primer semestre de 2017 68

1.14 Previsiones o estimaciones de carácter numérico sobre ingresos y costes futuros 72

1.14.1 Confirmación de que las previsiones y estimaciones se han preparado utilizando criterios comparables a los utilizados para la información financiera histórica 72

1.14.2 Asunciones y factores principales que podrían afectar sustancialmente al cumplimiento de las previsiones o estimaciones..... 72

1.14.3 Declaración de los administradores de la entidad emisora de que las previsiones o estimaciones derivan de análisis efectuados con una diligencia razonable 73

1.15 Información relativa a los administradores y altos directivos del Emisor 73

1.15.1 Características del órgano de administración (estructura, composición, duración del mandato de los administradores) 73

1.15.2 Trayectoria y perfil profesional de los administradores y, en el caso de que el principal o los principales directivos no ostenten la condición de administrador, del principal o los principales directivos 81

1.15.3 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 85

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; detalle de los administradores y directivos que tengan una participación igual o superior al 1% del capital social. 89

1.18 Información relativa a operaciones vinculadas 90

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 90

1.19 Información financiera 95

1.19.1 Información financiera correspondiente a los últimos tres ejercicios (o al periodo más corto de actividad del emisor), con el informe de auditoría correspondiente a cada año. 95

1.19.2 En 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 112

1.19.3 Descripción de la política de dividendos 116

1.19.4 Información sobre litigios que puedan tener efecto significativo sobre el Emisor 116

1.20 Declaración sobre el capital circulante 116

1.21 Declaración sobre la estructura organizativa de la compañía 116

1.22 Declaración sobre la existencia del Reglamento Interno de Conducta 116

1.23 Factores de riesgo 118

1.23.1 Factores de riesgo que afectan al negocio 119

1.23.2 Factores de riesgo respecto a las acciones del Emisor 125

2. INFORMACIÓN RELATIVA A LAS ACCIONES 126

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 adoptados para la incorporación. 126

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 126

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 administraciones por el sistema proporcional. 127

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 127

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 129

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 129

2.6.1 Compromiso de permanencia de los Accionistas Fundadores 129

2.6.2 Compromiso de los Accionistas Fundadores de no disposición de las acciones de la Sociedad 130

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 132

2.8 Descripción del funcionamiento de la Junta General 133

2.9 Proveedor de liquidez y breve descripción de su función 138

3. OTRAS INFORMACIONES DE INTERÉS 139

3.1 Información sobre Buen Gobierno Corporativo 139

3.2 Tamaño del Consejo de Administración 140

3.3 Incorporación de Consejeros independientes 140

3.4 Duración de los mandatos 140

3.5 Creación de Comisiones 140

4. ASESOR REGISTRADO Y OTROS EXPERTOS O ASESORES 145

4.1 Información relativa al Asesor Registrado, incluyendo las posibles relaciones y vinculaciones con el emisor. 145

4.2 Declaración o Informe de tercero emitido en calidad de experto 145

4.3 Información relativa a otros asesores que hayan colaborado en el proceso de incorporación al MAB-EE 145

ANEXOS 146

I. Revisión limitada de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al primer semestre del Ejercicio 2017 de NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.A. 146

II. Estados Financieros Consolidados Auditados correspondientes al Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2016 de NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.L. 146

III. Estados Financieros Individuales Auditados correspondientes al Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2016 de NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.L. 146

IV. Estados Financieros Individuales Auditados correspondientes al Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2015 de NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.L. 146

V. Estados Financieros Individuales Auditados correspondientes al Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2014 de NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.L. 146

VI. Estados Financieros Individuales Auditados correspondientes al Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2016 de NETEX LIMITED 146

VII. Estados Financieros Individuales Auditados correspondientes al Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2015 de NETEX LIMITED 146

VIII. Estados Financieros Individuales Auditados correspondientes al Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2014 de NETEX LIMITED 146

IX. Informe sobre la Estructura Organizativa y el Sistema de Control Interno de la Sociedad 146

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

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

Don José Carlos López Ezquerro y Don José Ramón Mosteiro López, en nombre y representación de NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.A. (indistintamente, **"NETEX"**, **"NETEX KNOWLEDGE FACTORY"**, la **"Sociedad"**, la **"Compañía"**, la "**Empresa**", el **"Grupo", "Grupo NETEX"** o el **"Emisor"**), en su condición de Presidente del Consejo de Administración y Miembro del Consejo de Administración, respectivamente, y especialmente autorizado al efecto en virtud de los acuerdos adoptados por el Consejo de Administración en su reunión celebrada el día 16 de junio de 2017 y de conformidad con lo acordado por la Junta General de Socios de la Sociedad, celebrada el 26 de mayo de 2017, asumen la responsabilidad por el contenido del presente Documento Informativo de Incorporación al Mercado (en adelante, el "**Documento Informativo**" o "**DIIM**"), cuyo formato se ajusta al Anexo de la Circular MAB 14/2016 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).

Don José Carlos López Ezquerro y Don José Ramón Mosteiro López, en nombre y representación del Consejo de Administración de la Sociedad, responsables del presente Documento Informativo, declaran que la información contenida en el mismo es, según su conocimiento, conforme con la realidad y que no incurre en ninguna omisión relevante que pudiera afectar a su contenido.

1.2 Auditor de cuentas de la Sociedad

Los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados de NETEX, correspondientes al primer semestre del Ejercicio 2017, han sido objeto de informe de revisión limitada emitido por Auren Auditores SP, S.L.P., sociedad de nacionalidad española, con N.I.F. B-87352357, domicilio social en Madrid, Avda. General Perón, 38 (CP 28020) y Nº ROAC S-2347. Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 33829, folio 89, sección 8, hoja M-608799, Inscripción 1ª en fecha 11 de septiembre de 2015.

Las cuentas anuales individuales y las cuentas anuales consolidadas de NETEX, correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2016, han sido objeto de informe de auditoría emitido por Auren Auditores SP, S.L.P.

Auren Auditores SP, S.L.P. ha sido designado en la Junta General de Socios de la Sociedad celebrada el 30 de noviembre de 2016 como auditor de las cuentas individuales y consolidadas de NETEX para los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2016, 2017 y 2018.

Por otro lado, las cuentas individuales de NETEX correspondientes a los ejercicios 2014 y 2015, han sido auditadas por Auctor, S.L., sociedad de nacionalidad española con NIF B15256381, domicilio social en La Coruña, C/ Juana de Vega 10 BIS 3º Dcha. (CP 15003) y Nº ROAC S-0391. Inscrita en el Registro Mercantil de La Coruña, Tomo 776, Folio 39, Hoja C-438, inscripción 1ª.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016 y las cuentas individuales correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2015 han sido formuladas según los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en España (PCGAE) vigentes en cada ejercicio.

1.3 Identificación completa de la Sociedad y objeto social

NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.A. es una sociedad anónima de duración indefinida con N.I.F. A-15595754 y con domicilio social en Oleiros (La Coruña), en la calle Ícaro 44, lugar de Perillo, municipio de Oleiros, C.P. 15.172. Fue constituida como sociedad de responsabilidad limitada, el 7 de abril de 1997, en virtud de escritura pública otorgada ante el Notario de La Coruña Don Francisco López Sánchez, con el número 842 de su protocolo e inscrita en fecha 24 de abril de 1997 en el Registro Mercantil de La Coruña, al Tomo 1.902, Folio 212, Hoja C-17.930, Inscripción 1ª.

La Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 26 de mayo de 2017, cuyos acuerdos fueron elevados a público mediante escritura otorgada ante el Notario de Oleiros, Don Rafael Benzo Sainz, en fecha 30 de mayo de 2017 con el número 1390 de su protocolo, acordó la transformación de la Sociedad en Sociedad Anónima. Dicha escritura quedó inscrita en el Registro Mercantil de La Coruña el día 2 de junio de 2017, al Tomo 1.902, Folio 225, Sección: General, Hoja C – 17.930, Inscripción 14ª.

El objeto social de la Sociedad está expresado en el artículo 2º de sus Estatutos Sociales, cuyo texto se transcribe literalmente a continuación:

"Artículo 2.-Objeto social

1. *La Sociedad tiene por objeto todo lo que tenga relación con la enseñanza reglada y no reglada de formación y perfeccionamiento empresarial, profesional y de educación superior; elaboración, desarrollo y comercialización de todo tipo de aplicaciones y equipos informáticos; y prestación de todo tipo de servicios de asesoría y consultoría empresarial y profesional, en lo necesario por personas cualificadas para ello.*
2. *Conforme a lo dispuesto en el Artículo 20 de la Ley 14/2013, de 27 de septiembre, de apoyo a los emprendedores y su internacionalización, se deja constancia de que el código CNAE (Clasificación Nacional de Actividades Económicas) de la principal actividad de la Sociedad es el siguiente: 6201 "Actividades de Programación Informática".*

3. *La Sociedad puede realizar las actividades, negocios, actos y contratos integrantes del objeto social, total o parcialmente, de modo indirecto mediante, la titularidad de acciones o participaciones en sociedades con objeto idéntico o análogo, tanto en España como en el extranjero.*
4. *La Sociedad no desarrollará ninguna actividad para la cual las leyes exijan el cumplimiento de condiciones o requisitos específicos, en cuanto no dé exacto cumplimiento a las mismas. Si entre las actividades comprendidas en el objeto social existe/n, en su caso, alguna/s que requieran titulación profesional, respecto de las mismas la sociedad se constituye como de intermediación, quedando excluidas las mismas del ámbito de aplicación de la Ley 2/2007, de 15 de marzo.*
5. *Si por ley se exigiere para el inicio de alguna de las actividades indicadas la obtención de licencia administrativa, la inscripción en algún Registro Público, o cualquier otro requisito, no podrá la sociedad iniciar la citada actividad específica hasta que el requisito exigido quede cumplido conforme a la ley."*

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

Tal y como se describe en el apartado 1.3 anterior, la Sociedad fue constituida como sociedad de responsabilidad limitada el 7 de abril de 1997 en virtud de escritura pública otorgada ante el Notario de La Coruña Don Francisco López Sánchez, con el número 842 de su protocolo, con la denominación social de FORMACIÓN DE NEGOCIOS, S.L. inscrita en fecha 24 de abril de 1997 en el Registro Mercantil de La Coruña, al Tomo 1.902, Folio 212, Hoja C-17930, Inscripción 1ª. Con fecha 16 de marzo de 2006, la Sociedad cambió su denominación a NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.L., por acuerdo tomado por la Junta General Universal y Extraordinaria de Socios celebrada en fecha 20 de febrero de 2006, según consta en escritura pública otorgada ante el Notario de Oleiros Don Rafael Benzo Sainz de fecha 16 de marzo de 2006, con el número 1.203 de su protocolo, inscrita el 6 de abril de 2006 en el Registro Mercantil de La Coruña, al Tomo 1.902, Folio 221, Sección General de Sociedades, Hoja C-17.930, Inscripción 5ª.

El 26 de mayo de 2017, la Junta General de Accionistas Universal, Ordinaria y Extraordinaria de la Sociedad acordó la transformación de la Sociedad en Sociedad Anónima, la cual quedó formalizada en escritura pública otorgada el 30 de mayo de 2017 ante el Notario de Oleiros Don Rafael Benzo Sainz con el número 1.390 de protocolo y fue inscrita el 2 de junio de 2017 en el Registro Mercantil de La Coruña, al Tomo 1.902, Folio 225, Sección: General, Hoja C – 17.930, Inscripción 14ª. La Compañía opera bajo la marca comercial registrada NETEX. Asimismo, la Sociedad opera bajo la marca comercial NETEX, NETEX LEARNING y NETEX KNOWLEDGE FACTORY.

La sede social de la Compañía se situó inicialmente en La Coruña, calle Don Bosco 1, 2º piso, en virtud de escritura pública fundacional otorgada ante el Notario de La Coruña Don Francisco

López Sánchez el día 7 de abril de 1997, con el número 842 de su protocolo, inscrita en fecha 24 de abril de 1997 en el Registro Mercantil de La Coruña, al Tomo 1.902, Folio 221, Hoja C-17930, Inscripción 1ª. Posteriormente se traslada definitivamente a la calle Ícaro 44 del municipio de Oleiros, La Coruña, según acuerdo de la Junta General Universal y Extraordinaria de Socios del día 18 de diciembre de 2001, según consta en escritura pública otorgada ante el Notario de La Coruña Don Francisco López Sánchez del día 28 de febrero de 2002, con el número 595 de su Protocolo, que fue inscrita en el Registro Mercantil de La Coruña el 12 de diciembre de 2003 al Tomo 1.902, Folio 217, Sección General, Hoja C-17.930, Inscripción 2ª.

1.4.2 Evolución de la composición del capital social de NETEX

La Sociedad fue constituida el 7 de abril de 1997 por Don José Ramón Mosteiro López y por Don José Carlos López Ezquerro con un capital social de 3.005,06 euros, representado por 500 participaciones sociales de 6,01 euros de valor nominal cada una de ellas, completamente suscritas y desembolsadas. El detalle de los socios que asumieron las participaciones de la Sociedad en su constitución es el siguiente:

Socio	Nº Participaciones	Porcentaje
D. José Ramón Mosteiro López	250	50,0%
D. José Carlos López Ezquerro	250	50,0%
Total	**500**	**100,0%**

Con fecha 8 de marzo de 1999, en virtud de la escritura pública número 638 de protocolo otorgada ante el notario de La Coruña Don Francisco Manuel López Sánchez, por un lado, Don José Ramón Mosteiro López vendió a Don Juan Bautista Janariz García 13 participaciones sociales, y, por otro, Don José Carlos López Ezquerro vendió 13 participaciones a Don Ricardo Álvarez Pérez.

Con fecha 4 de octubre de 1999, en virtud de la escritura pública número 2.875 de protocolo otorgada ante el notario de La Coruña Don Francisco Manuel López Sánchez, por un lado, Don José Carlos López Ezquerro vendió 13 participaciones sociales a Don Ricardo Álvarez Pérez y otras 13 participaciones sociales a Don Alejandro del Cura Arauzo; y, por otro, Don José Ramón Mosteiro López vendió 13 participaciones sociales a Don Juan Bautista Janariz García y otras 13 participaciones sociales a Don Alejandro del Cura Arauzo.

Tras las operaciones anteriores, la composición del capital social de la Sociedad pasó a ser la siguiente:

Socio	Nº Participaciones	Porcentaje
D. José Ramón Mosteiro López	211	42,2%
D. José Carlos López Ezquerro	211	42,2%
D. Alejandro del Cura Arauzo	26	5,2%
D. Juan Bautista Janariz García	26	5,2%
D. Ricardo Álvarez Pérez	26	5,2%
Total	**500**	**100,0%**

La Junta General Extraordinaria y Universal de Socios de la Sociedad, celebrada el 1 de marzo de 2000, acordó ampliar el capital social en 156,26 euros, y en consecuencia se crearon 26 participaciones sociales, las números 501 al 526, ambos inclusive, cada una de ellas de 6,01 euros de valor nominal y 687,47 euros de prima de asunción por participación social, que fueron asumidas por Don Javier Jiménez Ferreres. Por tanto, el total del capital social quedó fijado en 3.161,32 euros. Esta ampliación de capital se elevó a público con fecha 7 de abril del año 2000, mediante escritura otorgada ante el notario de La Coruña Don Francisco Manuel López Sánchez, con el número 1.195 de su protocolo, inscrita en el Registro Mercantil de La Coruña el 30 de enero de 2004, al folio 218, tomo 1.902, hoja C-17.930, inscripción 3ª. Asimismo, en la misma escritura pública se elevaron los acuerdos sociales adoptados en la antedicha Junta General Extraordinaria y Universal de 1 de marzo de 2000 y, al objeto de completar la introducción al euro, se procedió a la redenominación de la cifra del capital social, así como del valor nominal de las participaciones sociales. En consecuencia, se fijó el capital social en la suma de 3.161,32 euros, dividido en 526 participaciones sociales de 6,01012 euros de valor nominal cada una de ellas, numeradas correlativamente del 1 al 526, ambos inclusive.

La Junta General Extraordinaria y Universal de Socios de la Sociedad, celebrada el 21 de noviembre de 2000, acordó, de manera simultánea, ampliar el capital social en 838,68 euros, pasando en consecuencia dicho capital a 4.000 euros, y reducir el valor nominal de las participaciones sociales, que pasó a ser de 1 euro cada una de ellas. Como consecuencia, el capital social de la Compañía se dividió en 4.000 participaciones. El capital ampliado fue asumido por todos los socios de la Sociedad y por un nuevo socio, Don Jesús Manuel Dosio López. Se estableció una prima de asunción por las participaciones suscritas por Don Alejandro del Cura Arauzo equivalente a 106,32 euros por participación y por las participaciones suscritas por Don Jesús Manuel Dosio López equivalente a 111,69 euros por participación. Esta ampliación de capital se elevó a público con fecha 12 de diciembre del año 2000, mediante escritura otorgada ante el notario de La Coruña Don Francisco Manuel López Sánchez, con el número 3.644 de su protocolo, inscrita en el Registro Mercantil de La Coruña, en unión de otra escritura pública de subsanación de fecha 19 de abril de 2004 otorgada ante el infrascrito notario con número 1.489 de su protocolo, el 6 de mayo de 2004, al folio 219, tomo 1.902, hoja C-17.930, inscripción 4ª. Como consecuencia de dicha ampliación de capital y reducción del valor nominal de las participaciones sociales, la composición del capital social de la Sociedad pasó a ser la siguiente:

Socio	Nº Participaciones	Porcentaje
D. José Ramón Mosteiro López	1.350	33,8%
D. José Carlos López Ezquerro	1.350	33,8%
D. Alejandro del Cura Arauzo	660	16,5%
D. Juan Bautista Janariz García	160	4,0%
D. Ricardo Álvarez Pérez	160	4,0%
D. Javier Jiménez Ferreres	160	4,0%
D. Jesús Manuel Dosio López	160	4,0%
Total	**4.000**	**100,0%**

Con fecha 19 de mayo de 2004, en virtud de la escritura pública número 1.762 de protocolo otorgada ante el notario de Oleiros Don Rafael Benzo Sainz, Don Alejandro del Cura Arauzo vendió, por un lado, 330 participaciones sociales a Don José Carlos López Ezquerro y, por otro, otras 330 participaciones sociales a Don José Ramón Mosteiro López.

La Junta General Extraordinaria y Universal de Socios de la Sociedad, celebrada el 22 de septiembre de 2006, acordó ampliar el capital social en 1.333 euros, y en consecuencia se crearon 1.333 participaciones sociales, las números 4.001 al 5.333, ambos inclusive, cada una de ellas de 1 euro de valor nominal y 374 euros de prima de asunción por participación social, que fueron asumidas por la mercantil VIGO ACTIVO SCR de Régimen Simplificado, S.A. Por tanto, el total del capital social quedó fijado en 5.333 euros. Esta ampliación de capital se elevó a público con fecha 29 de septiembre del año 2006, mediante escritura otorgada ante el notario de Vigo D. José Luis Lorenzo Arean, con el número 1.772 de su protocolo, inscrita en el Registro Mercantil de La Coruña el 18 de diciembre de 2006, al folio 222, tomo 1.902, hoja C-17.930, inscripción 6ª. Como consecuencia de dicha ampliación de capital, la composición del capital social de la Sociedad pasó a ser la siguiente:

Socio	Nº Participaciones	Porcentaje
D. José Ramón Mosteiro López	1.680	31,5%
D. José Carlos López Ezquerro	1.680	31,5%
D. Juan Bautista Janariz García	160	3,0%
D. Ricardo Álvarez Pérez	160	3,0%
D. Javier Jiménez Ferreres	160	3,0%
D. Jesús Manuel Dosio López	160	3,0%
VIGO ACTIVO SCR de Régimen Simplificado, S.A.	1.333	25,0%
Total	**5.333**	**100,0%**

Con fecha 4 de marzo de 2011, en virtud de la escritura pública número 795 de protocolo otorgada ante el notario de Oleiros Don Andrés Sexto Presas, en sustitución de su compañero de residencia, Don Rafael Benzo Sainz, Don Javier Jiménez Ferreres vendió sus 160 participaciones sociales a la propia Sociedad por un importe satisfecho con cargo a reservas, ajustándose a lo prevenido en el artículo 140 del Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, relativo al régimen de autocartera, por la separación del socio Don Javier Jiménez Ferreres.

La Junta General Extraordinaria y Universal de Socios de la Sociedad, celebrada el 11 de agosto de 2011, acordó ampliar el capital social en 832 euros, y en consecuencia se crearon 832 participaciones sociales, las números 5.334 al 6.165, ambos inclusive, cada una de ellas de 1 euro de valor nominal y 599 euros de prima de asunción por participación social, que fueron asumidas por la mercantil VIGO ACTIVO SCR de Régimen Simplificado, S.A. Por tanto, el total del capital social quedó fijado en 6.165 euros. Esta ampliación de capital se elevó a público con fecha 11 de agosto del año 2011, mediante escritura otorgada ante el notario de Vigo D. Miguel Lucas Sánchez, con el número 1.648 de su protocolo, inscrita en el Registro Mercantil de La Coruña el 27 de septiembre de 2011, al folio 22, tomo 1.902, hoja C-17.930, inscripción

7ª. Como consecuencia de dicha ampliación de capital, la composición del capital social de la Sociedad pasó a ser la siguiente:

Socio	Nº Participaciones	Porcentaje
D. José Ramón Mosteiro López	1.680	27,3%
D. José Carlos López Ezquerro	1.680	27,3%
D. Juan Bautista Janariz García	160	2,6%
D. Ricardo Álvarez Pérez	160	2,6%
NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.L. (autocartera)	160	2,6%
D. Jesús Manuel Dosio López	160	2,6%
VIGO ACTIVO SCR de Régimen Simplificado, S.A.	2.165	35,1%
Total	**6.165**	**100,0%**

Con fecha 14 de junio de 2013, en virtud de la escritura pública número 2.224 de protocolo otorgada ante el notario de Oleiros Don Rafael Benzo Sainz, la Sociedad vendió 55 participaciones sociales, que tenía en autocartera, a Don Fernando Díaz Gestal.

La Junta General Extraordinaria y Universal de Socios de la Sociedad, celebrada el 28 de febrero de 2014, acordó reducir el capital social en 105 euros mediante amortización de las 105 participaciones sociales que la Sociedad tenía en autocartera, las números 3.736 al 3.840, ambos inclusive, cada una de ellas de 1 euro de valor nominal. Por tanto, el total del capital social quedó fijado en 6.060 euros. Esta reducción de capital se elevó a público con fecha 3 de marzo del año 2014, mediante escritura otorgada ante el notario de Oleiros Don Rafael Benzo Sainz, con el número 730 de su protocolo, inscrita en el Registro Mercantil de La Coruña el 13 de marzo de 2014, al folio 224, tomo 1.902, hoja C-17.930, inscripción 10ª. Como consecuencia de dicha reducción de capital, la composición del capital social de la Sociedad pasó a ser la siguiente:

Socio	Nº Participaciones	Porcentaje
D. José Ramón Mosteiro López	1.680	27,7%
D. José Carlos López Ezquerro	1.680	27,7%
D. Juan Bautista Janariz García	160	2,6%
D. Ricardo Álvarez Pérez	160	2,6%
D. Jesús Manuel Dosio López	160	2,6%
VIGO ACTIVO SCR de Régimen Simplificado, S.A.	2.165	35,7%
D. Fernando Díaz Gestal	55	0,9%
Total	**6.060**	**100,0%**

La Junta General Extraordinaria y Universal de Socios de la Sociedad, celebrada el 30 de junio de 2014, acordó ampliar el capital social en 1.493.940 euros mediante traspaso de la cuenta de reservas voluntarias, por importe de 563.253,55 euros, y de la de prima de asunción, por importe de 930.686,45 euros, a la de capital, y en consecuencia se crearon 1.493.940 participaciones sociales, las números 3.736 al 3.840 y 6.166 al 1.500.000, ambos inclusive, cada una de ellas de 1 euro de valor nominal que fueron asumidas por los socios de la Sociedad en ejercicio de su derecho de adquisición preferente. Por tanto, el total del capital social quedó

fijado en 1.500.000 euros. Esta ampliación de capital se elevó a público con fecha 2 de octubre del año 2014, mediante escritura otorgada ante el notario de Oleiros Don Rafael Benzo Sainz, con el número 3.369 de su protocolo, inscrita en el Registro Mercantil de La Coruña el 1 de octubre de 2015, al folio 224, tomo 1.902, hoja C – 17.930, inscripción 11ª. Como consecuencia de dicha ampliación de capital, la composición del capital social de la Sociedad pasó a ser la siguiente:

Socio	Nº Participaciones	Porcentaje
D. José Ramón Mosteiro López	415.842	27,7%
D. José Carlos López Ezquerro	415.842	27,7%
D. Juan Bautista Janariz García	39.604	2,6%
D. Ricardo Álvarez Pérez	39.604	2,6%
D. Jesús Manuel Dosio López	39.604	2,6%
VIGO ACTIVO SCR de Régimen Simplificado, S.A.	535.891	35,7%
D. Fernando Díaz Gestal	13.613	0,9%
Total	**1.500.000**	**100,0%**

La Junta General Extraordinaria y Universal de Socios de la Sociedad, celebrada el 16 de octubre de 2014, acordó ampliar el capital social en 109.890 euros, y en consecuencia se crearon 109.890 participaciones sociales, las números 1.500.001 al 1.609.890, ambos inclusive, cada una de ellas de 1 euro de valor nominal y 2,64 euros de prima de asunción por participación social, que fueron asumidas por Fondo TECNOLÓGICO I2C, FCR, fondo gestionado por XesGalicia, Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo, S.A.. Por tanto, el total del capital social quedó fijado en 1.609.890 euros. Esta ampliación de capital se elevó a público con fecha 17 de octubre del año 2014, mediante escritura otorgada ante el notario de Oleiros Don Rafael Benzo Sainz, con el número 3.590 de su protocolo, inscrita en el Registro Mercantil de La Coruña el 1 de octubre de 2015, al folio 225, tomo 1.902, hoja C – 17.930, inscripción 12ª. Como consecuencia de dicha ampliación de capital, la composición del capital social de la Sociedad pasó a ser la siguiente:

Socio	Nº Participaciones	Porcentaje
D. José Ramón Mosteiro López	415.842	25,8%
D. José Carlos López Ezquerro	415.842	25,8%
D. Juan Bautista Janariz García	39.604	2,5%
D. Ricardo Álvarez Pérez	39.604	2,5%
D. Jesús Manuel Dosio López	39.604	2,5%
VIGO ACTIVO SCR de Régimen Simplificado, S.A.	535.891	33,3%
D. Fernando Díaz Gestal	13.613	0,8%
Fondo TECNOLÓGICO I2C, FCR	109.890	6,8%
Total	**1.609.890**	**100,0%**

El 26 de mayo de 2017, la Junta General Universal, Ordinaria y Extraordinaria de Socios de la Sociedad acordó la transformación de la Sociedad en sociedad anónima, la cual quedó formalizada en escritura pública otorgada el 30 de mayo de 2017 ante el Notario de Oleiros Don Rafael Benzo Sainz con el número 1.390 de protocolo y fue inscrita el 2 de junio de 2017

en el Registro Mercantil de La Coruña, al Tomo 1.902, Folio 225, Sección: General, Hoja C – 17.930, Inscripción 14ª.

Dentro de los acuerdos adicionales relacionados con la transformación de la Sociedad, adoptados en la misma Junta General y elevados a público en escritura pública otorgada el 30 de mayo de 2017 ante el Notario de Oleiros, Don Rafael Benzo Sainz, con el número 1.390 de protocolo y fue inscrita el 2 de junio de 2017 en el Registro Mercantil de La Coruña, al Tomo 1.902 , Folio 225 , Sección: General, Hoja C – 17.930 , Inscripción 14ª, tras la anulación de las participaciones sociales y la sustitución por acciones representadas mediante anotaciones en cuenta, se acordó modificar el valor nominal de las acciones sin alteración de la cifra de capital social, pasando el valor nominal de las acciones de un euro (1€) a veinticinco céntimos de euro (0,25€) por acción, con el consiguiente aumento del número de acciones, que se multiplicó por cuatro.

Se acordó, por tanto, desdoblar las acciones en que se divide el capital social de la Sociedad, en la proporción de cuatro acciones nuevas por cada una acción de las antiguas.

Expuesto cuanto antecede el capital social de la Compañía, cuyo importe nominal total no se vio alterado como consecuencia de lo anterior, pasó a estar representado por 6.439.560 ACCIONES, acumulables e indivisibles, de veinticinco céntimos de euro (0,25€) de valor nominal cada una de ellas, de una misma serie y clase.

Como consecuencia dela transformación y la modificación del valor nominal de las acciones sin alteración de la cifra del capital (*split*), la composición del capital social de la Sociedad pasó a ser la siguiente:

Socio	Nº Acciones	Porcentaje
D. José Ramón Mosteiro López	1.663.368	25,8%
D. José Carlos López Ezquerro	1.663.368	25,8%
D. Juan Bautista Janariz García	158.416	2,5%
D. Ricardo Álvarez Pérez	158.416	2,5%
D. Jesús Manuel Dosio López	158.416	2,5%
VIGO ACTIVO SCR de Régimen Simplificado, S.A.	2.143.564	33,3%
D. Fernando Díaz Gestal	54.452	0,8%
Fondo TECNOLÓGICO I2C, FCR	439.560	6,8%
Total	**6.439.560**	**100,0%**

Con fecha 15 de junio de 2017 se llevaron a cabo las siguientes operaciones de compraventa entre socios de la Sociedad:

Mediante escritura pública otorgada ante el notario de Oleiros, Don Rafael Benzo Sainz, número de protocolo 1.565, la sociedad Vigo Activo Sociedad de Capital Riesgo de Régimen Simplificado S.A. transmitió 192.000 acciones de la Sociedad a la propia Sociedad, a un valor efectivo de 0,95 euros, conforme a lo acordado en la Junta General Universal Ordinaria y Extraordinaria de fecha 26 de mayo de 2017.

En la misma fecha mediante escritura pública otorgada ante el notario de Oleiros, Don Rafael Benzo Sainz, número de protocolo 1.566 la sociedad Vigo Activo Sociedad de Capital Riesgo de Régimen Simplificado S.A. transmitió a la sociedad Wemibono Investments S.L. 880.000 acciones de la Sociedad, a un valor efectivo de 0,95 euros. La sociedad Wemibono Investments, S.L., compañía dedicada a la compraventa, adquisición, tenencia y enajenación de valores inmobiliarios, mobiliarios y de participaciones sociales o acciones en el capital social de cualquier tipo de sociedades, está directamente participada por Don José Carlos López Ezquerro y Don José Ramón Mosteiro López, cada uno de ellos con un 50% del capital. Dicha adquisición ha sido financiada, entre otros, mediante dos préstamos bancarios de 525.000 euros y de 150.000 euros concedidos a Wemibono Investments, S.L. con la garantía personal ilimitada de Don José Carlos López Ezquerro y Don José Ramón Mosteiro López. El préstamo por importe de 150.000 euros cuenta, además, con las siguientes garantías reales: (i) promesa de prenda sobre 300.000 acciones de NETEX (150.000 acciones propiedad de Don José Carlos López Ezquerro y 150.000 acciones propiedad de Don José Ramón Mosteiro) a constituirse en un plazo de tres meses a contar desde la fecha de firma del préstamo (12 de junio de 2017) y (ii) promesa de hipoteca sobre las naves donde se ubica la sede central de NETEX en La Coruña, a constituirse si les fuera requerido por el banco acreditante.

Tras las operaciones anteriores, la composición del capital social de la Sociedad pasó a ser la siguiente:

Socio	Nº Acciones	Porcentaje
D. José Ramón Mosteiro López	1.663.368	25,8%
D. José Carlos López Ezquerro	1.663.368	25,8%
D. Juan Bautista Janariz García	158.416	2,5%
D. Ricardo Álvarez Pérez	158.416	2,5%
D. Jesús Manuel Dosio López	158.416	2,5%
VIGO ACTIVO SCR de Régimen Simplificado, S.A.	1.071.564	16,6%
D. Fernando Díaz Gestal	54.452	0,8%
Fondo TECNOLÓGICO I2C, FCR	439.560	6,8%
Wemibono Investments, S.L.	880.000	13,7%
Autocartera	192.000	3,0%
Total	**6.439.560**	**100,0%**

El 26 de mayo de 2017, la Junta General Universal, Ordinaria y Extraordinaria acordó facultar al Consejo de Administración para ampliar el capital social de la Compañía en un importe máximo de hasta seis millones de euros mediante la emisión y puesta en circulación de hasta 12 millones de acciones de 0,25€ de valor nominal cada una de ellas, de la misma clase y serie que las que actualmente están en circulación y suscritas por medio de aportaciones dinerarias (la "**Ampliación de Capital**").

La Ampliación de Capital social fue elevada a público en escritura autorizada en fecha 16 de octubre de 2017 ante el notario de Oleiros, Don Rafael Benzo Sainz, bajo el número de su protocolo 2.775 e inscrita el día 18 de octubre de 2017 en el Registro Mercantil de La Coruña, inscripción número 16ª, Tomo 2.979, Folio 174, Hoja C-17.930.

La finalidad de la Ampliación de Capital fue dar entrada en el capital social de la Sociedad a nuevos inversores ajenos a la Sociedad que reforzasen la estructura de capital de la Sociedad y que contribuyan al incremento de recursos propios de la Sociedad. Dicha Ampliación de Capital se realizó en el marco del proceso de la futura incorporación de la totalidad de las acciones de la Sociedad al mercado alternativo bursátil, segmento para empresas en expansión ("MAB-EE") y como actuación previa a dicha incorporación. El número de accionistas que han suscrito la Ampliación de Capital asciende a 30 accionistas, de los cuales 29 son nuevos accionistas.

Las acciones de nueva emisión se emitieron con un tipo de emisión (nominal más una prima de emisión) que varía en función de los tramos de la Ampliación de Capital, tal y como se recoge a continuación. En todo caso, el nominal de las nuevas acciones será el mismo que el de las acciones resultantes de la Transformación de Sociedad Limitada a Sociedad Anónima, esto es 0,25€ por acción.

La Ampliación de Capital se realizó por medio de dos tramos de suscripción:

i Primer Tramo. Realizado durante el mes de junio de 2017 y cuya formalización en escritura pública se ha efectuado al mismo tiempo que el Segundo Tramo. Este Primer Tramo se dirigió a los inversores, mediante una colocación privada previa, que suscribieran con la Sociedad una orden de suscripción irrevocable y, en virtud de la misma, realizasen un desembolso anticipado de las aportaciones dinerarias correspondientes. El Primer Tramo de Ampliación de Capital ha sido suscrito por Zechman Value Investments, S.L., Wemibono Investments, S.L. y 4 accionistas minoritarios.

En el Primer Tramo se amplió el capital por un importe nominal de ciento treinta y dos mil cuatro cientos euros (132.400,00€) mediante la emisión de quinientas veintinueve mil seiscientas (529.600) acciones de 0,25€ de valor nominal cada una ellas, de la misma clase y con los mismos derechos y obligaciones que las existentes y suscritas por medio de aportaciones dinerarias ("**Acciones del Primer Tramo**").

Las Acciones del Primer Tramo se emitieron con una prima de emisión de un euro con cincuenta y dos céntimos de euro (1,52 €) por acción emitida. Ascendiendo por tanto la prima global de todas las acciones suscritas y desembolsadas en este Primer Tramo al importe de ochocientos cuatro mil novecientos noventa y dos euros (804.992,00€).

A los efectos de promover la suscripción de acciones por parte de los inversores en este Primer Tramo, la Sociedad otorgó a los inversores un descuento del 5% en el importe total de emisión de las acciones (suma de valor nominal y prima de emisión) suscritas mediante la reducción de la prima de emisión con respecto a la prima de emisión del Segundo Tramo.

En consecuencia, la cuantía total del aumento de capital en el Primer Tramo (importe nominal más prima de emisión), dado el número de acciones suscritas, ascendió a novecientos treinta y siete mil trescientos noventa y dos euros (937.392 €).

ii Segundo Tramo. Realizado a fecha 16 de octubre de 2017. Este Segundo Tramo se dirigió al resto de inversores a través de un procedimiento de colocación privado llevado a cabo por parte de BANKINTER, S.A. actuado como única entidad

coordinadora y como consecuencia de la cual, inversores cualificados y profesionales suscribieron acciones de la Sociedad en el marco de la Ampliación de Capital. El Segundo Tramo de Ampliación de Capital ha sido suscrito por 24 accionistas minoritarios.

En este Segundo Tramo se amplió el capital por un importe nominal de cuatrocientos setenta y cuatro mil ciento doce euros con cincuenta céntimos (474.112,50€) mediante la emisión de un millón ochocientas noventa y seis mil cuatrocientos cincuenta (1.896.450) acciones de 0,25€ de valor nominal cada una ellas, de la misma clase y con los mismos derechos y obligaciones que las existentes y suscritas con aportaciones dinerarias ("**Acciones del Segundo Tramo**").

Las Acciones del Segundo Tramo se emitieron con una prima de emisión de un euro con sesenta y un céntimos de euro (1,61€) por acción emitida. Ascendiendo por tanto la prima global de todas las acciones suscritas y desembolsadas en este Segundo Tramo al importe de tres millones cincuenta y tres mil doscientos ochenta y cuatro euros con cincuenta céntimos (3.053.284,50€) El incremento del importe de la prima de emisión en este Segundo Tramo con respecto al Primer Tramo se debe (i) a la intención de la Sociedad de promover la suscripción de acciones por parte de los inversores en el Primer Tramo; (ii) al incremento del valor de la Sociedad como consecuencia del previo compromiso de los fondos por parte los inversores privados del Primer Tramo y (iii) al menor riesgo por los inversores cualificados y profesionales que suscriben el Segundo Tramo de ampliación respecto del tramo anterior.

En consecuencia, la cuantía total del aumento de capital en el Segundo Tramo (importe nominal más prima de emisión), dada la suscripción completa, ascendió a tres millones quinientos veintisiete mil trescientos noventa y siete euros (3.527.397,00€)

La cuantía total del Aumento de Capital ascendió a la cantidad de cuatro millones cuatrocientos sesenta y cuatro mil setecientos ochenta y nueve euros (4.464.789,00€).

En ambos tramos de la Ampliación de Capital se previó la suscripción incompleta.

Una vez efectuados los dos Tramos de la Ampliación de Capital, se emitieron un total de dos millones cuatrocientas veintiséis mil cincuenta (2.426.050) de nuevas acciones de la Sociedad, por lo que la cifra total de acciones en circulación es de ocho millones ochocientas sesenta y cinco mil seiscientas diez (8.865.610) acciones de 0,25 euros de valor nominal cada una de ellas.

En conclusión, tras la Ampliación de Capital de conformidad con lo establecido en el artículo 6 y 7 de los estatutos sociales, el capital social actual de la Sociedad es de dos millones doscientos dieciséis mil cuatrocientos dos euros con cincuenta céntimos de euro (2.216.402,50 €), dividido en ocho millones ochocientas sesenta y cinco mil seiscientas diez (8.865.610) acciones acumulables e indivisibles, de una sola serie y clase, representadas mediante anotaciones en cuenta, de veinticinco céntimos de euro (0,25 euros) de valor nominal cada una de ellas, íntegramente suscritas y desembolsadas.

Sin perjuicio de lo anterior, en el marco del Segundo Tramo de la Ampliación de Capital, la Sociedad ha asumido el compromiso de adquirir a Bankinter en determinados supuestos

tasados, entidad que ha actuado como colocadora del Segundo Tramo de la Ampliación de Capital, hasta un número máximo de 228.650 acciones, representativas de un 2,58% del capital social post-Ampliación de Capital, al precio de emisión (1,86 euros por acción). En caso de que finalmente se activase el citado compromiso de adquisición, las acciones adquiridas podrían destinarse al contrato de liquidez suscrito con Bankinter a los efectos de dotar de mayor liquidez al valor.

A la fecha del presente Documento Informativo, y tras la transformación de la Sociedad en sociedad anónima y la Ampliación de Capital social, la composición accionarial de la Sociedad es las que se refleja en la siguiente tabla:

Socio	Nº Acciones	Porcentaje
D. José Ramón Mosteiro López	1.663.368	18,8%
D. José Carlos López Ezquerro	1.663.368	18,8%
D. Juan Bautista Janariz García	158.416	1,8%
D. Ricardo Álvarez Pérez	158.416	1,8%
D. Jesús Manuel Dosio López	158.416	1,8%
VIGO ACTIVO SCR de Régimen Simplificado, S.A.	1.071.564	12,1%
D. Fernando Díaz Gestal	54.452	0,6%
Fondo TECNOLÓGICO I2C, FCR	439.560	5,0%
Wemibono Investments, S.L. (*) (**)	1.000.000	11,3%
Autocartera	192.000	2,2%
Ampliación capital 1º tramo (Zechman Value Investments, S.L.)	310.725	3,5%
Ampliación capital 1º tramo (4 accionistas)	98.875	1,1%
Ampliación capital 2º tramo (24 accionistas)	1.896.450	21,4%
Total	**8.865.610**	**100,0%**

* Nota: Wemibono Investments, s.l. es una sociedad holding participada al 50% por D. José Carlos López Ezquerro y D. José Ramón Mosteiro López.
**Nota: Wemibono Investments, s.l. ha suscrito 120.000 nuevas acciones durante la ampliación del 1º tramo.

1.4.3 Hitos más significativos en la evolución de NETEX

1997 – 2000 Visión

NETEX, empresa dedicada a la aplicación de las nuevas tecnologías al mundo de la formación, se constituye el 7 de abril de 1997 por sus dos socios fundadores, Don José Carlos López Ezquerro y Don José Ramón Mosteiro López. Ese mismo año NETEX inicia su actividad empresarial buscando aprovechar la aplicación práctica de Internet a la educación y a la formación a nivel corporativo. En aquella época pocas compañías tenían entre su estrategia la formación on-line de los empleados y el número de internautas en España no llegaban al medio millón de usuarios. Desde un primer momento, y con una clara orientación a largo plazo, la Compañía se marca la Misión de obtener reconocimiento a nivel internacional.

NETEX empieza a participar en los primeros proyectos de eLearning en España, directamente o en colaboración con grandes consultoras como IBM con la que llega a un acuerdo para poder comercializar e implantar el primer software de eLearning en España (***LearningSpace***).

2000 – 2004 Difusión

Netex crea su primera factoría de contenidos que complementa el portfolio de soluciones tecnológicas de IBM.

En este periodo de tiempo, se comienza a trabajar directamente para grandes compañías en España que estaban iniciando su experiencia en la formación on-line de trabajadores (Gas Natural, Repsol, CLH, Telefónica, etc.)

La Compañía lanza, junto a Telefónica, una de las primeras soluciones de formación a través de teléfonos móviles en una época en la que las tecnologías móviles aún no estaban muy desarrolladas. Este lanzamiento sirvió para que NETEX empezara a tener reconocimiento en el mercado por su alta capacidad técnica y de innovación.

2005 – 2006 Posicionamiento

Netex inicia el proceso de búsqueda de financiación para consolidar y favorecer el crecimiento de su negocio cerrando, en el año 2006, su primera ampliación de capital relevante suscrita por un inversor institucional. El fondo Vigo Activo suscribe una participación del 25% del capital con una aportación de 500.000 euros.

Paralelamente, NETEX desarrolla su primera solución para la gestión de la formación en las empresas basada en conceptos de aprendizaje 2.0, utilizando herramientas de colaboración para fomentar la transmisión de conocimiento entre los empleados y facilitar una formación más personalizada e informal.

Durante este periodo, la actividad de la Compañía crece de manera significativa por el incremento de la demanda de formación on-line para los trabajadores de grandes compañías, destacando la demanda de servicios por parte de Telefónica. En el periodo comprendido entre 2005 y 2006, la facturación de la Compañía crece un 70% respecto a la obtenida en 2004 hasta alcanzar unas ventas por importe de 1.164.307 euros.

2008 – 2010 Estrategia internacional y nueva vertical educativa

2008 es un año con gran importancia estratégica para la Compañía ya que se toma la decisión de orientar el crecimiento de la Empresa en dos direcciones:

- Se inicia un proceso de internacionalización con la creación de una fábrica de software y contenidos en India.
- Se enfoca la estrategia de desarrollo digital hacia HTML abandonando la tecnología Flash dominante en el sector. Esta decisión le permite, a juicio de la Sociedad, tomar

una posición ventajosa en el mercado al demostrarse, con la comercialización masiva de los teléfonos inteligentes, la conveniencia del HTML[1] frente al Flash.

En 2009, el Gobierno español anuncia la estrategia "Escuela 2.0". Este plan supone la incorporación de las nuevas tecnologías en las aulas facilitando dispositivos a los alumnos y el uso de contenidos digitales. Ante este anuncio, NETEX se encuentra con la oportunidad de ofrecer a las editoriales una solución integral de creación y distribución de contenidos digitales en HTML, algo totalmente novedoso frente a lo conocido como simples archivos pdf.

La Compañía firma un acuerdo de exclusividad durante un año con el Grupo Santillana Educación Global, S.L. (en adelante "Santillana") que supone para este grupo un cambio radical en su estrategia digital y un crecimiento muy significativo de su negocio.

En 2010, el Ministerio de Educación del Gobierno de España otorga a NETEX el sello de Escuela 2.0 por su compromiso con la mejora de la calidad educativa.

Paralelamente, se definen las herramientas y procesos que son la base de la actual factoría de contenidos de la Empresa y que le permite ofrecer a editoriales a nivel internacional soluciones de digitalización rápidas e innovadoras.

Durante este periodo y gracias a la entrada en el mundo editorial, la Compañía aumenta su facturación un 172% con respecto a la facturación obtenida en 2006 hasta alcanzar unas ventas por importe de 3.166.344 euros.

2011 – 2013 Desarrollo de Producto

En 2011, ante el crecimiento de la línea de servicios y proyectos de la Compañía, se diseña un plan orientado hacia el desarrollo de productos propios que permita obtener ingresos recurrentes en base a la venta de licencias y, al mismo tiempo, facilitar la internacionalización (la salida al mercado internacional basada en proyectos y servicios es mucho más complicada debido a la necesidad de equipos de desarrollo que, en muchos casos, requieren de proximidad al cliente además de los riesgos de estructura asociados).

Durante el año 2011, el fondo Vigo Activo vuelve a suscribir una nueva ampliación de capital en la Compañía, aportando 499.200 euros adicionales, esta vez a cambio de un 10% del capital (su participación pasa a ser del 35% en NETEX). Adicionalmente Vigo Activo otorga un préstamo participativo a la Compañía de 500.000€.

En 2012 se producen dos hitos de gran relevancia en la estrategia de internacionalización de la Compañía. NETEX abre oficinas en Reino Unido y México, constituyendo sendas filiales. El objetivo es la venta directa de productos y servicios además de suministrar apoyo al desarrollo de una red de partners tecnológicos en cada zona de influencia.

[1] HyperText Markup Language (HTML) es un lenguaje de marcado que se utiliza para el desarrollo de páginas web y aplicaciones. El código HTML ha ido sustituyendo a otros lenguajes de programación como Flash por su simplicidad y su adaptabilidad. A diferencia de Flash, los programas HTML se pueden utilizar en cualquier dispositivo móvil y el periodo de carga es muy inferior.

Las primeras versiones de los nuevos productos de la Compañía salen al mercado en 2013. El posicionamiento como empresa de producto permite a NETEX afianzar una recurrencia de ingresos por el pago de licencias anuales y reforzar la estrategia de internacionalización a través de partners tecnológicos. La Empresa consigue, ese mismo año, acuerdos de "partnership" para distribuir sus soluciones en Irlanda, Alemania, Italia, Reino Unido, México, Uruguay, Suecia, Holanda y Australia. Los partners tecnológicos son empresas independientes de perfil técnico que comercializan e implantan las soluciones de NETEX en un ámbito geográfico determinado, en algunos casos, de manera exclusiva para dicho territorio.

Sin embargo, el hito más relevante de 2011 es el cierre de un acuerdo con Santillana para la distribución de los productos de gestión de formación escolar de NETEX en el mercado latinoamericano. Hoy son más de 1,5 millones de usuarios los que utilizan este software.

Durante este periodo, la Compañía aumenta su facturación un 19% con respecto a la facturación obtenida en 2010 hasta alcanzar unas ventas de 3.777.864 euros.

2014 – 2016 Introducción de producto y marca a nivel internacional

En 2014, ante la necesidad de reforzar la estrategia de marketing y desarrollo de negocio de la Compañía, tras la fuerte inversión en producto, se decide dar entrada en el capital a un nuevo socio. El fondo Xesgalicia, suscribe una ampliación de capital de 400.000 euros, a cambio de un 6,8% del capital, y le concede un préstamo participativo de 500.000 euros adicionales, lo que supone el cierre con éxito de la tercera ronda de financiación de la Compañía.

En 2015 los esfuerzos se centran en potenciar la estrategia de reconocimiento de marca de NETEX en nuevos mercados con la asistencia a los más importantes eventos europeos y consiguiendo distintas certificaciones y premios de ámbito internacional.



El Ministerio de Energía, Turismo y Agenda Digital concede a NETEX más de medio millón de euros para el desarrollo del proyecto denominado "GBOOK", enmarcado en su programa de I+D+i. Con este proyecto NETEX profundiza en la creación y gestión de contenidos digitales, dando una nueva capa de valor analítica.

Los esfuerzos de NETEX buscando orientar la Compañía hacia los productos propios van dando sus frutos permitiendo al Grupo alcanzar en 2016 una facturación por la venta de licencias de producto del 36% sobre el total de ingresos.

Durante este periodo, la Compañía aumenta su facturación un 43% con respecto a la facturación obtenida en 2013 hasta unas ventas por importe de 5.405.464 euros y obtiene clientes de ámbito internacional tan importantes como Cambridge University Press.

2017: Reconocimiento y Expansión

La solución corporativa es reconocida por la consultora independiente Fosway que destaca a NETEX como una de las empresas más importantes del mercado e incluye a la Compañía en un informe del sector (Fosway Group 9-Grid™ report - Marzo de 2017) en el que se realiza una comparativa de las firmas más relevantes a nivel europeo.

El evento corporativo de NETEX "i-lovelearning" para la divulgación de tendencias del sector se convierte en el más importante de España. El evento se organizó por primera vez en 2013 con el objetivo de mostrar las tendencias del mercado a los responsables de formación de las empresas. Hoy en día se ha convertido en cita obligada del sector, contando con ponentes internacionales y con una asistencia media de más de 150 profesionales. Desde 2016 se ha empezado a extender la organización de este encuentro a otras ciudades como Londres o México DF y se está trabajando para ampliarlo a otros países en colaboración con partners internacionales.

La Sociedad recibe nuevos premios por la solución corporativa ***LearningCloud*** *(Learning Silver Winners at the 2017 LPI Learning Awards).*

Se cierran acuerdos con empresas del sector para integrar sus productos en las plataformas de NETEX (acuerdos con Anderspink, Kaltura y Opensesame).

Se renueva el contrato con el gobierno gallego para el uso de contenidos educativos en las aulas de la Comunidad. En 2014 el Gobierno gallego toma la decisión de sacar a concurso el licenciamiento de contenidos para 5º y 6º de primaria y para 1º y 2º de la ESO por un importe aproximado de 900.000 euros (para el periodo 2014-2017). Esto supone un cambio importante en las estrategias para la financiación del uso de contenidos editoriales digitales ya que los alumnos no pagan por los contenidos y es el Gobierno el que prescribe sobre los contenidos a financiar. Tras el éxito de este primer periodo de 3 años, se comunica a NETEX la renovación para el curso 2017-2018 con opción ser extendido dos años más hasta el curso 2020-21. Para el próximo curso, los contenidos que aporta la Compañía empezarán a incorporar algunas de las últimas novedades basadas en sus soluciones educativas: capacidad analítica, edición de contenidos por los profesores, etc. Un paso clave para la introducción de su solución ***SmartED***.

La Sociedad decide salir a cotizar en el MAB con el objetivo de continuar y potenciar su proceso de expansión y de recapitalización, enfocado claramente hacia producto e internacionalización.

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

NETEX ha consolidado a lo largo de estos años su modelo de negocio diversificado y adaptable a las circunstancias que cada mercado y proyecto le ofrecen en cada momento.

El Grupo tiene, ante sí, un proyecto empresarial con potencial de crecimiento considerando la evolución prevista de los mercados de eLearning y EdTech (Education Technology).

De manera resumida se podría indicar que las principales razones que han llevado a NETEX a solicitar la incorporación al MAB-EE son las siguientes:

- Permitir la captación de recursos propios para financiar de forma acelerada el desarrollo internacional de la Compañía, el desarrollo de nuevas soluciones y contenidos propios y, principalmente, las necesidades de comercialización tanto de sus productos actuales como de los futuros desarrollos.
- Facilitar el crecimiento inorgánico de la Compañía mediante la eventual adquisición de otras empresas que puedan ser consideradas estratégicas para reforzar el modelo de negocio de NETEX.
- Incrementar su notoriedad, imagen de marca y proyecto empresarial, transparencia y solvencia ante la comunidad inversora fortaleciendo sus relaciones con organismos públicos, agentes financiadores, clientes y proveedores en todo el mundo, facilitando de esta manera su penetración en nuevos mercados internacionales y atrayendo talento humano que el Grupo pudiera requerir en futuras fases.
- La incorporación a negociación de las acciones de la Sociedad permitirá ofrecer una mayor liquidez a la base de accionistas actual de la Sociedad, a la vez que permitirá ampliar la base accionarial dando entrada a nuevos inversores.
- La presencia en el MAB-EE permitirá a NETEX y a sus accionistas tener una valoración objetiva de la empresa a través de la negociación de las acciones de la Sociedad en el mercado. Esto permitirá a la Sociedad disponer de un valor de mercado para posibles y futuras 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

NETEX es uno de los proveedores de relevancia de eLearning y EdTech (Education Technology) en España con una facturación en 2016 de más de 5,4 millones de euros. Su principal objetivo es anticipar necesidades y tendencias en el mundo de la formación para crear soluciones tecnológicas innovadoras, a la vez que simples y accesibles para los usuarios, generando un proceso de aprendizaje tan natural e intuitivo como sea posible.

Fundada en 1997 por Don José Carlos López Ezquerro y Don José Ramón Mosteiro, cuando apenas el 3% de la población española tenía acceso a Internet, a medida que la penetración en internet ha ido creciendo en España, se ha generalizado el uso de las nuevas tecnologías digitales entre la población y se han extendido las prácticas de formación on-line entre las empresas, las posibilidades de negocio de NETEX han ido en aumento.

La Compañía, en base a importantes inversiones de I+D, ha ido evolucionando desde un modelo de negocio centrado en la prestación de servicios hacia otro en el que los productos (plataformas, aplicaciones y contenido) son el eje de su actividad.

La evolución hacia un modelo de negocio basado en el desarrollo de productos y contenidos propios ha incrementado en gran medida las oportunidades de crecimiento de NETEX, ya que se trata de productos con una gran escalabilidad y su comercialización requiere de muchos menos recursos, principalmente humanos, que un negocio basado en la prestación de servicios.

A día de hoy la Empresa tiene ya un enfoque global, con filiales operativas en Reino Unido y México, y partners tecnológicos que comercializan sus productos en otros 9 países (Irlanda, Alemania, Italia, Reino Unido, México, Uruguay, Suecia, Holanda y Australia) y, gracias a sus clientes multinacionales, con más de 1,5 millones de usuarios en Latinoamérica.

El modelo de negocio de NETEX:

El modelo de negocio de NETEX se basa en el desarrollo y comercialización de productos propios, tanto software (plataformas y aplicaciones) como contenidos educativos, y en la prestación de servicios de formación, asociados o no a dichos productos propios.

En la actualidad la empresa ofrece un completo portfolio de productos y servicios para la formación basados en la nube. Su propuesta incluye:

- **Plataformas**: Software (programas informáticos) que permiten la gestión de todo tipo de formación (presencial, on-line y semipresencial) en red. Concretamente NETEX ha desarrollado dos plataformas independientes, una para dar servicios a instituciones educativas y otra enfocada a sus clientes corporativos (*las plataformas de formación enfocadas al mundo educativo se denominan por sus siglas en inglés como VLEs (Virtual Learning Environment) y las enfocadas al mundo corporativo LMSs (Learning Management Systems*). Las plataformas de NETEX permiten integrar aplicaciones propias de la Compañía o aplicaciones creadas por terceros.
- **Aplicaciones**: Software con una finalidad más concreta y definida que las plataformas, que pueden integrarse a su vez en dichas plataformas para ofrecer funcionalidades adicionales o que pueden, en otros casos, funcionar de forma independiente.
- **Herramientas autoras**: Aplicaciones que permiten a los usuarios editar contenidos.
- **Contenidos de catálogo**: Cursos y materiales didácticos digitales sobre una amplia base de materias que se ofrecen a los clientes para su adquisición y que integran contenidos de naturaleza multimedia (texto, vídeo, audio, imágenes, gráficos, diseños,

etc.). Estos cursos y materiales son elaborados bien por NETEX o bien por terceros comercializándolos NETEX mediante acuerdos de distribución.

- **Servicios asociados a las plataformas o aplicaciones** que incluyen servicios de integración en los sistemas de los clientes, servicios relacionados con la operatividad de las plataformas y aplicaciones (carga de datos, contenidos, usuarios, etc.) y servicios de soporte técnico.
- **Servicios de formación independientes** que incluyen principalmente la digitalización de contenidos y desarrollos de software a medida para clientes.

Los productos y servicios de NETEX tienen el objetivo de facilitar la formación a empresas, a editoriales especializadas en formación, a instituciones educativas y a Administraciones Públicas. La Compañía busca ofrecer contenido y aplicaciones inteligentes y flexibles que faciliten el aprendizaje continuo, obteniendo ingresos principalmente por la venta de licencias y por venta de servicios.

Para el desarrollo tecnológico de sus productos y servicios NETEX se basa en un mix de personal de programación propio y de subcontratación de proveedores tecnológicos siguiendo la siguiente estrategia:

- Plataformas y aplicaciones propias: El desarrollo de estos programas se realiza fundamentalmente con personal propio. Se trata de personal altamente cualificado, con una cierta antigüedad, poca rotación y alto grado de vinculación con la Empresa. Las tareas de desarrollo de menor valor añadido son subcontratadas con terceros. En caso de que algunas personas subcontratadas demuestren un alto nivel de cualificación, el objetivo de NETEX es contratarlas para que pasen a formar parte del personal propio de la Compañía.
- Servicios: Para cubrir las necesidades de desarrollo asociadas a servicios y proyectos puntuales, NETEX busca principalmente la subcontratación de proveedores tecnológicos. De esta forma consigue una mayor flexibilidad para poder cubrir los trabajos necesarios para el desarrollo de los servicios y proyectos a medida que van surgiendo y que, por su propia naturaleza, son de carácter más variable. Para garantizar la calidad de los trabajos subcontratados NETEX está desarrollando un pool de Proveedores Homologados a los que ofrece formación para que puedan adaptarse al máximo y lo más rápido posible a la manera de trabajar de la Compañía. Al mismo tiempo, para garantizar la calidad de los trabajos realizados por terceros, los subcontratistas que desarrollan proyectos de NETEX están siempre supervisados por Jefes de Proyecto que pertenecen a la plantilla propia del Grupo. La mayor parte de los trabajos subcontratados corresponden a la producción y desarrollo de gráficos, imágenes, aplicaciones y otros complementos que suponen actividades de menor valor añadido.

La comercialización de sus productos y servicios se plantea a través de dos canales de distribución complementarios: (i) Canal directo de ventas, a través del personal y oficinas propias de NETEX y (ii) canal indirecto, a través de partners tecnológicos que son empresas independientes de perfil técnico que se dedican a comercializar e implantar las soluciones de

NETEX en un ámbito geográfico determinado. Estos partners obtienen un beneficio por la diferencia entre el precio de venta de las licencias al cliente final y el precio por el que se las adquieren a NETEX, el cual disminuye en función del volumen de licencias adquiridas. Algunos de estos contratos de distribución prevén la exclusividad del distribuidor en un territorio correspondiente mientras que otros no son en exclusiva.

1.6.2 Líneas de actividad NETEX

NETEX distingue entre dos tipos de líneas de negocio, atendiendo al tipo de cliente al que se le ofrecen las soluciones y servicios: Línea de negocio Corporativa y Línea de negocio Educativa.

Línea	Tipo de cliente
Corporativa	Empresa Consultoras de formación de empresas
Educativa	Editoriales educativas Universidades Escuelas de Negocio Administraciones Públicas (Educación)

1. **Línea de negocio Corporativa:**

En su línea de negocio corporativa NETEX busca aportar soluciones digitales a las empresas para gestionar sus programas y proyectos de formación interna.

En un principio la actividad se limitaba a la creación de cursos multimedia a medida según las especificaciones de cada cliente corporativo. Hoy en día el principal producto corporativo de NETEX es una plataforma capaz de gestionar todos los cursos formativos del cliente además de poder integrar diferentes aplicaciones, ya sean propias de NETEX o de terceros. Gracias a las diferentes aplicaciones integrables dentro de la plataforma, los clientes pueden editar los contenidos, interactuar entre los usuarios, jugar mientras se forman, entre otras funcionalidades que mejoran la experiencia de aprendizaje de los trabajadores.

Por otra parte, NETEX ofrece a las empresas soluciones profesionales de producción de contenidos que permiten a los clientes centralizar y delegar la gestión de la producción de contenidos asegurando tiempos y presupuestos. Adicionalmente, NETEX tiene un catálogo de cursos formativos propios y de terceros que ofrece a las corporaciones para que éstas los puedan poner a disposición de sus trabajadores.

Clientes Objetivo**:**

Empresas con un tamaño de entre 1.000 y 10.000 trabajadores: Las compañías con una plantilla de, al menos, 1.000 empleados son las que mayor énfasis ponen en el desarrollo de las habilidades personales y profesionales de sus trabajadores. El gran tamaño de la plantilla les permite buscar soluciones on-line y personalizadas con la creación de un catálogo propio de cursos formativos y el desarrollo de aplicaciones que puedan ofrecer funcionalidades

específicas a sus necesidades. Compañías con más de 10.000 empleados también son atractivas y muchos de los clientes actuales de NETEX tienen una plantilla superior al umbral de 10.000 empleados, si bien, la masa crítica de clientes, en los mercados donde la Compañía actualmente opera, son compañías con un tamaño de entre 1.000 y 10.000 empleados. Los departamentos de Recursos Humanos y Marketing de las empresas son los objetivos clave aunque en algunos casos donde existen decisiones tecnológicas pueden participar los departamentos de Sistemas.

También se busca llegar a consultoras de formación que requieran de apoyo tecnológico y de contenidos de catálogo. Este tipo de clientes puede requerir funcionalidades específicas para poder resolver problemáticas concretas de su negocio que, normalmente, es el de la formación on-line de sus clientes. En este caso la Dirección General del cliente suele estar involucrada en la decisión ya que afecta a su estrategia de negocio.

Proposición de valor:

La Compañía ofrece a sus clientes soluciones innovadoras, creatividad y experiencia. Dentro del sector no es habitual encontrar empresas de la dimensión de NETEX con conocimientos tecnológicos y experiencia contrastada en proyectos. Por tanto, la confianza, la innovación y la capacidad son algunas de las propuestas más claras.

Canales de distribución y comunicación:

- Equipo comercial: Desde finales del 2014 se han intensificado y remodelado los equipos comerciales para poder incrementar las acciones comerciales directas en los países donde actualmente opera la Empresa (España, Reino Unido, México). Para los próximos años seguirá siendo uno de los objetivos fundamentales, incrementando el número y la experiencia de los equipos.
- Marketing on-line: La página web, el blog, las redes sociales y el posicionamiento en la red, seguirán siendo claves y se acentuarán en los próximos años para incrementar la prescripción del producto entre los clientes potenciales.
- Eventos: Seguirá siendo fundamental estar presente en los eventos más relevantes del sector. Actualmente, NETEX participa de manera habitual en el Learning Technologies de Londres (más importante del sector en Europa) y en el iiR de México. Estos eventos los complementa con eventos propios (i-lovelearning) y otros de interés en los países donde opera. Se incrementará la presencia en otros países (sobre todo Europa y Estados Unidos) y se fomentarán las acciones conjuntas con partners tecnológicos en sus respectivos países.
- Partners tecnológicos: El desarrollo de la red de partners es fundamental para la venta de las soluciones. Por eso se incrementarán los esfuerzos en generar materiales y campañas orientadas a conseguir distribuidores de calidad.

Dentro de la cartera actual de clientes corporativos de NETEX se encuentran principalmente empresas multinacionales:



2. Línea de negocio Educativa:

Esta segunda línea de negocio consistió en un principio en ofrecer servicios de digitalización a empresas editoriales especializadas en formación. Sin embargo, gracias sus trabajos para estas editoriales, el Grupo pronto consiguió un importante conocimiento y experiencia del funcionamiento y las necesidades de las instituciones educativas, lo que le permitió ampliar su cliente objetivo dentro de esta línea de negocio.

Clientes Objetivo:

a) Editoriales: NETEX trata de satisfacer las necesidades que tienen las editoriales para ofrecer contenidos y materiales electrónicos. La Compañía ofrece a las editoriales especializadas en formación principalmente servicios de digitalización y de producción de contenidos. Se trata de servicios para convertir el material educacional del cliente en atractivos productos digitales, enriquecidos con videos, audios y fuentes interactivas. Igualmente se transforman libros físicos en útil contenido digital con innovadoras actividades de control y fuentes multimedia.

Otros servicios que el Grupo presta a editoriales son servicios de diseño de software, consultoría y distribución on-line.

Es importante destacar que las editoriales especializadas en formación, además de ser clientes de NETEX, representan la principal vía de entrada en las instituciones educativas. Estas editoriales, en su actividad comercial en colegios y escuelas, pueden incluir los productos de NETEX como complemento a los propios productos de la editorial. El ejemplo más claro lo constituye Santillana, cliente de NETEX y una de las editoriales internacionales más importantes. Gracias a Santillana, NETEX ha conseguido introducir su principal producto educativo en más de 3.000 colegios de Latinoamérica accediendo a más de 1,5 millones de usuarios. Aunque inicialmente las grandes editoriales son las que más demandaban estas

soluciones, las pequeñas y medianas están incorporándose al mercado bajo esta premisa de necesidad de estar digitalizados.

b) Entidades Educativas:

La estrategia de NETEX para desarrollar su negocio con entidades educativas se basa en el desarrollo de productos (plataformas, aplicaciones y contenidos) y servicios que facilitan la gestión de la formación en colegios y escuelas, principalmente en dos niveles: gestión del centro educativo y gestión de las clases que se imparten en él.

- A nivel de centro educativo NETEX tiene como objetivo diseñar productos y servicios que contribuyan a facilitar aspectos relacionados con la gestión de los mismos. Estos productos, permiten que colegios y escuelas puedan realizar de forma digital, entre otros, la configuración de todos los aspectos del centro, la definición de las materias didácticas, la creación de diferentes modelos de evaluación, la organización de los periodos de evaluación, la organización de grupos de alumnos asignados a clases, la creación de proyectos con objetivos pedagógicos, la gestión de la biblioteca general de materiales y la generación de informes de la actividad del centro.
- A nivel de gestión de clases, NETEX se ha centrado en el desarrollo de un software analítico que permite a los profesores realizar el seguimiento de la evolución de sus alumnos durante las clases. Los profesores pueden observar los resultados de cada alumno, los tiempos de respuesta en determinados ejercicios y compararlos con el del resto de los alumnos. Por ello, NETEX permite a los colegios atender de forma más eficiente la diversidad del aula mediante análisis inteligente del rendimiento individual y grupal, asignación de tareas específicas, personalización de contenidos y trabajo colaborativo. De esta forma los profesores pueden desarrollar medidas preventivas por anticipado contribuyendo a disminuir las posibilidades de fracaso escolar. La Compañía también ofrece a los profesores la posibilidad de editar los contenidos, creando materiales didácticos únicos y personalizados que son compatibles con el software.

Por otra parte las Universidades también necesitan adaptar sus contenidos a la oferta digital. Las producciones de contenidos de estas instituciones suelen ser de gran dimensión y con entregas en cortos periodos de tiempo para los inicios de curso. Este modelo permite a las Universidades unificar la producción en un proveedor facilitando procesos, tiempos y costes.

c) Administraciones Públicas: Las Administraciones Públicas también cuentan con grandes necesidades de digitalización relacionadas con materias de Educación. Las Administraciones Públicas solicitan proyectos de contenidos educativos para distribuir entre la Comunidad Educativa. En este caso son partidarios de soluciones de “marca blanca” que puedan llevar asociados unos servicios de actualización a los planes educativos durante el periodo de contratación. NETEX facilita a las Administraciones Públicas el desarrollo de contenidos desde cero localizando a los expertos y transformando ese conocimiento en soluciones digitales.

<u>Proposición de valor:</u>

Netex ofrece soluciones innovadoras y sencillas. Su experiencia con grandes editoriales y proyectos gubernamentales le permite tener credibilidad a la hora de plantear soluciones viables en entornos complejos.

La capacidad y experiencia de sus equipos garantiza el éxito en proyectos de gran alcance en donde, especialmente las editoriales, necesitan respuesta rápida y de calidad para llegar lo antes posible al mercado.

Canales de distribución y comunicación:

- Equipo comercial: A diferencia de la vertical corporativa, hasta el momento, se ha diseñado una estrategia de comercialización más centralizada. Es una venta más consultiva y obliga a trabajar con los equipos más experimentados. Esta estrategia se está empezando a modificar y ya se están incorporando perfiles con experiencia editorial en la oficina de Reino Unido.
- Marketing on-line: La página web, el blog, las redes sociales y el posicionamiento en la red, seguirán siendo claves y se acentuarán en los próximos años para incrementar la prescripción de producto entre los clientes potenciales.
- Eventos: Seguirá siendo fundamental estar presente en los eventos más relevantes del sector. Actualmente Netex participa y/o acude a distintos eventos del sector como los organizados en Frankfurt y Londres.
- Partners tecnológicos: A diferencia del mundo corporativo, el desarrollo del canal indirecto para la solución educativa aún tiene que ejecutarse.

Dentro de la línea de negocio Educativa NETEX cuenta con clientes que, en su mayoría, tienen una presencia internacional relevante. Se podrían destacar los siguientes:



Ingresos por áreas de negocio:

Los ingresos de NETEX han procedido históricamente de la línea de servicios educacional, representando en 2014 y 2015 un 78% y un 72% respectivamente. Sin embargo, en 2016 la línea de corporativo ha crecido considerablemente hasta representar un 45% de las ventas totales.

En los siguientes gráficos se puede apreciar la evolución de los ingresos en el periodo 2014-2016 según las dos líneas de negocio del Grupo y sus porcentajes sobre los ingresos totales (ver subapartado “Detalle de las principales partidas de ingresos”, incluido en el apartado 1.19.1.2, para explicación de la evolución de ingresos):



Fuente: Estados financieros combinados proforma de 2014 y 2015 no auditados ni revisados por un tercero independiente, y estados consolidados auditados de 2016



Fuente: Estados financieros combinados proforma de 2014 y 2015 no auditados ni revisados por un tercero independiente, y estados consolidados auditados de 2016

1.6.3 Fuente de ingresos y estadísticas comerciales

La generación de ingresos de NETEX proviene de una combinación de comercialización de productos y prestación de servicios.

Comercialización de Productos:

Los productos de la Compañía se pueden dividir a su vez en dos tipos:

- Software: Programas informáticos para la gestión de la formación incluyendo plataformas y aplicaciones. Las plataformas son desarrollos más complejos que dan soporte a las aplicaciones que se integran en ellas. Las aplicaciones son programas informáticos que tienen un uso más definido permitiendo al usuario realizar determinadas tareas concretas. Los principales productos de software comercializados por NETEX que suponen una fuente de ingresos para la Compañía se resumen en el siguiente cuadro:

Producto	Línea de Actividad	Uso Principal	% Facturación 2016 (1)
learningSchool	Educativa	Plataforma de gestión educativa integral, desde el desarrollo de las clases hasta la gestión del centro.	22%
learningCloud	Corporativa	Ecosistema de aplicaciones y servicios en la nube, totalmente modular y con capacidad de integrar cientos de aplicaciones del mercado.	13%
learningMaker	Educativa y Corporativa	Permite la creación de contenidos digitales en formato HTML5 multidispositivo.	9%
smartED	Educativa	Herramienta orientada a las clases para mejorar y reforzar capacidades de instructores y estudiantes. Permite editar, analizar, adaptar, jugar y colaborar.	1%

(1) Nota: La facturación incluye tanto los ingresos por venta de licencias como por la prestación de servicios asociados a cada aplicación

Todos estos productos han sido diseñados y son propiedad de NETEX. Las plataformas de NETEX permiten, no obstante, integrar también aplicaciones desarrolladas por terceros.

Todos los programas han sido diseñados para funcionar en la nube, aunque también permiten la posibilidad de ser instalados en los servidores del cliente.

Los ingresos por comercialización de productos de software se obtienen a través de la venta de licencias, cuyos términos se adaptan a las necesidades particulares del cliente. En cada caso se establece un número de usuarios determinado con una duración delimitada en el tiempo.

La Compañía ofrece unas condiciones generales de contrato que pueden ser adaptadas según las características y necesidades del cliente. Las condiciones generales de contratación consisten en la venta de licencias con carácter anual. Cada licencia otorga al cliente el uso del software en la nube para el número de usuarios contratados y acceso a un soporte de apoyo ofrecido por NETEX. Normalmente son licencias no exclusivas e intransferibles.

La tarifa por las licencias depende, principalmente, del número de usuarios que pueden acceder a la plataforma ofreciéndose mejores condiciones a medida que el volumen de usuarios es mayor. La facturación por las licencias se realiza generalmente con carácter anual y un único pago al inicio del contrato.

- Catálogos de contenidos: Cursos, unidades de aprendizaje y material didáctico en formato digital. Se ofrecen a los clientes para que puedan seleccionar entre un amplio abanico de temas y materias formativas. El cliente puede acceder al contenido en cualquier momento y desde cualquier dispositivo móvil de tal manera que se facilita el aprendizaje libre a ritmo propio. NETEX cuenta en la actualidad con más de 250 títulos propios para comercializar a nivel corporativo, que o bien han sido desarrollados por NETEX o bien han sido elaborados por terceros y son distribuidos por el Grupo mediante acuerdos de comercialización. En los 250 títulos del catálogo NETEX se encuentran contenidos avalados por expertos y entidades como la Universidad de Deusto o La Salle, o los multipremiados vídeos creados por la británica Video Arts con la participación de destacados actores como John Cleese, Will Smith, Hugh Laurie o el cocinero Jamie Oliver. El catálogo NETEX desarrolla todas las habilidades

fundamentales para el profesional: comunicación, presentaciones, atención al cliente, ventas, trabajo en equipo, liderazgo, inteligencia emocional, innovación, creatividad, calidad, gestión de proyectos, etc.

En cuanto a contenidos orientados a las instituciones educativas la Compañía cuenta con cuatro cursos digitales de educación obligatoria completos (5º y 6º de primaria y 1º y 2º de ESO). Estos contenidos han sido desarrollados por NETEX con la colaboración de más de 40 profesores en Galicia y actualmente están siendo utilizados en más de 7.500 alumnos en más de 100 colegios de Galicia.

Para facilitar el acceso a contenidos desde sus plataformas y aplicaciones NETEX ha creado dos aplicaciones específicas con este propósito:

Producto	Línea de Actividad	Uso Principal
learningCoffee	Corporativa	Cuenta con títulos propios y de terceros y combina textos, animaciones, vídeos, actividades y podcasting, conjugando rigor y entretenimiento.
LearningFruit	Educativa	Cuenta con 4 cursos completos realizados por NETEX (5º y 6º de Primaria y 1º y 2º de E.S.O.)

Los ingresos por comercialización de contenidos también se realizan a través de la venta de licencias, que permiten a un cliente dar acceso a los contenidos contratados a un determinado número de usuarios, durante un periodo de tiempo estipulado.

Las condiciones de contrato de licencias por contenido son similares a las condiciones ofrecidas en las licencias de software.

Prestación de servicios:

La segunda fuente de ingresos de la Compañía es la facturación por la prestación de servicios los cuales pueden estar o no relacionados con la comercialización de sus productos.

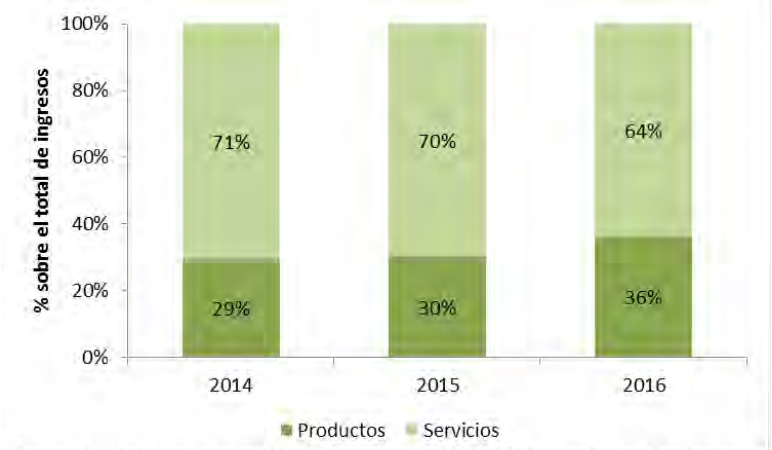
- Servicios relacionados con la comercialización de los productos: Cuando la Compañía realiza una venta de una licencia determinada a un cliente para el uso de un determinado producto, NETEX le ofrece la posibilidad de contratar servicios adicionales para la optimización del funcionamiento de dicho producto adaptándolo a las necesidades y sistemas del cliente. Estos servicios comprenden principalmente los siguientes:
    - Servicios de integración: Permiten integrar los productos de NETEX con los sistemas de información, plataformas, aplicaciones, etc. que ya usa el cliente. El objetivo es maximizar la funcionalidad y adaptabilidad del producto de NETEX de cara a satisfacer las necesidades concretas del cliente.
    - Servicios que facilitan la experiencia de uso del cliente (carga de contenido, dar de alta usuarios, creación de grupos, etc.)
    - Servicios de oficina técnica que prestan soporte para resolver los posibles problemas que le puedan surgir al cliente en relación al producto adquirido.

- Servicios independientes: NETEX también ofrece servicios de formación a sus clientes que no están relacionados con sus productos. La mayor parte de estos servicios se pueden encuadrar en una de las siguientes categorías:
    - Servicios de creación de contenidos: Proyectos de digitalización donde NETEX aporta valor añadido al cliente añadiendo o adaptando contenidos y proporcionando un sentido pedagógico al proceso. La estrategia de NETEX busca dar un paso más en sus servicios dando un valor añadido frente a los competidores que, a juicio de la Sociedad, se basan en políticas de precios bajos o producciones masivas con menor valor añadido y bajo coste de producción. La Compañía ofrece a sus clientes la posibilidad de edición de contenidos, aporta capacidad de análisis, permite que los contenidos se adapten al usuario, etc. Todo ello buscando adaptarse a un mercado en el que la clara tendencia es hacia un aumento de la demanda de estos contenidos inteligentes y de mayor valor añadido. Los servicios de digitalización se dirigen principalmente a editoriales, universidades y las áreas de educación de Administraciones Públicas.
    - Diseño de Software a medida: Ingeniería y desarrollo de un software específico según las indicaciones del cliente, que pasará a ser propiedad del cliente una vez finalizado.
    - Otros servicios: Servicios de muy diversa índole que buscan satisfacer necesidades concretas de un cliente, por ejemplo, la gestión de la tienda on-line del Grupo Santillana. Incluye también servicios de consultoría relacionados con la formación digital.

A continuación se muestra la evolución de los ingresos y los porcentajes sobre el total que NETEX ha obtenido, para el periodo 2014-2016, diferenciando entre comercialización de productos y prestación de servicios (ver subapartado “Detalle de las principales partidas de ingresos” para explicación de la evolución de ingresos):

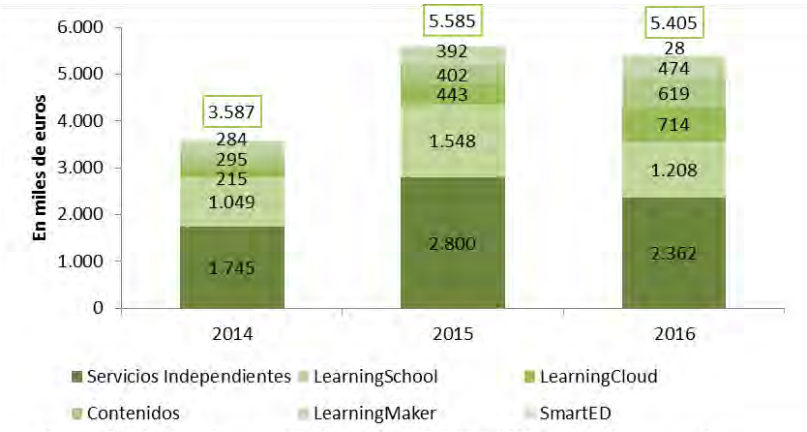


Fuente: Estados financieros combinados proforma de 2014 y 2015 no auditados ni revisados por un tercero independiente, y estados consolidados auditados de 2016

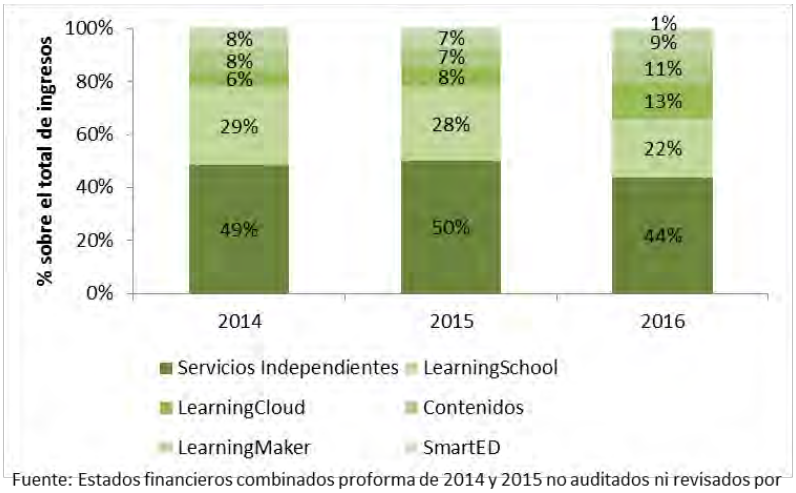


Fuente: Estados financieros combinados proforma de 2014 y 2015 no auditados ni revisados por un tercero independiente, y estados consolidados auditados de 2016

Para el mismo periodo 2014-2016 se muestran los ingresos y los porcentajes, tanto por comercialización de licencias como por prestación de servicios, relacionados con las principales plataformas y aplicaciones de NETEX:



Fuente: Estados financieros combinados proforma de 2014 y 2015 no auditados ni revisados por un tercero independiente, y estados consolidados auditados de 2016



Fuente: Estados financieros combinados proforma de 2014 y 2015 no auditados ni revisados por un tercero independiente, y estados consolidados auditados de 2016

1.6.4 Activos y cartera de proyectos actuales

NETEX ha realizado históricamente fuertes inversiones en I+D+i en desarrollo de productos propios, aproximadamente unos 11 millones de euros desde su constitución, que han permitido que la Empresa cuente hoy en día con un portfolio de plataformas y aplicaciones valoradas positivamente en los mercados de formación corporativa y educativa.

Estos productos propios representan los principales Activos con los que cuenta la Empresa, ya que constituyen la base sobre la que desarrolla toda su actividad y representan, al mismo tiempo, el eje sobre el que girará la estrategia de crecimiento de la Compañía a futuro. Esta estrategia de crecimiento a futuro está centrada en la internacionalización y distribución de sus productos de forma directa e indirecta, a través de partners tecnológicos.

Los principales productos que forman parte del Activo del Grupo son:

- ***LearningCloud***: Plataforma de gestión de la formación orientada hacia clientes corporativos (Learning Management System o LMS). Consiste en un ecosistema de aplicaciones y servicios en la nube, totalmente modular, que sirve para integrar cientos de aplicaciones existentes en el mercado, incluyendo las aplicaciones propias de NETEX y aplicaciones de terceros. Las aplicaciones propias y las de terceros se comunican entre sí buscando obtener el máximo rendimiento y proporcionar una formación personalizada del usuario. De esta forma la plataforma va evolucionando al ritmo de los clientes corporativos dando soporte a todas sus estrategias formativas, lo cual supone un enfoque novedoso respecto a los LMS tradicionales.
  Las principales aplicaciones desarrolladas por NETEX que pueden integrarse en la plataforma son ***LearningMaker, LearningSocial***, ***LearningStories*** o ***LearningCoffee***, cuyas descripciones se incluyen más adelante, en este mismo apartado.
  Algunas de las aplicaciones de terceros que más contribuyen a mejorar la experiencia del usuario, al ser integradas en ***LearningCloud*** son ***OpenSesame*** (catálogo de cursos de formación empresarial más amplio del mercado con más de 20.000 cursos de las principales editoriales), ***Kaltura*** (aplicación que emplea el vídeo como recurso de aprendizaje) o ***Adobe Connect*** (servicio de software de conferencia web que brinda experiencias de reunión en línea y aulas virtuales).
  En definitiva, los clientes corporativos pueden configurar su propio ***LearningCloud*** con las aplicaciones que necesite. De esta manera se consigue introducir la solución en empresas aunque ya tengan una plataforma de gestión LMS.
  Además, en lo relativo a contenidos formativos, ***LearningCloud*** permite a las empresas beneficiarse de una solución profesional de producción de contenidos (internamente denominada BIGFACTORY). La solución está diseñada para empresas que producen una gran cantidad de contenidos permitiendo a los clientes:
  - Reducción de tiempos y costes de producción.
  - Innovación constante incorporando las últimas tendencias en contenidos: juegos, historias, contenidos inteligentes, análisis, aprendizaje adaptativo, etc.

- Gestión unificada evitando reuniones con múltiples proveedores.
- Homogeneización de los contenidos.
- Homologación internacional de proveedores.
- Unificación de los criterios de trabajo del cliente con sus proveedores.

BIGFACTORY es fruto de la experiencia de NETEX en la digitalización masiva de contenidos para editoriales y la creación de contenidos formativos para las empresas. Con esta solución NETEX consigue posicionarse en el cliente como un canal único de petición de contenidos, favoreciendo compromisos de producción anuales y reduciendo riesgos de costes de explotación con la homologación de proveedores externos que puedan ejecutar las producciones. Los servicios de BIGFACTORY permiten a las empresas centralizar y delegar la gestión de la producción de contenidos asegurando tiempos y presupuestos.

- ***LearningCloud Mobile:*** Aplicación móvil de ***LearningCloud*** que permite acceder a las plataformas y aplicaciones de NETEX desde dispositivos móviles (teléfonos, tabletas, etc.).
- ***LearningSchool***: Plataforma de gestión de la formación en la red desarrollada para el sector educativo (*Virtual Learning Environment* o *VLE*). Permite un control integral en el ámbito educacional abarcando tanto la gestión de centros educativos en su conjunto, como la gestión del desarrollo de las clases que se imparten en ellos. Se trata de una solución flexible y totalmente configurable que permite al usuario personalizar todos los aspectos de la formación a nivel de aula o a nivel de gestión del centro educativo.

  Actualmente, esta solución se distribuye únicamente en Latinoamérica y está implantada en más de 3.000 colegios y tiene registrados más de 1,5 millones de usuarios. Se ha convertido en el pilar fundamental de la oferta de Santillana en Latinoamérica.

  Desde ***LearningSchool*** una escuela puede:
  - Gestionar aulas asignando profesores y alumnos.
  - Asignar contenidos a proyectos educativos.
  - Controlar asistencia.
  - Disponer de herramientas de creación y asignación de actividades.
  - Elaborar informes de seguimiento de los alumnos.
  - Modelos de calificación asociados a países.
  - Proporcionar aplicaciones de acceso para familiares.
  - Ofrecer sistemas de mensajería y notificaciones.
  - Crear contenidos mediante una herramienta autora para profesores.

  La plataforma proporciona las siguientes funcionalidades principales:
  - Para el alumno: (i) pantalla de inicio con el día a día del alumno con vista rápida de actividades, eventos, novedades, mensajería, etc., (ii) pantalla inicio de clase con vista rápida de actividades, foros, progreso, recursos y entorno social, (iii) representación visual del progreso formativo mediante charts y tablas, (iv) calendario para eventos personales, globales y por clase

(actividades, salidas, etc.) y horario de clases y (v) entorno social con profesores y compañeros mediante buzones, foros y bibliotecas compartidas.

- Para el profesor: (i) gestión pormenorizada de la clase, (ii) creación de proyectos formativos a partir de materiales didácticos, (iii) creación y asignación de tareas y eventos, (iv) evaluación del avance formativo de los alumnos y control de asistencia a clase, (v) creación de actividades evaluables (controlando tiempo dedicado, nº intentos, etc.) y de sus propios contenidos HTML5 y (vi) colaboración y comunicación con centros, alumnos y familias gracias a sistemas de mensajería.
- Para las familias: (i) inclusión en la experiencia lectiva seguimiento sencillo de la actividad de sus hijos accediendo a sus tareas pendientes y a sus agendas de eventos o su actividad en los foros, (ii) control académico: acceso a los resultados y evaluaciones en los expedientes académicos y (iii) entorno social: comunicación con profesores y coordinadores gracias a los buzones y sistemas de mensajería.
- Para el centro educativo: (i) configuración de todos los aspectos del centro y definición de las materias didácticas, (ii) creación de los diferentes tipos de escalas y modelos de evaluación, (iii) organización de los periodos de evaluación, ciclos, niveles y grados, (iv) gestión de usuarios de la plataforma y asignación de roles y organización de grupos de alumnos asignados a las clases, (v) creación de proyectos con objetivos pedagógicos y asignación de materiales formativos, (vi) gestión de la biblioteca general de materiales y del calendario general de la escuela y (vii) generación de informes de la actividad del centro.

- ***LearningMaker***: Es una aplicación que permite la creación de contenidos digitales en formato HTML5 multidispositivo. A partir de plantillas predefinidas, el usuario puede editar contenidos y subirlos a las plataformas. También permite crear actividades interactivas y evaluar los resultados de los usuarios. Es compatible con las plataformas ***LearningCloud*** y ***LearningSchool***.
- ***LearningSocial***: Aplicación que permite a los usuarios de una plataforma crear comunidades de aprendizaje y conocimiento, participar en debates, interactuar con otros usuarios, conectar con expertos y escribir artículos. Funciona de manera similar a una red social y tiene como objetivo desarrollar estrategias informales de aprendizaje dentro de una organización.
- ***LearningStories***: Aplicación que permite crear portales de aprendizaje y añadir mecánicas de juego para impulsar la participación del alumno. Entre sus posibilidades se incluye la narración de historias, la creación de competiciones, la creación de rankings y recompensas, etc. para crear experiencias formativas que incentiven el aprendizaje de los alumnos.
- ***LearningCoffee:*** Catálogo de contenidos formativos digitales (cursos, unidades de aprendizaje, materiales educativos, etc.) enfocado hacia el sector corporativo. Incluye cursos elaborados por la propia NETEX (casi 250 títulos) o materiales de terceros que la Compañía distribuye bajo acuerdos de comercialización. Se trata de contenido

innovador, diseñado en HTML5 y listo para ser visualizado en ordenadores, tablets o smartphones (multidispositivo). Incluye contenidos teóricos explicados a través de fuentes multimedia como videos pedagógicos, audios, animaciones o ilustraciones. Estos contenidos son compatibles con cualquier LMS del mercado.

Además de la solución de catálogo, también se ofrece una versión de ***LearningCoffee*** a medida, en la que los clientes corporativos facilitan a NETEX el contenido o NETEX selecciona a expertos que puedan hacerlo. Posteriormente la Compañía analiza y desarrolla el contenido aplicando el diseño instruccional y gráfico de sus factorías de contenidos.

Algunos de los principales proveedores de contenidos que completan los títulos propios de NETEX son:



Los contenidos de ***LearningCoffee***, integrados en la plataforma ***LearningCloud***, pueden ser creados y editados mediante la aplicación ***LearningMaker***.

- ***LearningFruit:*** Catálogo de cursos digitales para colegios. Todos los títulos y contenidos han sido creados por NETEX. El catálogo está compuesto por cuatro cursos de educación obligatoria completos (5º y 6º de primaria y 1º y 2º de ESO). En la actualidad estos cursos están siendo comercializados bajo licencia exclusivamente en colegios de Galicia, aunque la intención de la Compañía es ampliar su comercialización a colegios de toda España.

Además de estos productos que se integran en el Activo de NETEX y que se vienen comercializando en el mercado durante los últimos años, la Compañía cuenta con un nuevo producto, cuyo desarrollo está prácticamente terminado, ***SmartEd***, con el que en 2016 ya se realizó algún proyecto con la versión de pruebas, y con el que ya se prevé una cierta facturación en 2017.

- ***SmartEd***: Aplicación orientada a la gestión de clases para mejorar y reforzar las capacidades de los instructores y estudiantes permitiendo personalizar el aprendizaje. Es una aplicación completamente integrable en la plataforma ***LearningSchool***, que mejora sus funcionalidades orientadas hacia la gestión de las clases. ***SmartEd*** aporta la capacidad de emplear contenidos y procesos inteligentes (en función de las respuestas de los alumnos o de su rendimiento la experiencia de aprendizaje que ofrece la aplicación va evolucionando de una u otra manera). Se consigue, por tanto, una visión distinta de los actuales contenidos estáticos.

  La solución ***SmartEd*** también supone una potente herramienta de creación de contenidos y análisis para editoriales, aunque el cliente final son colegios, universidades y escuelas de negocio. La comercialización en colegios se realiza, de forma indirecta, a través de proyectos editoriales y gubernamentales. La distribución

en universidades y escuelas de negocio sí se lleva a cabo a través de una estrategia de venta directa.

La solución ***SmartEd*** integra tres aplicaciones fundamentales:

- ***SmartAuthor***: Herramienta profesional para la creación y edición de contenidos. De gran utilidad en universidades y editoriales donde la creación de contenidos es clave en su estrategia. Se trata de una solución en la nube que permite trabajar a varios autores sobre el mismo contenido y que se ha diseñado pensando en las necesidades de producción de departamentos editoriales. Este producto es el mismo que comercializa dentro de ***LearningCloud*** para corporaciones.
- ***SmartClassroom***: Aplicación para el despliegue y consumo de los contenidos inteligentes en el aula. La estrategia contempla igualmente su integración con las plataformas de formación más extendidas en las instituciones académicas, facilitando de esa manera su difusión como complemento perfecto a una plataforma "clásica" o como una herramienta totalmente independiente. La solución está diseñada para poder acceder a diferentes capas funcionales como creación y edición de contenido por profesores, colaboración, análisis o predicción.
- ***SmartInsight***: Aplicación que permite recoger datos agrupados para mostrar cuadros de mando de interés a profesionales o entidades para la toma de decisiones que revertirá en la mejora y adaptación de los contenidos.

Otras funcionalidades que permite ***SmartEd*** son:

- Edición: permite a los profesores personalizar el contenido de las editoriales y añadir nuevas lecciones y actividades creando así material didáctico propio e individualizado.
- Análisis: Aporta la posibilidad de obtener información en tiempo real de la evolución de los alumnos, identificando situaciones de riesgo y detectando errores comunes.
- Colaboración: Permite videoconferencias y discusiones de contenido en tiempo real, dando la posibilidad de recibir feedback directo de preguntas abiertas.
- Gamificación: Proporciona la posibilidad de aplicar mecánicas de juegos a los contenidos donde los alumnos aumentan su conocimiento mientras juegan.
- Adaptación: Permite al instructor o profesor adaptar los contenidos en función del desarrollo de los alumnos, centrándose en el fortalecimiento de las debilidades de cada uno de los alumnos.

1.6.5 Sector en el que opera NETEX

El sector de la educación ha experimentado una gran transformación durante los últimos años con la irrupción de las nuevas tecnologías de la información y de la comunicación. Los libros,

material didáctico y clases presenciales han dado paso a materiales multimedia que pueden visualizarse en ordenadores y dispositivos móviles a cualquier hora del día y que dan acceso a profesores y expertos de una manera personalizada y de manera casi instantánea.

En la actualidad, la formación se puede impartir de manera presencial, virtual o una combinación de ambas, ofreciendo un servicio personalizado, adaptable a las capacidades de aprendizaje de cada estudiante y accesible a cualquier hora y lugar.

La irrupción de las nuevas tecnologías, en especial la irrupción de smartphones y tablets, ha permitido la creación de un nuevo mercado de educación online o eLearning, en el cual se engloba la actividad de NETEX.

La industria de eLearning está transformando el sector de educación y formación y ya se ha constituido como un sector consolidado. Las tendencias y gustos del consumidor han creado la necesidad de combinar la metodología de educación tradicional con las nuevas tecnologías. Además, corporaciones y estudiantes buscan herramientas más económicas y eficientes para desarrollar nuevas habilidades profesionales. Por ello, el mercado espera que la demanda de los servicios y aplicaciones de eLearning continúe creciendo durante los próximos años.

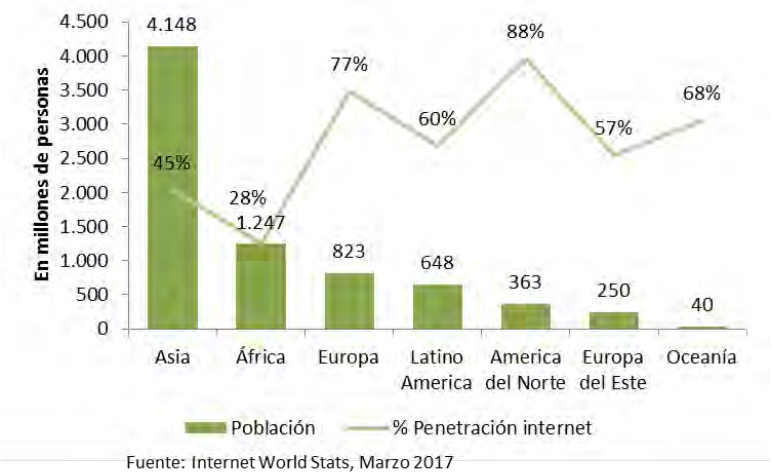
De acuerdo al estudio de mercado elaborado por la compañía especializada en eLearning, DOCEBO (eLearning market trends and forecast 2017-2021, 2016), la industria de eLearning suponían unas ventas cercanas a 165 mil millones de dólares en 2015. De acuerdo al estudio de mercado de DOCEBO, se espera que el sector de eLearning continúe creciendo hasta el año 2023 a una tasa anual del 5%, momento en el que el mercado alcanzaría un tamaño global de 240 mil millones de dólares.

Las perspectivas del sector son positivas para los próximos cinco años debido al creciente público objetivo y consumidor de enseñanza online. En países en vías de desarrollo en zonas de Latinoamérica, África y Asia, donde las tasas de natalidad son más altas que la media de los países más desarrollados se espera un crecimiento en el número de estudiantes en edad de escolarización. Además, las nuevas tecnologías y aplicaciones dedicadas a la educación online o eLearning se están implementando paulatinamente en todas las etapas formativas del estudiante, desde educación primaria hasta la universidad, y en la educación “a lo largo de la vida” (Lifelong Learning) que incluye la formación empresarial.

En las regiones consideradas como menos desarrolladas y en las que se espera un gran crecimiento en la demanda en la enseñanza online (África, Asia y Latinoamérica), el acceso cotidiano a internet aún se encuentra a un nivel muy inferior con respecto al resto de regiones más desarrolladas, según el estudio preparado por Internet World Stats “Internet usage Statistics” (25 de Marzo de 2017). África sería la región en la que el acceso a internet se encuentra menos desarrollado, donde únicamente un 28% de la población tendría acceso a internet de manera cotidiana. No obstante, las regiones de África, Asia y Latinoamérica son tres de las regiones que mayor crecimiento han experimentado en cuanto a penetración de internet en los hogares, desde un crecimiento agregado de 1.539,4% en Asia, hasta un

crecimiento agregado de 7.557,2% en África entre los años 2000 y 2007, mientras que en Europa ha crecido un 506,1% y en Estados Unidos un 196,1% en el mismo periodo.

Asimismo, de acuerdo al mismo estudio de World Stats, las regiones de África, Asia y Latinoamérica representan el 80,4% de la población mundial (7.519 millones de personas). Se espera que el grado de penetración de acceso a internet y a las nuevas tecnologías en los países desarrollados continúe con el crecimiento experimentado en los últimos años hasta que se acerque a los niveles registrados en países más desarrollados.

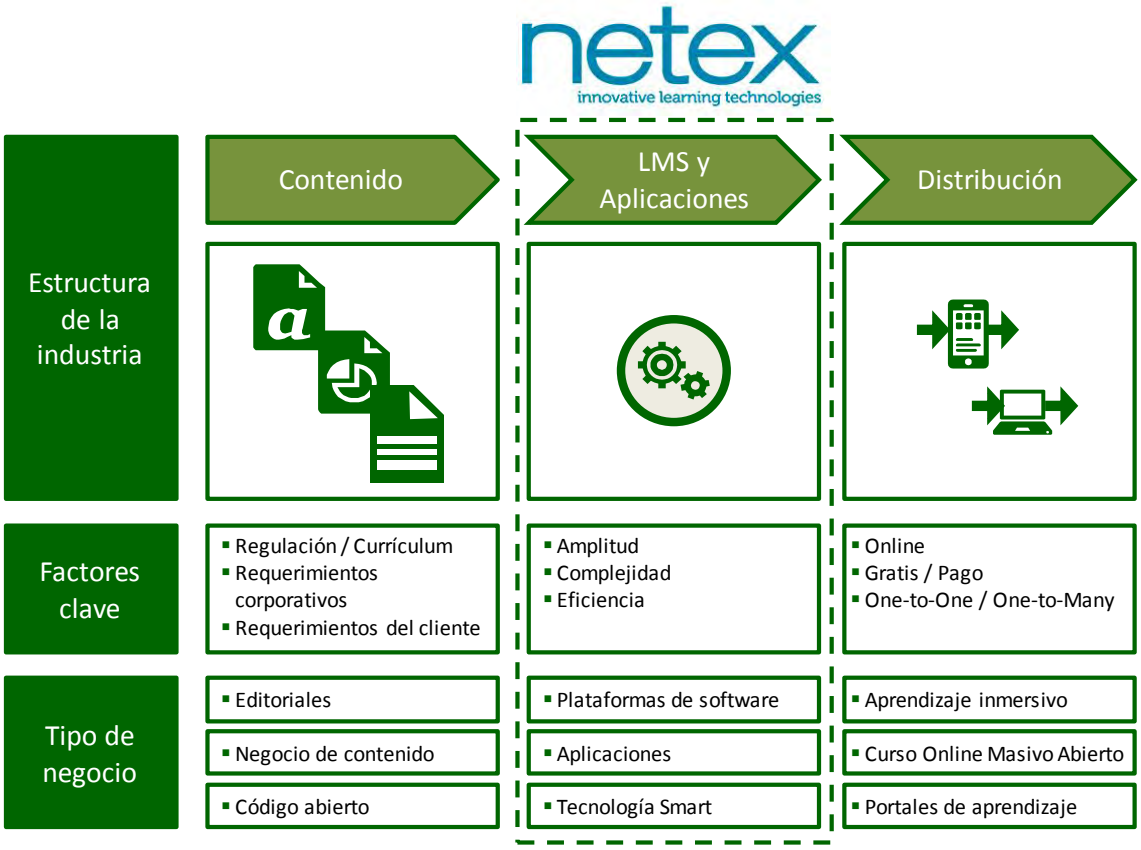


Fuente: Internet World Stats, Marzo 2017

Asimismo, la mayor eficiencia y el ahorro de costes mediante la formación online, son otros motores que impulsarán el sector. De acuerdo al estudio de mercado preparado por la universidad a distancia Online Business School (El mercado global del eLearning, 2014), la formación a través de eLearning permite el ahorro de, al menos, un 50% de los gastos que conllevan aparejados la metodología tradicional y reduce el tiempo de aprendizaje hasta un 60%.

El mercado de eLearning se divide en tres subsectores definidos e identificables:

i) Actividades dedicadas a la elaboración y diseño de paquetes y contenidos.
ii) Desarrollo de aplicaciones y herramientas conocido como Learning Management System (LMS), donde principalmente se encontraría NETEX.
iii) Distribución de contenido y aplicaciones.



- **Contenidos:**
  El mercado de contenido engloba principalmente a editoriales, escuelas de negocios y otras empresas especializadas en la creación de contenido formativo y de educación. Las editoriales y escuelas de negocio están apostando fuertemente por el desarrollo de nuevo contenido digital que puede ser personalizable y supone, en muchos casos, un valor añadido a los libros físicos que ya distribuye.
  Asimismo, existen centros universitarios o escuelas de formación que han encontrado en el eLearning una herramienta para poder desarrollar y ofrecer cursos propios de una manera global permitiendo, de esta manera, el acceso a cualquiera a dichas universidades.
- **Learning Management System (LMS) y Aplicaciones:**
  El mercado de LMS y aplicaciones engloba a compañías tecnológicas dedicadas al desarrollo del software utilizado en el sector de eLearning.
  Estos sistemas, basados en una variedad de plataformas de desarrollo como PHP o Java EE, HTML5, pueden ser configurados para llevar a cabo diferentes funciones (administración, gestión de contenido, reporting…) pero todos ellos con similares características.
  NETEX se encuentra dentro del mercado de desarrollo de programas LMS y aplicaciones.
- **Distribución:**
  El mercado de distribución engloba a compañías dedicadas a la comercialización y distribución del contenido desarrollado por terceros o propios.

Las compañías de distribución trabajan normalmente como partners de empresas de contenido y desarrolladores de sus aplicaciones para acercar el producto a escuelas y universidades o a través de la web y dispositivos móviles.

Este mercado ha evolucionado en los últimos años aumentando el número de proveedores de eLearning y adaptando el contenido rápidamente a las necesidades de este mercado.

1. Distribución por tipo de cliente

El mercado puede ser dividido en función de dos tipos de clientes:

- **Educativo:**

  Este mercado hace referencia a la formación académica de los colegios y universidades.

  La educación y formación a través de las nuevas tecnologías ha ido introduciéndose en escuelas y universidades sirviendo como herramienta complementaria a los libros de texto tradicionales o, en algunos casos, incluso supliéndolos.

  Las editoriales han adaptado su contenido y digitalizado los libros de texto tradicionales para adaptarlos a las nuevas tecnologías e implementado nuevas herramientas para agilizar el aprendizaje entre los estudiantes como es la "gamificación", que supone el empleo de mecánicas de juego en entornos y aplicaciones no lúdicas con el fin de potenciar la motivación, la concentración, el esfuerzo, la fidelización y otros valores positivos comunes a todos los juegos.

- **Corporativo:**

  El mercado corporativo engloba la formación de profesionales, desempleados y adultos que quieren adquirir nuevas habilidades o consolidar habilidades que ya tienen. Las corporaciones están experimentando un creciente interés por la educación eLearning ya que el gasto económico es inferior respecto a la formación tradicional y permite a los profesionales acceder al curso en cuestión en cualquier lugar y momento a través de sus propios dispositivos electrónicos.

  Además de poder acceder a formación de diversas habilidades y contenidos estándar o elaborados para un mercado en general (cursos de habilidades personales, comerciales, idiomas, finanzas, etc.), las grandes corporaciones tienen la oportunidad de desarrollar su propio contenido de formación para sus empleados y distribuirlo de manera homogénea y global.

2. Tendencias de mercado

El sector de eLearning se está configurando como una herramienta más en el aprendizaje y se están diseñando nuevas metodologías en torno a esta tecnología que facilitan la formación y ayudan a acelerar el proceso de aprendizaje. Asimismo, los consumidores demandan herramientas más accesibles y amigables.

Algunas de las innovaciones más relevantes son las siguientes:

- **Gamificación:**

Puede ser definido como el empleo de mecánicas de juego en entornos y aplicaciones no lúdicas con el fin de potenciar la motivación, la concentración, el esfuerzo, la fidelización y otros valores positivos comunes a todos los juegos.

Se trata de una nueva y poderosa estrategia para influir y motivar a grupos de personas.

- **Aprendizaje en dispositivos móviles:**

  El incremento del uso de dispositivos móviles como smartphones o tablets está cambiando la manera de acceder a contenido multimedia, la información y la manera de aprendizaje.

  Cada vez son más los individuos que llevan sus propios dispositivos a los colegios o lugares de trabajo y los usan como una herramienta de formación eficiente.

- **Aprendizaje semipresencial o Blended Learning**

  El aprendizaje semipresencial (Blended Learning) se fundamenta, básicamente, en una combinación de metodología de aprendizaje tradicional o presencial con el uso de herramientas tecnológicas o de aprendizaje no presencial.

- **MOOC (Massive Online Open Courses):**

  Con la introducción de la enseñanza a través de cursos MOOC, se ha generalizado el acceso a cursos y formación impartidos por algunas de las universidades más prestigiosas en la educación a nivel global.

  A través de la formación online se han eliminado las barreras de acceso a la formación en algunas de las universidades más prestigiosas como son el alto precio de sus matrículas, limitación al alumnado de las aulas o presencia física en la propia universidad donde se imparten los cursos.

  El modelo de negocio se basa en ofrecer contenidos de manera o bien gratuita o bien de pago, momento en el cual se ofrece mayor valor añadido al estudiante mediante acceso a servicios auxiliares como material de formación exclusivo, acceso al profesorado o la obtención de un título propio emitido por la universidad.

  Entre los principales proveedores de cursos MOOC se encuentran actores tan relevantes como Coursera, Edx y Udacity u otros con menor representación en el sector como son iTunes U, Knewton, Udemy o Khan Academy.

3. Palancas de crecimiento del mercado de eLearning

A continuación se detallan las principales palancas de crecimiento que van a influir en el crecimiento del sector:

- **Políticas educacionales y esfuerzos de digitalización:** Las iniciativas de gobiernos por mejorar el uso de la tecnología en los colegios y digitalizar sus contenidos, están ayudando a la inclusión de la tecnología eLearning.
- **Rápido crecimiento de los estudiantes online:** En 2016, más de 58 millones de estudiantes se suscribieron a algún curso on-line de la modalidad MOOC, de los cuales 23 millones de alumnos se inscribieron por primera vez en algún curso MOOC (Class-central, “By the Numbers: MOOCS in 2016” How has the MOOC space grown this year?, 25 de diciembre de 2016). El crecimiento en el número de estudiantes no puede

ser atendido por la enseñanza tradicional, por lo que, muchos países están optando por el eLearning para hacer frente al crecimiento de la demanda.

- **Fuerte demanda de plataformas y herramientas de aprendizaje:** Debido al rápido crecimiento de las inscripciones para estudios online, existe una gran demanda de las herramientas que permiten este aprendizaje, particularmente en zonas más dinámicas como África, Asia y Latino América. África es la región con el mayor porcentaje de instalación de herramientas y plataformas de este tipo, seguido por Asia, Europa del Este y Latino América.
- **Productos digitales de aprendizaje de idiomas y habilidades profesionales:** Existe una gran demanda por el aprendizaje de idiomas y nuevas habilidades, así como continuar con la educación a lo largo de toda la vida o Lifelong Learning. La necesidad de compaginar la vida profesional con la formación continua ha permitido la expansión de compañías dedicadas a la formación exclusiva mediante eLearning.
- **Compañías de telecomunicaciones y el eLearning:** La presencia de las compañías de telecomunicaciones en el eLearning no es similar en todas las regiones. Ésta está concentrada en determinados países como Corea del Sur, España, Brasil, India, Japón y la mayor parte de los países de África. Las compañías de telecomunicaciones son clave para mejorar la enseñanza en los países en desarrollo, ya que suministran internet a los colegios y también son el primer contacto para los compradores de tecnología para el aprendizaje. Solían actuar como proveedores de contenido de terceros, pero han comenzado a desarrollar sus propias herramientas, plataformas y servicios.

1.6.6 Internacionalización

Desde su constitución en 1997 NETEX ha tenido clara la importancia de ser una empresa de carácter internacional, marcándose inicialmente un objetivo a largo plazo de que sus productos y servicios tuvieran presencia y reconocimiento internacional.

Sin embargo, la falta de recursos y las dificultades inherentes a todo proceso de internacionalización (diferencias culturales, organizativas, legislativas, etc.) hicieron que no fuera hasta el 2008 cuando la Compañía diera su primer paso importante en el extranjero con la apertura de una filial propia en la India que albergaba una factoría de software y contenidos. El objetivo de este proyecto era acceder a profesionales altamente cualificados a un coste muy competitivo para que, inicialmente, realizaran labores de digitalización y, posteriormente, contribuyeran al desarrollo de las plataformas, aplicaciones y contenidos de la Compañía. La filial India de NETEX llegó a tener 45 empleados y supuso un apoyo importante en el desarrollo inicial de productos propios. No obstante, una vez completados los trabajos de desarrollo más intensivos para crear las plataformas y aplicaciones desde cero y llevarlas hasta el punto en que podían ser comercializadas, las necesidades de programación se redujeron limitándose a tareas de mejoras de producto, aumento de funcionalidades, incremento de su competitividad, etc. Ante estas menores necesidades de recursos y de programación NETEX fue paulatinamente reduciendo el personal de su filial en la India y sustituyendo labores de desarrollo de software por desarrollo de contenidos propios. Sin embargo, la Compañía no consiguió obtener la misma calidad de resultados en la India en el desarrollo de contenidos

que el que había alcanzado previamente en el desarrollo de software y esto hizo que la actividad de la filial siguiera reduciéndose con el paso del tiempo hasta llegar, a día de hoy, a ser una empresa inactiva. Todo el desarrollo de productos y contenidos de NETEX se centraliza ahora en Galicia. La filial en la India se mantiene en stand by de cara a una posible reactivación en el futuro, previsiblemente como oficina comercial. En esta línea el antiguo director de la filial India se ha trasladado a España y sigue trabajando en NETEX. El objetivo es que esta persona, nativa de la India, aprenda bien castellano y adquiera la cultura empresarial de NETEX para que en el futuro pueda ser un activo para el eventual desarrollo comercial de NETEX en su país de origen. No obstante esta reactivación no está contemplada en los planes a corto plazo del Grupo. Los gastos de mantener de la filial de la India inactiva se encuentran en el entorno de 60.000 euros anuales e incluyen, principalmente, gastos administrativos y burocráticos en asesoría, gestoría y tributos necesarios para cumplir con los trámites legales del país.

En 2012 NETEX abre oficinas en Reino Unido y México. Se trata de oficinas de marcado carácter comercial. El objetivo es la venta directa de productos y servicios además de dar apoyo y constituir una red de partners tecnológicos internacionales, a través de los cuales potenciar el canal de venta indirecta. Desde el Reino Unido se pretende cubrir la comercialización directa e indirecta en Europa (excepto España) y desde México atender la distribución en Latinoamérica.

El desarrollo de la red de partners tecnológicos internacionales se inicia en 2013 firmando acuerdos para distribuir sus productos en Irlanda, Alemania, Italia, Reino Unido, México, Uruguay, Suecia, Holanda y Australia.

El Grupo cuenta, actualmente, con acuerdos de comercialización, implantación e integración de sus productos con doce partners tecnológicos. Los partners tecnológicos de NETEX se encuentran principalmente en Reino Unido debido a que es el país desde donde se lleva a cabo la comercialización de los productos de NETEX en Europa (excepto España). Dichos partners dan servicio al segmento corporativo. Las ventas obtenidas en 2016 por los cinco principales partners del Grupo ascendían a 277.749 euros.

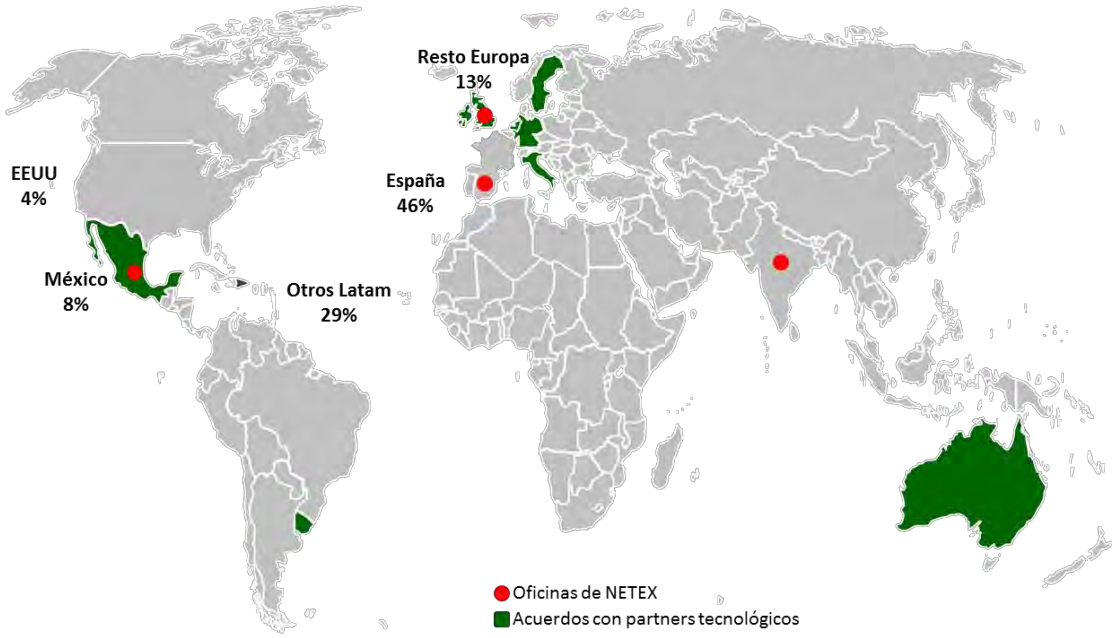
Detalle de principales partners de NETEX (en 2016)	(En euros)	(%)
Partner 1	116.119	41,8%
Partner 2	100.193	36,1%
Partner 3	36.540	13,2%
Partner 4	17.193	6,2%
Partner 5	7.703	2,8%
Total	**277.749**	**100,0%**

Adicionalmente, también en 2013, se produce otro hito que contribuye, de forma indirecta, a aumentar la presencia internacional de NETEX. La Compañía cierra un acuerdo marco con la editorial Santillana por un periodo de tres años para la distribución de sus productos ***LearningSchool*** y ***LearningMaker*** en entidades educativas en el mercado latinoamericano. Hoy en día son más de 1,5 millones de usuarios los que utilizan estos productos. Este acuerdo marco se ha renovado en dos ocasiones sucesivas y actualmente está vigente hasta 2021.

NETEX refuerza la estrategia de reconocimiento de marca en nuevos mercados en 2015 con la asistencia a los eventos europeos más importantes y consiguiendo distintas certificaciones y premios de ámbito internacional.

En 2017, adicionalmente a su acuerdo marco, firma con Santillana una carta de intenciones para la introducción de su nuevo producto ***SmartEd*** en el mercado latinoamericano en el año 2017 y en Estados Unidos en 2018.

En el siguiente mapa se muestra la presencia actual de NETEX a nivel internacional, tanto de sus oficinas propias, como de los países en los que tiene acuerdos con partners tecnológicos:



Nota: Los porcentajes hacen referencia al porcentaje de ventas de NETEX por región.

Adicionalmente, NETEX cuenta en la actualidad con usuarios de sus soluciones en los siguientes países:

- **Soluciones Corporativas**: México, Perú, Costa Rica, Uruguay, Colombia, USA, Turquía, Alemania, Benelux, Italia, UK, Irlanda, Chipre, Portugal, Australia, Suecia/P. Nórdicos, Eslovaquia, Hungría, Bélgica, Francia, Latvia y Lituania.
- **Soluciones Educativas**: Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Republica Dominicana, Ecuador, Guatemala, México, Panamá, Perú, El Salvador, Honduras, Uruguay, Venezuela, y Bolivia.

1.6.7 Competencia

Dentro de la actividad de desarrollo de LMS y aplicaciones, podemos destacar 6 principales competidores de NETEX:

- **Blackboard:**
  Es una compañía de tecnología con sede central en Washington D.C. y una facturación estimada de unos 600 millones de dólares en 2015. La Compañía cotizó en el mercado

de valores NASDAQ desde el año 2004 y hasta 2011, momento en el que fue adquirida por un grupo de inversores liderado por el fondo de capital riesgo Providence Equity Partners. Blackboard cuenta con presencia en España. La compañía ofrece soluciones innovadoras que permiten al sector educacional, corporaciones y gobiernos ampliar su enseñanza y formación online. Adicionalmente facilita el comercio y la seguridad en el campus y permite una comunicación más efectiva con sus comunidades. La aplicación más extendida de la compañía es Blackboard Learn, plataforma que se utiliza en España por universidades como la Universidad de Alcalá de Henares, Universidad Camilo José Cela o EAE Business School. Entre las aplicaciones desarrolladas por Blackboard se encuentran:

- Blackboard Learn: Ayuda a optimizar la gestión del aprendizaje según las necesidades del cliente.
- Blackboard Collaborate: Plataforma colaborativa en tiempo real.
- Blackboard Connect: Conectividad eficiente con las demandas de los alumnos.
- Blackboard Mobile & Blackboard Engage: Formación y aprendizaje en dispositivos móviles con fácil conectividad en cualquier lugar.

- **Cornerstone OnDemand**
  Compañía fundada en 1999, en California (Estados Unidos), obtuvo una facturación de 423 millones de dólares en 2016. La compañía es unos de los proveedores líderes de software orientado a la gestión de capital humano y aprendizaje. Cornerstone cuenta con presencia en España. La herramienta desarrollada por Cornerstone ofrece servicios y aplicaciones destinados a la búsqueda, gestión y formación del talento. Sus aplicaciones están implementadas en más de 2.900 clientes y dan soporte a más de 29,9 millones de usuarios. La herramienta está compuesta por 4 paquetes de productos dedicados a i) reclutamiento, ii) aprendizaje, iii) seguimiento del rendimiento y objetivos, y iv) recursos humanos. La herramienta de aprendizaje permite gestionar los programas de aprendizaje y desarrollo, difusión de conocimiento y colaboración entre empleados y seguimiento de la progresión en la formación y carrera del empleado.
- **Saba Learning**
  Compañía fundada en 1997, en California (Estados Unidos), obtuvo una facturación de 121 millones de dólares en 2015. Saba es un proveedor de soluciones y aplicaciones para la gestión del aprendizaje y talento a través de la herramienta basada en la nube "Saba people cloud". Aunque la compañía opera a nivel global, aún no tiene presencia en España. La aplicación ofrece una serie de aplicaciones dedicadas a la búsqueda, gestión y formación del talento. La Compañía ofrece sus soluciones a más de 2.200 clientes y dan soporte a cerca de 31 millones de usuarios.

- **Desire2Learn:**
  Compañía fundada en 1999, en Kitchener (Canadá), obtuvo una facturación cercana a 100 millones de dólares en 2015. Desire2Learn está especializada en el desarrollo soluciones de aprendizaje en una plataforma abierta para clientes y alumnos de

educación secundaria, preescolar, sanidad, gobiernos y empresas. Aunque la compañía opera a nivel global, aún no tiene presencia en España. La Compañía ofrece sus soluciones a más de 1.100 clientes y dan soporte a cerca de 15 millones de usuarios.

- **Canvas LMS:**
  Compañía fundada en 2008, en Utah (Estados Unidos), obtuvo una facturación estimada de 39,8 millones de dólares en 2016. Canvas LMS ofrece una plataforma donde profesores, alumnos e instituciones pueden conectar y trazar su propio curso para el crecimiento del personal, el desarrollo profesional y la investigación académica. La red de Canvas proporciona comodidad y funcionalidad a través de un sistema de gestión de formación que hace que la enseñanza y el aprendizaje sean más fáciles tanto para estudiantes como para profesionales. Canvas es una compañía global con presencia en España. La Compañía ofrece sus soluciones a más de 2.000 clientes y dan soporte a cerca de 18 millones de usuarios.

- **Totara LMS:**

  Compañía fundada en 2010, en Nueva Zelanda, obtuvo una facturación estimada de 3,2 millones de dólares en 2015. Totara LMS está especializada en el desarrollo de aplicaciones y soluciones utilizadas en el eLearning a través código abierto, donde se pueden integrar otros proveedores de software y crear aplicaciones a la medida del cliente. La compañía se ha centrado en los mercados de Estados Unidos y Reino Unido, no teniendo actualmente presencia en España. Totara ofrece una plataforma funcional que puede ser rápidamente implementada y que permite:

  - Gestión jerárquica, permitiendo al administrador hacer un seguimiento del avance de los estudiantes y el aprendizaje.
  - Oferta de diferentes cursos de formación a estudiantes.
  - Creación de planes individuales que permiten gestionar el desarrollo individual y la evolución de los estudiantes.
  - Generación y gestión de informes.

A continuación se muestra un gráfico comparativo de las prestaciones de NETEX en comparación con las de sus principales competidores:

	Blackboard	canvas	Desire2Learn	netex	totaralms	SABA	Cornerstone
Facturación	$600M (2015)	$39,8M (2016)	$100M (2015)	€5,4M (2016)	$3,2M (2015)	$121M (2015)	$423M (2016)
Nacionalidad	E.E.U.U.	E.E.U.U.	Canada	España	Nueva Zelanda	E.E.U.U.	E.E.U.U.
Presencia en España	✓	✓	✗	✓	✗	✗	✓
Internacionalización	Global	Global	Global	Global	E.E.U.U/UK	Global	Global
Productos							
Social Learning	✓	✗	✓	✓	✓	✓	✓
Contenido	✓	✓	✓	✓	✗	✗	✓
M-Learning	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Gamificación	✗	✗	✓	✓	✓	✗	✗
Analíticas	✓	✗	✗	✗	✗	✗	✓
Aplicaciones y extensiones	✓	✓	✗	✓	✗	✓	✓
Unidades de Negocio							
Elearning	✓	✓	✗	✓	✓	✓	✓
EdTech	✓	✓	✓	✓	✗	✗	✗
Características Técnicas							
Video conferencia	✓	✓	✓	✓	✗	✓	✓
Herramienta de autoría	✗	✗	✗	✓	✗	✗	✗
Integración con ecosistema del Cliente	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Sistema de estión del talento	✗	✗	✗	✗	✗	✓	✓
xAPI (*)	✓	✗	✗	✓	✗	✓	✓
Implantación rápida	✗	✓	✓	✓	✓	✗	✗
Gestión de Enseñanza							
Gestión de clases presenciales	✓	✗	✓	✓	✗	✓	✓
Seguimiento de habilidades	✗	✗	✗	✗	✓	✓	✓
Evaluaciones	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Libro de calificaciones	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓

(*) xAPI es un nuevo estándar para las aplicaciones (software) de e-Learning que estructura y permite almacenar las interacciones de una persona ante distintas actividades de aprendizaje online.

Los principales competidores identificados por NETEX son competidores internacionales, no habiéndose identificado ningún competidor relevante en España.

1.7 Estrategia y ventaja competitiva del Emisor

1.7.1 Estrategia competitiva

El objetivo fundamental de NETEX es facilitar la formación on-line de empresas, editoriales especializadas en formación e instituciones educativas. Para alcanzar este objetivo, los ejes principales sobre los que NETEX basa su estrategia competitiva y de crecimiento a futuro son:

- Innovación de producto
- Internacionalización
- Distribución a través de partners tecnológicos
- Mantenimiento de un equipo humano altamente cualificado

Innovación de producto:

La capacidad de NETEX para adaptarse continuamente a las necesidades de sus clientes en materias de formación es clave para alcanzar el éxito empresarial en la Compañía. Por tanto, uno de los principales factores competitivos, al cual el Grupo destina una suma importante de

inversores y recursos, es su capacidad para desarrollar productos innovadores. NETEX necesita estar continuamente mejorando sus productos actuales (plataformas, aplicaciones, contenidos, etc.) así como diseñando otros nuevos que le permitan adaptarse a un mercado que se encuentra en continua evolución.

Algunas de las iniciativas que ayudan a NETEX a mantener la innovación en altos niveles de productividad son:

- NETEX colabora con universidades e instituciones en el desarrollo de ideas y productos orientados a la búsqueda de soluciones para la formación digital en el mundo corporativo y educativo.
- La Compañía ha participado de diferentes foros nacionales y europeos orientados a la mejora de las tecnologías y experiencias de la educación en las empresas y en las aulas.
- NETEX mantiene estrechos acuerdos de colaboración con centros de investigación que le permiten asegurar una evolución de sus soluciones de acuerdo a las últimas tendencias del sector.

Internacionalización:

La internacionalización ha sido siempre una de las piezas clave dentro de la estrategia de NETEX. La falta de recursos y las dificultades inherentes a todo proceso de internacionalización (diferencias culturales, organizativas, legislativas, etc.) hicieron que el primer hito importante internacional de NETEX no se produjera hasta 2008, con la creación de una fábrica de contenidos en la India.

No obstante, el factor más importante que ha permitido al Grupo alcanzar un grado considerable de internacionalización ha sido su decisión estratégica de focalizarse en un modelo de negocio basado en el desarrollo de productos y contenidos propios.

La Empresa tiene como objetivo apalancar sus inversiones en I+D+i de producto buscando la comercialización de sus plataformas y herramientas a nivel internacional, de tal forma que dichas inversiones sirvan para generar una base de ingresos mucho más amplia.

Para facilitar la internacionalización de la producción, NETEX ha ido mejorando sus procesos y herramientas de desarrollo, lo que le aporta una ventaja importante a la hora de afrontar este tipo de retos.

Gracias a sus oficinas en México y Reino Unido, constituidas en 2012, y a su red de partners tecnológicos internacionales, NETEX ha conseguido un cierto reconocimiento de marca a nivel internacional y ha acumulado una experiencia fundamental para continuar con su proceso de expansión en el extranjero.

Distribución a través de partners tecnológicos:

Los partners tecnológicos de NETEX desempeñan un papel fundamental en la estrategia de crecimiento y desarrollo de la Compañía, tanto a nivel nacional como internacional.

Estos partners tecnológicos son empresas independientes que se encargan de la comercialización, la implantación e integración de los productos de NETEX y la prestación de los servicios asociados, en colaboración con NETEX, en diferentes áreas geográficas.

De esta forma, NETEX consigue reducir de manera considerable sus necesidades de inversión y de recursos humanos necesarios para extender geográficamente el uso de sus productos.

Además los partners tecnológicos permiten a NETEX:

- Acelerar su expansión geográfica accediendo a una base de ingresos mucho más amplia en un tiempo más reducido.
- Tener una mayor flexibilidad a la hora de entrar y salir de determinados mercados.
- Variabilizar sus costes de expansión.
- Beneficiarse del conocimiento del mercado local que le aporta el partner tecnológico.

Este plan de crecimiento centrado en partners tecnológicos se complementa con la apertura de oficinas propias de NETEX en determinados países estratégicamente localizados. Se trata de oficinas con una clara orientación comercial que sirven para promocionar la distribución directa de los productos de NETEX como para dar soporte a los partners tecnológicos que realizan las comercialización indirecta de los mismos.

A día de hoy, además de en España, el Grupo cuenta con oficina propia en el Reino Unido, para dar soporte a toda Europa (excepto España) y en México, para dar soporte en Latinoamérica. La próxima apertura de oficina comercial internacional del Grupo está prevista para en Estados Unidos, para dar soporte en Estados Unidos y Canadá.

Actualmente, NETEX tiene suscritos acuerdos de comercialización, implantación e integración de sus productos con 12 partners. A continuación se detalla la facturación obtenida por los primeros cinco partners tecnológicos de NETEX durante el periodo 2016:

Detalle de principales partners de NETEX (en 2016)	(En euros)	(%)
Partner 1	116.119	41,8%
Partner 2	100.193	36,1%
Partner 3	36.540	13,2%
Partner 4	17.193	6,2%
Partner 5	7.703	2,8%
Total	**277.749**	**100,0%**

Mantenimiento de un equipo humano altamente cualificado:

Desde su creación en 1997 NETEX ha participado activamente en muchos de los cambios tecnológicos y de las tendencias del mercado de la formación on-line. Esta necesidad de constante evolución se ha visto necesariamente acompañada de una adaptación y creciente capacitación de sus profesionales que, a día de hoy, acumulan una gran experiencia.

Actualmente la Empresa cuenta con equipos multidisciplinares (diseñadores instruccionales, diseñadores gráficos, analistas, programadores, diseñadores de software, etc.) que se caracterizan por su alto grado de cualificación.

Por otra parte, el mantenimiento de las unidades productivas en La Coruña ha permitido disponer de perfiles cualificados a un coste menor en comparación con el coste que supondría contar con ese mismo personal en grandes ciudades.

A todo esto hay que añadir que la fidelización y escasa rotación ha permitido mantener el gran conocimiento generado dentro de la Compañía.

1.7.2 Ventajas competitivas

A juicio de la Compañía, los valores diferenciales de NETEX se describen a continuación:

Equipo cualificado y experimentado: El principal activo de NETEX reside en su equipo profesional multidisciplinar integrado por diseñadores instruccionales, diseñadores gráficos, analistas, programadores, diseñadores de software, pedagogos, etc., que velan por la alta calidad en todas las líneas de actividad de la Compañía. El personal de NETEX se caracteriza por su amplia experiencia, su búsqueda continuada de conocimientos sobre los últimos avances e informaciones en el ámbito del eLearning, su visión global del negocio y su orientación hacia la incorporación permanente de nuevos productos y servicios.

Apuesta por inversiones en I+D+i: NETEX ha invertido en los últimos 5 años más de 9 millones de euros (11 millones de euros desde su constitución) en desarrollos propios de software, aplicaciones y contenidos que le ha permitido ser una de las empresas de su sector con tecnología y producto más avanzados en España. La expectativa de la Compañía es, a partir de estos desarrollos propios, aumentar su base de ingresos mediante su comercialización internacional. Como consecuencia de estas inversiones NETEX cuenta con dos productos (***SmartEd*** y ***LearningCloud***) de un alto nivel tecnológico y reconocimiento en el mercado.

Fidelización de clientes: Gracias a su extensa experiencia en el mercado de la formación on-line, en el que lleva operando desde 1997, y a la calidad de sus productos, NETEX ha conseguido un considerable grado de fidelización. La Compañía ha conseguido la lealtad de varias editoriales por la calidad de los servicios y productos que ofrece. El principal ejemplo es su acuerdo marco con Santillana, firmado en 2011, renovado una primera vez en 2015 y una segunda en 2017. Este acuerdo está ahora mismo vigente hasta 2021.

Diversidad de clientes: NETEX tiene una diversidad de clientes (más de 150 clientes en la actualidad). Los clientes de NETEX incluyen principalmente colegios, grandes corporaciones y editoriales especializadas en formación. El hecho de tener una tipología de clientes variada contribuye a un rápido aumento del conocimiento dentro del Grupo, de tal manera que lo aprendido con ciertos clientes permite aplicar los nuevos conocimientos obtenidos a clientes de otro tipo, generando una mejora continua de sus productos e, incluso, el lanzamiento de nuevas líneas de actividad. Por ejemplo, gracias a los conocimientos adquiridos en su actividad para las editoriales especializadas en formación, NETEX pudo desarrollar un gran conocimiento

de las necesidades de las instituciones educativas y, con el tiempo, ofrecer directamente servicios orientados a esta tipología de cliente.

Ingresos recurrentes: Una gran parte de los ingresos de NETEX son recurrentes, ya que se basan en la venta de licencias. La venta de licencias ya supuso un 36% sobre el total de ingresos de la Compañía en el año 2016. La renovación de licencias tiene un alto grado de recurrencia sin necesidad de incrementar los equipos de desarrollo y permite trasladar a los partners tecnológicos la ejecución de gran parte de los posibles servicios que puedan demandar los clientes en cada país.

Escaso incentivo de los clientes al cambio de proveedor: En caso de que los clientes de NETEX quisieran cambiar de proveedor de servicios de formación on-line tendrían que incurrir en altos costes para introducir e integrar las herramientas del nuevo proveedor, además de necesitar un tiempo mínimo de aprendizaje. Por otra parte, teniendo en cuenta las alternativas a NETEX existentes en el mercado, un cambio de proveedor no supondría grandes ahorros de costes para el cliente en cuestión.

Reconocimiento internacional: La Compañía cuenta con varios reconocimientos internacionales entre los que destaca el obtenido en 2016 como mejor plataforma de aprendizaje entregado por "*Next Generation Learning*". Este incipiente y creciente reconocimiento internacional es una ventaja a la hora de abordar el mercado de eLearning en nuevos países.

1.8 Dependencia con respecto a patentes, licencias o similares

En el trascurso de su actividad, la Compañía adquiere diferentes licencias con el fin de incorporar módulos o funcionalidades de terceros en sus productos. En algunos casos, estas licencias deben ser renovadas periódicamente.

NETEX cuenta con programas de ordenador (software) y aplicaciones desarrolladas por la propia Compañía o por terceros. En este último caso, NETEX ha adquirido los derechos de propiedad intelectual sobre los referidos programas y aplicaciones, por lo que es titular exclusivo de los mismos.

Estos productos no pueden ser patentados de acuerdo a la legislación vigente. No obstante, la protección de tales programas de ordenador o aplicaciones se obtiene de forma automática en virtud del Real Decreto Legislativo 1/1996, de 12 de abril, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Propiedad Intelectual.

NETEX cuenta con diferentes marcas registradas en los ámbitos de la educación y software como producto o como servicio tanto en España como en México y la India. A continuación se detallan las marcas de las que NETEX es titular:

Modalidad	Asunto	Nº Marca	Clase	Publicación	Estado Actual	Próximo Vencimiento
Marcas en España	Netex Learning	15543002	38 Telecomunicaciones 41 Educación 42 Software(servicio)	16/06/2016	Vigente	15/09/2026
	netex learningCloud	13581384	09 Software (producto) 38 Telecomunicaciones 42 Software (Servicio)	16/03/2015	Vigente	16/03/2025
	Fynet an e-learning company	5419411	38 Telecomunicaciones 41 Educación 42 Software (Servicio)	25/10/2007	Vigente	13/11/2016
	Netex Knowledge Factory	5429378	38 Telecomunicaciones 41 Educación 42 Software (Servicio)	19/10/2007	Vigente	21/11/2016
	Kubbe	5610399	38 Telecomunicaciones 42 Software (servicio)	30/01/2009	Vigente	12/01/2017
	LearningCoffee	6992085	38 Telecomunicaciones 42 Software (servicio)	29/10/2008	Vigente	29/10/2018
	LearningCoffee	10606218	09 Software (producto)	01/02/2012	Vigente	20/03/2022
	LearningFruit	8988057	38 Telecomunicaciones 41 Educación 42 Software (servicio)	20/09/2009	Vigente	13/05/2022
	LearningFruit	10606192	09 Software (producto)	01/02/2012	Vigente	20/03/2020
	Netex LearningCoffee	8988115	38 Telecomunicaciones 41 Educación 42 Software (Servicio)	06/08/2010	Vigente	06/08/2020
	Netex LearningFruit	8988131	38 Telecomunicaciones	06/08/2010	Vigente	06/08/2020
Marca de India	Netex	2151470	41 Educación	30/05/2011	Concedida	29/05/2031
Marcas de México	LearningCoffee	09: 1294485	09 Software (producto)	20/01/2012	Vigente	20/01/2022
	LearningFruit	09: 1294486	09 Software (producto)	20/01/2012	Vigente, 09 En recurso 41	20/01/2022

1.9 Nivel de diversificación (contratos relevantes con proveedores o clientes, información sobre posible concentración en determinados productos…).

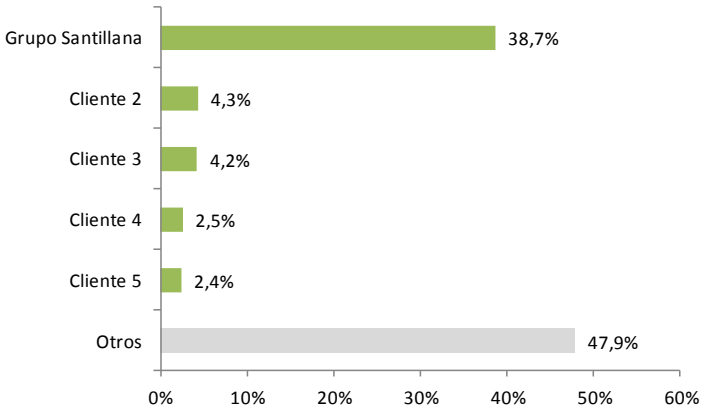
1.9.1 Clientes

NETEX cuenta con clientes globales líderes en sus respectivos mercados, entre los que destacan dos tipos de clientes:

- Corporativos: Tales como Banco Santander, Inditex, Vodafone, Repsol, Aon, Tecnocom, Cetelem, ThyssenKrupp, BT y BBVA.
- Educativo: Tales como Cambridge University Press, SM, Santillana y Anaya.

Grado de concentración de la cartera clientes de NETEX:

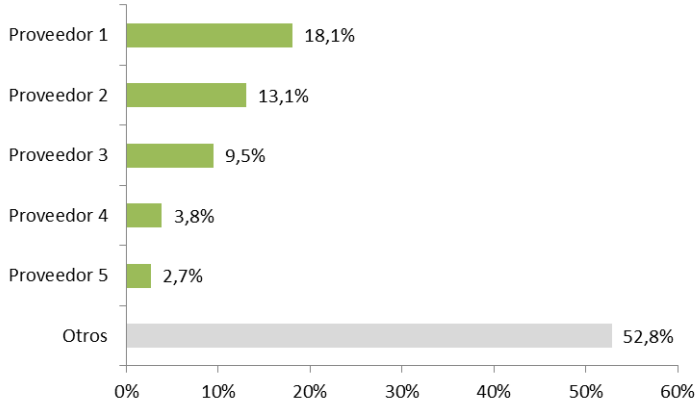
A 31 diciembre de 2016, NETEX cuenta con una cartera de más de 150 clientes a nivel global. Tal y como refleja la tabla siguiente, el peso en la facturación de los 5 principales clientes representaron aproximadamente el 52,1% del total de la cifra de ingresos del Grupo a cierre del ejercicio 2016. Concretamente, el mayor cliente, el Grupo Santillana, supone el 38,7% de la cifra de negocios.



Entre los principales clientes de la Compañía en los mercados en los que opera se encuentran, en orden aleatorio, Repsol, Cetelem, Ediciones SM, Gas Natural, Banco Santander, Cambridge University Press o BBVA.

1.9.2 Proveedores

Los 5 primeros proveedores de NETEX, representaron el 47,2% del volumen de compras anual realizado en el ejercicio 2016.



NETEX ha firmado varios acuerdos de colaboración con otras empresas tecnológicas que le ofrecen servicios de investigación y desarrollo de aplicaciones y herramientas en momentos puntuales en los que el Grupo tiene una necesidad de incrementar su capacidad productiva o para la incorporación de desarrollos tecnológicos desarrollados por terceros. Entre los acuerdos alcanzados por NETEX y terceras empresas tecnológicas, cabe destacar el firmado con la Compañía Gradiant. Según tiene entendido la dirección de la Compañía, ninguno de los principales proveedores tecnológicos de NETEX trabaja para alguno de sus competidores principales.

Gradiant:

Gradiant es una fundación privada, sin ánimo de lucro establecida en diciembre de 2007 y nacida con el objetivo de alinear la I+D universitaria con las demandas empresariales,

desempeñando un papel fundamental en la generación y transferencia de conocimiento en tecnologías de la información en las comunicaciones (TIC) hacia las empresas.

La compañía Gradiant es un centro tecnológico dedicado a ofrecer servicios de investigación y desarrollo a terceros que, por necesidades puntuales o estructurales, externalizan su inversión en I+D. El modelo de negocio de Gradiant se centra en la generación de conocimiento propio o subcontratado por terceros y la transferencia de su nueva tecnología a la industria.

Gradiant es actualmente uno de los principales proveedores tecnológicos de NETEX. Gradiant ofrece a NETEX servicios de investigación y desarrollo de aplicaciones y herramientas solicitadas por NETEX. Asimismo, trabajan de manera conjunta en el desarrollo de nuevas aplicaciones que mejoren el proceso de enseñanza y aprendizaje.

Los proyectos en los que han colaborado o colaboran actualmente ambas compañías son los siguientes:

1. Learning analytics & Talent Management: Orientado a desarrollar nuevas técnicas, modelos y algoritmos que permitan medir el proceso de enseñanza y aprendizaje.
2. Adaptive Learning & Adaptive Instruction: Orientado a construir soluciones de aprendizaje personalizado fundamentadas en conocimientos propios de la ciencia de los datos, la teoría del aprendizaje y la ciencia cognitiva.
3. Smart Content Factory: Orientado a diseñar y desarrollar mecanismos que permitan optimizar y agilizar el trabajo de digitalización de documentos y archivos físicos.
4. TDIDACTA: Orientado a la creación de dispositivos inteligentes de ayuda a la enseñanza basados en técnicas de Learning Analytics.
5. GCOACH: Orientado a la creación de tecnologías de analítica del aprendizaje y de gamificación adaptativa.

Durante el año 2015 NETEX y Gradiant firmaron, además, un acuerdo de colaboración para aprovechar un plan de investigación, innovación y crecimiento ofertado por el Gobierno gallego para el periodo 2011-2015. Gracias a este acuerdo, Gradiant recibió del Gobierno gallego 600.000 euros para desarrollar, junto con NETEX, su aplicación ***SmartEd***. Como contraprestación, NETEX se comprometió a realizar nuevas contrataciones de personal que deben suponer un gasto mínimo de 1 millón de euros hasta el 31 de octubre de 2019. En caso de que NETEX incumpla con la cláusula de contratación de personal, Gradiant está obligado a devolver, total o parcialmente, la ayuda recibida por el gobierno gallego y, a su vez, NETEX deberá reembolsar dicha devolución a Gradiant. A 30 de junio de 2017, NETEX ya ha contratado a 17 trabajadores (13 de los cuales ya eran subcontratados anteriormente) para cumplir con esta obligación, lo que ha supuesto un gasto de 271.341 euros (un 27,13% del total necesario). La dirección de la Compañía no anticipa problemas para llegar a la cifra de gasto mínima exigida.

Dentro de los acuerdos alcanzados entre ambas partes, el precio de contratación por parte de NETEX se determina en función del "precio de mercado" que hubiera en el momento. Asimismo, los derechos de propiedad intelectual de las aplicaciones desarrolladas de manera

conjunta, pertenecen íntegramente a NETEX. Si bien, Gradiant tendría un derecho de royalty equivalente al 5% de los ingresos por dichas aplicaciones durante un periodo de 3 años desde su lanzamiento al mercado.

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 durante el periodo 2014-2016

NETEX ha realizado un importante esfuerzo inversor durante los tres últimos ejercicios para apostar por su crecimiento orgánico, lo que ha derivado en una importante inversión en el ámbito de desarrollos.

A lo largo de los tres últimos años, NETEX ha invertido 5,3 millones de euros en desarrollos para mejorar sus plataformas, así como los servicios que ofrece. A continuación se muestra un detalle anualizado de las inversiones brutas acometidas por la Compañía en el periodo 2014-2016:

Inversión Inmovilizado (En euros)	2014	2015	2016	Σ
Inmovilizado Intangible	**1.671.353**	**1.769.084**	**1.690.267**	**5.130.704**
Desarrollos	1.667.661	1.753.168	1.675.253	5.096.082
Patentes, licencias y marcas	0	0	0	0
Aplicaciones informáticas	3.692	15.916	15.015	34.622
Inmovilizado Material	**3.946**	**155.245**	**37.745**	**196.936**
Terrenos y construcciones	0	133.905	1.054	134.959
Instalaciones técnicas	3.946	21.340	36.691	61.977
Inversión total	**1.675.299**	**1.924.329**	**1.728.012**	**5.327.640**

Fuente: Estados financieros combinados proforma de 2014 y 2015, y estados consolidados de 2016

La inversión acometida por NETEX durante el periodo 2014-2016 se ha destinado principalmente a inversión en Inmovilizado Intangible, al desarrollo de sus aplicaciones y herramientas, representando un 96% del total de la inversión.

El desarrollo de sus aplicaciones se ha llevado a cabo por la propia Compañía y mediante la subcontratación a otras compañías tecnológicas de la producción de determinados desarrollos. La inversión en Inmovilizado Intangible reconocida en Balance corresponde a la activación de gastos del Grupo en concepto de trabajos realizados por la empresa para su inmovilizado.

La inversión destinada a Inmovilizado Material durante el periodo 2014-2016 representa un 4% del total de la inversión y se ha destinado principalmente al acondicionamiento de sus instalaciones.

El desglose de la partida de Inmovilizado Intangible a 31 de diciembre de 2016 resulta ser el siguiente:

Inmovilizado Intangible 2016 (En euros)	Saldo Neto Inicial	Altas	Amortización o bajas	Saldo Neto Final
Desarrollos	4.601.041	1.675.253	-1.447.152	4.829.142
Patentes, licencias y marcas	2.798	0	-959	1.839
Aplicaciones informáticas	34.620	15.015	-16.480	33.154
Total Inmovilizado Intangible 2016	**4.638.459**	**1.690.267**	**-1.464.591**	**4.864.135**

Fuente: Estados financieros combinados proforma de 2014 y 2015, y estados consolidados de 2016

Nota: Existe una diferencia en el saldo neto inicial y amortización de aplicaciones informáticas con respecto a la nota 11 "Inmovilizado intangible" de la memoria en las cuentas anuales consolidadas del Grupo, por importe de 1.037 euros. Esta diferencia se debe a un error en la propia nota de la memoria por dicho importe.

Los gastos en investigación se activan desde el momento en que se cumplen las siguientes condiciones (si se optan por activarlos):

a) Estar específicamente individualizados por proyectos y su coste claramente establecido para que pueda ser distribuido en el tiempo.
b) Se puede establecer una relación estricta entre "proyecto" de investigación y objetivos perseguidos y obtenidos. La apreciación de este requisito se realiza genéricamente para cada conjunto de actividades interrelacionadas por la existencia de un objetivo común.

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

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

El desglose de la partida de "Inmovilizado Material" de la Compañía a 31 de diciembre de 2016 resulta ser el siguiente:

Inmovilizado Material 2016 (En euros)	Saldo Neto Inicial	Altas	Amortización o bajas	Saldo Neto Final
Terrenos y construcciones	604.459	1.054	-49.613	555.899
Instalaciones técnicas	60.885	36.691	-21.966	75.610
Total Inmovilizado Material 2016	**665.343**	**37.745**	**-71.579**	**631.509**

Fuente: Estados financieros combinados proforma de 2014 y 2015, y estados consolidados de 2016

1.10.2 Principales inversiones del ejercicio en curso

La Compañía no tiene previsto realizar inversiones excepcionales en nuevas aplicaciones o plataformas durante el ejercicio en curso.

Como parte esencial de su negocio NETEX realizará durante este ejercicio aquellas inversiones necesarias para mantener y mejorar la competitividad de sus productos actuales. Concretamente el presupuesto de inversiones previstas para 2017 asciende aproximadamente a 1.625.000 euros.

Por otra parte, los fondos recibidos por la Empresa en la última Ampliación de Capital con dos Tramos por importe de total de cuatro millones cuatrocientos sesenta y cuatro mil setecientos ochenta y nueve euros (4.464.789,00€), materializados respectivamente en los meses de junio y octubre de 2017, se emplearán durante los próximos años para potenciar y acelerar el crecimiento del Grupo. Está previsto que estos fondos se empleen en alguna de las siguientes actividades:

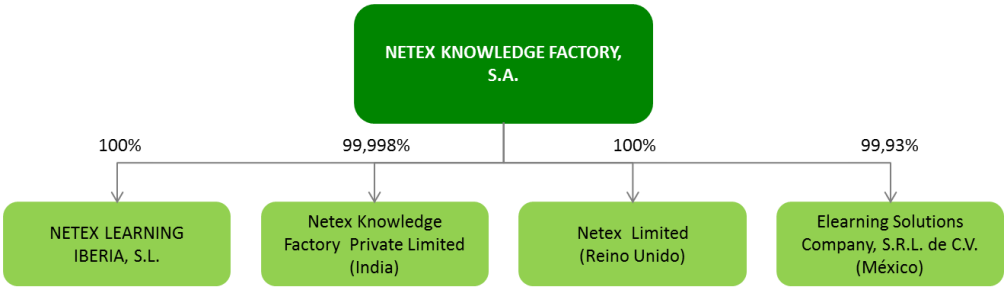
- Desarrollo y mejora del portfolio de productos propios de la Compañía tanto de aplicaciones como de contenidos (aproximadamente el 30% de los fondos de las Ampliaciones de Capital).
- Marketing y desarrollo de negocio (aproximadamente el 20%). Dentro de este apartado se incluyen, entre otros, la apertura de una oficina comercial en Estados Unidos, el refuerzo de las oficinas comerciales existentes en México y Reino Unido y el refuerzo del Equipo Directivo con nuevas contrataciones (principalmente Director de Marketing y dos Directores de Ventas indirectas a través de partners tecnológicos, uno para la actividad Educativa y otro para la Corporativa).
- Financiación de los incrementos del Fondo de Maniobra causados por el mayor volumen de negocios previsto en la Compañía (aproximadamente el 10%).
- Crecimiento inorgánico mediante adquisición estratégica de otras compañías (aproximadamente el 20%)
- Otros usos asociados al crecimiento de la Empresa y a su "salida al MAB" (aproximadamente el 20%).

1.10.3 Principales inversiones futuras ya comprometidas a la fecha del Documento Informativo

El Grupo, a la fecha de emisión de este Documento de Incorporación, no tiene inversiones futuras significativas comprometidas.

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

El siguiente gráfico refleja la composición del Grupo a la fecha del Documento Informativo:



NETEX KNOWLEDGE FACTORY S.A. controla prácticamente el 100% de las cuatro sociedades dependientes. La parte del capital que no está controlado por NETEX en sus filiales NETEX KNOWLEDGE FACTORY PRIVATE LIMITED (India) y ELEARNING SOLUTIONS COMPANY, S.R.L. DE C.V. (México) pertenece a los Socios Fundadores, Don José Carlos López Ezquerro y Don José Ramón Mosteiro López.

NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.A. (España): Compañía constituida en 1997, su cifra de negocios representa el 77,9% del total del Grupo en 2016. Es la compañía matriz del Grupo y a través de la cual se desarrollan todas las actividades del grupo (desarrollo de productos, prestación de servicios, administración, recursos humanos, dirección, comercialización, etc.) a excepción de aquellas actividades comerciales llevadas a cabo a través de filiales asignadas a zonas geográficas determinadas y que se describen a continuación.

NETEX LEARNING IBERIA S.L (anteriormente denominada NETGO SYSTEMS, S.L.) (España): Compañía constituida en 2005, su cifra de negocios representa el 8,4% del total del Grupo en 2016. Con sede en Madrid, es la Oficina comercial de NETEX para España. Es la empresa que se dedica a la comercialización directa de los productos de NETEX y a gestionar la red de partners tecnológicos para la comercialización indirecta, todo ello dentro de un ámbito geográfico limitado a España. La compañía no desarrollaba ninguna actividad hasta el ejercicio 2016, momento en el cual se ha decidido dirigir la actividad de comercialización en España a través de esta filial.

NETEX LIMITED (Reino Unido): Compañía constituida en 2012, su cifra de negocios representa el 11,2% del total del Grupo en 2016. Es la Oficina comercial de NETEX para Europa. Empresa que se dedica a la comercialización directa de los productos de NETEX y a gestionar la red de partners tecnológicos para la comercialización indirecta, todo ello dentro de un ámbito geográfico limitado a Europa (excepto España). La empresa fue fundada en 2012.

ELEARNING SOLUTIONS COMPANY, S.R.L. de C.V. (México): Compañía constituida en 2013, su cifra de negocios representa el 2,5% del total del Grupo en 2016. Es la Oficina comercial de NETEX para Latinoamérica. Empresa que se dedica a la comercialización directa de los productos de NETEX y a gestionar la red de partners tecnológicos para la comercialización indirecta, todo ello dentro de un ámbito geográfico limitado a Latinoamérica. Inicia sus operaciones en 2012.

NETEX KNOWLEDGE FACTORY PRIVATE LIMITED (India): Compañía constituida en 2009, su cifra de negocios representa el 0,0% del total del Grupo en 2016. Constituye su objeto social llevar a cabo la presentación de servicios de eLearning, m-learning (mobile learning), gestión del conocimiento y actividades de educación incluyendo proporcionar contenido interactivo y servicios de soluciones de software. La empresa se fundó en 2008 y actualmente se encuentra inactiva.

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

La Compañía desarrolla una actividad de creación de software, por lo que no requiere de un sistema de producción que pueda generar ningún residuo, por lo que los aspectos medioambientales no afectan a la actividad del Emisor.

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

1.13.1 Información financiera correspondiente al primer semestre de 2017 con el informe de revisión limitada por parte del auditor

1.13.1.1 Introducción

La información financiera relativa a los primeros seis meses de 2017, corresponde a los estados financieros intermedios resumidos consolidados del Grupo, los cuales han sido sometidas a una revisión limitada por su auditor, Auren Auditores SP, S.L.P.

La información financiera contenida en este apartado ha sido elaborada partiendo de los registros contables de las sociedades del Grupo NETEX, de las cuentas de las empresas que integran el Grupo, y de los diversos sistemas de información de las sociedades, en coordinación con su equipo directivo.

1.13.1.2 Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidadas primer semestre 2017

A continuación se incluye la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, sometida a una revisión limitada, del primer semestre de 2017.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias (En euros)	jun-17
Importe neto de la cifra de negocios	2.178.760
Var. existencias de prod. Term y en curso de fabricación	-192.254
Trabajos realizados para su inmovilizado	789.997
Aprovisionamientos	-692.207
Subvenciones de explotación	0
Otros ingresos de explotación	299.816
Gastos de personal	-2.006.587
Otros gastos de explotación	-733.207
Dotación Amortización del Inmovilizado	-883.974
Otros resultados	-3.141
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	**-1.242.798**
Ingresos financieros	-82.334
Gastos financieros	-824
Diferencias de cambio	-23.667
RESULTADO FINANCIERO	**-106.825**
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	**-1.349.622**
Impuesto de Sociedades	0
RESULTADO DEL EJERCICIO	**-1.349.622**
EBITDA	**-358.824**
EBTDA	**-465.649**

EBITDA= Resultado de explotación + Dotación Amortización del Inmovilizado

EBTDA= EBITDA + Resultado Financiero

Fuente: Estados financieros consolidados del primer semestre de 2017, sometidos a revisión limitada por su auditor.

Durante el primer semestre de 2017, el Grupo ha obtenido un importe neto de cifra de negocios de 2.178.760 euros, lo que supone un crecimiento del 14,9% con respecto al mismo periodo en 2016 (ver apartado 1.13.2 para más detalle).

Durante los primeros seis meses, la Compañía ha activado costes de investigación y desarrollo por importe de 789.997 euros en concepto de “trabajos realizados para su inmovilizado”.

El resultado de explotación durante el periodo ha sido negativo por un importe de -1.242.798 euros. El resultado de EBITDA ha sido negativo durante los primeros seis meses por importe de -358.824 euros y el resultado del ejercicio ha sido negativo por importe de -1.349.622 euros.

Estos resultados negativos son habituales durante el primer semestre de cada año y estaban previstos por la Dirección de la Compañía. Su explicación radica en la estacionalidad de los ingresos, ya que una gran parte de los mismos se reconocen durante el segundo semestre del año. Como referencia de ello, en el ejercicio 2016, los ingresos obtenidos durante el primer semestre ascendieron a 1.896.853 euros, representando únicamente un 35% del total de los ingresos de todo el año (5.405.464 euros).

Los gastos, sin embargo, son lineales a lo largo de todo el año ya que por la naturaleza del negocio, las principales partidas se corresponden con gastos de personal y gastos de subcontratación para el desarrollo de aplicaciones informáticas. Como referencia de ello, en el ejercicio 2016, la Dirección de la Compañía estima (NETEX no estaba obligada a realizar cierres

contables semestrales durante el ejercicio 2016) que los gastos totales durante el primer semestre ascendieron a 2.946.617 euros, representando un 53% del total de los gastos de todo el año (5.609.986 euros). Los gastos totales durante el primer semestre de 2017 han ascendido a 3.432.001 euros.

Durante la segunda mitad del año se obtienen unos ingresos sustancialmente superiores a los de la primera mitad, principalmente, por los siguientes motivos:

i. En la actividad educativa, gran parte de los clientes contratan los servicios de NETEX durante los meses de Septiembre y Octubre, coincidiendo con el inicio del periodo escolar o lectivo y una vez que ya han establecido sus programas formativos y el número de destinatarios.
ii. En la actividad corporativa, gran parte de las corporaciones con las que trabaja la Compañía establecen programas formativos con carácter anual al comienzo de cada año. Durante el último trimestre, estas corporaciones establecen y diseñan sus programas y contratan a NETEX para su desarrollo.
iii. Finalmente, existe también una estacionalidad circunstancial en los ingresos producida porque, de forma aleatoria, ha coincido que algunos de los contratos de licencia más importantes de NETEX se han firmado durante el último semestre del año. Como consecuencia, gran parte de los ingresos por renovación de licencias se producen durante el segundo semestre de cada año. La Compañía está actualmente implantando sistemas y metodología de gestión que le permitan realizar la periodificación correcta de los ingresos cobrados por venta de licencias de producto que tengan un periodo superior a un año. Está previsto que a 31 de diciembre de 2017 ya se hayan implantado los medios para que cuando se produzca un cobro por venta de licencias el devengo de los ingresos se asigne a los ejercicios que correspondan. De esta forma la estacionalidad de los ingresos disminuirá en los próximos ejercicios.

Adicionalmente, además de la estacionalidad, los resultados negativos del primer semestre de 2017 se explican también por el mayor incremento en gastos durante el periodo por el mayor esfuerzo en inversión comercial y de marketing acometido por la Compañía, en línea con sus planes estratégicos de crecimiento e internacionalización.

1.13.1.3 Cuenta de Balance de Situación Consolidado primer semestre 2017

A continuación se muestra la cuenta de Balance de Situación, sometido a una revisión limitada, del primer semestre de 2017.

Balance de Situación (En euros)	jun-17
ACTIVO NO CORRIENTE	**5.535.263**
Inmovilizado Intangible	4.807.343
Inmovilizado Material	621.092
Inversiones en Empresas del Grupo	0
Inversiones Financieras L.P.	38.143
Activos por Impuesto Diferido	68.686
ACTIVO CORRIENTE	**2.466.184**
Existencias	242.828
Deudores Comerciales y otras cuentas a cobrar	1.194.740
Inversiones en Empresas del Grupo	2
Inversiones Financieras C.P.	147.922
Periodificaciones	9.266
Tesorería	871.426
TOTAL ACTIVO	**8.001.448**
PATRIMONIO NETO	**1.215.192**
Fondos Propios	1.084.482
Capital	1.742.290
Prima de emisión	1.250.657
Reservas	-376.425
(Acciones de la sociedad dominante)	-182.400
Resultado	-1.349.640
Ajustes por cambio de valor	39.923
Subvenciones, Donaciones y Legados	90.960
Socios externos	-172
PASIVO NO CORRIENTE	**4.469.185**
Deudas a Largo Plazo	3.946.748
Deudas Entidades Cdto.	3.070.541
Otros pasivos financieros	876.207
Deudas con empresas del grupo y asociadas	375.000
Pasivos por impuesto diferido	147.438
PASIVO CORRIENTE	**2.317.071**
Deudas a Corto Plazo	1.204.513
Deudas Entidades Cdto.	957.645
Otros pasivos financieros	246.868
Deudas con empresas del grupo y asociadas	125.000
Acreedores comerc. y ctas a pagar	987.558
Periodificaciones a corto plazo	0
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	**8.001.448**

Fuente: Estados financieros consolidados del primer semestre de 2017, sometidos a revisión limitada por su auditor.

A continuación se describen las partidas de Balance que mayores variaciones han experimentado durante el primer semestre de 2017:

- **Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar** por importe de 1.194.740 euros. A 31 de diciembre de 2016, el importe de esta partida era inusualmente alto con motivo de que i) una parte importante de la facturación se había realizado en el último trimestre del ejercicio y ii) al retraso en el pago de facturas de licencia de uno de sus principales clientes por un importe aproximado de 650 mil euros (ver apartado 1.19.1.3). Durante

el semestre, el nivel de la partida de deudores se ha estabilizado y se ha visto reducido en 1.580.308 euros.

- **Patrimonio Neto** por importe de 1.215.192 euros a 30 de junio de 2017. El capital de la sociedad ha aumentado en 132.400 euros, con motivo de la Ampliación de Capital correspondiente al Primer Tramo acordado en Junta General el día 26 de mayo de 2017, mediante la emisión de 529.600 acciones (ver apartado "1.4.2 Evolución de la composición del capital social de NETEX", para más detalle). La prima de emisión ha aumentado en 804.992 euros con motivo de la Ampliación de Capital correspondiente al Primer Tramo en el cual se acordó una prima de emisión de 1,52 euros por acción emitida. Incluye un importe negativo de -182.400 euros por 192.000 acciones que la Sociedad dispone en autocartera tras el acuerdo realizado el día 15 de junio de 2017 de operaciones de compraventa de acciones.
- **Deudas con entidades de crédito a largo plazo** por importe de 3.070.541 euros, corresponde a deuda del Grupo con las entidades financieras tras la refinanciación acometida durante el mes de junio de 2017 por importe de 2.943.810 euros y deuda financiera por importe de 126.731 euros que se encontraba pendiente de amortizar como parte de la refinanciación pero que a fecha 30 junio todavía no había podido ser amortizada (el motivo es que al tener garantía hipotecaria los plazos de cancelación son más extensos).
- **Deudas con entidades de crédito a corto plazo** por importe de 957.645 euros corresponde a deuda generada por las líneas de anticipos de facturas.
- **Otros pasivos financieros** por importe de 1.123.074 euros (876.207 euros deuda a largo plazo y 246.794 euros deuda a corto plazo) corresponde a la deuda del Grupo con entidades de financiación pública y a un tipo de interés favorable y la deuda con empresas del Grupo (Vigo Activo y XesGalicia).

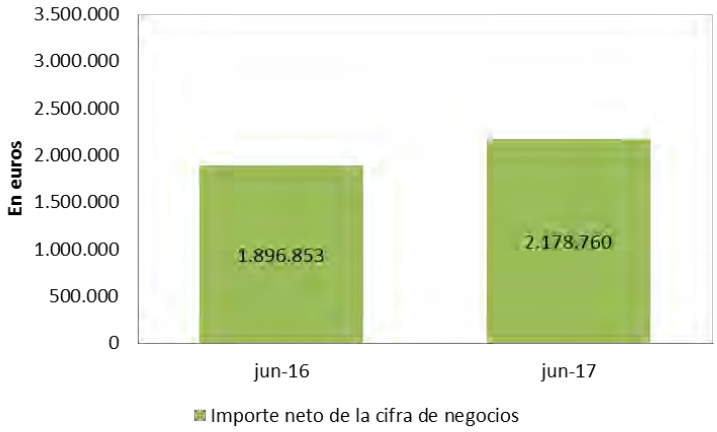
1.13.2 Información correspondiente a las tendencias en cuanto ventas, cartera y costes del Emisor durante el primer semestre de 2017

A continuación se presenta información sobre la evolución del Grupo durante los seis primeros meses de 2017 comparados con el mismo periodo del ejercicio anterior, correspondiente al importe neto de la cifra de negocios, los proyectos contratados pendientes de facturar durante el ejercicio, las licencias pendientes de renovar durante el ejercicio y los proyectos que se encuentran en estudio[2].

El importe de ventas obtenido por el Grupo durante los primeros seis meses de 2017 asciende a 2.178.760 euros, lo que representa un aumento del 14,9% frente al mismo periodo del

[2] Los datos correspondientes a la cifra de negocios del primer semestre de 2017 son cifras consolidadas y han sido objeto de revisión limitada por parte del auditor. Sin embargo, durante el ejercicio 2016, NETEX no tenía obligación de presentar información financiera semestral consolidada, por lo que los datos correspondientes a la cifra de negocios del primer semestre de 2016 son cifras agregadas no auditadas. La información correspondiente a proyectos contratados pendientes de facturar, a las licencias pendientes de renovar y a los proyectos que se encuentran en estudio proviene de las cuentas de gestión de la Compañía y, por tanto, no ha sido auditada.

ejercicio anterior, reflejando un incremento de negocio tanto en la línea de negocio educativa como en la corporativa.



Fuente: Información a junio de 2017 consolidada con revisión limitada del auditor e información a junio de 2016 agregada y no auditada

La cartera de proyectos ya contratados por NETEX y pendientes de facturar a lo largo de 2017 asciende a 2.537.721 euros, con un crecimiento del 31,6% y la facturación prevista en lo que queda de año por renovación de licencias (a las que NETEX otorga prácticamente un 100% de probabilidad de renovación) ascienden a 427.962 euros, con un crecimiento del 200,2% respecto a 2016.



Fuente: Información de gestión de la Compañía

A 30 de junio de 2017, la suma de (i) el importe neto de la cifra de negocios ya realizado, (ii) la cartera de proyectos ya contratados y aún pendientes de facturar a lo largo de 2017 (no devengados) y iii) la facturación prevista en lo que queda de año por renovación de licencias asciende a 5.144.443 euros, un 29,6% superior a la cifra registrada en 2016.

El crecimiento en la cartera de proyectos se debe a que, durante el primer semestre, la Compañía ha aumentado su cartera de clientes con nuevos contratos tanto en la línea de negocio educativa como en la corporativa:

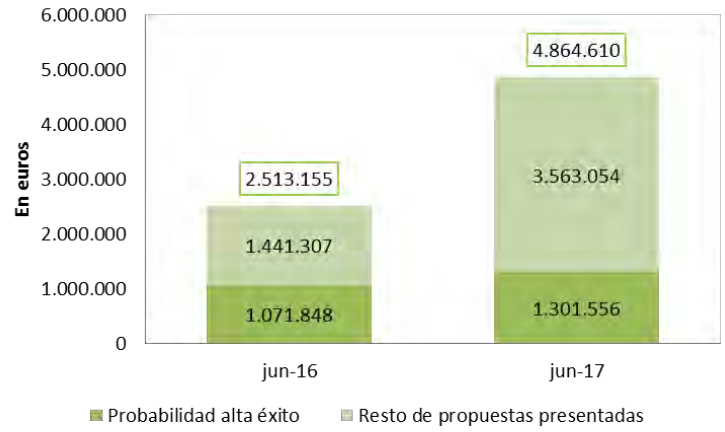
i. En la actividad educacional se han alcanzado acuerdos, entre otros, con:
   - Univeridad Alfonso X el Sabio: Proyecto de digitalización de contenidos para la asignatura de inglés, que es transversal en todos los grados, para 11.000 alumnos, para su distribución a través de la propia plataforma educativa de la Universidad.
   - Cornelsen (empresa editorial alemana): Contratación de un proyecto piloto en dos fases para 500 profesores y 25 alumnos por cada profesor (12.500 alumnos) de la nueva plataforma educativa ***SmartEd***, sobre una base de contenidos inteligentes de Cambridge University Press.

ii. En la actividad corporativa se han alcanzado acuerdos, entre otros, con compañías multinacionales y nacionales como:
   - Volvo Europa: venta de licencias de ***LearningCloud*** (1.500 usuarios) con el pack de gamificación (***LearningPlay***) y proyecto de creación de contenidos digitales para el itinerario formativo gamificado de todos los usuarios. Contrato por 1 año, renovable anualmente.
   - Eroski: Contratación integral de ***LearningCloud*** para 32.000 usuarios y proyecto de integración e implantación. Contrato por 2 años.

Además, NETEX ha presentado ofertas de productos y/o servicios que todavía no han sido aceptados por los clientes. La Compañía divide estas propuestas entre dos tipos atendiendo a la probabilidad de materialización que, a su juicio, podrían tener:

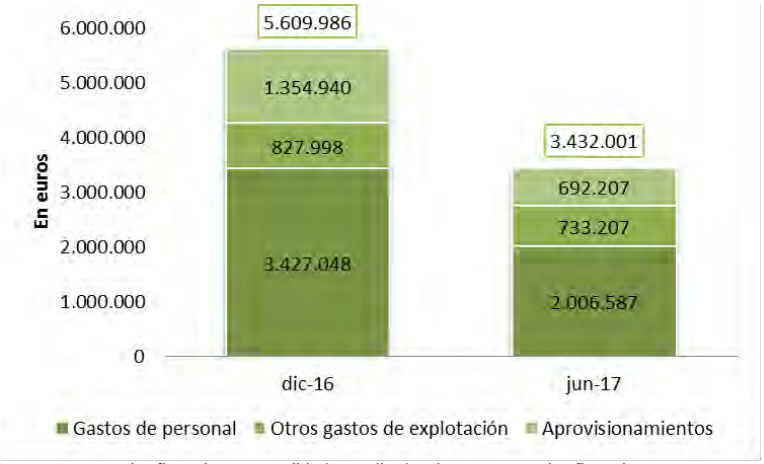
i) Propuestas de servicios con alta probabilidad de éxito, corresponden a propuestas de servicios presentadas y en los que NETEX se encuentra como candidato finalista y hay una gran probabilidad de que la Compañía se adjudique el contrato. El Grupo tiene en cartera varios proyectos por importe agregado de 1.301.556 euros, lo que supone un crecimiento del 21,4% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

ii) Resto de propuestas presentadas, corresponden a propuestas de servicios presentadas y en las que el proceso de selección de proveedor de servicios se encuentra en un estado incipiente. Los proyectos incluidos en este epígrafe ascienden a un importe agregado de 3.563.054 euros, lo que supone un crecimiento del 147,2% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.



Fuente: Información de gestión de la Compañía

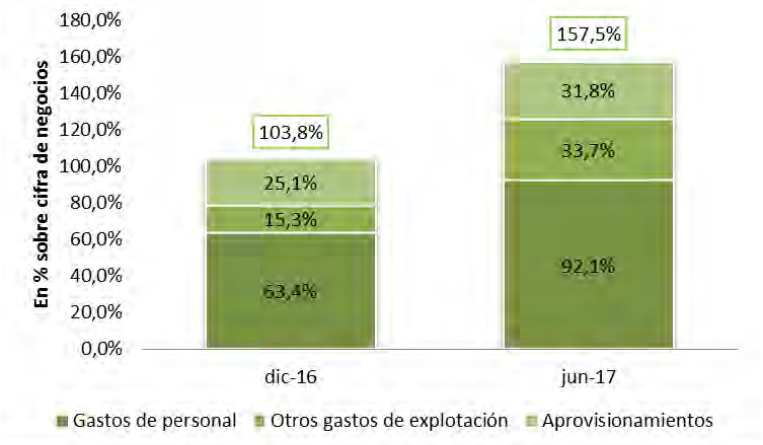
El importe en gastos, hasta junio de 2017 ha ascendido a 3.432.001 euros, lo que representa un 61,2% sobre el total de gastos reconocidos durante el ejercicio 2016. La partida de gastos más relevante corresponde a personal, por importe de 2.006.587 euros y supone un 58,6% con respecto al gasto de personal reconocido durante 2016. Otros gastos de explotación ascienden a 733.207 euros y suponen un 88,6% con respecto a otros gastos de explotación reconocidos durante 2016 y gastos por aprovisionamientos, por importe de 692.207 euros suponen un 51,1% con respecto a 2016. No obstante, una parte importante de dichos gastos corresponden a gastos de investigación y desarrollo asociados a los proyectos en cartera de la Compañía que son activados en el Balance en función de su éxito técnico y su viabilidad económica (ver apartado 1.10.1 para ver las condiciones necesarias para la activación de gastos en Balance). El análisis de la cartera de proyectos y activación de gastos se realiza con carácter semestral.



Fuente: Estados financieros consolidados auditados de 2016 y estados financieros consolidados con revisión limitada del auditor a junio de 2017

El mayor incremento en gastos durante el primer semestre de 2017 se debe al mayor esfuerzo en inversión comercial y de marketing acometido por la Compañía, en línea con sus planes estratégicos de crecimiento e internacionalización. Entre otras partidas, los gastos de explotación y de personal de NETEX se han incrementado en el semestre por el aumento de su fuerza comercial y la apertura de una nueva oficina en Londres. Igualmente, en este periodo se han contabilizado los gastos asociados a la salida al MAB de la Compañía.

El importe total de gastos durante los primeros seis meses de 2017 representa un 157.5% de la cifra de negocios registrada durante el mismo periodo. Durante todo el ejercicio 2016, el importe total de gastos representó un 103,8% de la cifra de negocios reconocida. La partida de gastos que mayor peso tiene en la cuenta de resultados es la de personal, con un gasto equivalente al 92,1% de la cifra de negocios hasta junio de 2017 y un 63,4% en el ejercicio 2016. Otros gastos de explotación han representado un 33,7% de la cifra de negocios hasta junio de 2017 y un 15,3% en 2016. Aprovisionamientos han representado un gasto equivalente al 31,8% de la cifra de negocios hasta junio de 2017 y un 25,1% durante el ejercicio 2016. No obstante, un 29,9% del total de gastos reconocidos durante el ejercicio 2016 y un 23,0% de los gastos reconocidos en el primer semestre de 2017 han sido activados en el balance y reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias como ingresos por trabajos realizados para su inmovilizado.



Fuente: Estados financieros consolidados auditados de 2016 y estados financieros consolidados con revisión limitada del auditor a junio de 2017

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

El presente Documento Informativo no incluye previsiones o estimaciones de carácter numérico sobre ingresos y costes futuros.

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

No procede.

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

No procede.

1.14.3 Declaración de los administradores de la entidad emisora de que las previsiones o estimaciones derivan de análisis efectuados con una diligencia razonable

No procede.

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)

A fecha del presente Documento Informativo, el Consejo de Administración está integrado por 5 miembros y un Secretario No-Consejero.

En la Junta General de 26 de mayo de 2017 se acordó ratificar el Consejo de Administración como órgano de administración de la sociedad transformada; reeligiendo y ratificando, por ende, en sus cargos a Don José Ramón Mosteiro López, Don José Carlos López Ezquerro, Vigo Activo Sociedad de Capital Riesgo, S.A., por el plazo estatutario de seis años. En esta misma Junta General se acordó que permanezca vigente la distribución de cargos en el Consejo de Administración (i.e. Don José Carlos López Ezquerro en su cargo de presidente y Don José Ramón Mosteiro López en su cargo de secretario). Todos los miembros del Consejo de Administración han aceptado en la misma fecha de su nombramiento el cargo, que ha sido debidamente inscrito en el Registro Mercantil de La Coruña el día 2 de junio de 2017, al Folio 225, Hoja número C-17.930, Inscripción 14ª.

Por la Junta General de 16 de junio de 2017 decidió ampliar el número de consejeros de tres a cinco, nombrando a Don Francisco Javier Sánchez Rivas y Don Telesforo Veiga Rial (quienes ostentarán la condición de Consejeros Independientes) por el plazo establecido estatutariamente de 6 años. Dichos cargos han sido aceptados el día de la fecha se nombramiento y se encuentran debidamente inscritos en el Registro Mercantil de La Coruña el día 23 de junio de 2017, al Folio 10, Hoja número C-17.930, Inscripción 15ª.

El Consejo de Administración, en su reunión del día 16 de junio de 2017, toma conocimiento de la dimisión de su cargo de secretario de Don José Ramón Mosteiro López y acordó nombrar por tiempo indefinido como Secretario No Consejero del Consejo de Administración de la Sociedad a Don Ramón Ruiz de la Torre Esporrín quien, en el mismo acto, aceptó su nombramiento y se encuentra debidamente inscritos en el Registro Mercantil de La Coruña el día 23 de junio de 2017, al Folio 10, Hoja número C-17.930, Inscripción 15.

El Consejo de Administración, en la misma reunión, acordó nombrar a los Consejeros Sres. Don José Carlos López Ezquerro y Don José Ramón Mosteiro López como Consejeros Delegados solidarios de la Sociedad, cuyos datos constan en el Registro Mercantil, delegando en ellos todas las facultades legal y estatutariamente delegables. Aceptan el cargo en el mismo acto de su nombramiento.

En la actualidad la composición del Consejo de Administración de NETEX es la siguiente:

Consejero	Cargo	Carácter del cargo	Fecha aceptación
Don José Carlos López Ezquerro	Presidente	Ejecutivo	26 mayo 2017
Don José Ramón Mosteiro López	Vocal	Ejecutivo	26 mayo 2017
Don Francisco Javier Sánchez Rivas	Vocal	Independiente	16 junio 2017
Don Telesforo Veiga Rial	Vocal	Independiente	16 junio 2017
VIGO ACTIVO SCR de Régimen Simplificado, S.A., representado por Don Pedro Antonio Núñez Abelenda	Vocal	Dominical	26 mayo 2017
Don Ramón Ruiz de la Torre Esporrin	Secretario	No-consejero	16 junio 2017

A raíz de la transformación de la Sociedad en Sociedad Anónima (anteriormente, sociedad de responsabilidad limitada), el artículo de los Estatutos Sociales relativo al órgano de administración fue modificado como sigue, en virtud de los acuerdos de la Junta General de Accionistas del día 26 de mayo de 2017:

"Artículo 22. Modos de organizar la Administración.-

La sociedad será administrada y representada por un Consejo de Administración integrado por un mínimo de TRES (3) y un máximo de DOCE (12) miembros.

Los administradores ejercerán sus cargos por un periodo de SEIS (6) años, y podrán ser reelegidos una o más veces por periodos sucesivos de SEIS (6) años de duración.

Artículo 23. Facultades de la Junta para organizar la Administración.-

1. *De conformidad con la Ley y con lo previsto en los presentes Estatutos, la Junta General determinará el número de componentes del Consejo de Administración entre el mínimo y el máximo establecido.*
2. *Igualmente la Junta General podrá variar el número de componentes del Consejo, dentro de los límites establecidos, sin modificar los presentes Estatutos.*

Artículo 24. Funciones y Facultades del Órgano de Administración.-

El Órgano de Administración estará investido de las más amplias facultades y atribuciones para regir, gobernar, administrar y representar a la Sociedad, con la única excepción de aquellas que sean competencia de la Junta General por imperativo legal. En consecuencia, tendrá competencia para realizar, otorgar y ejecutar toda clase de actos contratos y negocios jurídicos, comprendidos o que se relacionen con el objeto social.

Artículo 25. Retribución.-

El cargo de consejero de la Sociedad será retribuido, pudiendo ser la retribución distinta para cada administrador.

La remuneración a percibir por los administradores consistirá en una asignación fija, alzada, de carácter anual, adecuada a sus servicios y responsabilidades, que será hecha efectiva de forma dineraria.

La determinación del importe máximo de la retribución anual que puede satisfacer la Sociedad al conjunto de los administradores en su condición de tales, corresponde a la Junta General de accionistas, el cual permanecerá vigente hasta tanto ésta no acuerde su modificación, siendo objeto de actualización anualmente conforme a la evolución del Índice de Precios al Consumo o índice que lo sustituya en un futuro.

La fijación de la cantidad exacta a abonar dentro de ese límite y su distribución entre los distintos administradores, así como el calendario de pagos, corresponde al consejo de administración en la proporción que libremente determine. En la determinación de la cuantía de la retribución a percibir por cada uno de los administradores, se atenderá al criterio de que el importe sea reflejo del efectivo desempeño profesional de cada uno de ellos y deberá tomar en consideración las funciones y responsabilidades atribuidas a cada consejero y la pertenencia a comisiones del consejo de administración.

Sin perjuicio de todo lo anterior, los miembros del Consejo de Administración serán reembolsados por los gastos ordinarios y usuales de viaje, estancia y manutención en que incurran como consecuencia de su asistencia a las reuniones del mismo.

Cuando un miembro del consejo de administración sea nombrado consejero delegado o se le atribuyan funciones ejecutivas en virtud de otro título, en caso de que se le retribuya por el desempeño de sus funciones ejecutivas será de aplicación lo previsto en el artículo 249 de la Ley de Sociedades de Capital, siendo dicha retribución independiente y compatible con la retribución de administrador por su condición de tal.

La Sociedad contratará un seguro de responsabilidad civil para los administradores.

Artículo 26. Composición y Nombramiento del Consejo de Administración.-

1. *De conformidad con lo previsto en el artículo 146 del Reglamento del Registro Mercantil, el Presidente, los Vicepresidentes y, en su caso, el Secretario y Vicesecretario del Consejo de Administración, que sean reelegidos miembros del Consejo por acuerdo de la Junta General, continuarán desempeñando los cargos que ostentaran con anterioridad en el seno del Consejo, sin necesidad de nueva elección, y sin perjuicio de la facultad de revocación que respecto de dichos cargos corresponde al propio Consejo.*
2. *Las vacantes que se produzcan podrá proveerlas el Consejo, en forma legal, con carácter interino hasta la reunión de la primera Junta General de accionistas que se celebre, la cual confirmará los nombramientos o elegirá las personas que deban sustituir a los Consejeros no ratificados.*

Artículo 27. Designación de Cargos.-

1. *El Consejo elegirá de su seno un Presidente y, si así lo decide el Consejo, uno o varios Vicepresidentes.*
2. *El Presidente, o quien haga sus veces en ausencia de aquél, fijará el orden del día de las reuniones del Consejo.*
3. *El Consejo de Administración designará un Secretario y, si así lo decide, un Vicesecretario, que podrán ser o no miembros del Consejo de Administración.*

Asimismo, el Secretario o el Vicesecretario, según determine el Consejo, realizará la función de Letrado Asesor de la Sociedad cuando ostente cualquiera de ellos la condición de Letrado.

En defecto de Secretario y Vicesecretario, actuará como tal el Consejero que designe el propio Consejo entre los asistentes a la reunión de que se trate.

Artículo 28. Reuniones del Consejo.-

1. *El consejo de administración será convocado por su Presidente o el que haga sus veces. Los administradores que constituyan al menos un tercio de los miembros del consejo podrán convocarlo, indicando el orden del día, para su celebración en la localidad donde radique el domicilio social si, previa petición al presidente, éste sin causa justificada no hubiera hecho la convocatoria en el plazo de un (1) mes.*
2. *La convocatoria se hará mediante comunicación escrita dirigida por el Presidente a cada uno de los consejeros, remitida por cualquier medio fehaciente —incluido el correo electrónico enviado con confirmación de entrega y confirmación de lectura— donde se expresara el día, hora y lugar de la reunión, con el Orden del Día de la misma. Deberá mediar un plazo mínimo de cinco (5) días entre la fecha de emisión de la última comunicación de convocatoria y la fecha prevista de la reunión.*

   No obstante, cuando razones de urgencia aconsejen celebrar consejo de administración, bastará con que la convocatoria se realice con una antelación mínima de tres (3) días respecto de la fecha prevista para la reunión.
3. *El Consejo quedará válidamente constituido, sin necesidad de convocatoria, cuando estén presentes o representados todos los consejeros y acepten por unanimidad la celebración de la reunión y el Orden del Día de la misma.*
4. *El Consejo no podrá deliberar ni adoptar acuerdos sobre materias no incluidas en el orden del día de la convocatoria, aunque se trate de materias propias de su competencia.*
5. *El Consejo podrá celebrarse asimismo en varios lugares conectados por sistemas de audioconferencias, videoconferencias u otros medios de comunicación a distancia según vaya avanzando el estado de la técnica, siempre que ninguno de los consejeros se oponga a este procedimiento, lo cual deberá expresarse en el acta del Consejo, y permitan (i) el reconocimiento e identificación recíprocamente de los asistentes, (ii) la permanente comunicación entre los concurrentes independientemente del lugar en que se encuentren, así como (iii) la intervención y emisión del voto. La reunión se considerará única y celebrada en el lugar del domicilio social.*

Artículo 29. Constitución y Mayorías para la adopción de Acuerdos.-

1. *Para que los acuerdos de la competencia del Consejo sean válidos, será necesario, salvo en el caso previsto por el último párrafo de este artículo, que en las sesiones en que se adopten se hallen, entre presentes y representados, por lo menos la mitad más uno de los Consejeros.*
2. *Todos los Consejeros podrán emitir su voto y conferir su representación a otro Consejero por medio de carta especial para el Consejo a que se refiera.*

3. *Los acuerdos se adoptarán por mayoría de votos presentes y representados, excepto cuando se refiera a la delegación permanente de facultades y designación de los Consejeros que han de ejercerlas, en cuyo caso requerirán el voto favorable de las dos terceras partes de los componentes del Consejo.*

Artículo 30. Formalización de los Acuerdos.-

1. *Los acuerdos se harán constar en actas firmadas por el Presidente y el Secretario o por quienes hagan sus veces.*
2. *Las certificaciones, totales o parciales, que sean precisas para acreditar los acuerdos del Consejo, serán expedidas y firmadas por el Secretario o Vicesecretario del Consejo, con el visto bueno del Presidente, o en su caso, de uno de los Vicepresidentes.*

Artículo 31. Representación de la Sociedad.-

1. *La representación de la Sociedad, en juicio y fuera de él, corresponde al Consejo de Administración que actuará de forma colegiada.*
2. *Los acuerdos del Consejo de Administración se ejecutarán por su Presidente o por el Consejero que se designare en el acuerdo, actuando cualquiera de ellos individualmente.*

Artículo 32. Competencia del Consejo de Administración.-

1. *Corresponden al Consejo de Administración los más amplios poderes y facultades para gestionar, dirigir, administrar y representar a la Sociedad y, de modo particular, para formular las líneas de política general de la Compañía, elaborar los programas y señalar objetivos para la realización de todas las actividades incluidas en el objeto social.*
2. *El Consejo es competente para adoptar los acuerdos sobre toda clase de asuntos que no estén atribuidos por la Ley o estos Estatutos a la Junta General.*

Artículo 33. Votación por escrito y sin sesión.-

1. *La votación por escrito y sin sesión sólo será admitida cuando ningún consejero se oponga a este procedimiento. En este supuesto, el Presidente del Consejo remitirá por correo electrónico o fax (y posterior envío por correo ordinario del original) al domicilio personal de cada uno de los consejeros el correspondiente escrito solicitando la emisión del voto junto con el contenido íntegro de los acuerdos a adoptar.*
2. *Los miembros del Consejo de Administración deberán emitir su voto mediante la suscripción de la comunicación recibida y remisión por correo electrónico o fax (y posterior envío por correo ordinario del original), al Presidente del Consejo, en el plazo de diez días a contar desde la fecha en que se reciba la solicitud de emisión del voto, careciendo de valor en caso contrario.*
3. *El Secretario levantará acta de los acuerdos adoptados mediante este procedimiento, junto con el visto bueno del Presidente, expresando la ausencia de oposición de los miembros del Consejo a la utilización de este procedimiento.*

Artículo 34. Delegación de facultades y apoderamiento. Comisiones.-

1. *Delegación de facultades y apoderamientos. Comisiones*

   El Consejo de Administración podrá crear y mantener en su seno una comisión ejecutiva y delegar facultades permanentes en uno o varios consejeros delegados.

   El Consejo de Administración deberá crear una comisión de auditoría, control y cumplimiento, cuya estructura, funciones y régimen de funcionamiento se regulará en el reglamento del Consejo de Administración.

   El Consejo de Administración podrá crear además otras comisiones de ámbito puramente interno, con las atribuciones que el propio Consejo de Administración determine.

2. *Comisión Ejecutiva*

   La Comisión Ejecutiva estará compuesta por un mínimo de 3 y un máximo de 5 consejeros, y su presidente será el presidente del Consejo de Administración.

   La delegación permanente de facultades del Consejo de Administración a favor de la Comisión Ejecutiva podrá comprender todas las facultades del Consejo, salvo las que sean legalmente indelegables o las que no puedan ser delegadas en virtud de lo dispuesto en los presentes Estatutos o en el reglamento del consejo.

3. *Comisión de auditoría, control y cumplimiento*

   La comisión de auditoría, control y cumplimiento estará formada por un mínimo de 3 y un máximo de 5 consejeros.

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

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

   El presidente será designado de entre los consejeros independientes que formen parte de ella.

   El presidente deberá ser sustituido cada cuatro años, pudiendo ser reelegido una vez transcurrido un plazo de un año desde su cese.

   Las competencias de la comisión de auditoría, control y cumplimiento, a título meramente enunciativo y sin perjuicio de las demás funciones que le atribuya el Reglamento del Consejo de Administración, serán:

   a) *Informar, a través de su presidente y/o su secretario, en la junta general de accionistas sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materias que sean competencia de la comisión y, en particular, sobre el resultado de la*

auditoría explicando cómo esta ha contribuido a la integridad de la información financiera y la función que la comisión ha desempeñado en ese proceso.

b) *Supervisar la eficacia del control interno de la sociedad, la auditoría interna y los sistemas de gestión de riesgos, incluidos los fiscales, así como discutir con el auditor de cuentas o sociedades de auditoría las debilidades significativas del sistema de control interno detectadas en el desarrollo de la auditoría, todo ello sin quebrantar su independencia. A tales efectos, y en su caso, podrán presentar recomendaciones o propuestas al Consejo de Administración y el correspondiente plazo para su seguimiento.*

c) *Supervisar el proceso de elaboración y presentación de la información financiera preceptiva y presentar recomendaciones o propuestas al órgano de administración, dirigidas a salvaguardar su integridad.*

d) *Elevar al consejo de administración las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación y recabar regularmente de él información sobre el plan de auditoría y su ejecución, además de preservar su independencia en el ejercicio de sus funciones.*

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

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

f) *Emitir anualmente, con carácter previo a la emisión del informe de auditoría de cuentas, un informe en el que se expresará una opinión sobre si la independencia de los auditores de cuentas o sociedades de auditoría resulta comprometida. Este informe deberá contener, en todo caso, la valoración motivada de la prestación de todos y cada uno de los servicios adicionales a que hace referencia la letra anterior, individualmente considerados y en su conjunto, distintos de la auditoría legal y en relación con el régimen de independencia o con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas.*

g) *Informar, con carácter previo, al consejo de administración sobre todas las materias previstas en la Ley, los estatutos sociales y en el reglamento del consejo y en particular, sobre:*

   1º.- La información financiera que la sociedad deba hacer pública periódicamente.

2º.- La creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales y

3º.- Las operaciones con partes vinculadas.

En lo no previsto en los presentes Estatutos, el reglamento del consejo de administración regulará la composición cuantitativa y cualitativa de la comisión de auditoría, control y cumplimiento, así como sus normas de funcionamiento, su régimen interno y las normas de conducta de sus miembros.

4. *Comisión de nombramientos y retribuciones*

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones se compondrá de un mínimo de tres (3) y un máximo de cinco (5) consejeros, designados por el propio Consejo de Administración, a propuesta del Presidente del Consejo, debiendo ser consejeros externos. La mayoría de los miembros de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones serán consejeros independientes y se designarán procurando que tengan conocimientos, aptitudes y experiencia adecuados a las funciones que están llamados a desempeñar. La Comisión de Nombramientos y Retribuciones designará, asimismo, a su Presidente de entre los consejeros independientes que formen parte de dicha Comisión. El cargo de Secretario de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones podrá ser desempeñado por uno de los miembros de la Comisión o por el Secretario del Consejo de Administración.

Los consejeros que formen parte de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones ejercerán su cargo mientras permanezca vigente su nombramiento como consejeros de la Sociedad, salvo que el Consejo de Administración acuerde otra cosa. La renovación, reelección y cese de los consejeros que integren la Comisión se regirá por lo acordado por el Consejo de Administración.

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones tendrá, como mínimo, las siguientes competencias:

a) Evaluar las competencias, conocimientos y experiencia necesarios en el Consejo de Administración. A estos efectos, definirá las funciones y aptitudes necesarias en los candidatos que deban cubrir cada vacante y evaluará el tiempo y dedicación precisos para que puedan desempeñar eficazmente su cometido.

b) Establecer un objetivo de representación para el sexo menos representado en el Consejo de Administración y elaborar orientaciones sobre cómo alcanzar dicho objetivo.

c) Elevar al Consejo de Administración las propuestas de nombramiento de consejeros independientes para su designación por cooptación o para su sometimiento a la decisión de la Junta, así como las propuestas para la reelección o separación de dichos consejeros por la Junta.

d) Informar las propuestas de nombramiento de los restantes consejeros para su designación por cooptación o para su sometimiento a la decisión de la Junta, así como las propuestas para su reelección o separación por la Junta.

e) Informar las propuestas de designación de las personas físicas que hayan de representar a un consejero persona jurídica.

f) Informar sobre el nombramiento del presidente y el o los Vicepresidentes del Consejo de Administración.

g) Informar sobre el nombramiento del Consejero Delegado.

h) Informar sobre el nombramiento de Secretario y Vicesecretario del Consejo de Administración.

i) Proponer los miembros que deban formar parte de cada una de las Comisiones, teniendo en cuenta los conocimientos, aptitudes y experiencia de los consejeros y los cometidos de cada Comisión.

j) Informar las propuestas de nombramiento y separación de altos directivos y las condiciones básicas de sus contratos.

k) Examinar y organizar la sucesión del presidente del Consejo de Administración y del primer ejecutivo de la Sociedad y, en su caso, formular propuestas al Consejo de Administración para que dicha sucesión se produzca de forma ordenada y planificada.

l) Proponer al Consejo de Administración la política de retribuciones de los consejeros y de los directores generales o de quienes desarrollen sus funciones de alta dirección bajo la dependencia directa del Consejo, de la Comisión Ejecutiva de los Consejeros Delegados, en su caso, así como la retribución individual y demás condiciones contractuales de los consejeros ejecutivos, velando por su observancia.

Artículo 35. Asistencia de terceras personas.-

A las reuniones del Consejo de Administración podrán asistir terceras personas que no ostenten el cargo de consejero siempre que cuenten con invitación del Presidente y que su asistencia se halle justificada por razón de los asuntos a tratar en cada reunión."

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

El Consejo de Administración de NETEX está formado por:

- **Don José Ramón Mosteiro López (CTO, Presidente - Ejecutivo)**

  Licenciado en Ciencias Económicas. Economía Internacional y Matemática por la Universidad del País Vasco, cuenta con una amplia experiencia de más de 19 años en el sector educativo y de e-Learning.

  En 1997 funda la Compañía NETEX, junto con Don José Carlos López Ezquerro. Previamente a su incorporación a NETEX, ha desempeñado las funciones de subdirector en la Compañía Know-How Business School.

  En la actualidad es Director de Tecnología (CTO) de NETEX.

- **Don José Carlos López Ezquerro (CEO, Vocal - Ejecutivo)**

Licenciado en Economía por la Universidad de La Coruña, cuenta con una amplia experiencia de más de 18 años en el sector educativo y de e-Learning.

En 1997 funda la Compañía NETEX, junto con Don José Ramón Mosteiro López. Previamente a su incorporación a NETEX, trabajó como director de formación en la escuela Know-How Business School.

Actualmente es Director Ejecutivo (CEO) de NETEX.

- **Don Pedro Antonio Núñez Abelenda (Persona física representante del Consejero Vigo Activo, SGR, S.A. (Vocal - Dominical)**

  Licenciado en Derecho por la Universidad de Navarra y máster en Dirección de Empresas por el IESE.

  Cuenta con más de veinte años de experiencia en el sector del capital riesgo, durante los cuales ha dirigido, analizado y formalizado más de cien operaciones de inversión de diferentes tipologías (semilla, expansión, buyouts, compras ...) en múltiples sectores.

  Representa a Vigo Activo en los órganos de decisión de sociedades participadas.

- **Don Francisco Javier Sánchez Rivas (Vocal - Independiente)**

  Licenciado en Económicas por la Universidad Complutense de Madrid, completó su formación con un postgrado de Advance Management Program (AMP) por la Universidad de Harvard y Master in Business Administration (MBA) por el IESE Business School.

  Actualmente es socio de Zechman Capital. Previamente, desde 2005, lideró la división de Banca de Inversión del grupo Edmon de Rothschild en España y Portugal. Ha sido también miembro ejecutivo del Banco en España. Antes de unirse al grupo Rothschild, fue director del departamento de Corporate Finance en Deloitte. Además, ha sido miembro del Consejo de Administración en empresas de Asset Management, Private Equity, energía y medios de comunicación.

  Francisco ha asesorado en más de 70 transacciones por valor de €10.000 millones en diferentes industrias, en Europa, Asia y Latinoamérica.

- **Don Telesforo Veiga Rial (Vocal - Independiente)**

  Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales, con la especialidad Comercio Internacional por la Universidad de La Coruña, completó su formación con un Master in Business Administration (MBA) en la Universidad de La Coruña. Cuenta con una amplia experiencia de más de 25 años en puestos de dirección y desarrollo de negocio.

  Ha desempeñado diversos cargos de responsabilidad en puestos de dirección y desarrollo de negocio. También ha desarrollado su carrera como docente siendo ponente en varios eventos profesionales y seminarios, así como profesor en varios masters organizados por la Universidad de La Coruña. Inició su carrera profesional en el Grupo Banco Pastor donde ha ocupado varios cargos como director regional y de

desarrollo de negocio. Posteriormente comenzó a trabajar en el Grupo Banco Popular Español ocupando los cargos de Director de organización y proyectos, Director de área de desarrollo de negocio internacional y, actualmente, como Director de transformación y operaciones.

Asimismo, ha sido miembro del Consejo de Administración del Grupo Louzao de Automoción durante seis años y actualmente es miembro del Consejo de Administración del banco Mexicano BX+.

- **Don Ramón Ruiz de la Torre Esporrin (Secretario – No-Consejero)**

  Licenciado en Derecho por la Universidad CEU Luis Vives y Master in Business Administration (MBA) especialidad en finanzas por la Universidad de Colorado en Boulder, Colorado.

  Actualmente es socio de Ontier España. Previamente trabajó en distintos despachos de prestigio como Ramón y Cajal Abogados entre los años 1997 y 2005 y antes de incorporarse a ONTIER trabajó en la oficina de Madrid de Linklaters desde 2005 a 2013 desarrollando el departamento mercantil y de mercado de valores.

  Ramón cuenta con 20 años de experiencia en materias de mercado de valores y mercantil, ha participado en más de 15 salidas a bolsa en dicho período y centra su práctica profesional en las áreas mercantil, financiera y de mercado de valores. Ha sido secretario del Consejo de Administración de sociedades no cotizadas de distintos sectores y participado en múltiples operaciones de M&A con componente internacional actuando para los compradores o vendedores.

Asimismo, NETEX tiene un equipo directivo formado por:

- **Alejandro Faginas (Director Financiero - CFO)**

  Diplomado por la Universidad de La Coruña y la Universidad de Lincoln (Reino Unido), completó su formación con un Master in Business Administration (MBA) en la escuela Fynet Business & Training. Cuenta con una amplia experiencia de más de 16 años como Director Financiero.

  Ha desempeñado diversos cargos de responsabilidad en el departamento financiero. Previamente a su incorporación a NETEX, ha trabajado como responsable de compras y riesgos en la compañía Sykes. Además ha trabajado como Director Financiero en el Grupo Tecam y Abante BPO.

  En 2015 se incorpora al Grupo NETEX como Director Financiero (CFO).

- **José Manuel Martín Márquez (Director de Producto)**

  Licenciado en Estadística por la Universidad Complutense de Madrid, cuenta con una amplia experiencia de más de 10 años en el sector de marketing y formación online.

  Ha desempeñado diversos cargos como consultor tecnológico y soporte al negocio en empresas tecnológicas. Previamente a su incorporación a NETEX, ha trabajado en la

compañía Élogos como responsable del departamento de e-Learning, donde ha gestionado el desarrollo de servicios, contenidos y la plataforma de formación online. Asimismo, ha trabajado en la compañía Avanzo como responsable de soporte a negocio y de la oficina técnica y de servicios.

En 2014 se incorpora al Grupo NETEX como Director de Producto, donde desempeña la función de director de desarrollo de nuevos productos.

- **Ricardo Álvarez (Director de Estrategia y Expansión)**

  Licenciado en Ingeniería Industrial por la Universidad de Vigo y Wolverhampton, completó su formación con un Master in Business Administration (MBA) en la Universidad de La Coruña y diversos masters en gestión, administración e International Business. Cuenta con una amplia experiencia de más de 15 años en el desarrollo de nuevos negocios y marketing.

  Ha desempeñado diversos cargos de responsabilidad en el área de marketing y desarrollo de negocio. Previamente a su incorporación a NETEX, ha trabajado en la compañía tecnológica IBM, en Grupo Losan y Martinsa Fadesa. Además, ha trabajado en el Instituto de Comercio Exterior (ICEX) como consultor en el asesoramiento a compañías para el desarrollo de su plan de negocio y estrategia internacional.

  En 2005 se incorpora al Grupo NETEX como Director de Estrategia y Expansión, donde desempeña las funciones de definición e implementación de la estrategia internacional del Grupo, gestión de sus filiales y desarrollo de la estrategia de marketing.

- **Eduardo Manuel López Seijo (Director Project Management Office)**

  Licenciado en Ingeniería Informática por la Universidad de La Coruña, ha completado su formación con diversos cursos de desarrollo de gestión, SAP y programación. Cuenta con una amplia experiencia de más de 19 años como Project Manager.

  Ha desempeñado diversos cargos de responsabilidad en el área de desarrollo y mantenimiento de aplicaciones, principalmente orientadas a ofrecer soluciones al sector bancario. En sus inicios trabajó para la compañía Sermatica, como programador, y posteriormente para la compañía Persist, en el desarrollo y mantenimiento de aplicaciones destinadas a dar soporte al Banco Pastor. Posteriormente, trabajó durante 14 años en la compañía Tecnocom como programador y jefe de proyectos en el desarrollo de aplicaciones para la gestión de fondos de inversión, gestión financiera y soportes para clientes. Durante los últimos 10 años de su actividad profesional en Tecnocom, ha trabajado como jefe de proyectos en clientes como la Cámara de comercio de La Coruña, Xunta de Galicia, Caixa Galicia, R Cable o Grupo Inditex.

  En 2012 se incorpora al Grupo NETEX como Director Project Management Office.

1.15.3 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

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

El artículo 25 de los Estatutos Sociales de NETEX contiene los apartados relativos a la retribución de los administradores cuyo texto se transcribe literalmente a continuación:

"Artículo 25. Retribución.-

1. *El cargo de consejero de la Sociedad será retribuido, pudiendo ser la retribución distinta para cada administrador.*
2. *La remuneración a percibir por los administradores consistirá en una asignación fija, alzada, de carácter anual, adecuada a sus servicios y responsabilidades, que será hecha efectiva de forma dineraria.*
3. *La determinación del importe máximo de la retribución anual que puede satisfacer la Sociedad al conjunto de los administradores en su condición de tales, corresponde a la junta general de accionistas, el cual permanecerá vigente hasta tanto esta no acuerde su modificación, siendo objeto de actualización anualmente conforme a la evolución del Índice de Precios al Consumo o índice que lo sustituya en un futuro.*
4. *La fijación de la cantidad exacta a abonar dentro de ese límite y su distribución entre los distintos administradores, así como el calendario de pagos, corresponde al consejo de administración en la proporción que libremente determine. En la determinación de la cuantía de la retribución a percibir por cada uno de los administradores, se atenderá al criterio de que el importe sea reflejo del efectivo desempeño profesional de cada uno de ellos y deberá tomar en consideración las funciones y responsabilidades atribuidas a cada consejero y la pertenencia a comisiones del consejo de administración.*
5. *Sin perjuicio de todo lo anterior, los miembros del Consejo de Administración serán reembolsados por los gastos ordinarios y usuales de viaje, estancia y manutención en que incurran como consecuencia de su asistencia a las reuniones del mismo.*
6. *Cuando un miembro del consejo de administración sea nombrado consejero delegado o se le atribuyan funciones ejecutivas en virtud de otro título, en caso de que se le retribuya por el desempeño de sus funciones ejecutivas será de aplicación lo previsto en el artículo 249 de la Ley de Sociedades de Capital, siendo dicha retribución independiente y compatible con la retribución de administrador por su condición de tal.*
7. *La Sociedad contratará un seguro de responsabilidad civil para los administradores.*

La Junta General de la Sociedad de fecha 16 de junio de 2017, de conformidad con el régimen previsto en el artículo 25 de los vigentes Estatutos Sociales de la Sociedad y con el artículo 217 de la Ley de Sociedades de Capital, acordó por unanimidad fijar la remuneración al Consejo de Administración de la Sociedad con la cantidad máxima anual conjunta para el ejercicio 2017 en la cantidad de CIENTO OCHENTA MIL (180.000 €) euros.

De conformidad con el citado artículo 217 de la LSC, el importe máximo anual aprobado permanecerá vigente en tanto en cuanto no se apruebe su modificación por la Junta General.

La remuneración a los miembros del Consejo de Administración que cumplen funciones ejecutivas, esto es Don José Carlos López Ezquerro y Don José Ramón Mosteiro López, como CEO y CTO respectivamente, tendrán una remuneración máxima anual conjunta, tanto por su cargo de consejeros como por sus labores ejecutivas, de 162.000 euros, según acuerdo del Consejo de Administración de la Sociedad, adoptado el 16 de junio de 2017".

1.15.3.2 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

Tal y como se ha indicado en el apartado anterior, con fecha 16 de junio de 2017 la Sociedad ha suscrito sendos contratos con Don José Carlos López Ezquerro y Don José Ramón Mosteiro López, como CEO y CTO respectivamente. En cada uno de los contratos se prevé determinada indemnización para determinados supuestos.

En particular en el caso de D. Don José Carlos López Ezquerro:

i. En el supuesto de acordarse por la sociedad el cese del CEO, y a salvo de lo dispuesto en caso de incumplimiento de sus funciones, dicho cese deberá comunicarse con un preaviso mínimo de tres meses, teniendo en ese caso el CEO derecho a percibir una indemnización equivalente a 12 mensualidades del salario fijo que en ese momento esté percibiendo.
ii. En caso de dimisión o renuncia por parte del CEO a seguir ejerciendo el cargo, deberá igualmente preavisarse a la sociedad con una antelación mínima de tres meses, no devengándose en ese caso indemnización alguna a favor del Consejero Delegado.
iii. Asimismo, la sociedad podrá resolver el presente contrato por cualesquiera otras causas previstas legalmente y, en todo caso, por el incumplimiento manifiesto por el CEO de las obligaciones previstas para éste en el presente contrato o de las funciones propias e inherentes al desempeño del cargo de CEO, en cuyo caso no se devengaría indemnización alguna a favor del CEO.

Para Don José Ramón Mosteiro López el régimen previsto en su contrato es el mismo que el del CEO y concretamente:

i. En el supuesto de acordarse por la sociedad el cese del CTO, y a salvo de lo dispuesto en caso de incumplimiento de sus funciones, dicho cese deberá comunicarse con un preaviso mínimo de tres meses, teniendo en ese caso el CTO derecho a percibir una

indemnización equivalente a 12 mensualidades del salario fijo que en ese momento esté percibiendo.

ii. En caso de dimisión o renuncia por parte del CTO a seguir ejerciendo el cargo, deberá igualmente preavisarse a la sociedad con una antelación mínima de tres meses, no devengándose en ese caso indemnización alguna a favor del CTO.

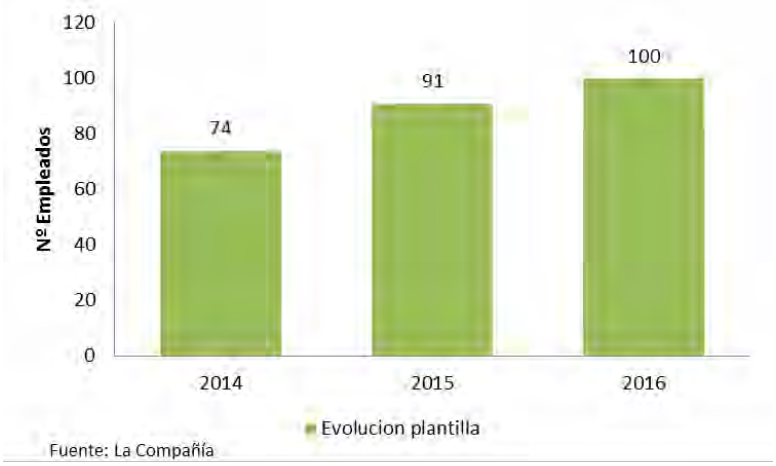
iii. Asimismo, la sociedad podrá resolver el presente contrato por cualesquiera otras causas previstas legalmente y, en todo caso, por el incumplimiento manifiesto por el CTO de las obligaciones previstas para éste en el presente contrato o de las funciones propias e inherentes al desempeño del cargo de CTO, en cuyo caso no se devengaría indemnización alguna a favor del CTO.

A la fecha del presente Documento Informativo, no existen contratos adicionales a los indicados que regulen cláusulas de garantía o blindaje para casos de extinción de sus contratos, despido o cambio de control.

1.16 Empleados. Número total, categorías y distribución geográfica

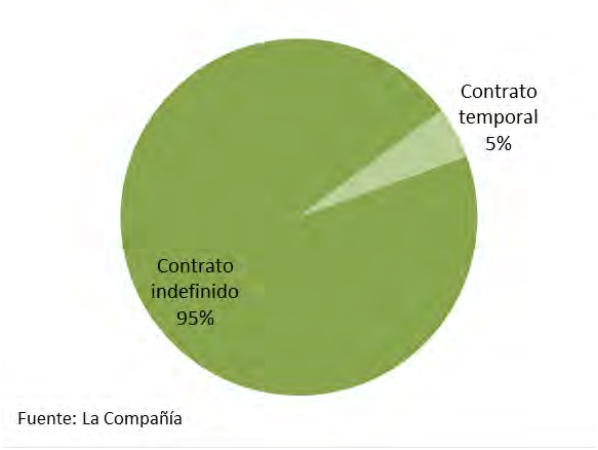
El personal en plantilla de NETEX ascendió a 100 personas al término del ejercicio 2016, cifra que se mantiene en la actualidad.

La evolución del personal del Grupo ha manifestado un crecimiento constante durante el periodo 2014-2016 como se puede apreciar en el siguiente gráfico[3].



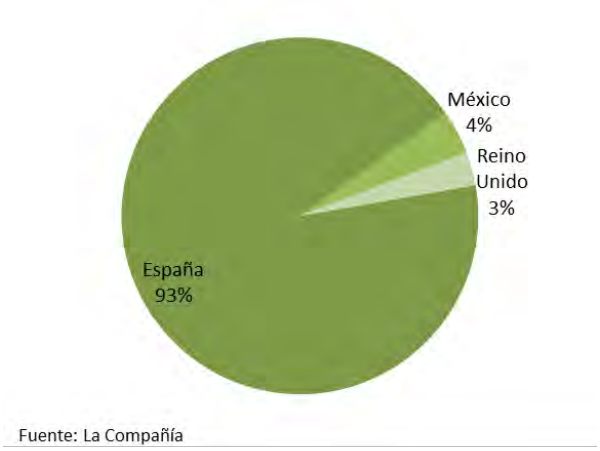
De los 100 empleados que conforman la plantilla actual de NETEX, 95 empleados están en plantilla con contrato indefinido y dedicación a tiempo completo:

[3] En la nota 26 "Otra información" de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, el número de empleados que se detalla asciende a 93 personas. El número de empleados que se detalla en la memoria corresponde al número medio de empleados del Grupo durante el ejercicio.



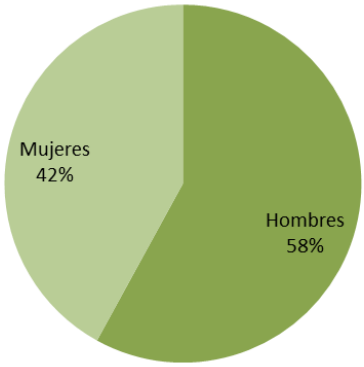
Fuente: La Compañía

A 31 de Diciembre de 2016, el 93% de los empleados se concentraban en España donde se agrupan los servicios centrales de administración y de desarrollo del Grupo, el 4% en México y el 3% en Reino Unido.



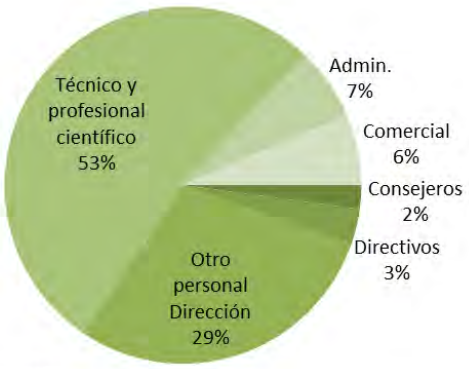
Fuente: La Compañía

La plantilla está formada por 58 hombres y 42 mujeres:



Fuente: La Compañía

La distribución de la plantilla según su categoría profesional muestra claramente un elevado porcentaje de empleados con formación superior:



Fuente: La Compañía

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; detalle de los administradores y directivos que tengan una participación igual o superior al 1% del capital social.

A fecha del presente Documento Informativo, los accionistas de NETEX con participación igual o superior al 5,0% del capital suscrito son:

- El 24,4 % (2.163.368 acciones) pertenece a D. José Carlos López Ezquerro, Presidente del Consejo de Administración y CEO (18,8% de manera directa y 5,6% de manera indirecta a través de la sociedad Wemibono Investments, S.L.).
- El 24,4 % (2.163.368 acciones) pertenece a D. José Ramón Mosteiro López, Miembro del Consejo de Administración y CTO (18,8% de manera directa y 5,6% de manera indirecta a través de la sociedad Wemibono Investments, S.L.).

- El 12,1% (1.071.564 acciones) pertenece VIGO ACTIVO SCR de Régimen Simplificado, S.A., Sociedad de inversión y Consejero Dominical de la Sociedad.
- El 11,3 % (1.000.000 acciones) pertenece a Wemibono Investments, S.L.
- El 5% (439.560 acciones) pertenece a Fondo Tecnológico I2C, F.C.R.

A continuación se detalla la participación en el capital social de los Administradores y Directivos de la Compañía que cuentan con una participación superior al 1% en el capital social de NETEX, a la fecha del presente Documento Informativo:

Accionista	Participación		
	Directa	Indirecta	Total
D. José Ramón Mosteiro López	18,8%	5,6%	24,4%
D. José Carlos López Ezquerro	18,8%	5,6%	24,4%
D. Ricardo Álvarez Pérez	1,8%	0,0%	1,8%

Adicionalmente, con ocasión del Primer Tramo de la Ampliación de Capital, el 3,5 % (310.725 acciones) de la Sociedad ha sido suscrito por Zechman Value Investments, S.L., sociedad en la que participa con un 10% del capital y de la que es administrador único Don Francisco Sánchez-Rivas, miembro del Consejo de Administración de NETEX (la participación indirecta de Don Francisco Sánchez-Rivas en NETEX asciende por tanto al 0,35% del capital).

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

Se consideran operaciones vinculadas las que tengan tal consideración conforme a la definición establecida en la Orden EHA/3050/2004, de 15 de septiembre.

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 de que exista o no contraprestación. La Orden 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 distribuidos; 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.), y compromisos por opciones de compra o de venta u otros instrumentos que puedan implicar una transmisión de recursos o de obligaciones entre la Sociedad y la parte vinculada.

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

(En euros)	2015	2016	jun-17
Ingresos	5.584.752	5.405.464	2.178.760
Fondos Propios	1.968.717	1.693.752	1.262.264
1% Ingresos	55.848	54.055	21.788
1% Fondos Propios	19.687	16.938	12.623

Fuente: Estados financieros combinados proforma de 2015 no auditados ni revisados por un tercero independiente, estados consolidados auditados de 2016 y estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al primer semestre de 2017 y sometidos a una revisión limitada.

La información respecto a las operaciones significativas realizadas por NETEX con partes vinculadas durante los ejercicios 2015, 2016 y junio 2017 se presenta a continuación:

a) Operaciones realizadas con accionistas significativos:

El Grupo tiene contabilizados préstamos otorgados por accionistas relevantes entre 2015 y junio 2017, que se muestran en la siguiente tabla, junto con los gastos asociados a dichos flujos:

a.1) Operaciones realizadas con accionistas significativos Op. Financieras - Saldo a cierre del ejercicio (En euros)	2015	2016	jun-17
Cuenta corriente C.B.	16.337	22.280	39.120
Crédito c/p Ricardo Álvarez	13.019	20.019	20.019
Cuenta corriente con socios	55.959	36.922	36.922
Cuenta corriente Wemibono Investments S.L.	0	0	12.521
Total saldo deudor	**85.314**	**79.220**	**108.582**
Préstamo participativo - Vigo Actico S.C.R, S.A.	375.000	250.000	187.500
Préstamo participativo - XesGalicia S.C.R, S.A.	500.000	375.000	312.500
Remuneraciones pendientes	0	0	60.000
Total saldo acreedor	**875.000**	**625.000**	**560.000**
Gastos devengados	74.716	80.810	44.886

Fuente: Estados financieros combinados proforma de 2015 no auditados ni revisados por un tercero independiente, estados consolidados auditados de 2016 y estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al primer semestre de 2017 y sometidos a una revisión limitada.

Préstamo participativo Vigo Activo S.C.R., S.A.: Préstamo participativo con un capital inicial de 500.000 euros, concedido en agosto de 2011 y posteriormente novado en junio de 2015. El préstamo se amortiza anualmente por un importe de 125.000 euros y su vencimiento es en diciembre de 2018. Los intereses del préstamo se devengan por semestres naturales y se componen de una parte referenciada al EURIBOR y una parte referenciada a la evolución de la actividad. El tipo de interés referenciado al EURIBOR, se compone del tipo de EURIBOR semestral más un diferencial de tres puntos porcentuales (3%). En todo caso, el tipo de interés fijo nunca podrá ser inferior al 6%. El tipo de interés referenciado a la evolución de la actividad se determina en función del EBITDA Consolidado obtenido en el ejercicio finalizado antes del comienzo del periodo de liquidación, entendido éste como el resultado de sumar al Beneficio Antes de Impuestos las cantidades contabilizadas en concepto de amortización, resultado

financiero y resultados extraordinarios, si los hubiera. El tipo base pactado se incrementa un 0,004% por cada 1.000 euros de EBITDA Consolidado del Grupo. Dicho préstamo se destinó a financiar el crecimiento orgánico del Grupo y desarrollo de sus aplicaciones.

Préstamo participativo XesGalicia S.C.R., S.A.: Préstamo participativo con un capital inicial de 500.000 euros, concedido en octubre de 2014. El préstamo se amortiza semestralmente por un importe de 65.000 euros y su vencimiento es en diciembre de 2019. Los intereses del préstamo se devengan por trimestres y se componen de una parte referenciada al EURIBOR y una parte referenciada a la evolución de la actividad. El tipo de interés referenciado al EURIBOR, se compone del tipo de EURIBOR trimestral más un diferencial de cuatro puntos porcentuales (4%). El tipo de interés referenciado a la evolución de la actividad se determina en función del Resultado Después de Impuestos (RDI) obtenido en el ejercicio finalizado antes del comienzo del periodo de liquidación. En caso de que el RDI se encuentre entre 0 euros y 250.000 euros, el tipo base pactado se incrementa un 1%. Si el RDI se encuentra entre 250.000 euros y 500.000 euros, se incrementa un 2%, y si el RDI fuera superior a 500.000 euros, el tipo base se incrementa un 3%. Desde el día de la disposición del préstamo y hasta el 31 de diciembre de 2014, el tipo base de la parte variable establecido era del 4%. Dicho préstamo se destinó a financiar el crecimiento orgánico del Grupo y desarrollo de sus aplicaciones.

Los préstamos otorgados por los socios (Vigo Activo S.C.R., S.A. y XesGalicia S.C.R., S.A.) devengaron en 2016 unos gastos financieros por importe de 80.810 euros (74.716 euros en 2015) y hasta el mes de junio de 2017 han devengado gastos financieros por importe de 44.886 euros.

a.2) Operaciones realizadas con accionistas significativos Prestación de servicios (En euros)	2015	2016	jun-17
Arrendamiento	50.958	51.196	25.200

Fuente: Estados financieros combinados proforma de 2015 no auditados ni revisados por un tercero independiente, estados consolidados auditados de 2016 y estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al primer semestre de 2017 y sometidos a una revisión limitada.

La prestación de servicios por concepto de arrendamiento corresponde al alquiler del local donde se sitúa el domicilio social de la sede central de NETEX. Las oficinas donde se encuentra la sede del Grupo son propiedad de los accionistas fundadores de NETEX.

b) Operaciones realizadas con administradores y directivos:

b.1) Operaciones realizadas con administradores y directivos Prestación de servicios (En euros)	2015	2016	jun-17
Recepción de servicios	0	0	0
Sueldo Miembros del los Órganos de Administración	122.818	129.896	67.602
Total	**122.818**	**129.896**	**67.602**

Fuente: Estados financieros combinados proforma de 2015 no auditados ni revisados por un tercero independiente, estados consolidados auditados de 2016 y estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al primer semestre de 2017 y sometidos a una revisión limitada.

Remuneración miembros Órgano de Administración: Se entiende por personal de Alta Dirección a aquellos Directivos que a su vez pertenecen al Órgano de Administración de la Sociedad, esto es el caso de Don José Carlos López Ezquerro y Don José Ramón Mosteiro López. Las remuneraciones devengadas por la Alta Dirección en 2016 han ascendido a 129.896 euros en concepto de sueldos y salarios (122.818 euros en 2015) y hasta el mes de junio de 2017 las remuneraciones devengadas han ascendido a 67.602 euros. En estos periodos, la Alta Dirección no ha recibido remuneración alguna por sus funciones como miembros del Consejo de Administración.

b.2) Operaciones realizadas con administradores y directivos Op. Comerciales - Saldos deudores al final del ejercicio (En euros)	2015	2016	jun-17
Cuentas corrientes	13.019	23.370	20.019

Fuente: Estados financieros combinados proforma de 2015 no auditados ni revisados por un tercero independiente, estados consolidados auditados de 2016 y estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al primer semestre de 2017 y sometidos a una revisión limitada.

El Grupo mantiene una cuenta corriente a su favor con los accionistas y administradores de la Sociedad por importe de 20.019 euros a fecha 30 de junio de 2017. El saldo dispuesto de la cuenta corriente se originó como consecuencia de una necesidad puntual de los administradores para hacer frente al pago del IVA de la comunidad de bienes, propietaria de las naves donde NETEX tiene su sede central. El saldo dispuesto como cuenta corriente ha sido un hecho puntual y no se espera que, en el futuro, se originen nuevos saldos con los administradores por dicho concepto.

Al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, no existían anticipos o créditos concedidos por la Sociedad a sus Administradores y Alta Dirección ni tampoco la Sociedad había contraído obligación alguna en materia de pensiones o seguros de vida a favor de los mismos.

c) Operaciones realizadas entre personas, sociedades o entidades del Grupo:

c.1) Operaciones realizadas entre personas, sociedades o entidades del grupo Op. Financieras - Saldo a cierre del ejercicio (En euros)	2015	2016	jun-17
Netex Limited.	148.521	147.287	51.149
Netex Knowledge Factory, Private Limited	121.802	89.794	89.794
Elearning Solutions Company, S. de R.L. de C.V.	97.523	97.324	0
Netex Learning Iberia, S.L.	3.651	217.953	53.473
Comunidad de Bienes (J.Carlos López y J. Ramón Mosteiro)	0	19.668	39.120
Total saldo deudor	**371.497**	**572.025**	**233.536**
Elearning Solutions Company, S. de R.L. de C.V.	199	199	199
Total saldo acreedor	**199**	**199**	**199**

Fuente: Estados financieros combinados proforma de 2015 no auditados ni revisados por un tercero independiente, estados consolidados auditados de 2016 y estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al primer semestre de 2017 y sometidos a una revisión limitada.

El saldo de operaciones financieras corresponde a préstamos que la matriz del Grupo ha concedido a sus filiales en el momento de constitución o con el objetivo de iniciar el desarrollo de su actividad. Entre junio de 2017 y diciembre de 2016, el saldo deudor ha descendido en 338.490 euros (en 2016 el saldo deudor había aumentado en 200.528 euros) por la menor deuda de sus filiales NETEX LLIMITED, ELEARNING SOLUTIONS COMPANY, S.R.L. de C.V. y NETEX LEARNING IBERIA, S.L., con la matriz del Grupo.

c.2) Operaciones realizadas entre personas, sociedades o entidades del grupo Op. Comerciales - Saldo cierre del ejercicio (En euros)	2015	2016	jun-17
Netex Limited.	626.877	424.562	615.960
Netex Knowledge Factory, Private Limited	0	0	0
Elearning Solutions Company, S. de R.L. de C.V.	0	84.784	59.303
Netex Learning Iberia, S.L.	0	214.523	371.767
Total saldo deudor	**626.877**	**723.869**	**1.047.031**
Netex Limited.	7.120	24.102	24.102
Total saldo acreedor	**7.120**	**24.102**	**24.102**

Fuente: Estados financieros combinados proforma de 2015 no auditados ni revisados por un tercero independiente, estados consolidados auditados de 2016 y estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al primer semestre de 2017 y sometidos a una revisión limitada.

El saldo de operaciones comerciales corresponde a las cuentas de clientes (saldo deudor) o proveedores (saldo acreedor) de la compañía matriz con sus filiales. Entre junio de 2017 y diciembre de 2016, el saldo de clientes ha aumentado en 323.162 euros, por la actividad normal del Grupo (en 2016 el saldo deudor había aumentado en 96.991 euros).

c.3) Operaciones realizadas entre personas, sociedades o entidades del grupo Op. Comerciales - Volumen de ventas del ejercicio (En euros)	2015	2016	jun-17
Netex Limited.	1.178.926	468.450	294.974
Elearning Solutions Company, S. de R.L. de C.V.	168.963	84.784	35.518
Netex Learning Iberia, S.L.	0	176.126	129.954
Total	**1.347.888**	**729.361**	**460.447**

Fuente: Estados financieros combinados proforma de 2015 no auditados ni revisados por un tercero independiente, estados consolidados auditados de 2016 y estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al primer semestre de 2017 y sometidos a una revisión limitada.

c.4) Operaciones realizadas entre personas, sociedades o entidades del grupo Op. Comerciales - Volumen de compras del ejercicio (En euros)	2015	2016	jun-17
Netex Limited.	165.126	0	0
Netex Knowledge Factory, Private Limited	0	64.000	48.000
Netex Learning Iberia, S.L.	0	1.105	170
Total	**165.126**	**65.105**	**48.170**

Fuente: Estados financieros combinados proforma de 2015 no auditados ni revisados por un tercero independiente, estados consolidados auditados de 2016 y estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al primer semestre de 2017 y sometidos a una revisión limitada.

Las operaciones comerciales de ventas y compras se originan por la actividad normal del Grupo. En 2017 se ha reconocido un gasto por compras a su filial India, NETEX KNOWLEDGE FATORY, por importe de 48.000 euros. Dicho gasto se debe a que la filial de la India aún tiene una serie de costes por mantenimiento de la sociedad, coste de asesores o impuestos que son asumidos por la matriz del Grupo.

1.19 Información financiera

1.19.1 Información financiera correspondiente a los últimos tres ejercicios (o al periodo más corto de actividad del emisor), con el informe de auditoría correspondiente a cada año.

1.19.1.1 Introducción

Tal y como se indica en el apartado 1.2 del Documento Informativo, Auren Auditores SP, S.L.P. ha auditado las cuentas anuales individuales y las cuentas anuales consolidadas de NETEX correspondientes al ejercicio 2016.

Por otro lado, las cuentas individuales de NETEX correspondientes a los ejercicios 2014 y 2015 fueron auditadas por Auctor, S.L. Las cuentas individuales de NETEX Limited (filial del Reino Unido) correspondientes a los ejercicios 2014 y 2015 han sido auditadas por MGI Midgley Snelling LLP. Las cuentas individuales correspondientes a 2014 y 2015 del resto de sociedades del Grupo no han sido auditadas.

La información financiera contenida en este Documento Informativo ha sido elaborada partiendo de los registros contables de las sociedades del Grupo NETEX, de las cuentas auditadas y no auditadas de las empresas que integran el Grupo, y de los diversos sistemas de información de las sociedades, en coordinación con su equipo directivo. Las cuentas anuales auditadas se adjuntan como documento soporte en los Anexos.

Con efectos aclaratorios y para facilitar su comparación con los estados financieros consolidados de 2016, se presentan a continuación los estados financieros combinados proforma para el periodo 2014 y 2015. Los Estados Financieros combinados proforma han sido preparados por la Compañía mediante la agregación de las cuentas de los Estados Financieros de las empresas que forman el Grupo, incluyendo los ajustes correspondientes a los saldos de cuentas entre compañías del Grupo y a las partidas de ventas y aprovisionamientos por las operaciones realizadas entre las mismas compañías del Grupo. Es importante señalar que, en los estados financieros combinados proforma de 2014 y 2015, el porcentaje de ingresos que

representan las empresas auditadas, NETEX y NETEX Limited, sobre el total de ingresos agregados, es del 91,14% y del 93,8% respectivamente.

1.19.1.2 Cuenta de Pérdidas y Ganancias Combinadas proforma 2014-2015 y Consolidadas 2016

A continuación se incluyen las cuentas de pérdidas y ganancias combinadas proforma no auditadas ni revisadas por un tercero independiente de NETEX correspondientes a los ejercicios 2014 y 2015 y las consolidadas del ejercicio 2016 auditadas, junto con otra información financiera:

Cuenta de Pérdidas y Ganancias (En euros)	2014	2015	2016
Importe neto de la cifra de negocios	3.587.167	5.584.752	5.405.464
Var. existencias de prod. Term y en curso de fabricación	77.875	74.193	188.998
Trabajos realizados para su inmovilizado	1.667.661	1.753.168	1.675.253
Aprovisionamientos	-516.782	-1.500.993	-1.354.940
Subvenciones de explotación	1.954	50.586	180.424
Otros ingresos de explotación	0	0	29.250
Gastos de personal	-2.535.423	-2.998.687	-3.427.048
Otros gastos de explotación	-656.043	-954.533	-827.998
Dotación Amortización del Inmovilizado	-1.374.648	-1.692.066	-1.536.170
Otros resultados	6.545	-9.046	3.897
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	**258.307**	**307.373**	**337.129**
Ingresos financieros	-2.003	491	311
Gastos financieros	-257.314	-239.580	-226.230
Diferencias de cambio	7.745	-60.374	-36.796
RESULTADO FINANCIERO	**-251.573**	**-299.463**	**-262.714**
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	**6.734**	**7.910**	**74.415**
Impuesto de Sociedades	-55.105	-14.578	-61.885
RESULTADO DEL EJERCICIO	**-48.372**	**-6.668**	**12.530**
EBITDA	**1.632.955**	**1.999.439**	**1.873.299**
EBTDA	**1.381.382**	**1.699.976**	**1.610.585**

EBITDA= Resultado de explotación + Dotación Amortización del Inmovilizado

EBTDA= EBITDA + Resultado Financiero

Fuente: Estados financieros combinados proforma de 2014 y 2015 no auditados ni revisados por un tercero independiente, y estados consolidados auditados de 2016

Detalle de las principales partidas de ingresos

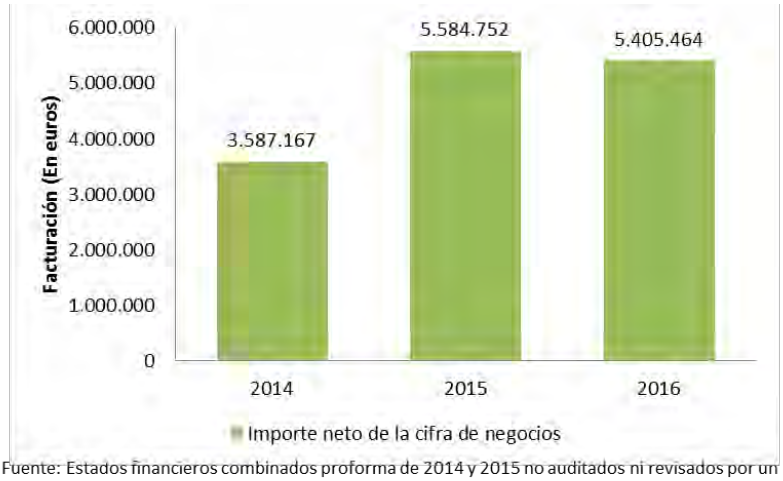
Durante el periodo 2014-2016, el importe neto de la cifra de negocios del Grupo NETEX ha crecido un 50,7%. El año 2015 ha sido el momento que mayor crecimiento ha experimentado el Grupo con un incremento en las ventas del 55,7%, mientras que durante el año 2016, el importe neto de la cifra de negocios ha descendido un 3,2% con respecto a 2015.

El descenso en su cifra de negocios, durante el ejercicio 2016, viene explicado porque en 2015 se consiguió un importante contrato con un cliente a través de la filial de Reino Unido el cual representó unas ventas ligeramente superior a 1,1 millones de euros. El principal contrato suscrito con dicho cliente consistía en la digitalización de gran parte de su material didáctico,

actividad que normalmente se realiza una única vez y que se ha visto reducida durante 2016 con motivo de que gran parte del material didáctico ya se ha digitalizado.

En 2016 las ventas obtenidas a través de dicho cliente vienen principalmente por la prestación de otros servicios y ha representado un importe cercano a 250.000 euros (aproximadamente un 22% de las ventas obtenidas en 2015 por el mismo cliente).

La reducción en las ventas por parte del cliente de Reino Unido ha sido suplida por el crecimiento en las ventas obtenidas por nuevos clientes o clientes ya existentes.



Fuente: Estados financieros combinados proforma de 2014 y 2015 no auditados ni revisados por un tercero independiente, y estados consolidados auditados de 2016

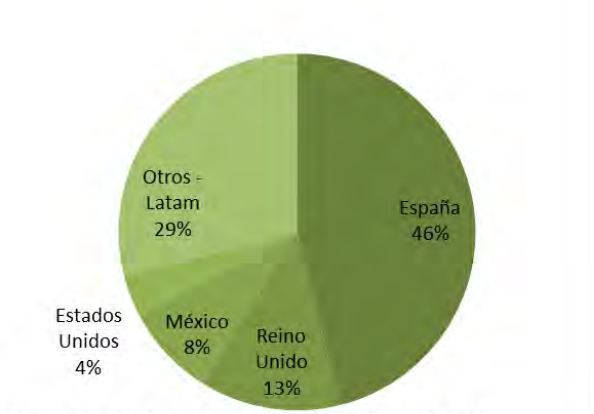
El importe neto de la cifra de negocios de NETEX por la actividad Educativa ha crecido un 9,3% desde 2014, hasta alcanzar unos ingresos de 3.054.945 euros en 2016 y representar un 57% del total de las ventas. El importe neto de la cifra de negocios de NETEX por la actividad Corporativa ha crecido un 196,7% desde 2014, hasta alcanzar unas ventas de 2.350.520 euros en 2016 y representar un 43% del total de las ventas.

Con respecto a 2015, las ventas provenientes de la actividad Educativa han descendido un 25% como consecuencia de los menores ingresos obtenidos en la digitalización de gran parte del material didáctico de un cliente de Reino Unido. La reducción en las ventas por parte de dicho cliente ha sido parcialmente suplida por el incremento en las ventas de la actividad Corporativa, que ha aumentado un 57,0% con respecto al ejercicio 2015.



Fuente: Estados financieros combinados proforma de 2014 y 2015 no auditados ni revisados por un tercero independiente, y estados consolidados auditados de 2016

A nivel geográfico, el ejercicio 2016 presentó la siguiente distribución de ingresos:



Fuente: Estados financieros consolidados auditados de 2016

NETEX activó, durante el periodo 2014-2016, 5.096.082 euros que correspondieron sustancialmente a costes internos activados como "Desarrollo" en el Inmovilizado Intangible. Es por ello que dicha activación en Balance tuvo su reflejo en la cuenta de Pérdidas y Ganancias en la partida "Trabajos realizados por la empresa para su inmovilizado".

Dichas activaciones obedecen concretamente a los gastos (gastos de personal, amortización de inmovilizado, gastos de consultoría externa, arrendamientos y gastos financieros) que son directamente repercutibles e identificables al desarrollo de cada producto software en el que existen motivos fundados para su éxito técnico, así como una rentabilidad económica-comercial del proyecto razonablemente asegurada (ver apartado 1.10.1 para ver las condiciones necesarias para la activación de gastos en Balance).

Las inversiones en los últimos años se centraron principalmente en los siguientes proyectos: proyecto ***LearningMaker***, proyecto ***LearningCoffee***, proyecto ***LearningFruit***, proyecto ***Mobile***, proyecto ***LearningSchool*** y ***LearningCloud***, proyecto ***LearningStories***, proyecto ***LearningSocial***.



Fuente: Estados financieros combinados proforma de 2014 y 2015 no auditados ni revisados por un tercero independiente, y estados consolidados auditados de 2016

La Imputación de subvenciones en 2016 ascendió a 180.424 euros. NETEX tiene concedidas subvenciones para años próximos y contempla seguir presentando proyectos, a nivel nacional y europeo. Ver apartado 1.19.1.3 "Balances de Situación Combinados proforma 2014-2015 y Consolidados 2016" para mayor detalle de las subvenciones obtenidas e imputación a cuenta de resultados durante el ejercicio 2016.

Detalle de las principales partidas de gasto

La siguiente tabla muestra las principales partidas de gasto registradas en la cuenta de pérdidas y ganancias de NETEX a nivel combinado proforma durante el periodo 2014-2015 y las correspondientes a los datos consolidados del ejercicio 2016:

Principales partidas de gasto 2014-2016 (En euros)	2014	2015	2016
Aprovisionamientos	-516.782	-1.500.993	-1.354.940
Gastos de personal	-2.535.423	-2.998.687	-3.427.048
Otros gastos de explotación	-656.043	-954.533	-827.998
Dotación Amortización del Inmovilizado	-1.374.648	-1.692.066	-1.536.170
Gastos Financieros	-257.314	-239.580	-226.230
Diferencias de cambio	7.745	-60.374	-36.796
Total Gastos	**-5.332.466**	**-7.446.233**	**-7.409.183**

Fuente: Estados financieros combinados proforma de 2014 y 2015 no auditados ni revisados por un tercero independiente, y estados consolidados auditados de 2016

El gasto total de Grupo creció en mayor medida durante el ejercicio 2015, pasando de representar un gasto total de 5.332.466 euros en 2014 a 7.446.233 euros en 2015. Durante el año 2016, el gasto total se ha reducido hasta alcanzar un importe de 7.409.183 euros. El crecimiento experimentado en gastos viene determinado por el mayor crecimiento en la facturación y la necesidad de incrementar la actividad de desarrollo de nuevas herramientas y aplicaciones.

La partida que mayor gasto del Grupo representa corresponde al personal, cuyo importe ha crecido un 35% hasta suponer 3.427.048 euros en 2016. El incremento en gasto de personal viene motivado por la incorporación de nuevos perfiles profesionales durante los años 2015 y

2016 por el incremento en la actividad del Grupo y el esfuerzo en incrementar la actividad de desarrollo de nuevas herramientas y aplicaciones.

Gastos por aprovisionamiento corresponden a gastos por trabajos realizados por otras empresas. Esta partida corresponde principalmente a servicios de desarrollo y programación que se subcontratan o externalizan. Estas subcontrataciones se dirigen principalmente a cubrir necesidades de programación relacionados con proyectos y servicios, más que con desarrollo de productos propios que se desarrollan fundamentalmente por personal en plantilla de la Compañía. La partida de trabajos realizados por otras empresas aumentó durante el ejercicio 2015 hasta un importe de 1.500.993 euros por motivo del incremento en la actividad del Grupo. En 2016, el incremento de la plantilla ha permitido reducir las necesidades de contratación de proveedores externos hasta representar un gasto de 1.354.940 euros. No obstante, es previsible que durante los próximos años la partida de aprovisionamientos vaya creciendo. Esto es debido a que, a pesar de que la estrategia de la Compañía está principalmente orientada hacia el aumento de los ingresos por comercialización de producto propio, la fuente de ingresos por servicios y proyectos, aunque a menor ritmo, seguirá igualmente aumentando a futuro y su desarrollo será fundamentalmente acometido con la subcontratación de proveedores tecnológicos, incrementando la cifra de aprovisionamientos. Ver en el apartado 1.6.1 la explicación del modelo de negocio de NETEX para mayor detalle sobre política de subcontrataciones de proveedores tecnológicos.

La partida de Otros Gastos de Explotación también se incrementó durante el ejercicio 2015 con motivo del crecimiento en la actividad del Grupo. En 2016, el gasto ha sido ligeramente inferior hasta alcanzar un importe de 827.998 euros. Ninguna de las partidas recogidas dentro Otros Gastos de Explotación representa un gasto superior al 15% del total de dichos gastos.

Los gastos por amortización han aumentado en la medida en que NETEX ha finalizado el desarrollo de varios proyectos y han comenzado a amortizarse.

Los gastos financieros se han reducido durante el periodo 2014-2016 con motivo de que se ha amortizado deuda con un coste financiero más alto y se ha accedido a financiación bancaria con un coste inferior y financiación “blanda” con entidades públicas que ofrecen tipos de interés más bajos. Además, en 2015, se renegoció la deuda con las entidades bancarias y se consiguieron unos tipos de intereses más ventajosos para la Compañía.

Evolución del Resultado 2015-2016

A pesar de presentar una cifra de negocios ligeramente inferior a la del ejercicio 2015, el Resultado de Explotación del Grupo ha crecido en 2016 hasta 337.129 euros. Este aumento se explica fundamentalmente por el impacto positivo de las mayores subvenciones imputadas en el ejercicio y la mayor variación de productos en curso, los menores aprovisionamientos por subcontrataciones de terceros y el menor importe de otros gastos de explotación, que superan el impacto negativo del mayor gasto de personal y las mayores dotaciones a la amortización del inmovilizado. Esto ha supuesto un crecimiento del resultado del 9,7% respecto a 2015.

El resultado de EBITDA ha sido ligeramente inferior en 2016 con respecto al ejercicio anterior, suponiendo un resultado de 1.873.299 euros, lo que representa un descenso del 6,3%.

El Resultado del Ejercicio del Grupo ha pasado a ser positivo durante el año 2016, por un importe de 12.530 euros.

Principales Magnitudes Cuenta de Pérdidas y Ganancias (En euros)	2014	2015	2016
Resultado de explotación	258.307	307.373	337.129
EBITDA	1.632.955	1.999.439	1.873.299
Resultado del ejercicio	-48.372	-6.668	12.530

Fuente: Estados financieros combinados proforma de 2014 y 2015 no auditados ni revisados por un tercero independiente, y estados consolidados auditados de 2016

1.19.1.3 Balances de Situación Combinados proforma 2014-2015 y Consolidados 2016

A continuación se muestra el Balance de Situación auditado, correspondiente a los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2014 y 2015 de NETEX a nivel combinado proforma (no auditado ni revisado por un tercero independiente) y el correspondiente a NETEX a 31 de diciembre de 2016 a nivel consolidado (auditado). Para la preparación de los estados financieros combinados proforma, se han agregado las cuentas de Balance de las compañías que forman el Grupo y se han ajustado las partidas de clientes, proveedores y créditos concedidos y recibidos por los saldos vivos contabilizados en los balances individuales con empresas del Grupo.

Balance de Situación (En euros)	2014	2015	2016
ACTIVO NO CORRIENTE	**5.244.546**	**5.611.235**	**5.584.661**
Inmovilizado Intangible	4.561.307	4.638.459	4.864.135
Desarrollo	4.425.903	4.601.041	4.829.142
Patentes, licencias, marcas	3.688	2.655	1.839
Aplicaciones informáticas	131.717	34.763	33.154
Inmovilizado Material	577.627	740.698	631.509
Inversiones en Empresas del Grupo	6.539	104.062	0
Inversiones Financieras L.P.	8.300	20.112	28.607
Activos por Impuesto Diferido	90.773	107.904	60.410
ACTIVO CORRIENTE	**1.804.022**	**2.746.932**	**3.787.416**
Existencias	171.879	246.084	435.082
Deudores Comerciales y otras cuentas a cobrar	1.132.624	1.737.240	2.775.049
Inversiones en Empresas del Grupo	0	0	23.370
Inversiones Financieras C.P.	70.975	73.976	62.698
Periodificaciones	19.848	53.746	151.062
Tesorería	408.696	635.887	340.156
TOTAL ACTIVO	**7.048.569**	**8.358.167**	**9.372.077**
PATRIMONIO NETO	**1.451.211**	**2.158.439**	**1.887.977**
Fondos Propios	1.440.512	1.968.717	1.693.752
Capital	9.188	1.614.498	1.609.890
Prima de emisión	1.086.242	445.665	445.665
Reservas	393.453	-84.778	-373.999
Resultado	-48.372	-6.668	12.196
Ajustes por cambio de valor	0	0	22.558
Subvenciones, Donaciones y Legados	10.700	189.721	173.332
Socios externos	0	0	-1.665
PASIVO NO CORRIENTE	**2.453.818**	**3.536.700**	**2.684.697**
Deudas a Largo Plazo	1.696.382	2.593.797	2.128.332
Deudas Entidades Cdto.	1.412.045	1.855.133	1.487.528
Otros pasivos financieros	284.336	738.664	640.805
Deudas con empresas del grupo y asociadas	625.000	750.000	375.000
Pasivos por impuesto diferido	132.437	192.903	181.364
PASIVO CORRIENTE	**3.143.539**	**2.663.028**	**4.799.403**
Deudas a Corto Plazo	2.075.526	1.278.624	3.194.762
Deudas Entidades Cdto.	1.623.288	1.226.594	2.984.655
Otros pasivos financieros	452.238	52.029	210.107
Deudas con empresas del grupo y asociadas	375.000	125.000	250.000
Acreedores comerc. y ctas a pagar	693.013	1.259.404	1.312.902
Periodificaciones a corto plazo	0	0	41.739
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	**7.048.569**	**8.358.167**	**9.372.077**

Fuente: Estados financieros combinados proforma de 2014 y 2015 no auditados ni revisados por un tercero independiente, y estados consolidados auditados de 2016

Las principales partidas de Balance se reflejan a continuación:

- **Inmovilizado Intangible** de Valor Bruto 11.281.205 euros a 31 de diciembre de 2016 compuesto fundamentalmente por Desarrollo de proyectos de I+D.

  Dentro de esta partida se encuentran los siguientes conceptos:

Inmovilizado Intangible 2016 (En euros)	Saldo Neto Inicial	Altas	Amortización o bajas	Saldo Neto Final
Desarrollos	4.601.041	1.675.253	-1.447.152	4.829.142
Patentes, licencias y marcas	2.798	0	-959	1.839
Aplicaciones informáticas	34.620	15.015	-16.480	33.154
Total Inmovilizado Intangible 2016	**4.638.459**	**1.690.267**	**-1.464.591**	**4.864.135**

Fuente: Estados financieros combinados proforma de 2014 y 2015 no auditados ni revisados por un tercero independiente, y estados consolidados auditados de 2016

Nota: Existe una diferencia en el saldo neto inicial y amortización de aplicaciones informáticas con respecto a la nota 11 "Inmovilizado intangible" de la memoria en las cuentas anuales consolidadas del Grupo, por importe de 1.037 euros. Esta diferencia se debe a un error en la propia nota de la memoria por dicho importe.

  NETEX ha venido activando los gastos de investigación y desarrollo incurridos asociados a los proyectos en curso hasta el 31 de diciembre de 2016, registrándose en la cuenta de Pérdidas y Ganancias un importe de 1.675.253 euros en concepto de trabajos realizados para su inmovilizado. No obstante, NETEX activa este gasto como inmovilizado intangible, considerando que se cumplen las siguientes condiciones:

  - Proyectos específicamente individualizados, con el coste claramente establecido para ser distribuido en el tiempo.
  - Existencia de motivos fundados de éxito técnico y rentabilidad económico-comercial.

    Durante el ejercicio 2016, el Grupo no ha realizado correcciones valorativas de los bienes de inmovilizado intangible.

    Ver apartados 1.6.2, 1.6.4 y 1.10.1 para un mayor detalle de los proyectos activados en el Inmovilizado Intangible.

  En el caso de que alguno de los desarrollos ya activados en Balance no cumpla las condiciones previamente descritas para su activación o no tenga viabilidad económica, la Compañía da de baja la aplicación y reconoce, en el mismo año, una pérdida por deterioro del activo intangible.

  La pérdida por deterioro de activos intangibles más relevante se produjo en el ejercicio 2011, por un importe de 275 miles de euros. La aplicación que se dio de baja, en 2011, estaba reconocida en Balance con una inversión bruta de 658 miles de euros y amortización acumulada de 384 miles de euros. El producto fue comercializado entre 2008 y 2011, año en que se decidió reconocer su deterioro. La aplicación dada de baja consistía en una plataforma de e-Learning y el motivo de su deterioro fue el desarrollo de una nueva plataforma más avanzada que sustituía a la anterior.

- **Inmovilizado Material** de Valor Bruto 1.784.952 euros a 31 de diciembre de 2016 compuesto fundamentalmente por terrenos y construcción e instalaciones técnicas.

  Dentro de esta partida se encuentran los siguientes conceptos:

Inmovilizado Material 2016 (En euros)	Saldo Neto Inicial	Altas	Amortización o bajas	Saldo Neto Final
Terrenos y construcciones	604.459	1.054	-49.613	555.899
Instalaciones técnicas	60.885	36.691	-21.966	75.610
Total Inmovilizado Material 2016	**665.343**	**37.745**	**-71.579**	**631.509**

Fuente: Estados financieros combinados proforma de 2014 y 2015 no auditados ni revisados por un tercero independiente, y estados consolidados auditados de 2016

- **Inversiones Financieras a Largo Plazo** por importe de 28.607 euros a 31 de diciembre de 2016 recogía instrumentos de patrimonio por importe de 6.834 euros y créditos y activos mantenidos para negociar por importe de 21.772 euros.
- Partida **Activos por Impuestos Diferidos** por importe 60.410 euros a 31 de diciembre de 2016 recogía las deducciones y los créditos fiscales pendientes de aplicar.

Activos por Impuesto Diferido 2016 (En euros)	Saldo Neto Inicial	Generados	Aplicados	Saldo Neto Final
Activos por diferencias temporarias disponibles	107.904	7.789	-64.670	51.023
Crédito por pérdidas a compensar	8.991	396	0	9.387
Total Activos por Impuesto Diferido 2016	**116.895**	**8.185**	**-64.670**	**60.410**

Fuente: Estados financieros combinados proforma de 2014 y 2015 no auditados ni revisados por un tercero independiente, y estados consolidados auditados de 2016

Las bases imponibles negativas pendientes de compensar fiscalmente se muestran por el año de origen y saldo:

Detalle de Bases Imponibles Negativas pendientes de compensar fiscalmente (En euros)	31/12/2016
2006	15.085
2009	8.882
2010	3.002
2011	1.954
2012	3.180
2013	2.589
2015	1.271
2016	1.586
Total BINs pendientes de compensar	**37.548**

- **Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar** por importe de 2.775.049 euros a 31 de diciembre de 2016 correspondía principalmente a cuentas de clientes pendientes de cobro, activos por impuesto corriente y otros créditos con las Administraciones Públicas. De dicho importe, 2.687.606 euros correspondía a deudas de clientes pendientes de cobro, 889 euros correspondieron a activos por impuesto corriente, 85.656 euros a otros créditos con las Administraciones Públicas, y 898 euros a Personal. El importe de Deudores Comerciales ha sido inusualmente alto a cierre del ejercicio 2016 debido a que una parte importante de la facturación se realizó en el último trimestre del ejercicio. Este hecho, unido al retraso en el pago de las facturas de licencia de uno de sus principales clientes por un importe aproximado de 650 mil euros, han provocado que el saldo de Deudores Comerciales aumentara a finales de

2016. Durante el primer trimestre del ejercicio 2017, dichas facturas han sido cobradas y el importe de la cuenta de Deudores Comerciales se ha estabilizado.

- **Existencias** por importe de 435.082 euros a 31 de diciembre de 2016 correspondían a trabajos en curso de ejecución que se espera finalicen durante el ejercicio 2017 por importe de 434.778 euros y anticipos a proveedores por importe de 304 euros.
- El resto del **Activo Circulante a excepción de la caja** a 31 de diciembre de 2016 estaba compuesto por las siguientes partidas: Inversiones en empresas del grupo por importe de 23.370 euros, Inversiones financieras a corto plazo por importe de 62.698 euros y periodificaciones a corto plazo por importe de 151.062 euros.
- La **Tesorería** se encontraba a la vista y totalmente disponible.
- El **Patrimonio Neto** consolidado a 31 de diciembre de 2016 ascendía a 1.887.977 euros, representando el 20% del total de los Activos, y se desglosaba de la siguiente manera:

Desglose del Patrimonio Neto (En euros)	31/12/2016
Fondos Propios	1.693.752
Capital	1.609.890
Prima de emisión	445.665
Reservas	-373.999
Resultado	12.196
Ajustes por cambio de valor	22.558
Subvenciones, Donaciones y Legados	173.332
Socios externos	-1.665
Total Patrimonio Neto 2016	**1.887.977**

El Capital Social de NETEX a 31 de diciembre de 2016 ascendía a 1.609.890, tras las ampliaciones de capital descritas en el apartado 1.4.2.

La Prima de Emisión ascendía a 445.665 euros y ha sido generada como consecuencia de las sucesivas ampliaciones de capital a un precio superior al valor nominal de las participaciones tras la constitución de la Sociedad.

La Compañía disponía, a 31 de diciembre de 2016, de Reservas negativas por importe de -373.999 euros, correspondientes a Reserva legal por importe de 2.432 euros y Otras reservas por resultados negativos de ejercicios anteriores en las filiales de NETEX y reservas de consolidación por importe de -376.431 euros.

La partida Subvenciones, Donaciones y Legados ascendía a 173.332 euros cuyo detalle se muestra a continuación:

Detalle Subvenciones a 31 de diciembre 2016 (En euros)	Fecha Concesión	Importe Concedido	Traspaso Rdo. ejercicio	Imp. Diferido 31/12/2016	Saldo 31/12/2016	Deuda cp convertible
ICEX	2016	7.700	7.700	0	0	0
Xunta de Galicia	2016	54.771	36.771	0	0	18.000
Ministerio de Energía, Turismo y Agenda Digital	2015	250.482	106.426	30.457	93.357	0
Ministerio Economía y Competitividad - Smart Author	2016	69.618	0	17.405	52.214	0
Intereses préstamo	2015	68.452	29.527	9.731	27.761	0
Total Subvenciones		**451.024**	**180.424**	**57.594**	**173.332**	**18.000**

Fuente: Estados financieros consolidados auditados de 2016

Durante el año 2016, NETEX ha recibido subvenciones por importe de 132.089 euros y el traspaso de subvenciones al resultado del ejercicio ha ascendido a 180.424 euros. El saldo pendiente de traspasar a la cuenta de resultados durante los próximos ejercicios asciende a 230.926€ (173.332 euros reconocidos en Patrimonio Neto y 57.594 euros en Impuesto Diferido), además de disponer de un préstamo por importe de 18.000 euros que puede convertirse en subvención en caso de cumplirse las condiciones aprobadas en la concesión de la subvención.

Las subvenciones recibidas durante el ejercicio 2016 corresponden a ayudas para el desarrollo de las siguientes actividades:

a) ICEX: Subvención concedida por el Instituto de Comercio Exterior para la inversión e internacionalización de empresas españolas. En concreto, dicha subvención se ha obtenido para fomentar la internacionalización de la Compañía en los mercados de México y Reino Unido.
b) Xunta de Galicia: Subvención concedida por la Xunta de Galicia y el Fondo Europeo de Desarrollo Regional para la ejecución de acciones de promoción exterior de empresas gallegas.
c) Ministerio Economía y Competitividad: Subvención concedida para el desarrollo de la herramienta ***SmartAuthor***. Se trata de una solución en la nube que permite trabajar a varios autores sobre el mismo contenido y que se ha diseñado pensando en las necesidades de producción de departamentos editoriales.

Durante el año 2017 no se han concedido nuevas subvenciones, si bien, la Compañía no descarta la posibilidad de obtención de nuevas subvenciones y ayudas en el transcurso normal de su actividad durante los próximos años.

- La Partida de **Pasivos por Impuesto Diferido** por importe de 181.364 euros correspondía al efecto impositivo de subvenciones, del préstamo CDTI y diferencias temporales y otros ajustes fiscales. El efecto impositivo de las subvenciones se calcula según el tipo impositivo del 25% y que se reconoce como menor importe de la subvención en el Patrimonio Neto.

Pasivo por Impuesto Diferido 2016 (En euros)	Saldo Inicial	Generados	Aplicados	31/12/2016
Ajustes fiscales	119.690	10.472	-6.392	123.770
Préstamo CDTI	10.693	0	-4.127	6.566
Subvenciones	62.521	26.774	-38.266	51.028
Total Pasivo por Impuesto Diferido 2016	**192.903**	**37.246**	**-48.785**	**181.364**

Fuente: Estados financierosconsolidados auditados de 2016

- La partida de **Deuda con Entidades de Crédito** de NETEX a 31 de diciembre de 2016 ascendía a 4.472.182 euros, de los que el 48,9% (2.188.530 euros) correspondía a préstamos con Entidades de Crédito, mientras que el resto correspondía a Pólizas de crédito (938.954 euros) y Anticipos de facturas (1.344.698 euros).

Tipo Deuda con Entidades Financieras 2016 (En euros)	Corto Plazo	Largo Plazo	Total
Préstamos	701.003	1.487.528	2.188.530
Pólizas de crédito	952.632	0	952.632
Anticipos de facturas	1.331.019	0	1.331.019
Total Deuda con EEFF 2016	**2.984.654**	**1.487.528**	**4.472.182**

Fuente: Estados financierosconsolidados auditados de 2016

A 31 de diciembre de 2016, el calendario de vencimientos de la deuda con entidades financieras era el siguiente:

Vencimiento Deuda con EEFF (En euros)	31/12/2016
2017	2.984.655
2018	694.023
2019	537.045
2020	211.460
2021	33.574
Siguientes	11.426
Total Deuda con EEFF	**4.472.182**

El desglose de los Préstamos con Entidades de Crédito a 31 de diciembre de 2016 (tanto a largo como a corto) se muestra a continuación (importes en euros):

Préstamos - Entidad Financiera 2016 (En euros)	Fecha Venc.	Tipo interés	Deuda corto plazo	Deuda largo plazo
Abanca	2019	Euribor + 4,20%	44.345	83.363
Abanca	2020	Euribor + 4,20%	29.406	74.850
Abanca	2020	2,50%	24.527	57.476
Abanca	2018	Euribor + 4,75%	20.949	7.300
Banco Pastor	2020	Euribor + 3,50%	60.297	155.289
Banco Pastor	2020	Euribor + 3,35%	19.559	52.338
Banco Popular	2020	Euribor + 3,50%	60.736	139.991
Banco Popular	2019	Euribor + 3,50%	49.411	91.047
Banco Popular	2019	Euribor + 3,50%	39.876	81.061
Banco Sabadell	2021	3,95%	57.213	196.803
Banco Sabadell	2019	Euribor + 6,00%	63.146	88.215
Banco Sabadell	2019	3,50%	66.253	80.279
Bankinter	2018	2,00%	46.013	35.184
Ibercaja	2017	Euribor + 2,65%	8.333	0
La Caixa	2020	Euribor +2,95%	42.436	103.846
Liberbank	2022	Euribor + 0,75%	18.742	96.216
Liberbank	2022	Euribor + 0,75%	1.082	5.515
Targobank	2020	Euribor + 3,25%	48.678	138.755
Total Préstamos con EEFF 2016			**701.003**	**1.487.528**

Fuente: Estados financierosconsolidados auditados de 2016

El desglose de las Pólizas de Crédito a 31 de diciembre de 2016 se muestra a continuación (importes en euros):

Pólizas de crédito - Entidad Financiera 2016 (En euros)	Fecha Venc.	Tipo interés	Límite	Dispuesto
Abanca	31/08/2017	2,92%	200.000	146.676
Banco Pastor	01/12/2017	3,83%	150.000	136.203
Banco Sabadell	07/07/2017	3,50%	250.000	126.684
Banco Popular	28/09/2017	2,70%	200.000	162.204
Bankinter	29/10/2017	2,50%	150.000	124.380
Cajamar	15/04/2017	2,50%	120.000	117.685
La Caixa	27/09/2017	Euribor +2,75%	100.000	96.207
Axis Bank (India)	28/08/2017	Base rate + 3,00%	82.400	42.592
Total Pólizas de crédito 2016			**1.252.400**	**952.632**

Fuente: Estados financierosconsolidados auditados de 2016

A 31 de diciembre de 2016, NETEX tenía pólizas de crédito concedidas con un límite total de 1.252.400 euros, cuyo importe dispuesto de las mismas a dicha fecha ascendía a 952.632 euros.

El desglose de las líneas de anticipos de facturas a 31 de diciembre de 2016 se muestra a continuación (importes en euros):

Anticipo de facturas - Entidad Financiera 2016 (En euros)	Tipo interés	Límite	Dispuesto
Abanca	3,00%	350.000	348.750
Banco Pastor (Reino Unido)	Libor + 2,00%	100.000	32.096
Banco Popular	3,00%	482.039	482.039
Banco Sabadell	3,50%	100.000	96.576
Bankinter	2,00%	50.000	49.084
Bankinter (Reino Unido)	2,32%	100.000	18.969
Cajamar	6,50%	70.000	62.525
Ibercaja	1,75%	150.000	0
Anticipo de facturas clientes		**1.402.039**	**1.090.039**
Bankinter	2,25%	125.000	122.899
Ibercaja	1,75%	120.000	118.081
Anticipo de facturas proveedores		**245.000**	**240.980**
Total Anticipo de facturas 2016		**1.647.039**	**1.331.019**

Fuente: Estados financierosconsolidados auditados de 2016

A 31 de diciembre de 2016, NETEX tenía líneas de anticipos de facturas concedidas con un límite total que ascendía a 1.647.039 euros, cuyo importe dispuesto de las mismas a dicha fecha era de 1.331.019 euros.

A 31 de diciembre de 2016, NETEX tenía, además, líneas de avales dispuestos por importe de 464.612,4 euros, en el transcurso normal de su actividad.

- La partida de **Otros Pasivos Financieros,** a 31 de diciembre de 2016, correspondía a una serie de préstamos a tipos de interés favorables de financiación pública.

Detalle de Otros Pasivos Financieros 2016 (En euros)	Tipo de interés	Deuda corto plazo	Deuda largo plazo	Total
CDTI	0,0%	72.755	151.979	224.734
Ministerio de Energía, Turismo y Agenda Digital	0,5%	102.150	487.626	589.776
Fianzas recibidas	-	0	1.200	1.200
Secretaría de la economía (México)	0,0%	35.202	0	35.202
Total Otros Pasivos Financieros		**210.107**	**640.805**	**850.912**

Fuente: Estados financierosconsolidados auditados de 2016

La práctica totalidad de los préstamos concedidos estaban destinados a financiar los costes incurridos o pendientes de incurrir por NETEX en el desarrollo de varios proyectos de desarrollo.

El Grupo ha recibido préstamos por el Ministerio de Energía, Turismo y Agencia Digital destinados a dos proyectos de i) desarrollo de dispositivos inteligentes de ayuda a la enseñanza y ii) gamificación adaptativa de entornos de aprendizaje.

En el caso de la deuda otorgada por el Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (CDTI), corresponde a dos préstamos en forma de ayuda reembolsable sin intereses, destinados a i) la promoción tecnológica internacional de la plataforma de eLearning y ii) proyecto de investigación y desarrollo de una plataforma social de planificación de la formación de las personas que ejercen profesionalmente en organizaciones.

El Grupo ha obtenido financiación blanda, sin coste, por parte de la Asociación Mexicana de la Industria de Tecnología de la información, A.C. (AMITI), dependiente de la Secretaría de la Economía Mexicana para un proyecto de investigación en el diseño e implantación de un modelo de competencias para ecosistemas de formación virtual.

El detalle de los vencimientos correspondientes a Otros Pasivos Financieros al cierre del ejercicio 2016 era el siguiente:

Vencimiento Otros pasivos financieros (En euros)	31/12/2016
2017	210.107
2018	237.606
2019	231.814
2020	133.555
2021	37.830
Siguientes	0
Total Otros Pasivos Financieros	**850.912**

- La partida de **Deudas con Empresas del Grupo y Asociados** a 31 de diciembre de 2016 corresponde a una serie de préstamos otorgados por socios:

Detalle de Deuda con Empresas del Grupo y Asociados 2016 (En euros)	Tipo de interés	Deuda corto plazo	Deuda largo plazo	Total
Préstamo participativo - Vigo Actico S.C.R, S.A.	Euribor + 3,00% + var.	125.000	125.000	250.000
Préstamo participativo - XesGalicia S.C.R, S.A.	Euribor + 4,00% + var.	125.000	250.000	375.000
Total Deudas Empresas del Grupo y Asociados		**250.000**	**375.000**	**625.000**

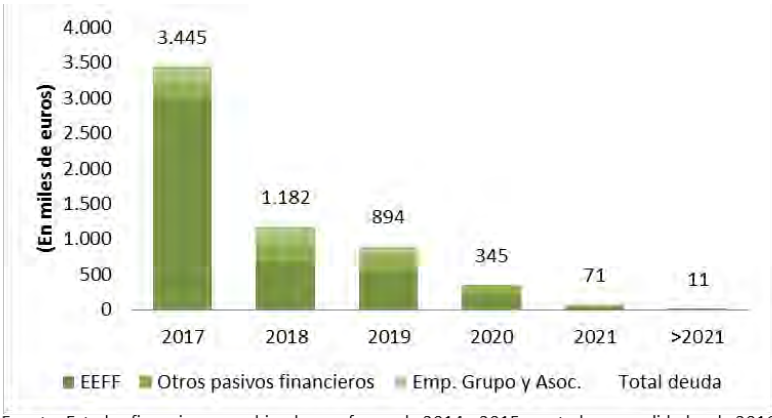
Fuente: Estados financierosconsolidados auditados de 2016

En relación a los préstamos con socios, NETEX ha recibido dos préstamos de socios por importe de 1.000.000 euros (de 500.000 euros cada uno), de los cuales a 31 de diciembre de 2016 quedan pendientes de amortizar 625.000 euros. Los préstamos otorgados por los socios se dedicaron para financiar el crecimiento orgánico del Grupo y el desarrollo de sus herramientas y aplicaciones.

El detalle de los vencimientos correspondientes a Deudas con Empresas del Grupo y Asociados al cierre del ejercicio 2016 era el siguiente:

Vencimiento Deudas con Empresas del Grupo y Asociados (En euros)	31/12/2016
2017	250.000
2018	250.000
2019	125.000
Total Deudas Empresas del Grupo y Asociados	**625.000**

A efectos informativos se presenta a continuación un detalle de la naturaleza y calendario de amortización de la deuda de NETEX a 31 de Diciembre de 2016:



Fuente: Estados financieros combinados proforma de 2014 y 2015, y estados consolidados de 2016

Del total de los préstamos que tenía la Compañía, que ascendían a un total de 5.948.094 euros a 31 de diciembre de 2016, un 75,2% correspondía a préstamos con entidades financieras.

Durante el ejercicio 2017, NETEX afronta vencimientos de financiación bancaria por importe de 2.984.655 euros. La amortización del principal de varios préstamos otorgados por las entidades financieras asciende a 1.017.553 euros. El vencimiento de otras líneas de financiación asciende a un total de 1.967.101 euros que corresponden a pólizas de crédito, anticipos de facturas y cuentas de crédito. Las partidas de otras líneas de financiación son instrumentos a corto plazo que las entidades financieras ponen a disposición de NETEX para financiar su circulante y renuevan anualmente, ofreciendo un límite de importe anual a disposición del Grupo en función de las necesidades de la Compañía.

El 14,3% de los préstamos contraídos por la Compañía corresponde a endeudamiento con entidades públicas para financiar la actividad de I+D a tipo de interés cero o subvencionado y que tiene una naturaleza “renovable” ya que la Compañía continúa manteniendo su actividad de I+D y permite la financiación “blanda” de los costes de estructura de la Compañía dedicados a dicha actividad.

Durante el ejercicio 2017, NETEX afronta vencimientos de financiación pública por un importe que asciende a 210.107 miles de euros.

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2016 la Compañía tenía una posición de tesorería de 340.156 euros.

En un futuro, NETEX espera seguir obteniendo financiación blanda por parte de entidades públicas con el fin de financiar sus proyectos de desarrollo e I+D+i.

- **Deudas con Acreedores y Proveedores** a 31 de diciembre de 2016 comprendía principalmente deudas contraídas con proveedores por importe de 425.531 euros, acreedores varios por importe de 92.248 euros y remuneraciones pendientes de pago y deudas con administraciones públicas por importe de 795.123 euros.

1.19.1.4 Refinanciación de la deuda bancaria – junio 2017

- Durante el mes de junio de 2017, la Compañía ha refinanciado toda su deuda bancaria y ha suscrito cinco nuevos contratos de préstamo con las cuatro principales Entidades Financieras con las que venía operando, cancelando la totalidad de los préstamos descritos en el subapartado "Deuda con Entidades de Crédito" del punto 1.19.1.3., a excepción de deuda financiera por importe de 126.731 euros que todavía no ha podido ser amortizada al tener garantía hipotecaria (su cancelación está prevista, no obstante, en los próximos meses).
- Tras la refinanciación, la deuda bancaria total de la Compañía asciende a 2.943.810 euros y se divide en los siguientes contratos de préstamo detallados:

Refinanciación Préstamo - Entidad Financiera (En euros)	Fecha Venc.	Tipo interés	Deuda corto plazo	Deuda largo plazo
Abanca	2024	EURIBOR + 2,75%	0	222.000
Abanca	2024	EURIBOR + 3,00%	0	400.000
Banco Popular	2022	EURIBOR + 5,00%	0	1.000.000
Banco Sabadell	2023	EURIBOR + 4,50%	0	1.040.000
Bankinter	2024	EURIBOR + 2,75%	0	281.810
Refinanciación Préstamo - Entidad Financiera			**0**	**2.943.810**

- Los cinco contratos suscritos con las entidades financieras disponen de una carencia de pago de principal durante dos años. La primera amortización de principal será efectiva durante el mes de junio de 2019, debiendo pagar la Compañía únicamente intereses hasta dicha fecha.
- El detalle de los vencimientos correspondientes a la nueva deuda refinanciada con las entidades financieras es el siguiente:

Vencimiento Deuda refinanciada con EEFF (En euros)	
2017	0
2018	0
2019	393.533
2020	690.074
2021	733.810
2022	596.773
2023	446.838
2024	82.781
Total nueva Deuda refinanciada con EEFF	**2.943.810**

- Los préstamos suscritos con las Entidades Financieras i) Banco Popular, por importe de 1.000.000 euros, y ii) Abanca, por importe de 400.000 euros, disponen de garantías personales por parte de los accionistas Don José Ramón Mosteiro López y Don José Carlos López Ezquerro. No obstante, la Compañía está trabajando para que, en los

próximos meses, se negocie con las Entidades Financieras anular dichas garantías personales por parte de los accionistas.

- El motivo de acometer la refinanciación ha sido retrasar la amortización de la deuda para poder emplear mayores recursos en los próximos ejercicios en el desarrollo de productos y en la expansión internacional del Grupo.
- Asimismo, mediante la refinanciación de la deuda, se han reducido las obligaciones de amortización de deuda en el corto plazo por importe de 701.003 euros, con la consiguiente mejora de su Fondo de Maniobra.

1.19.2 En 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 el informe de auditoría de cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 2016 se hace constar los siguientes párrafos de opinión con salvedades:

1. *Al 31 de diciembre de 2016 el capital social de la Sociedad dominante se refleja en el balance por 1.610 miles de euros. Formando parte de dicho capital existe un compromiso de "recompra de participaciones" por importe de 400 miles de euros que una Entidad de Capital Riesgo (ECR) posee de NETEX y cuyo plazo de ejecución es el ejercicio 2020. Este compromiso de entregar efectivo que asume NETEX en el momento inicial debería contabilizarse como un pasivo exigible e incrementarse anualmente por el mayor valor de entre una serie de alternativas que la ECR pactó con NETEX, empleando como contrapartida una cuenta con adecuada denominación que debería mostrarse con saldo negativo en el epígrafe de «Acciones y participaciones en el patrimonio propias» dentro de los fondos propios. La Sociedad dominante, tal y como se indica en la nota 13.4 de la memoria, no ha registrado el pasivo que se deriva de este compromiso, lo que supone un incumplimiento del marco normativo de información financiera que resulta de aplicación. De acuerdo con los registros de la Sociedad y los contratos firmados con la ECR, debería haberse registrado con carácter negativo dentro de los fondos propios 400 miles de euros en concepto de "Compromisos de adquisición de acciones propias", reducido el importe de las reservas y el resultado antes de impuestos 61 y 55 miles de euros respectivamente y aumentando el pasivo no corriente en 516 miles de euros. En consecuencia, los fondos propios y el resultado antes de impuestos están sobrevalorados en 461 y 55 miles de euros respectivamente, y el pasivo no corriente está infravalorado 516 miles de euros.*
2. *El principal activo del grupo consiste en gastos de desarrollo activados correspondientes a desarrollos de software que constituyen plataformas informáticas a las que se van añadiendo funcionalidades adicionales año tras año. Hasta el ejercicio 2015 el sistema de gestión de proyectos que tenía el grupo no permitía obtener evidencia individualizada sobre la imputación de los costes ni de la rentabilidad económica a nivel de proyecto. En consecuencia, no nos ha sido posible analizar la razonabilidad del valor neto de los costes capitalizados hasta 31 de diciembre de 2015*

incluidos en la cuenta de "Desarrollo", del epígrafe de Inmovilizado intangible del balance adjunto, dichos desarrollos tienen un valor neto contable de 3.153 miles de euros en 2016 (4.601 miles de euros en 2015).

3. *El grupo comercializa licencias de uso de las plataformas informáticas desarrolladas internamente, reconociendo los ingresos en el momento de su facturación, si bien el devengo de los ingresos pudiera no coincidir con lo facturado dentro de un mismo ejercicio. No hemos podido obtener evidencia sobre la correcta periodificación de los ingresos derivados de los contratos de comercialización, por lo que no podemos determinar qué parte de los ingresos por ventas de licencias deberían de haberse registrado como ingresos anticipados.*

Adicionalmente, en el informe de auditoría de cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 2016 se hace constar el siguiente párrafo de énfasis:

> *Llamamos la atención sobre la nota 3.3 de la memoria en la que se indica que el grupo presenta a 31 de diciembre de 2016 un Fondo de maniobra negativo de 1.012 miles de euros. Las cuentas anuales adjuntas han sido preparadas por los administradores de la sociedad dominante asumiendo que la actividad continuará ya que, tal y como se indica en la mencionada nota, la continuidad de dichas operaciones queda supeditada, entre otros aspectos, al cumplimiento del plan de negocio aprobado por la dirección de la Entidad. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.*

En el informe de auditoría de cuentas anuales correspondiente al ejercicio 2015 se hace constar los siguientes párrafos de opinión con salvedades:

1. *Al 31 de diciembre de 2015 el capital social de la Sociedad se refleja en el balance por 1.610 miles de euros. Formando parte de dicho capital existe un compromiso de "recompra de participaciones" por importe de 1.399 miles de euros que determinadas Entidades de Capital Riesgo (ECR) poseen de NETEX y cuyos plazos de ejecución son los ejercicios 2018 y 2020. Este compromiso de entregar efectivo que asume NETEX en el momento inicial debería contabilizarse como un pasivo exigible por el mayor valor de entre una serie de alternativas que las ECR pactaron con NETEX, empleando como contrapartida una cuenta con adecuada denominación que debería mostrarse con saldo negativo en el epígrafe de << Acciones y participaciones en el patrimonio propias>> dentro de los fondos propios. La Sociedad, tal y como se indica en la nota 8.5 de la memoria, no ha registrado el pasivo que se deriva de este compromiso, lo que supone un incumplimiento del marco normativo de información financiera que resulta de aplicación. De acuerdo con los registros de la Sociedad y los contratos firmados con las ECR, debería haberse registrado con carácter negativo dentro de los fondos propios, 1.399 miles de euros en concepto de "Compromisos de adquisición de acciones propias", reducido el importe de las reservas y el resultado antes de impuestos en 399 y 49 miles de euros respectivamente y aumentando el importe del pasivo no corriente en 1.847 miles de euros. En consecuencia, los fondos propios y el resultado antes de impuestos están sobrevalorados en 1.798 y 49 miles de euros, respectivamente y el pasivo no corriente está infravalorado 1.847 miles de euros.*

2. *El principal activo de la Sociedad consiste en gastos de desarrollo activados por la empresa que ascienden al cierre del ejercicio 2015 a 4.601 miles de euros netos de la amortización acumulada (4.426 miles de euros en el ejercicio anterior). El importe activado en este ejercicio asciende a 1.753 miles de euros (1.688 miles de euros en el ejercicio anterior). Como se indica en la nota 4.1 de la memoria, la Sociedad incluye en el coste del inmovilizado intangible que necesita un periodo de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso, explotación o venta, los gastos financieros relacionados con la financiación específica o genérica, directamente atribuible a los mencionados activos intangibles, que se consideran por la empresa proyectos plurianuales en la medida en que consisten en desarrollos de software que constituyen plataformas informáticas a las que se va añadiendo funcionalidades adicionales año tras año. Asimismo activa las horas empleadas por el personal propio y otros gastos generales en el desarrollo de nuevos productos y procesos y en la constante realización de mejoras de los mismos. Por falta de evidencia documental, no hemos podido verificar la imputación temporal plurianual de los costes atribuibles a cada uno de los proyectos ni, consecuentemente, su adecuada activación. La documentación soporte existente sobre la rentabilidad económico-comercial no está individualizada a nivel de proyecto, por lo que tampoco nos ha sido posible obtener la evidencia suficiente para poder evaluar la viabilidad desglosada para cada uno de ellos. En consecuencia, no nos ha sido posible analizar la razonabilidad del valor neto de los costes capitalizados incluidos en las cuentas de "Desarrollo", del epígrafe de Inmovilizado intangible del balance al 31 de diciembre de 2015".*
3. *La Sociedad comercializa licencias de uso de plataformas informáticas desarrolladas internamente, reconociendo los ingresos en el momento de su facturación, si bien el devengo de los ingresos pudiera no coincidir con lo facturado dentro de un mismo ejercicio. No hemos podido obtener evidencia sobre la correcta periodificación de los ingresos derivados de los contratos de comercialización, por lo que no podemos determinar qué parte de los ingresos por ventas de licencias deberían de haberse registrado como ingresos anticipados.*

Adicionalmente, en el informe de auditoría de cuentas anuales correspondiente al ejercicio 2015 se hace constar el siguiente párrafo de énfasis:

> *Llamamos la atención sobre la nota 2.3 de la memoria en la que se señalan posibles tensiones de tesorería en función de las necesidades de circulante derivadas de la estacionalidad de las ventas. Las cuentas anuales adjuntas han sido preparadas por los administradores asumiendo que la actividad continuará ya que, tal y como se indica en la mencionada nota, la continuidad de dichas operaciones queda supeditada, entre otros aspectos, al cumplimiento del plan de negocio aprobado por la dirección de la entidad. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.*

En el informe de auditoría de cuentas anuales correspondiente al ejercicio 2014 se hace constar el siguiente párrafo de énfasis:

Llamamos la atención sobre la nota 2.3 de las cuentas anuales adjuntas, en la que se indica la existencia de una incertidumbre en cuanto a la capacidad de la sociedad para continuar con sus operaciones, realizar sus activos y liquidar sus pasivos, por los importes y según la clasificación con que figuran en las cuentas anuales adjuntas, las cuales han sido formuladas asumiendo que tal actividad continuará. Dicha incertidumbre acerca de la continuidad de la sociedad está condicionada al éxito de sus operaciones futuras y de las medidas previstas en el plan de negocio. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

En cuanto a la primera salvedad reflejada en el informe de auditoría correspondiente a las cuentas del ejercicio 2016 relativa a la no contabilización como un pasivo exigible el compromiso de recompra de participaciones por importe de 400.000 euros que una entidad de capital riesgo posee de NETEX y cuyo plazo de ejercicio es 2020, se ha obtenido de dicha entidad acuerdo de fecha 23 de mayo de 2017 en el que, "se acuerda, por unanimidad, … liberar a la sociedad de la obligación de recompra citada siempre y cuando se produzca la salida al MAB y se suscriban acciones en la ampliación de capital por, al menos, 4.000.000 de euros de financiación…". Por tanto, dado que se ha alcanzado el importe mínimo de financiación establecido para la liberación del compromiso de recompra y, una vez se produzca la efectiva admisión a cotización de las acciones de NETEX en el MAB, se habrán cumplido las citadas condiciones y, por lo tanto, la Sociedad quedará liberada de su obligación y no estará obligada a llevar a cabo la contabilización como pasivo exigible prevista en la salvedad del informe de auditoría. Cumplido todo lo anterior, la Sociedad espera que en el próximo informe de auditoría se elimine esta salvedad.

La segunda salvedad reflejada en el informe de auditoría, correspondiente a las cuentas del ejercicio 2016 relativa a la activación individualizada de gastos de desarrollo, afecta únicamente a gastos de desarrollo activados hasta 2015 y ya ha sido subsanada en el ejercicio 2016 por la Compañía. Esta salvedad se irá eliminando conforme se vayan amortizando anualmente dichos gastos de desarrollo.

En cuanto a la tercera salvedad relativa al reconocimiento de los ingresos en el momento de su facturación, la Compañía está actualmente implantando sistemas y metodología de gestión que le permitan realizar la periodificación correcta de los ingresos cobrados por venta de licencias de producto que tengan un periodo superior a un año. Está previsto que a 31 de diciembre de 2017 ya se hayan implantado los medios para que cuando se produzca un cobro por venta de licencias el devengo de los ingresos se asigne a los ejercicios que correspondan. No obstante, es necesario señalar que, cuando se materialice la correcta periodificación de los ingresos, se producirá un efecto negativo en los resultados de NETEX (por el efecto de las periodificaciones no realizadas que afectan al ejercicio en curso) y en sus Fondos Propios (por el efecto de las periodificaciones no realizadas que afectan a ejercicios anteriores). La dirección de la Compañía estima que, en caso de regularizarse la situación en el presente ejercicio 2017, las Cuenta de Resultados del Grupo correspondiente al ejercicio 2017 sufriría un impacto negativo de aproximadamente 60.000 euros y un ajuste negativo en los Fondos Propios de aproximadamente 250.000 euros.

En relación al párrafo de énfasis incluido en el informe de auditoría de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2016, donde llaman la atención sobre un Fondo de Maniobra negativo por importe de 1.012 miles de euros, la Compañía ha llevado a cabo una serie de acciones que han contribuido a restablecer la posición de equilibrio en el capital circulante (Fondo de Maniobra). Entre las acciones llevadas a cabo se encuentran i) la refinanciación de la deuda bancaria que ha implicado la conversión de un saldo de 701 miles de euros a corto plazo en deuda a largo plazo y ii) la renovación de instrumentos de crédito como pólizas de crédito o anticipo de facturas.

1.19.3 Descripción de la política de dividendos

NETEX no ha repartido dividendos en el pasado y no prevé tampoco repartir dividendos durante los próximos años, ya que tiene previsto reinvertir el beneficio que obtenga en el desarrollo de su estrategia de crecimiento.

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

A la fecha del presente Documento Informativo, no existen litigios que puedan tener un efecto adverso significativo sobre la Sociedad.

1.20 Declaración sobre el capital circulante

El Emisor, a través del Consejo de Administración de NETEX, ha emitido una declaración en la que confirma que, después de efectuado el análisis necesario con la diligencia debida, el Grupo dispone del capital circulante suficiente para llevar a cabo su actividad durante los doce (12) meses siguientes a la fecha de incorporación al MAB.

Para la emisión de este informe el Consejo de Administración se ha basado, entre otros factores, en el trabajo desarrollado a este efecto por la firma GRANT THORNTON, S.L.P. dentro del marco del ejercicio de la Due Diligence financiera a la que se ha sometido la Compañía.

1.21 Declaración sobre la estructura organizativa de la compañía

El Consejo de Administración de la Compañía, en la reunión celebrada el día 16 de junio de 2017, emitió una declaración en la que confirmaba que dispone de una estructura organizativa y un sistema de control interno que le permite el cumplimiento de las obligaciones de información que establece el MAB, incluido un adecuado sistema de control interno de la información (véase Anexo VIII de este documento).

1.22 Declaración sobre la existencia del Reglamento Interno de Conducta

El Consejo de Administración de NETEX en su reunión celebrada el 16 de junio de 2017, en atención a lo dispuesto en la Circular 14/2016, así como de conformidad con 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* (la **"Ley del Mercado de Valores"**), aprobó un Reglamento Interno de Conducta (el **"RIC"**) que establece la normativa interna de conducta en relación al

tratamiento de la información privilegiada, la información relevante, así como los deberes y forma de proceder de las personas sujetas a dicho reglamento cuando realicen operaciones por cuenta propia sobre valores o instrumentos financieros de la propia NETEX.

A modo de resumen, el RIC regula específicamente:

- El Título I, determinados aspectos generales, tales como la normativa aplicable, la naturaleza del RIC, su finalidad y obligatoriedad;
- El Título II, el órgano de Cumplimiento del RIC;
- El Título III, el ámbito subjetivo del RIC; esto es, personas sujetas, relación de personas sujetas, principios de actuación de las personas sujetas;
- El Título IV, las operaciones sujetas;
- El Título V, la información privilegiada;
- El título VI la información al mercado;
- El Título VII, los conflictos de intereses;
- Título VIII, la manipulación de mercado;
- Título IX, las operaciones de autocartera;
- Título X, el régimen sancionador;
- Título XII, el último del RIC, su vigencia y modificación.

El RIC tiene por objeto contribuir a la protección de los inversores y demás sujetos integrantes del sistema financiero, reforzando la transparencia y calidad de la información que la Sociedad debe transmitir al mercado y, de esta manera, lograr que cuantos participan en el mismo puedan formarse juicios fundados y razonables para sus decisiones de inversión o de desinversión.

Para ello, el RIC establece la obligatoriedad del RIC para la Sociedad y para todas y cada una de las Personas Sujetas (según definición incluida en el artículo 10 del RIC cuya transcripción literal se incluye a continuación), quienes asumen todas las disposiciones del RIC y las reconocen como propias, mediante su aceptación libremente consentida.

"Artículo 10.Personas Sujetas.-

10.1 El Reglamento es de aplicación a las siguientes personas:

a) *La propia Sociedad en todo lo que le resulte de aplicación.*

b) *Los Administradores, Secretario, Vicesecretarios si son no consejeros y los Altos Directivos de la Sociedad, los miembros de las comisiones y órganos de asesoramiento; así como aquellas otras personas que, de acuerdo con la normativa vigente en cada momento, se designen, en atención a su acceso habitual y recurrente a información que pueda considerarse Información Privilegiada a efectos de lo establecido en este Reglamento.*

c) *Los miembros, el secretario y el vicesecretario de cualesquiera otros comités o comisiones establecidos por la Sociedad que no tengan la condición de miembros del Consejo de Administración.*

d) *El personal perteneciente a la Dirección Financiera.*

e) *Los directivos y empleados que se determinen y que desarrollen su trabajo en áreas relacionadas con los mercados de valores o que tengan habitualmente acceso a la Información Privilegiada o Información Relevante relacionada, directa o indirectamente, con la Sociedad y sus sociedades participadas.*

f) *Los Gestores de Autocartera.*

g) *Las personas, incluidos los Asesores Externos que tengan acceso a Información Privilegiada de la Sociedad de forma transitoria con motivo de su participación, estudio o negociación de una operación.*

En el ejercicio de su actividad, las Personas Sujetas deberán actuar bajo los principios descritos en el presente Reglamento.

10.2 El Órgano de Cumplimiento comunicará la obligación de cumplir el presente Reglamento a las personas que, a su juicio, deban quedar sujetas al mismo, a quienes procederá a circularizar tanto el Reglamento como el documento de adhesión al mismo conforme al modelo que se adjunta como Anexo I, que deberá ser debidamente cumplimentado y en el que las Personas Sujetas deberán identificar el número de Valores Afectados de los que sean respectivamente titulares así como a las Personas Vinculadas a las mismas.

10.3 En todo caso, aquellas personas que pasen a tener la condición de Personas Sujetas dispondrán de un plazo de quince (15) días naturales, desde que adquieran tal condición, para comunicar dicha condición a través del medio implementado a tal efecto por la Sociedad, o bien por correo electrónico a la siguiente dirección de correo electrónico: alejandro.faginas@netexlearning.com.

Una vez recibida dicha comunicación, el Órgano de Cumplimiento procederá a remitir a la persona que haya efectuado la comunicación, previa verificación de que en la misma concurren las condiciones para ser Persona Sujeta, tanto el Reglamento como el documento de adhesión que ha quedado incorporado como Anexo I, que deberá ser así mismo cumplimentado en los términos indicados en el apartado 10.2 anterior.

Esta primera declaración será igualmente obligatoria aún en el supuesto de que la Persona Sujeta no fuera titular de Valores Afectados, debiendo manifestar ese extremo.

10.4 Asimismo, el Órgano de Cumplimiento pondrá en conocimiento de cada una de las Personas Sujetas las actualizaciones del presente Reglamento mediante la entrega de una copia escrita o por medio de la intranet corporativa o por correo electrónico."

El RIC está disponible en la página web de NETEX: www.netexlearning.com

1.23 Factores de riesgo

Antes de adoptar la decisión de invertir adquiriendo acciones de NETEX, deben tenerse en cuenta, entre otros, los riesgos que se enumeran a continuación, los cuales podrían afectar de forma adversa al negocio, los resultados, las perspectivas o la situación financiera, económica o patrimonial de NETEX y de su Grupo. Estos riesgos no son los únicos a los que NETEX 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.

Además podría darse el caso de que futuros riesgos, actualmente desconocidos o no considerados como relevantes en el momento actual, pudieran tener un efecto en el negocio, los resultados, las perspectivas o la situación financiera, económica o patrimonial de NETEX y de su Grupo. Asimismo, debe tenerse en cuenta que todos estos riesgos podrían tener un efecto adverso en el precio de la acciones de NETEX, lo que podría llevar a una pérdida parcial o total de la inversión realizada.

1.23.1 Factores de riesgo que afectan al negocio

Potencial ausencia de financiación en condiciones favorables: El Grupo se financia con una combinación de fondos propios, préstamos con entidades financieras, préstamos con entidades públicas, etc. Tal y como se indica en el apartado 1.19 del presente Documento Informativo:

- A 31 de diciembre de 2016, el nivel de endeudamiento bruto de NETEX con entidades financieras ascendía a 2.188.530 euros (sin tener en consideración líneas de financiación del circulante), de los cuales 1.487.528 euros son deudas a amortizar a largo plazo. A 30 de junio de 2017, tras acometer la refinanciación de la deuda financiera, el nivel de endeudamiento bruto de NETEX con entidades financieras ascendía a 3.070.541 euros (sin tener en consideración líneas de financiación del circulante), siendo la totalidad de la deuda a amortizar a largo plazo.
- A 31 de diciembre de 2016, el nivel de endeudamiento bruto de NETEX con instituciones públicas ascendía a 850.912 euros, de los cuales 640.805 euros son deudas a amortizar a largo plazo.

Por otra parte, en el futuro, el Grupo podría necesitar captar nuevos fondos propios o de terceros para atender a sus necesidades de financiación a corto, medio o largo plazo, o para continuar la expansión de su negocio. NETEX no puede asegurar la disponibilidad de recursos financieros de terceros o que éstos estén disponibles en condiciones aceptables. Si la obtención de recursos financieros no fuera posible o resultara más costosa que en el pasado, ello podría afectar negativamente al negocio, a los resultados, a las perspectivas o a la situación financiera, económica o patrimonial del Grupo.

Riesgo relativo a subvenciones públicas recibidas: Históricamente NETEX ha venido complementando sus ingresos por operaciones con subvenciones de origen público, tanto a nivel de la Comunidad Autónoma de Galicia (Instituto Gallego de Promoción Económica-IGAPE, Xunta de Galicia, etc.) como a nivel nacional (Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial-CDTI, Ministerio de Industria, Energía y Turismo, etc.). Los resultados del Grupo podrían verse perjudicados si NETEX no fuera capaz de seguir obteniendo subvenciones públicas (en el año 2016 los ingresos por subvenciones representaron un 3,3% del Importe Neto de la Cifra de Negocios y un 53,5% del Resultado de Explotación). Por otra parte, algunas de las subvenciones recibidas están condicionadas al cumplimiento de ciertos compromisos por parte de NETEX, como por ejemplo la contratación de nuevos trabajadores que suponga un

gasto de personal mínimo en un periodo de tiempo determinado. En caso de que NETEX no fuera capaz de cumplir con estos compromisos se vería obligada a devolver, total o parcialmente, las subvenciones recibidas.

Activos intangibles y riesgo vinculado al desarrollo de las plataformas de negocio del Grupo: Los gastos de investigación y desarrollo del Grupo son claves para el éxito de su actividad empresarial. La activación de estos gastos está condicionada a los siguientes parámetros: i) los costes tienen que estar específicamente individualizados por proyectos y su coste claramente establecido para que pueda ser distribuido en el tiempo; y ii) se deben tener motivos fundados del éxito técnico y de la rentabilidad económico-comercial futura del proyecto o proyectos de que se traten. El incumplimiento futuro de cualquiera de las dos condiciones anteriores podría dar lugar a que la Sociedad tuviera que desactivar parte de los gastos considerados en el pasado.

A 31 de Diciembre de 2016, la Compañía tiene activados costes de I+D+i por importe de 4.829.142 euros y ha reconocido en la cuenta de resultados "trabajos realizados para su inmovilizado" un importe de 1.675.253 euros durante el año 2016. En el supuesto de que alguno de los desarrollos en los que está trabajando el Grupo no tuvieran viabilidad económica, la Sociedad tendría que desactivar parte de los gastos considerados en el pasado, con el consiguiente impacto negativo que esto podría acarrear en los resultados, las perspectivas o la situación financiera, económica o patrimonial del Grupo.

En el caso de la actividad de I+D, el desarrollo de productos, aunque tienen un riesgo financiero acotado al máximo de inversión prevista, existe la incertidumbre sobre la posibilidad de que los desarrollos – actuales y futuros – acaben siendo productos comercialmente viables.

Influencia de los accionistas mayoritarios: NETEX tiene como accionistas mayoritarios a Don José Carlos López Ezquerro que ostenta un 24,4%, a Don José Ramón Mosteiro López que ostenta un 24,4% y a Vigo Activo SCR que ostenta un 12,1% del capital cuyos intereses pueden ser distintos de los del resto de los accionistas, lo que implica que podrían influir significativamente en la adopción de acuerdos por la Junta General de NETEX incluyendo, entre otras cuestiones, la posibilidad de nombrar a una mayoría de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad. Adicionalmente Don José Ramón Mosteiro López, Don José Carlos López Ezquerro, Don Juan Bautista Janariz García, Don Ricardo Álvarez Pérez, Don Jesús Manuel Dosio López, Don Fernando Díaz Gestal, socios que representan un 54,78% del capital social, tienen un acuerdo de sindicato de voto en las Juntas Generales de la Sociedad, en los términos que se describen en el apartado 2.5 del presente documento.

Riesgo de vinculación de activos a los accionistas mayoritarios: Las principales instalaciones físicas donde la Compañía desarrolla su actividad, las naves donde se ubica la sede central del Grupo en La Coruña, son propiedad de los accionistas mayoritarios de NETEX, Don José Carlos López Ezquerro y Don José Ramón Mosteiro López. Cualquier cambio en las condiciones bajo las cuales la Compañía tiene acceso al uso de estos activos podría afectar negativamente a los resultados del Grupo.

Riesgo derivado de la adquisición de acciones de NETEX por parte de los accionistas mayoritarios financiada mediante créditos bancarios: En junio de 2017 los accionistas mayoritarios de NETEX, Don José Carlos López Ezquerro y Don José Ramón Mosteiro López, a través de su sociedad vehículo Wemibono Investments, S.L., han adquirido 880.000 acciones de la Compañía a la entidad de Capital Riesgo Vigo Activo por importe de 836.000 euros. Dicha adquisición ha sido financiada, entre otros, mediante dos préstamos bancarios de 525.000 euros y de 150.000 euros concedidos a Wemibono Investments, S.L. con la garantía personal ilimitada de Don José Carlos López Ezquerro y de Don José Ramón Mosteiro López. El préstamo por importe de 150.000€ cuenta, además, con las siguientes garantías reales: (i) promesa de prenda sobre 300.000 acciones de NETEX (150.000 acciones propiedad de Don José Carlos López Ezquerro y 150.000 acciones propiedad de Don José Ramón Mosteiro López) a constituirse en un plazo de tres meses a contar desde la fecha de firma del préstamo (12 de junio de 2017) y (ii) promesa de hipoteca sobre las naves donde se ubica la sede central de NETEX en La Coruña, a constituirse si les fuera requerido por el banco acreditante. En caso de que los accionistas mayoritarios de NETEX no pudieran hacer frente a los mencionados préstamos, sus acciones de NETEX y las naves en La Coruña podrían acabar siendo de propiedad de los bancos acreditantes lo que podría suponer un grave perjuicio para la Sociedad.

Riesgo derivado de patentes y protección de propiedad intelectual e industrial: La innovación y la propiedad intelectual e industrial son claves para el éxito de su actividad empresarial.

Las gestiones que, en ciertos casos, el Grupo ha llevado a cabo para el registro y protección de sus productos permiten la defensa de sus derechos frente a terceros aunque no eliminan completamente el riesgo de imitación o copia de dichos productos por parte de terceros, lo que podría tener un efecto negativo en su situación financiera y resultados operativos.

La Compañía ha utilizado librerías de software open source (software de código abierto) en ocasiones puntuales para desarrollar productos accesorios con un leve impacto en su cuenta de resultados, lo que podría suponer ciertas exigencias para el cumplimiento de las condiciones de dichas licencias.

Asimismo, algunos de los productos de NETEX han sido desarrollados por empleados de la Compañía y por proveedores externos en cuyas contrataciones se incluyen cláusulas de propiedad intelectual. En algunos casos estas cláusulas no son suficientes para que NETEX adquiera íntegramente los derechos de propiedad intelectual de los activos intangibles correspondientes. Para subsanar posibles problemas a futuro, NETEX ha procedido o está en proceso de firmar adendas a los contratos con los proveedores de servicios externos con el objeto de adquirir íntegramente los derechos de propiedad intelectual sobre los activos. La Sociedad no anticipa ningún problema para completar este proceso en un corto periodo de tiempo.

Si cualquiera de los riesgos antes comentados se materializase, el negocio, los resultados, las perspectivas o la situación financiera, económica y patrimonial del Grupo podrían verse adversamente afectados.

Riesgo derivado del cumplimiento de multitud de legislaciones en los países en los que opera el Grupo, en particular en materia de propiedad intelectual e industrial: Grupo NETEX tiene que cumplir con la diferente legislación de los diferentes países en los que opera y solicitar la inscripción en el Registro de Propiedad Intelectual de sus principales desarrollos e innovaciones tanto a nivel territorial como global. La Propiedad Intelectual es uno de los mayores activos que NETEX posee. Los cambios en la legislación o la incorrecta inscripción de sus desarrollos pueden suponer un gran riesgo al Grupo, con el consiguiente impacto negativo que esto podría acarrear en los resultados, las perspectivas o la situación financiera, económica o patrimonial del Grupo.

Riesgo ligado al rápido cambio tecnológico: El sector de formación y eLearning se encuentra en un momento de rápidos y grandes cambios tecnológicos donde es necesario incorporar de manera ágil y eficiente las últimas tendencias y desarrollos tecnológicos. Las actuales características del mercado implican una constante necesidad de aportar nuevas soluciones inteligentes y flexibles que se adapten a las necesidades del cliente, lo que supone importantes inversiones en I+D+i. Uno de los pilares estratégicos del Grupo supone la inversión en el desarrollo de nuevas aplicaciones y servicios que se encuentren a la vanguardia del desarrollo tecnológico y de las tendencias pedagógicas.

Riesgo ligado a la seguridad tecnológica: La actividad del Grupo NETEX se fundamenta en el desarrollo de herramientas y aplicaciones tecnológicas que pueden ser blanco de ataques informáticos. La seguridad tecnológica dentro del sector es de vital importancia con el fin de salvaguardar la propiedad intelectual e industrial del Grupo, así como la protección de información sensible de sus clientes. Las acciones de ciberataques y robo de información suponen una amenaza para NETEX que puede poner en riesgo los avances tecnológicos y la confidencialidad de los usuarios de sus aplicaciones. En caso de sufrir un ataque informático o robo de información, NETEX podría verse afectada negativamente tanto desde el punto de vista reputacional como en los avances de nuevos desarrollos y propiedad intelectual, con el consiguiente impacto negativo que esto podría acarrear en los resultados, las perspectivas o la situación financiera, económica o patrimonial del Grupo.

Riesgo derivado de cambios en las tendencias sociodemográficas, innovaciones en el campo de la educación y la formación: El éxito de negocio de NETEX depende en buena medida de la capacidad de detectar y responder de forma oportuna y rápida a los cambios en las tendencias sociodemográficas, preferencias, patrones de gustos de sus clientes y nuevas innovaciones tecnológicas. En consecuencia, existe un riesgo de que las tendencias sociodemográficas, de preferencias, gustos o la introducción de innovaciones provoquen que el Grupo no pueda adaptarse o reaccionar adecuadamente a dicho cambio de circunstancias, lo que podría afectar negativamente al negocio, los resultados, las perspectivas o a la situación financiera, económica o patrimonial del Grupo.

Riesgo derivado de la competencia del mercado y aparición de nuevos competidores: El sector del desarrollo de aplicaciones y servicios destinados a la formación en el que opera NETEX se caracteriza por ser un mercado en el que conviven varios actores de diferentes tamaños, capacidades y nacionalidades. Asimismo, existen grandes actores internacionales

especializados en productos y servicios tecnológicos que están entrando en el sector de formación y cuentan con la capacidad técnica y financiera para poder optar a posicionarse en el sector.

Riesgo derivado de las subcontrataciones: Una parte importante de los desarrollos tecnológicos de NETEX se realiza subcontratando a proveedores externos que complementan o completan el trabajo del personal propio de NETEX. En la media en que los desarrollos tecnológicos futuros de la Compañía sigan apoyándose de forma considerable en proveedores externos, el Grupo podría verse afectado de forma negativa si no fuera capaz de mantener a sus subcontratistas actuales u otros sustitutivos que pudieran ofrecer sus servicios con unos estándares de calidad y coste equivalentes.

Riesgo derivado de acuerdos con partners presentes y futuros: En el desarrollo de negocio de plataformas y software para educación, NETEX tiene firmado y contempla firmar acuerdos estratégicos con editoriales y empresas distribuidoras de software para implementar y explotar de forma conjunta los servicios que ofrece el Grupo NETEX. La variación de las condiciones pactadas en el contrato o contratos con dichos grupos editoriales y distribuidores o su eventual rescisión puede tener un impacto negativo en los resultados, las perspectivas o la situación financiera, económica o patrimonial del Grupo.

Riesgo asociado al crecimiento inorgánico: Parte de la estrategia de crecimiento de NETEX depende del desarrollo inorgánico, lo que implica seleccionar a los targets adecuados, vía adquisición de acciones. La adecuada selección de socios para crear *joint ventures* y de las adquisiciones es crucial para la consecución de una buena imagen de marca, y una correcta penetración del Grupo en los mercados que son su objetivo a medio plazo.

Riesgo derivado del tipo de cambio: NETEX desarrolla parte de su actividad en el extranjero y fuera del mercado europeo. Las monedas utilizadas en el curso normal de la actividad empresarial son euros, libras, pesos mexicanos y dólares americanos. En 2016 aproximadamente un 30% de las ventas del Grupo se realizaron en monedas diferentes al euro. NETEX puede experimentar un impacto significativo en su cuenta de resultados y en el balance consolidado como consecuencia de variaciones en el valor de las divisas en los países que opere con respecto al euro.

Riesgo derivado del tipo de interés: Gran parte de la financiación del Grupo con las entidades bancarias se encuentra referenciada a tipos de interés variables. Este hecho implica que el Grupo está expuesto a las fluctuaciones de tipos de interés. Un incremento de los mismos podría resultar en un incremento de los costes de financiación relativos al endeudamiento existente, lo que podría afectar negativamente al negocio, a los resultados, a las perspectivas o a la situación financiera, económica o patrimonial del Grupo.

Riesgo derivado de la internacionalización: La potencial expansión internacional conlleva una exposición a riesgos de tipo económico, regulatorio, culturales, fiscales, etc. La estrategia de NETEX se apoya en la expansión internacional de su actividad en múltiples países, bien mediante operaciones de compra-venta o mediante la suscripción de contratos de

colaboración mercantil con socios estratégicos locales en los nuevos países a los que se dirija. En este proceso de expansión internacional puede que la Sociedad no sea capaz de desarrollar con éxito su actividad o que lo lleve a cabo de un modo más lento del inicialmente previsto.

Asimismo, la situación política, financiera y económica de los países extranjeros en los que opera y pueda operar la Sociedad puede ser inestable, lo que afectaría de un modo adverso al negocio, los resultados, las perspectivas o la situación financiera, económica o patrimonial de NETEX. Por tanto, el potencial crecimiento del negocio internacional de NETEX puede verse limitado por factores económicos, políticos y legales existentes en los países en los que pretenda operar.

Riesgo derivado de la evolución general de la economía y sector de actividad: A pesar de que NETEX opera en un sector que está en crecimiento (eLearning), la evolución de la economía general puede afectar significativamente a la inversión que tanto el sector Público como el Privado realizan en sus políticas de educación, así como en la implementación de nuevas tecnologías por parte de editoriales y empresas proveedoras de servicios de formación. El sector de formación es moderadamente cíclico y en momentos de incertidumbre económica, el cliente final y editoriales pueden reducir su inversión en dicha materia y, por tanto, tener un impacto negativo en los resultados, las perspectivas o la situación financiera, económica o patrimonial del Grupo.

Riesgo derivado del déficit y tensiones de financiación en el sector público: La situación económica de déficit o tensiones de financiación pública de los Estados en donde NETEX opera puede forzar a aplicar ajustes en las políticas de educación y formación que pueden impactar negativamente en los ingresos que el Grupo obtiene de prestar sus servicios a diferentes clientes, tanto directamente como indirectamente en el sector Público y Privado, provocando un impacto negativo en los resultados, las perspectivas o la situación financiera, económica o patrimonial del Grupo.

Riesgo derivado de la concentración de clientes: El Grupo cuenta como clientes a grandes corporaciones y editoriales internacionales que tienen un peso relativo importante en la facturación del Grupo. El primer cliente del Grupo, durante el año 2016, representaba el 38,7% del total de las ventas. Los cinco primeros clientes de NETEX, durante el año 2016, representaban cerca de un 52,1% de la cifra de negocios. La pérdida de alguno de estos clientes o la incapacidad para generar ingresos significativos con los mismos puede afectar en un futuro al negocio, las perspectivas o la situación financiera, económica o patrimonial de NETEX.

Riesgo derivado de la concentración de país: La facturación de NETEX se concentra en un reducido número de países, representando el territorio nacional gran parte del negocio. En 2016, el 46% de la facturación procedía de España, seguido de Reino Unido, con un 13% de la facturación y México, con un 8% de la facturación. Este hecho implica que el Grupo está expuesto al riesgo país, por lo que la evolución de la economía y las perspectivas de los mercados en que opera pueden afectar en un futuro al negocio, las perspectivas o la situación financiera, económica o patrimonial de NETEX.

Riesgo derivado de la salida no deseada de personal clave: NETEX dispone de personal directivo que acumula experiencia, conocimiento y talento adquirido a lo largo de los años en el Grupo y en otras empresas del sector. Estas personas, descritas en las páginas anteriores, resultan claves para el presente y, sobre todo, para el futuro de NETEX. Cualquier salida no deseada de alguna de estas personas, siempre que no sean sustituidas adecuadamente, podría tener un impacto sustancial negativo en las actividades, los resultados de explotación y la situación financiera del Grupo.

1.23.2 Factores de riesgo respecto a las acciones del Emisor

Mercado para las acciones y liquidez: Las acciones de NETEX no han sido anteriormente objeto de negociación en ningún mercado multilateral de negociación y, por tanto, no existen garantías respecto del volumen y/o frecuencia de contratación que alcanzarán las acciones, ni respecto de su efectiva liquidez.

Evolución de la cotización: Los valores que cotizan en la actualidad en el mercado MAB-EE presentan una elevada volatilidad, fruto de las características del mercado, volumen de negociación, tamaño de las compañías que cotizan y la coyuntura de la economía.

El precio de mercado de las acciones del Emisor puede ser volátil. Factores tales como: (i) fluctuaciones en los resultados de NETEX; (ii) cambios en las recomendaciones de los analistas financieros sobre NETEX y en la situación de los mercados financieros españoles e internacionales; (iii) operaciones de venta que los accionistas principales del Emisor puedan realizar de sus acciones; (iv) así como operaciones de compra-venta de otras compañías (M&A) por parte de NETEX, podrían tener un impacto negativo en el precio de las acciones del Emisor.

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

Falta de cobertura de analistas: La falta de publicación de análisis bursátil sobre la Sociedad, o la publicación de análisis desfavorables sobre la Sociedad y / o el sector podrían causar una caída en el precio de la acción.

Volatilidad: El precio de las acciones de la Sociedad puede ser volátil, tanto por los riesgos asociados al negocio como por la liquidez del mercado bursátil en cada momento.

Dilución: Las posibles ampliaciones de capital en el futuro podrían generar dilución para los accionistas de NETEX y podrían causar una caída en el precio de la acción.

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 adoptados para la incorporación.

A la fecha de emisión del presente Documento Informativo el capital social de NETEX es de dos millones doscientos dieciséis mil cuatrocientos dos euros con cincuenta céntimos de euro (2.216.402,50€), y está representado por 8.865.610 acciones de 0,25 euros de valor nominal cada una de ellas. Todas las acciones se hallan suscritas y totalmente desembolsadas. Dichas acciones están representadas mediante anotaciones en cuenta y son de una única clase y serie, y atribuyen a sus titulares plenos derechos políticos y económicos. No se han emitido valores que den derecho a suscribir o adquirir acciones.

La Junta General Universal y Extraordinaria del Emisor de 26 de mayo de 2017 acordó solicitar la incorporación de las acciones representativas del capital de NETEX al MAB-EE incluyendo las acciones emitidas como consecuencia de la Ampliación de Capital que también se aprobó en la misma Junta General o cualesquiera otras, que se emitan entre la fecha del acuerdo y la fecha efectiva de incorporación de las acciones.

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

El objetivo del presente Documento Informativo es la incorporación a negociación del 100% de las acciones de NETEX en el MAB-EE, sin la realización previa de una oferta pública de venta ni de suscripción de acciones, dado que la Compañía ya goza de una amplia distribución accionarial, tal y como se recoge en el apartado 1.4.2. Actualmente la Compañía tiene 38 accionistas, de los que 33 tienen posiciones que representan menos del 5% del capital social. De las 8.865.610 acciones emitidas, los accionistas minoritarios (aquellos con participaciones inferiores al 5% del capital social) ostentan 3.027.750 acciones, equivalentes a un 34,2% del capital social).

El capital social de NETEX del que se solicita su incorporación a cotización, como se ha indicado en el apartado 2.1 anterior, está formado por 8.865.610 acciones de 0,25 euros de valor nominal cada una, pertenecientes a una única clase y serie.

Se ha propuesto como precio de referencia el mismo que se fijó para el Segundo Tramo de la Ampliación de Capital ejecutada con ocasión del proceso de incorporación al MAB y suscrita y desembolsada en el mes de octubre de 2017 con aportación dineraria. Dicho precio ha sido de 1,86 euros por acción, 0,25 euros de nominal y 1,61 euros de prima de emisión, lo que implica una valoración de la Compañía de 16.490.034,60 euros. En el Segundo Tramo de la Ampliación de Capital se han emitido acciones que representan un 21,39% del total capital social de la Sociedad tras la Ampliación de Capital por lo que se considera se trata de una operación

significativa efectuada con incorporación de nuevos accionistas, inversores cualificados y profesionales y tras un proceso de prospección de la demanda liderado por Bankinter, s.a. como entidad coordinadora y que determina un precio de mercado a efectos de precio de primera cotización.

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 administraciones por el sistema proporcional.

El régimen legal aplicable a las acciones es el previsto en la ley española y, en concreto, en las disposiciones incluidas en 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 y en el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores.

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 Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.U. (Iberclear), con domicilio en Plaza de la Lealtad núm. 1, 28014 Madrid, y de sus entidades participantes autorizadas).

Actualmente, las acciones de la Sociedad están denominadas en euros, representadas mediante anotaciones en cuenta, de una única clase, con un nominal de 0,25 euros.

Todas las acciones son ordinarias y confieren a sus titulares los mismos derechos políticos y económicos, tales como, en su caso, derechos de dividendos, derechos de voto, derechos de suscripción preferente y asignación gratuita en la oferta de suscripción de valores de la misma clase, derechos de participación en los beneficios del Emisor, derechos de participación en cualquier excedente en caso de liquidación y derechos 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

Sin perjuicio de lo establecido en el apartado 2.6 siguiente, las acciones de NETEX no están sujetas a ninguna restricción a su transmisión como se desprende del artículo 42 de sus Estatutos Sociales, cuyo texto se transcribe literalmente a continuación:

"Artículo 42. Libre transmisibilidad de las acciones.-

La transmisión de las acciones y de los derechos económicos que derivan de ellas, incluido el derecho de suscripción preferente, son libremente transmisibles por todos los medios admitidos en Derecho."

En caso de transmisión en caso de cambio de control se aprobó en la Junta General Extraordinaria y Universal de la Sociedad celebrada el 26 de mayo de 2017, en la cual se acordó la transformación de la Sociedad en Sociedad Anónima, adaptando asimismo de esta forma los Estatutos Sociales de la Sociedad a las exigencias requeridas por la regulación del MAB-EE relativas a los cambios de control, entre otras materias, en el artículo 43 de sus Estatutos Sociales, con el tenor literal transcrito a continuación, se establece:

Artículo 43. Transmisión en caso de cambio de control.-

No obstante lo anterior, la persona que pretenda adquirir una participación accionarial superior al 50% del capital social deberá realizar, al mismo tiempo, una oferta de compra, en los mismos términos y condiciones, dirigida a la totalidad de los 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, las características del adquirente y las 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."

No obstante lo anterior, Don José Carlos López Ezquerro y Don José Ramón Mosteiro López (en adelante "los Accionistas Fundadores") se han comprometido a no ofrecer, pignorar, vender, contratar parar vender, vender una opción, 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, acciones de la NETEX o valores convertibles, ejercitables o canjeables por acciones de Netex, *warrants* o cualesquiera otros instrumentos que pudieran dar derecho a la suscripción o adquisición de acciones de la Sociedad (incluidas transacciones con instrumentos financieros previstos en el artículo 2 de la Ley de Mercado de Valores), ni realizar directa o indirectamente, cualquier operación que pueda tener un efecto similar a las anteriores durante los dos (2) años siguientes a la fecha de admisión a negociación de las acciones de la Sociedad en el MAB (véase epígrafe 2.6 siguiente).

Adicionalmente, los Accionistas Fundadores, en fecha 10 de octubre de 2017, han asumido un compromiso de permanencia en la gestión de la Sociedad en los términos descritos en el apartado 2.6 del presente Documento Informativo de incorporación durante los dos (2) años siguientes a la fecha de incorporación a negociación de las acciones de la Sociedad en el MAB.

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

En fecha 2 de junio, Don José Ramón Mosteiro López, Don José Carlos López Ezquerro, Don Juan Bautista Janariz García, Don Ricardo Álvarez Pérez, Don Jesús Manuel Dosio López, Don Fernando Díaz Gestal, socios que, en dicha fecha, representaban un 59,9% del capital social antes de la Ampliación de Capital y que tras la Ampliación de Capital representan un 54,78% del capital social, suscribieron un acuerdo de sindicato de voto en las Juntas Generales de la Sociedad.

La convergencia del ejercicio del derecho de voto de los accionistas que componen el sindicato en las Juntas Generales de la Sociedad, exclusivamente respecto de las materias que más adelante se dirán y en las condiciones que más adelante se indican.

Las materias que se verán afectadas por el presente sindicato son, todos aquellos acuerdos que afecten a:

a. Cualquier modificación de Estatutos de la Sociedad.
b. La aprobación de las Cuentas Anuales.
c. La emisión de obligaciones o de cualesquiera otros instrumentos de deuda no convertibles.
d. La aprobación de la política de dividendos de la Sociedad.
e. Los órganos de gobierno de la Sociedad. En especial el Cese y Nombramiento de Consejeros.
f. La designación y cese de los Consejeros Delegados de la Sociedad.

Por otro lado, en virtud de escritura pública otorgada en fecha 17 de octubre de 2014 ante el notario de Oleiros, Don Rafael Benzo Sainz, con el número 3.591 de su protocolo notarial, don José Carlos López Ezquerro y Don José Ramón Mosteiro López se obligaron solidariamente a comprar al FONDO TECNOLÓGICO I2C, F.C.R. a quien representa Xesgalicia, Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo, 109.890 participaciones sociales de un euro de valor nominal cada una de ellas, así como todas aquéllas que en la fecha de desinversión prevista resulten de la titularidad del FONDO TECNOLÓGICO I2C, F.C.R., por compraventa o en virtud del ejercicio de los derechos inherentes a la titularidad de las mimas (véase apartado 1.4.2 “Evolución de la composición de capital social de NETEX” para más detalle).

Esta obligación de compra será realizada a instancia de cualquiera de las partes el treinta de junio de 2020, con los datos de auditoría del ejercicio 2019.

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

2.6.1 Compromiso de permanencia de los Accionistas Fundadores

Don José Ramón Mosteiro López y Don José Carlos López Ezquerro, en fecha 10 de octubre de 2017, han asumido el compromiso irrevocable frente a Bankinter, S.A., en calidad de entidad coordinadora y colocadora, y frente a la Sociedad, un compromiso de permanencia en la

gestión de la Sociedad durante los dos (2) años siguientes a la fecha de incorporación a negociación de las acciones de la Sociedad en el MAB (el "**Compromiso de Permanencia**").

No obstante, el Compromiso de Permanencia no será exigible en caso de que se produzca cualquiera de los siguientes supuestos: (i) fallecimiento; (ii) incapacidad temporal o definitiva, cuando ésta implique la imposibilidad de seguir cumpliendo con sus obligaciones bajo el contrato que cada uno de ellos tiene suscrito con la Sociedad; (iii) venta de una participación de control de la Sociedad a un tercero, sin que la misma implique un incumplimiento de sus compromisos de no disposición de acciones de la Sociedad firmado, igualmente, en el día de fecha de firma del compromiso; o (iii) sea cesado del cargo de Consejero o puesto de Consejero-Director Ejecutivo (CEO) o puesto de Consejero Director de Tecnología (CTO) –según corresponda- que vienen desempeñando en la Sociedad, incluyendo si se produce una reducción sustancial de las funciones encomendadas.

La contraprestación por las obligaciones de permanencia, se entiende incluida en las contraprestaciones acordadas en sus respectivos contratos con la Sociedad.

Asumen el Compromiso de Permanencia siendo conscientes de que su permanencia en la gestión de la Sociedad y en las actividades que hasta la fecha vienen desempeñando han sido un elemento esencial en la planificación y en la adopción de los acuerdos relativos a la solicitud de incorporación de las acciones de la Sociedad al MAB, segmento de Empresas en Expansión.

En caso de incumplimiento del Compromiso de Permanencia, se comprometen a transmitir a la Sociedad todas las acciones de la Sociedad de las que son, directa o indirectamente, titular a excepción de las Acciones Pignoradas (según este concepto se define en el compromiso de no disposición de las acciones de la Sociedad firmado, igualmente, e 10 de octubre de 2017 a que se hace referencia más abajo) de conformidad con lo siguiente:

- En caso de que el incumplimiento del Compromiso de Permanencia tenga lugar desde el 10 de octubre de 2017 (incluido) hasta el primer aniversario de la fecha de incorporación a negociación de las acciones de la Sociedad en el MAB (incluido), a transmitir las referidas acciones a un precio por acción igual a su valor nominal o su equivalente en dinero; y
- En caso de que el incumplimiento del Compromiso de Permanencia tenga lugar durante el plazo comprendido entre la fecha del primer aniversario de la fecha de incorporación a negociación de las acciones de la Sociedad en el MAB (excluido) y el segundo aniversario de la fecha de incorporación a negociación de las acciones de la Sociedad en el MAB (incluido), a transmitir las referidas acciones a un precio por acción igual al 40% de su precio de cotización del día en que se produzca el incumplimiento o su equivalente en dinero.

2.6.2 Compromiso de los Accionistas Fundadores de no disposición de las acciones de la Sociedad

Los Accionistas Fundadores, con el objeto de dotar de la mayor estabilidad posible al accionariado de la Sociedad, asumieron, el 10 de octubre de 2017, el compromiso irrevocable

frente a Bankinter, S.A., en calidad de entidad coordinadora y colocadora, y frente a la Sociedad, durante un periodo de 2 años desde la fecha de incorporación de las acciones de la Sociedad en el MAB (la "**Fecha de Incorporación**") y respecto de las Acciones, a no ofrecer, pignorar, vender, contratar para vender, vender una opción, 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 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 transacciones con instrumentos financieros previstos en el artículo 2 de la Ley del Mercado de Valores), ni realizar, directa o indirectamente, cualquier operación que pueda tener un efecto similar a las anteriores; y no suscribir contratos de permuta financiera (swaps), ni otros contratos u operaciones en virtud de los cuales se transfiera, de forma total o parcial, directa o indirectamente, los derechos o efectos económicos o políticos de la titularidad de las Acciones (el "**Compromiso de No Disposición**").

No obstante, las restricciones previstas en el Compromiso de No Disposición no serán de aplicación a (i) la transmisión de Acciones a favor de sociedades en las que ostente el control de conformidad con lo establecido en el artículo 42 del Real Decreto de 22 de agosto de 1885 por el que se publica el Código de Comercio; (ii) cualquier aceptación de una oferta pública de adquisición sobre la totalidad de las acciones de la Sociedad; (iii) la transmisión o cesión de la totalidad o parte de las Acciones a la entidad proveedora de liquidez de las acciones de la Sociedad que se designe en cumplimiento de la normativa del MAB; y (iv) la transmisión de Acciones Pignoradas a favor de las entidades financieras que corresponda en virtud de lo previsto en los contratos de financiación referidos anteriormente.

Asimismo, en el Compromiso de No Disposición, los Socios Fundadores, instruyen a la entidad que en cada momento sea la entidad depositaria de las Acciones, como entidad participante de la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. Unipersonal (Iberclear), para que, a solicitud de la Sociedad, expida y entregue a la misma el oportuno certificado de legitimación de las Acciones (excluidas las Acciones Pignoradas), debiendo expirar cualquier certificado de legitimación que se emita en el segundo aniversario de la fecha de incorporación a negociación de las acciones de la Sociedad en el MAB.

Los Socios Fundadores aceptaron expresamente la expedición de los certificados de legitimación y la renovación de los mismos, de acuerdo con lo indicado en la normativa vigente, y que la expedición del certificado de legitimación implica la inmovilización de las Acciones (a excepción de las Acciones Pignoradas), por lo que las entidades participantes no podrán dar curso a transmisiones ni practicar las correspondientes inscripciones en tanto no haya sido restituido, salvo que se trate de transmisiones derivadas de ejecuciones forzosas o administrativas.

Asumen, los Socios Fundadores, Compromiso de No Disposición de las Acciones siendo conscientes de que su participación futura en la Sociedad ha sido un elemento esencial en la planificación y en la adopción de los acuerdos relativos a la solicitud de incorporación de las acciones de la Sociedad al MAB, segmento de Empresas en Expansión.

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

Los Estatutos Sociales de la Sociedad en su artículo 46, recogen expresamente lo siguiente en relación con la comunicación de las participaciones significativas y la publicidad de los pactos parasociales de la Sociedad:

"Artículo 46. Comunicación de participaciones significativas y pactos parasociales.-

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 e indirecta, alcance, supere o descienda, respectivamente del 10% de capital social o sucesivos múltiplos.

Si el accionista fuera administrador o directivo de la Sociedad, la comunicación será obligatoria cuando la participación total, directa e indirecta, de dicho administrador o directivo alcance, supere o descienda, respectivamente, el 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 (4) días hábiles a contar desde aquél 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 a la secretaría de los órganos de gobierno 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.

2. Pactos parasociales.

Asimismo, los accionistas estarán obligados a comunicar a la Sociedad la suscripción, modificación, prórroga o extinción de cualquier pacto que restrinja 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 (o secretaría de los órganos de gobierno de la Sociedad en defecto de designación expresa) y dentro del plazo de cuatro (4) días naturales a contar desde aquél en que se hubiera producido el hecho determinante de la obligación de comunicar.

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."

Asimismo, el artículo 47 de los Estatutos Sociales recoge la exclusión de negociación como sigue:

"Artículo 47. Exclusión de negociación.-

Si las acciones de la Sociedad cotizan en el Mercado Alternativo Bursátil, y en el supuesto de que 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, ésta estará obligada a ofrecer a dichos accionistas la adquisición de sus acciones al precio que resulte conforme a lo previsto en la regulación de las ofertas públicas de adquisición de valores para los supuestos de exclusión de negociación. Previo acuerdo de la Junta General de Accionistas, la oferta podrá ser realizada por un tercero.

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."

Por último, en el artículo 43 de los Estatutos Sociales se incluye la siguiente previsión para el caso de cambio de control de la Sociedad:

"Artículo 43. Transmisión en caso de cambio de control.-

No obstante lo anterior, la persona que pretenda adquirir una participación accionarial superior al 50% del capital social deberá realizar, al mismo tiempo, una oferta de compra, en los mismos términos y condiciones, dirigida a la totalidad de los 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, las características del adquirente y las 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."

2.8 Descripción del funcionamiento de la Junta General

La Junta General de Accionistas se rige por lo dispuesto en la Ley y en los Estatutos de la Sociedad. La Sociedad no dispone de Reglamento de la Junta General.

Los accionistas, constituidos en Junta General debidamente convocada, decidirán por mayoría en los asuntos propios de la competencia de la Junta.

Las Juntas Generales de accionistas podrán ser ordinarias o extraordinarias y habrán de ser convocadas por el Órgano de Administración en la forma establecida en los Estatutos Sociales y, en lo no expresamente previsto en estos Estatutos Sociales se regirá por lo dispuesto en la legislación aplicable.

La Junta General decidirá sobre los asuntos atribuidos a la misma por la Ley o por estos Estatutos y en especial acerca de los siguientes:

1º Nombramiento y separación de los Administradores y de los liquidadores.

2º Nombramiento de los Auditores de Cuentas.

3º Censurar la gestión social, aprobar, en su caso, las cuentas del ejercicio anterior y resolver sobre la aplicación del resultado.

4º Aumento y reducción del capital social delegando, en su caso, en el Órgano de Administración, dentro de los plazos previstos por la Ley, la facultad de señalar la fecha o fechas de su ejecución, quien podrá hacer uso en todo o en parte de dicha delegación, o incluso abstenerse de ejecutarla en consideración a las condiciones del mercado, de la propia Sociedad o de algún hecho o acontecimiento de especial relevancia que justifiquen a su juicio tal decisión, dando cuenta de ello a la primera Junta General de accionistas que se celebrará una vez concluido el plazo otorgado para su ejecución. Delegar en el Órgano de Administración la facultad de aumentar el capital.

5º Emisión de obligaciones.

6º Modificación de los Estatutos.

7º La supresión o limitación de los derechos de adquisición y de asunción preferente de acciones de la Sociedad.

8º Disolución, fusión, escisión y transformación de la Sociedad.

9º Decidir sobre cualquier asunto que les sea sometido a su decisión por el Órgano de Administración, el cual vendrá obligado a convocar, a la mayor brevedad posible, Junta General de accionistas para deliberar y decidir sobre los acuerdos concretos de los incluidos en este artículo que sean sometidos a su decisión, en el supuesto de que se produzcan circunstancias o hechos relevantes que afecten a la Sociedad, accionariado u órganos sociales.

10º Ejercicio de la acción social de responsabilidad frente a los Administradores y/o Liquidadores.

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. También podrá adoptar acuerdos sobre cualquier otro asunto de la competencia de la Junta General,

señalados en el párrafo anterior, siempre que consten en el orden del día y se haya constituido la Junta General con la concurrencia de capital requerido.

Toda Junta General que no sea la prevista en el apartado anterior tendrá la consideración de extraordinaria y se reunirá, en cualquier época del año, siempre que el Órgano de Administración lo considere oportuno.

Asimismo la Junta General extraordinaria se reunirá cuando lo soliciten por escrito accionistas que, al menos, posean o representen el porcentaje de capital previsto por la Ley, expresando en la solicitud los asuntos que deban tratarse. En este caso, el Órgano de Administración convocará la Junta General para celebrarla dentro de los dos meses siguientes a la fecha en que se le hubiere requerido notarialmente para tal convocatoria. Los Administradores confeccionarán el orden del día incluyendo necesariamente los asuntos que hubieran sido objeto de la solicitud.

La Junta General se entenderá convocada y quedará válidamente constituida si se encuentra presente o representado todo el capital social y los asistentes deciden unánimemente celebrarla y el orden del día de la misma, entendiéndose celebrada como Junta General universal.

En otro caso, la convocatoria de la Junta General la hará, previo acuerdo del Consejo de Administración, el Presidente o, en su caso, el Vicepresidente del Consejo de Administración mediante anuncio publicado en la página web del MAB como Hecho Relevante y en la página web de la Sociedad, con una antelación de, al menos, un (1) mes a la fecha fijada para la celebración de la Junta General. Dicha convocatoria indicará con claridad y precisión el nombre de la sociedad, el día, lugar y hora de la reunión en primera convocatoria, el orden del día, en el que figurarán los asuntos que hayan de tratarse, y el cargo de la persona o personas que realicen la convocatoria.

En el anuncio podrá, asimismo, hacerse constar la fecha en la que, si procediere, se reunirá la Junta General en segunda convocatoria. En todo caso, entre la primera y la segunda reunión deberá mediar, por lo menos, un plazo de 24 horas.

Las Juntas Generales no podrán deliberar ni discutir sobre asuntos que no estén comprendidos en el orden del día.

La convocatoria la hará el órgano de administración cuando lo juzgue conveniente a los intereses sociales, lo solicite fehacientemente y con expresión de los asuntos a tratar un número de accionistas que representen al menos el cinco por ciento (5%) del capital social o dentro de los seis (6) primeros meses de cada ejercicio para aprobar la gestión social, las cuentas anuales y resolver sobre la aplicación del resultado. La Junta General ordinaria será válida aunque haya sido convocada o se celebre fuera de plazo.

Si los administradores no atienden oportunamente la solicitud de convocatoria de la Junta General efectuada por la minoría, podrá realizarse la convocatoria, previa audiencia del órgano de administración, por el Secretario judicial o por el Registrador mercantil del domicilio social.

Si la Junta General ordinaria o las Juntas Generales previstas en los estatutos, no fueran convocadas dentro del correspondiente plazo legal o estatutariamente establecido, podrá serlo, a solicitud de cualquier accionista, previa audiencia del órgano de administración, por el Secretario judicial o el Registrador mercantil del domicilio social.

Los accionistas que representen, al menos, el cinco por ciento (5%) del capital social podrán solicitar que se publique un complemento a la convocatoria de la Junta General, incluyendo uno o más puntos de 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 (15) días naturales de antelación como mínimo a la fecha establecida para la reunión de la Junta General. La falta de publicación del complemento de la convocatoria en el plazo legalmente fijado será causa de nulidad de la Junta General.

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 General. Si en la convocatoria no figurase el lugar de celebración, se entenderá que la Junta General ha sido convocada para su celebración en el domicilio social.

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

Los accionistas podrán solicitar por escrito, con anterioridad a la sesión o verbalmente durante la celebración de la misma, los informes o aclaraciones que estimen precisos acerca de los asuntos comprendidos en el orden del día. El Órgano de Administración estará obligado a proporcionárselos, salvo en los casos en que, a su juicio, la publicidad de los datos perjudique los intereses sociales. Esta excepción no procederá cuando la solicitud esté apoyada por accionistas que representen, al menos, el veinticinco por ciento (25%) capital social.

En la convocatoria de la Junta General ordinaria se indicará que cualquier accionista puede obtener de la Sociedad, de forma inmediata y gratuita, los documentos que han de ser sometidos a la aprobación de la misma, así como el Informe de Gestión y, en su caso, el Informe de los Auditores de Cuentas.

Cuando la Junta General haya de tratar de la modificación de los Estatutos, en el anuncio de la convocatoria, además de las menciones que en cada caso exige la Ley, se hará constar el derecho que corresponde a todos los accionistas de examinar en el domicilio social el texto íntegro de la modificación propuesta y del informe sobre la misma y de pedir la entrega o el envío gratuito de dichos documentos.

En los casos de aumento o reducción de capital, emisión de obligaciones convertibles, fusión o escisión de la Sociedad, se ofrecerá la información que para tales casos requiere la Ley.

Las Juntas Generales, tanto ordinarias como extraordinarias, quedarán válidamente constituidas de acuerdo con lo que exija la legislación vigente en cada momento, en atención a los asuntos que figuren en el orden del día.

No obstante lo dispuesto en el párrafo anterior, la Junta General se entenderá convocada y quedará válidamente constituida para tratar de cualquier asunto, siempre que esté presente o representado todo el capital social desembolsado y los asistentes acepten por unanimidad la celebración de la Junta General.

Los accionistas que posean una o más acciones podrán asistir a la Junta General y tomar parte en sus deliberaciones, con derecho a voz y voto.

Para el ejercicio del derecho de asistencia, los accionistas deberán acreditar anticipadamente su legitimación, para lo cual tendrán que tener inscrita la titularidad de sus acciones en el registro contable de anotaciones en cuenta, con cinco días de antelación a aquél en que haya de celebrarse la Junta General, lo que podrán acreditar mediante la oportuna tarjeta de asistencia.

Todo accionista que tenga derecho de asistencia podrá hacerse representar en la Junta General por medio de otra persona aunque no sea accionista. Para ello deberá cumplir los requisitos y formalidades exigidos por la Ley y habrá de ajustarse, además, a la fórmula establecida por la Sociedad para cada Junta General en el anuncio de la convocatoria.

El Presidente y el Secretario de la Junta General gozarán de las más amplias facultades, en cuanto en Derecho sea posible, para admitir la validez del documento acreditativo de la representación, debiendo considerar únicamente como no válido aquél que carezca de los mínimos requisitos imprescindibles y siempre que éstos sean insubsanables.

El Órgano de Administración deberá asistir a las Juntas Generales. Los directores, técnicos y demás personas que tengan interés en la buena marcha de los asuntos sociales podrán ser autorizados por el Órgano de Administración para asistir a la Junta General.

Actuará como Presidente de la Junta General y como Secretario, quienes ocupen tales cargos en el seno del Consejo de Administración de la Sociedad, y en su defecto, serán los designados por los accionistas concurrentes al comienzo de la reunión.

El Presidente y el Secretario designados según lo previsto en el Artículo anterior formarán en la Junta General la Mesa presidencial.

Constituida la Mesa, y antes de entrar en el orden del día, se formará la lista de asistentes expresando el carácter o representación de cada uno y el número de acciones propias o ajenas con que concurran. Al final de la lista se determinará el número de accionistas presentes o representados, así como el importe del capital de que sean titulares.

Conforme a lo previsto en el Reglamento del Registro Mercantil, la lista podrá formarse mediante fichero o incorporarse a soporte informático. Una vez formada la lista declarará el

Presidente si se han cumplido o no los requisitos exigidos para la constitución válida de la Junta General.

Las dudas o reclamaciones que surjan sobre estos puntos serán resueltas por la Mesa presidencial.

Acto seguido, si a ello hubiere lugar, el Presidente declarará válidamente constituida la Junta.

Los Administradores podrán requerir la presencia de un Notario para que asista a la celebración de la Junta General y levante acta de la reunión. Deberán hacerlo cuando concurran las circunstancias previstas en la Ley y con arreglo a las disposiciones legales vigentes.

Corresponde al Presidente dirigir la reunión de forma que se efectúen las deliberaciones conforme al orden del día; resolver las dudas, aclaraciones o reclamaciones que se susciten en relación con la lista de asistentes y delegaciones o representaciones; aceptar o rechazar nuevas propuestas en relación con los asuntos comprendidos en el orden del día; dirigir las deliberaciones concediendo el uso de la palabra a los accionistas que lo soliciten, retirándola o no concediéndola cuando considere que un determinado asunto está suficientemente debatido, no está incluido en el orden del día o dificulta el desarrollo de la reunión; señalar el momento de efectuar la votación; proclamar el resultado de las votaciones y, en general, todas las facultades que son necesarias para el mejor desarrollo de la Junta General.

La votación se efectuará mediante mano alzada, si ello fuera necesario, pudiendo adoptarse los acuerdos por asentimiento general de la Junta General, sin perjuicio de lo establecido en las disposiciones vigentes respecto de la necesidad de hacer constar en acta la oposición de los accionistas en su caso.

La Junta General, ordinaria o extraordinaria, adoptará sus acuerdos con las mayorías exigidas por la Ley de Sociedades de Capital, de votos presentes o representados.

Cada acción presente o representada en la Junta General dará derecho a un voto.

La documentación de los acuerdos de la Junta General, su elevación a instrumento público y su inscripción en el Registro Mercantil se efectuarán conforme a lo previsto en la Ley y en el Reglamento del Registro Mercantil.

Las certificaciones totales o parciales que sean necesarias para acreditar los acuerdos de la Junta General, serán expedidas y firmadas por persona con facultad certificante.

2.9 Proveedor de liquidez y breve descripción de su función

Con fecha 25 de octubre de 2017, la Sociedad ha formalizado un contrato de liquidez (el "Contrato de Liquidez") con Bankinter Securities Sociedad de Valores, S.A. (el "Proveedor de Liquidez").

En virtud del 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 NETEX en el Mercado Alternativo Bursátil de acuerdo con el régimen previsto al respecto por las circulares del MAB, sus Instrucciones Operativas de desarrollo y las normas que, eventualmente sustituyan o modifiquen a las anteriores.

El Proveedor de Liquidez dará contrapartida a las posiciones vendedoras y compradoras existentes en el Mercado Alternativo Bursátil 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 operaciones especiales, tal y como éstas se definen en la Circular MAB 7/2010, de 4 de enero, sobre normas de contratación de acciones de empresas en expansión a través de Mercado Alternativo Bursátil.

La Sociedad se compromete a poner a disposición del Proveedor de Liquidez una combinación de trescientos mil (300.000) euros en efectivo y 192.000 acciones de su autocartera (equivalentes a 357.120 euros), representando un 2,2% del capital social, con la exclusiva finalidad de permitir al Proveedor de Liquidez hacer frente a los compromisos adquiridos en virtud del Contrato de Liquidez.

La finalidad de los fondos y acciones entregados es exclusivamente la de permitir al Proveedor de Liquidez hacer frente a sus compromisos de contrapartida asumidos en el Contrato de Liquidez , por lo que el Emisor no podrá disponer de ellos salvo en caso de que excediesen las necesidades establecidas por la normativa del Mercado Alternativo Bursátil.

El Contrato de Liquidez tendrá una duración indefinida, entrando en vigor en la fecha de incorporación a negociación de las acciones del Emisor en el Mercado Alternativo Bursátil y 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 sesenta (60) días naturales. Asimismo se comunicará con suficiente antelación al MAB mediante Hecho Relevante.

El Proveedor de Liquidez se compromete a no solicitar o recibir de la Sociedad instrucción alguna sobre el momento, precio o demás condiciones de las órdenes que formule ni de las operaciones que ejecute en 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. OTRAS INFORMACIONES DE INTERÉS

3.1 Información sobre Buen Gobierno Corporativo

Si bien las recomendaciones contenidas en el Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas (en lo sucesivo también, "**Código de Buen Gobierno**") son únicamente aplicables a

las sociedades cuyas acciones estén admitidas a cotización en un mercado secundario oficial de valores, NETEX, con la motivación de aumentar la transparencia y seguridad para los inversores, tiene previsto implantar varias recomendaciones establecidas al respecto por el Código de Buen Gobierno.

3.2 Tamaño del Consejo de Administración

A la fecha del presente Documento Informativo el número de consejeros de NETEX es de cinco (5), entre ellos dos (2) Consejeros Independientes, con perfiles profesionales que aportan su valía, experiencia profesional e independencia en la toma de decisiones.

El actual número de Consejeros permite un funcionamiento eficaz y participativo, y se encuadra dentro del rango aconsejado por el Código de Buen Gobierno (entre 5 y 15 consejeros). En el artículo 21 de los Estatutos Sociales de NETEX se establece un mínimo de 3 y un máximo de 12 consejeros.

3.3 Incorporación de Consejeros independientes

Tal y como se indica en el punto 3.2 anterior, el pasado 16 de junio de 2017 se incorporaron al Consejo de Administración de NETEX, dos (2) Consejeros Independientes (Don Francisco Javier Sánchez Rivas y Don Telesforo Veiga Rial), entendiendo por tales, aquellos que, designados por sus condiciones personales y profesionales, puedan desempeñar sus funciones sin verse condicionados por relaciones con la Sociedad o su grupo, sus accionistas significativos o sus directivos, de conformidad con los criterios previstos en la Ley de Sociedades de Capital. NETEX contará como mínimo con dos (2) consejeros independientes en el seno de su Consejo de Administración desde su salida a cotización al MAB-EE.

Sin perjuicio de lo anterior, la Sociedad tiene previsto incrementar la presencia de Consejeros Independientes del Consejo de Administración y confía en identificar y nombrar a dos Consejeros Independientes adicionales durante el ejercicio 2017.

3.4 Duración de los mandatos

El artículo 22 de los Estatutos Sociales de NETEX establece que los administradores ejercerán su cargo por un período de seis (6) años pudiendo ser reelegidos para el cargo una o más veces por periodos sucesivos de igual duración.

3.5 Creación de Comisiones

El artículo 34 de los Estatutos Sociales de NETEX establece expresamente:

"Artículo 34. Delegación de facultades y apoderamiento. Comisiones

1. *Delegación de facultades y apoderamientos. Comisiones*

   El Consejo de Administración podrá crear y mantener en su seno una comisión ejecutiva y delegar facultades permanentes en uno o varios consejeros delegados.

   El Consejo de Administración deberá crear una comisión de auditoría, control y

cumplimiento, cuya estructura, funciones y régimen de funcionamiento se regulará en el reglamento del Consejo de Administración.

El Consejo de Administración podrá crear además otras comisiones de ámbito puramente interno, con las atribuciones que el propio Consejo de Administración determine.

2. *Comisión Ejecutiva*

La Comisión Ejecutiva estará compuesta por un mínimo de 3 y un máximo de 5 consejeros, y su presidente será el presidente del Consejo de Administración.

La delegación permanente de facultades del Consejo de Administración a favor de la Comisión Ejecutiva podrá comprender todas las facultades del Consejo, salvo las que sean legalmente indelegables o las que no puedan ser delegadas en virtud de lo dispuesto en los presentes Estatutos o en el reglamento del consejo.

3. *Comisión de auditoría, control y cumplimiento*

La comisión de auditoría, control y cumplimiento estará formada por un mínimo de 3 y un máximo de 5 consejeros.

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

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

El presidente será designado de entre los consejeros independientes que formen parte de ella.

El presidente deberá ser sustituido cada cuatro años, pudiendo ser reelegido una vez transcurrido un plazo de un año desde su cese.

Las competencias de la comisión de auditoría, control y cumplimiento, a título meramente enunciativo y sin perjuicio de las demás funciones que le atribuya el Reglamento del Consejo de Administración, serán:

a) *Informar, a través de su presidente y/o su secretario, en la junta general de accionistas sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materias que sean competencia de la comisión y, en particular, sobre el resultado de la auditoría explicando cómo esta ha contribuido a la integridad de la información financiera y la función que la comisión ha desempeñado en ese proceso.*

b) *Supervisar la eficacia del control interno de la sociedad, la auditoría interna y los sistemas de gestión de riesgos, incluidos los fiscales, así como discutir con el auditor de cuentas o sociedades de auditoría las debilidades significativas del sistema de control interno detectadas en el desarrollo de la auditoría, todo ello sin quebrantar su independencia. A tales efectos, y en su caso, podrán presentar recomendaciones o propuestas al Consejo de Administración y el correspondiente plazo para su seguimiento.*

c) *Supervisar el proceso de elaboración y presentación de la información financiera*

preceptiva y presentar recomendaciones o propuestas al órgano de administración, dirigidas a salvaguardar su integridad.

d) Elevar al consejo de administración las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación y recabar regularmente de él información sobre el plan de auditoría y su ejecución, además de preservar su independencia en el ejercicio de sus funciones.

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

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

f) Emitir anualmente, con carácter previo a la emisión del informe de auditoría de cuentas, un informe en el que se expresará una opinión sobre si la independencia de los auditores de cuentas o sociedades de auditoría resulta comprometida. Este informe deberá contener, en todo caso, la valoración motivada de la prestación de todos y cada uno de los servicios adicionales a que hace referencia la letra anterior, individualmente considerados y en su conjunto, distintos de la auditoría legal y en relación con el régimen de independencia o con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas.

g) Informar, con carácter previo, al consejo de administración sobre todas las materias previstas en la Ley, los estatutos sociales y en el reglamento del consejo y en particular, sobre:

1º.- La información financiera que la sociedad deba hacer pública periódicamente.

2º.- La creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales y

3º.- Las operaciones con partes vinculadas.

En lo no previsto en los presentes Estatutos, el reglamento del consejo de administración regulará la composición cuantitativa y cualitativa de la comisión de auditoría, control y cumplimiento, así como sus normas de funcionamiento, su régimen interno y las normas de conducta de sus miembros.

4. Comisión de nombramientos y retribuciones

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones se compondrá de un mínimo de tres (3) y un máximo de cinco (5) consejeros, designados por el propio Consejo de

Administración, a propuesta del Presidente del Consejo, debiendo ser consejeros externos. La mayoría de los miembros de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones serán consejeros independientes y se designarán procurando que tengan conocimientos, aptitudes y experiencia adecuados a las funciones que están llamados a desempeñar. La Comisión de Nombramientos y Retribuciones designará, asimismo, a su Presidente de entre los consejeros independientes que formen parte de dicha Comisión. El cargo de Secretario de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones podrá ser desempeñado por uno de los miembros de la Comisión o por el Secretario del Consejo de Administración.

Los consejeros que formen parte de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones ejercerán su cargo mientras permanezca vigente su nombramiento como consejeros de la Sociedad, salvo que el Consejo de Administración acuerde otra cosa. La renovación, reelección y cese de los consejeros que integren la Comisión se regirá por lo acordado por el Consejo de Administración.

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones tendrá, como mínimo, las siguientes competencias:

a) Evaluar las competencias, conocimientos y experiencia necesarios en el Consejo de Administración. A estos efectos, definirá las funciones y aptitudes necesarias en los candidatos que deban cubrir cada vacante y evaluará el tiempo y dedicación precisos para que puedan desempeñar eficazmente su cometido.

b) Establecer un objetivo de representación para el sexo menos representado en el Consejo de Administración y elaborar orientaciones sobre cómo alcanzar dicho objetivo.

c) Elevar al Consejo de Administración las propuestas de nombramiento de consejeros independientes para su designación por cooptación o para su sometimiento a la decisión de la Junta, así como las propuestas para la reelección o separación de dichos consejeros por la Junta.

d) Informar las propuestas de nombramiento de los restantes consejeros para su designación por cooptación o para su sometimiento a la decisión de la Junta, así como las propuestas para su reelección o separación por la Junta.

e) Informar las propuestas de designación de las personas físicas que hayan de representar a un consejero persona jurídica.

f) Informar sobre el nombramiento del presidente y el o los Vicepresidentes del Consejo de Administración.

g) Informar sobre el nombramiento del Consejero Delegado.

h) Informar sobre el nombramiento de Secretario y Vicesecretario del Consejo de Administración.

i) Proponer los miembros que deban formar parte de cada una de las Comisiones, teniendo en cuenta los conocimientos, aptitudes y experiencia de los consejeros y los cometidos de cada Comisión.

j) Informar las propuestas de nombramiento y separación de altos directivos y las condiciones básicas de sus contratos.

k) Examinar y organizar la sucesión del presidente del Consejo de

Administración y del primer ejecutivo de la Sociedad y, en su caso, formular propuestas al Consejo de Administración para que dicha sucesión se produzca de forma ordenada y planificada.

l) Proponer al Consejo de Administración la política de retribuciones de los consejeros y de los directores generales o de quienes desarrollen sus funciones de alta dirección bajo la dependencia directa del Consejo, de la Comisión Ejecutiva de los Consejeros Delegados, en su caso, así como al retribución individual y demás condiciones contractuales de los consejeros ejecutivos, velando por su observancia."

A tal efecto, el Consejo de Administración de NETEX, en su reunión celebrada el 16 de junio de 2017, aprobó la constitución de la Comisión de Auditoría, Control y Cumplimiento y de la Comisión de Nombramiento y Retribuciones tal y como se indica en el artículo 33 de sus Estatutos Sociales.

La Comisión de Auditoría, Control y Cumplimiento de la Compañía está inicialmente formada por los siguientes miembros del Consejo de Administración de la Compañía:

- Don Telesforo Veiga Rial, cuyas circunstancias personales obran debidamente inscritas en el Registro, quien además es nombrado Presidente de la Comisión de Auditoria, Control y Cumplimiento.
- Don Francisco Sánchez Rivas, cuyas circunstancias personales obran debidamente inscritas en el Registro.
- Vigo Activo Sociedad de Capital Riesgo, S.A., cuyo representante persona física será D. Pedro Antonio Núñez Abelenda, cuyas circunstancias personales obran debidamente inscritas en el Registro.
- Don Ramón Ruiz de la Torre Esporrín, Secretario de la Sociedad, se nombra igualmente como Secretario de la Comisión de Auditoría, Control y Cumplimiento.

Se hace constar que todos ellos son Consejeros no ejecutivos y la mayoría de dichos consejeros son Consejeros Independientes, reuniendo igualmente tal condición el Presidente de la Comisión.

La Comisión de Nombramiento y Retribuciones de la Compañía está inicialmente formada por los siguientes miembros del Consejo de Administración de la Compañía:

- Don Francisco Sánchez Rivas, cuyas circunstancias personales obran debidamente inscritas en el Registro, quien además es nombrado Presidente de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.
- Don Telesforo Veiga Rial, cuyas circunstancias personales obran debidamente inscritas en el Registro.
- Don José Carlos López Ezquerro, cuyas circunstancias personales obran debidamente inscritas en el Registro.
- Don Ramón Ruiz de la Torre Esporrín, Secretario de la Sociedad, se nombra igualmente como Secretario de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

Se hace constar que la mayoría de dichos consejeros son consejeros independientes reuniendo igualmente tal condición el Presidente de la Comisión."

4. ASESOR REGISTRADO Y OTROS EXPERTOS O ASESORES

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

NETEX designó con fecha 21 de abril de 2017 a NORGESTION, S.A. como Asesor Registrado en este proceso de incorporación al MAB-EE, cumpliendo así con el requisito que establece la Circular 14/2016 del MAB. En dicha Circular se establece la necesidad de contar con un Asesor Registrado en el proceso de incorporación al Mercado Alternativo Bursátil para empresas en expansión y en todo momento mientras la Sociedad esté presente en este mercado.

NETEX Y NORGESTION, declaran que no existe entre ellos ninguna relación ni vínculo más allá del de Asesor Registrado, descrito en el presente apartado.

NORGESTION, fue autorizada por el Consejo de Administración del MAB como Asesor Registrado el 21 de julio de 2011, según se establecía en la Circular 10/2010 y está debidamente inscrita en el Registro de Asesores Registrados del MAB.

NORGESTION, se constituyó en San Sebastián el 29 de diciembre de 1972, por tiempo indefinido, y está inscrita en el Registro Mercantil de Guipúzcoa al Tomo 1.114, Folio 191, Hoja SS-2506 inscripción 1ª, con C.I.F nº A-20038022, y domicilio social en Paseo Francia, 4. 20012 San Sebastián.

Su objeto incluye las actividades de prestación de servicios de asesoramiento estratégico y financiero a empresas e inversores financieros en todo lo relativo a su patrimonio financiero, empresarial e inmobiliario.

El equipo de profesionales de NORGESTION que presta el servicio de Asesor Registrado está formado por un equipo multidisciplinar de profesionales que aseguran la calidad y rigor en la prestación del servicio.

NORGESTION actúa en todo momento, en el desarrollo de su función como Asesor Registrado, siguiendo las pautas establecidas en su Código Interno de Conducta.

4.2 Declaración o Informe de tercero emitido en calidad de experto

No aplica.

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

Además de NORGESTION como Asesor Registrado, han prestado sus servicios en relación con la incorporación a negociación en el MAB-EE objeto del presente Documento Informativo:

i. ONTIER ESPAÑA, S.L.P. ha actuado como asesor mercantil de la Sociedad en su incorporación al MAB-EE y ha realizado la Due Diligence mercantil, fiscal y laboral de la Compañía. El Secretario del Consejo de Administración nombrado en el Consejo de Administración de fecha 16 de junio de 2017, Sr. Ruiz de la Torre es socio del despacho ONTIER ESPAÑA, S.L.P.

ii. BANKINTER, S.A. ha actuado como entidad coordinadora en relación con el Segundo Tramo de la Ampliación de Capital y posterior incorporación a negociación de la totalidad de sus acciones en el MAB-EE.

iii. GRANT THORNTON, S.L.P. ha realizado la Due Diligence financiera de la Compañía.

iv. Ramón y Cajal Abogados, S.L.P. ha actuado como asesor legal de Bankinter, S.A. en relación con el Segundo tramo de la Ampliación de Capital y posterior incorporación a negociación de la totalidad de sus acciones en el MAB-EE.

ANEXOS

I. Revisión limitada de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al primer semestre del Ejercicio 2017 de NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.A.

II. Estados Financieros Consolidados Auditados correspondientes al Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2016 de NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.L.

III. Estados Financieros Individuales Auditados correspondientes al Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2016 de NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.L.

IV. Estados Financieros Individuales Auditados correspondientes al Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2015 de NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.L.

V. Estados Financieros Individuales Auditados correspondientes al Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2014 de NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.L.

VI. Estados Financieros Individuales Auditados correspondientes al Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2016 de NETEX LIMITED

VII. Estados Financieros Individuales Auditados correspondientes al Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2015 de NETEX LIMITED

VIII. Estados Financieros Individuales Auditados correspondientes al Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2014 de NETEX LIMITED

IX. Informe sobre la Estructura Organizativa y el Sistema de Control Interno de la Sociedad

NETEX KNOWLEDGE FACTORY SA. y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de revisión limitada,
Estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2017
e Informe de Gestión consolidado a 30 de junio de 2017

Auren Auditores SP, S.L.P. Sociedad inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 33829 Folio 89 Hoja M-608799, inscripción 1ª - C.I.F.: B-87352357 Miembro del R.O.A.C. nº S-2347

INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

A los accionistas de NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.A., por encargo del Consejo de Administración:

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.A. (en adelante la "Sociedad dominante") y sociedades dependientes (en adelante el "Grupo") que comprenden el balance de situación consolidado a 30 de junio de 2017, la cuenta de resultados consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y el estado de flujos de efectivo consolidado, así como las notas explicativas, todos ellos resumidos, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los principios y normas de contabilidad generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación, adaptados, en cuanto a los requerimientos de desglose de información, a los modelos resumidos previstos en el artículo 13 del Real Decreto 1362/2007 para la elaboración de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 de dicho Real Decreto. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios consolidados basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

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

Fundamento de la conclusión con salvedades

Al 30 de junio de 2017 el capital social de la Sociedad dominante se refleja en el balance por 1.742 miles de euros. Formando parte de dicho capital existe un compromiso de "recompra de participaciones" por importe de 400 miles de euros que una Entidad de Capital Riesgo (ECR) posee de NETEX y cuyo plazo de ejecución es el ejercicio 2020. Este compromiso de entregar efectivo que asume NETEX en el momento inicial debería contabilizarse como un pasivo exigible e incrementarse anualmente por el mayor valor de entre una serie de alternativas que la ECR pactó con NETEX, empleando como contrapartida una cuenta con adecuada denominación que debería mostrarse con saldo negativo en el epígrafe de «Acciones y participaciones en el patrimonio propias» dentro de los fondos propios. La Sociedad dominante, tal y como se indica en la nota 5.a de las notas explicativas adjuntas, no ha registrado el pasivo que se deriva de este compromiso, lo que supone un incumplimiento del marco normativo de información financiera que resulta de aplicación. De acuerdo con los registros de la sociedad dominante y los contratos firmados con las ECR, debería haberse registrado con carácter negativo dentro de los fondos propios, 400 miles de euros en concepto de "Compromisos de adquisición de acciones propias", reducido el importe de las reservas y el resultado antes de impuestos en 117 y 31 miles de euros respectivamente y aumentado el importe del pasivo no corriente en 548 miles de euros. En consecuencia, los fondos propios y el resultado antes de impuestos están sobrevalorados en 517 y 31 miles de euros respectivamente, y el pasivo no corriente está infravalorado 548 miles de euros.

El principal activo del grupo consiste en gastos de desarrollo activados correspondientes a desarrollos de software que constituyen plataformas informáticas a las que se van añadiendo funcionalidades adicionales año tras año. Hasta el ejercicio 2015 el sistema de gestión de proyectos que tenía el grupo no permitía obtener evidencia individualizada sobre la imputación de los costes ni de la rentabilidad económica a nivel de proyecto. En consecuencia, no nos ha sido posible analizar la razonabilidad del valor neto de los costes capitalizados hasta 31 de diciembre de 2015 incluidos en la cuenta de "Desarrollo", del epígrafe de Inmovilizado intangible del balance adjunto, dichos desarrollos tienen un valor neto contable de 2.480 miles de euros a 30 de junio de 2017 (3.153 miles de euros a cierre del ejercicio 2016).

El grupo comercializa licencias de uso de las plataformas informáticas desarrolladas internamente, reconociendo los ingresos en el momento de su facturación, si bien el devengo de los ingresos pudiera no coincidir con lo facturado dentro de un mismo ejercicio. No hemos podido obtener evidencia sobre la correcta periodificación de los ingresos derivados de los contratos de comercialización, por lo que no podemos determinar qué parte de los ingresos por ventas de licencias deberían de haberse registrado como ingresos anticipados.

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, excepto por los efectos de los hechos descritos en los párrafos de "Fundamento de la conclusión con salvedades", no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios consolidados adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de Junio de

2017 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos por los principios y normas de contabilidad generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación, adaptados a los modelos resumidos previstos en el artículo 13 del Real Decreto 1362/2007, conforme a lo previsto en el artículo 12 de dicho Real Decreto, para la elaboración de estados financieros intermedios resumidos consolidados.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención respecto a los señalado la Nota 2 de las Notas explicativas adjuntas, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios resumidos consolidados no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con los principios y normas de contabilidad generalmente aceptados en la normativa española, por lo que los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas de Netex Knowledge Factory, S.A. y sociedades dependientes correspondientes al ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2016. . Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión consolidado intermedio adjunto del período de seis meses terminado el 30 de junio 2017 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del período de seis meses terminado el 30 de junio 2017. Nuestro trabajo 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 dominante y Sociedades dependientes.

AUREN AUDITORES SP, S.L.P.
Inscrita en el R.O.A.C Nº S-2347

Mercedes Silvestre Picado
Auditora
24, de octubre de 2017

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA
AUREN AUDITORES SP, S.L
Año 2017 Nº 04/17/01374
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR
Informe de auditoría de cuentas sujeto a la normativa de auditoría de cuentas española o internacional

INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA
ROAC nº S-2347
AUREN AUDITORES SP, S.L.P.

NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

A15595754

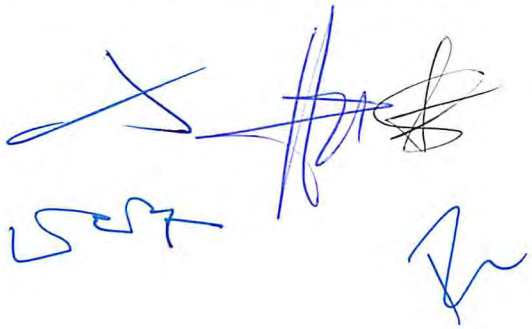
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

PRIMER SEMESTRE DE 2017

NETEX KNOWLEDGE FACTORY SA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCE DE SITUACION RESUMIDO CONSOLIDADO AL 30/06/2017

ACTIVO	NOTAS	30/06/2017	31/12/2016
A) ACTIVO NO CORRIENTE		**5.535.263,47**	**5.584.660,87**
I. Inmovilizado intangible	3	**4.807.342,83**	**4.864.134,59**
2. Investigación Y Desarrollo		4.777.802,46	4.829.141,55
3. Propiedad intelectual		962,74	1.838,90
3. Otro inmovilizado intangible		28.577,63	33.154,14
II. Inmovilizado material	3	**621.091,66**	**631.509,38**
1. Terrenos y construcciones		530.833,67	555.899,37
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		90.257,99	75.610,01
V. Inversiones financieras a largo plazo	7	**38.142,74**	**28.606,62**
VI. Activos por impuesto diferido	8	**68.686,24**	**60.410,28**
B) ACTIVO CORRIENTE		**2.466.184,15**	**3.787.415,95**
II. Existencias	4	**242.827,89**	**435.081,62**
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		**1.194.740,19**	**2.775.048,53**
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	7	1.033.591,47	2.652.013,73
b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo		1.033.591,47	2.652.013,73
3. Activos por impuesto corriente		0,00	888,57
4. Otros deudores	7 y 8	161.148,72	122.146,23
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		**2,00**	**23.369,51**
2. Otros activos financieros	7	2,00	23.369,51
V. Inversiones financieras a corto plazo	7	**147.921,53**	**62.697,72**
VI. Periodificaciones a corto plazo		**9.266,32**	**151.062,30**
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	**871.426,22**	**340.156,27**
TOTAL ACTIVO (A + B)		**8.001.447,62**	**9.372.076,82**



NETEX KNOWLEDGE FACTORY SA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCE DE SITUACION RESUMIDO CONSOLIDADO AL 30/06/2017

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	NOTAS	30/06/2017	31/12/2016
A) PATRIMONIO NETO		**1.215.191,58**	**1.887.976,94**
A-1) Fondos propios	5	**1.084.481,82**	**1.693.751,91**
I. Capital	5	**1.742.290,00**	**1.609.890,00**
1. Capital escriturado		1.742.290,00	1.609.890,00
II. Prima de emisión	5	**1.250.656,96**	**445.664,96**
III. Reservas	5	**(376.425,24)**	**(373.999,31)**
3. Otras reservas		**(376.425,24)**	**(373.999,31)**
IV. (Acciones y participaciones de la sociedad dominante)	5	**(182.400,00)**	**0,00**
VI. Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	10	**(1.349.639,90)**	**12.196,26**
A-2) Ajustes por cambios de valor	5	**39.922,51**	**22.557,73**
II. Diferencia de conversión		**36.772,51**	**19.407,73**
III. Otros ajustes por cambios de valor		**3.150,00**	**3.150,00**
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos		**90.959,71**	**173.332,01**
A-4) Socios externos	6	**(172,46)**	**(1.664,71)**
B) PASIVO NO CORRIENTE		**4.469.185,43**	**2.684.696,87**
II. Deudas a largo plazo		**3.946.747,64**	**2.128.332,41**
2. Deudas con entidades de crédito	7	3.070.541,01	1.487.527,57
4. Otros pasivos financieros	7	876.206,63	640.804,84
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	7 y 11	**375.000,00**	**375.000,00**
2. Otras deudas		375.000,00	375.000,00
IV. Pasivos por impuesto diferido	8	**147.437,79**	**181.364,46**
C) PASIVO CORRIENTE		**2.317.070,61**	**4.799.403,01**
III. Deudas a corto plazo		**1.204.513,07**	**3.194.762,01**
2. Deudas con entidades de crédito	7	957.645,31	2.984.654,57
4. Otras pasivos financieros	7	246.867,76	210.107,44
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		**125.000,00**	**250.000,00**
2. Otras deudas	7 y 11	125.000,00	250.000,00
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		**987.557,54**	**1.312.902,03**
1. Proveedores	7	205.534,43	425.531,64
b) Proveedores a corto plazo		205.534,43	425.531,64
4. Otros acreedores	7 y 8	782.023,11	887.370,39
VI. Periodificaciones a corto plazo		**0,00**	**41.738,97**
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)		**8.001.447,62**	**9.372.076,82**

BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO FORMULADO EL 19/10/2017



NETEX KNOWLEDGE FACTORY SA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDA CONSOLIDADA AL 30/06/2017

	NOTAS	(Debe) Haber	
		30/06/2017	31/12/2016
A) OPERACIONES CONTINUADAS			
1. Importe neto de la cifra de negocios	**10**	**2.178.759,57**	**5.405.464,35**
b) Prestaciones de servicios		2.178.759,57	5.405.464,35
2. Variación existencias de prod. Term. y en curso de fabric.	**10**	**(192.253,73)**	**188.997,77**
3. Trabajos realizados por el grupo para su activo	**10**	**789.996,81**	**1.675.252,61**
4. Aprovisionamientos	**10**	**(692.207,25)**	**(1.354.940,13)**
c) Trabajos realizados por otras empresas		(692.207,25)	(1.354.940,13)
5. Otros ingresos de explotación	**10**	**299.815,59**	**209.674,11**
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		30.377,71	29.250,00
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		269.437,88	180.424,11
6. Gastos de personal	**10**	**(2.006.586,87)**	**(3.427.048,28)**
a) Sueldos, salarios y asimilados		(1.623.804,14)	(2.774.139,89)
b) Cargas sociales		(382.782,73)	(652.908,39)
7. Otros gastos de explotación	**10**	**(733.207,34)**	**(827.998,26)**
b) Otros gastos de gestión corriente		(733.207,34)	(827.998,26)
8. Amortización del inmovilizado	**10 y 3**	**(883.973,61)**	**(1.536.170,33)**
14. Otros resultados		**(3.140,88)**	**3.897,23**
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13+14)		**(1.242.797,71)**	**337.129,07**
15. Ingresos financieros	**10**	**(82.333,74)**	**311,46**
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros		(82.333,74)	311,46
16. Gastos financieros	**10**	**(823,95)**	**(226.229,70)**
18. Diferencias de cambio	**10**	**(23.666,99)**	**(36.795,86)**
b) Otras diferencias de cambio		(23.666,99)	(36.795,86)
A.2) RESULTADO FINANCIERO (15+16 +17+18+19+20)		**(106.824,68)**	**(262.714,10)**
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1 + A.2 +21+22+23)	**10**	**(1.349.622,39)**	**74.414,97**
24. Impuestos sobre beneficios		**0,00**	**(61.885,07)**
A.4) RESULTADO DEL EJERC. PROCED. DE OP. CONTINUADAS (A.3 + 24)		**(1.349.622,39)**	**12.529,90**
B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS			
A.5) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (A.4 + 25)		**(1.349.622,39)**	**12.529,90**
Resultado atribuido a la sociedad dominante	**10**	**(1.349.639,90)**	**12.196,26**
Resultado atribuido a socios externos	**10 y 6**	**17,51**	**333,64**

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADO FORMULADO EL 19/10/2017

NETEX KNOWLEDGE FACTORY SA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A30/06/2017

	Notas	30/06/2017	31/12/2016
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	**10**	**(1.349.622,39)**	**12.529,90**
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto:			
I. Por valoración instrumentos financieros		**0,00**	**0,00**
1. Activos financieros disponibles para la venta		0,00	0,00
2. Otros ingresos/gastos			
II. Por cobertura de flujos de efectivo		**0,00**	**0,00**
III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos		**0,00**	**118.300,40**
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes		**0,00**	**0,00**
V. Por activos no corrientes y pasivos vinculados mant. Venta		**0,00**	**0,00**
VI. Diferencias de conversión.		**36.772,51**	**19.407,73**
VII. Efecto impositivo		**0,00**	**(29.575,10)**
B) TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO (I + II + III + IV + V + VI + VII)		**36.772,51**	**108.133,03**
Transferencia a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada			
VIII. Por valoración instrumentos financieros		**0,00**	**0,00**
1. Activos financieros disponibles para la venta		0,00	0,00
2. Otros ingresos/gastos			
IX. Por cobertura de flujos de efectivo		**0,00**	**0,00**
X. Subvenciones, donaciones y legados recibidos		**(109.829,71)**	**(135.952,99)**
XI. Por activos no corrientes y pasivos vinculados mant. Venta		**0,00**	**0,00**
XII. Diferencias de conversión.		**0,00**	**0,00**
XIII. Efecto impositivo		**27.457,42**	**33.988,25**
C) TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA (VIII+IX + X + XI + XII + XIII)		**(82.372,29)**	**(101.964,74)**
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS CONSOLIDADOS RECONOCIDOS (A + B + C)		**(1.395.222,17)**	**18.698,19**
Total ingresos y gastos atribuidos a la sociedad dominante		(1.395.239,68)	18.364,55
Total ingresos y gastos atribuidos a socios externos		17,51	333,64

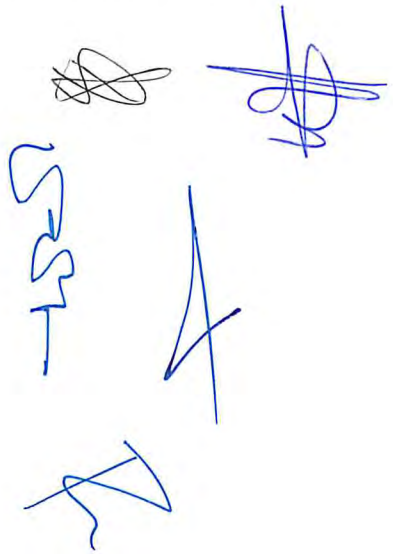
ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADO FORMULADO EL 19/10/2017

NETEX KNOWLEDGE FACTORY SA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A 30 DE JUNIO DE 2017

	Capital	Prima de emisión	Reservas y resultados de ejercicios anteriores	(Acciones y participaciones en patrimonio propias)	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	(Dividendo a cuenta)	Otros instrumentos de patrimonio neto	Ajustes por cambios de valor	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Socios externos	TOTAL
A. SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2016	*1.609.890,00*	*445.664,96*	*(373.999,31)*	*0,00*	*0,00*	*12.196,26*	*0,00*	*0,00*	*22.557,73*	*173.332,01*	*(1.664,71)*	*1.887.976,94*
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2016	*0,00*	*0,00*	*0,00*	*0,00*	*0,00*	*0,00*	*0,00*	*0,00*	*0,00*	*0,00*	*0,00*	*0,00*
II. Ajustes por errores del ejercicio 2016	*0,00*	*0,00*	*0,00*	*0,00*	*0,00*	*0,00*	*0,00*	*0,00*	*0,00*	*0,00*	*0,00*	*0,00*
B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2017	*1.609.890,00*	*445.664,96*	*(373.999,31)*	*0,00*	*0,00*	*12.196,26*	*0,00*	*0,00*	*22.557,73*	*173.332,01*	*(1.664,71)*	*1.887.976,94*
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos.	*0,00*	*0,00*	*0,00*	*0,00*	*0,00*	*(1.349.639,90)*	*0,00*	*0,00*	*36.772,51*	*(82.372,30)*	*17,51*	*(1.395.222,18)*
II. Operaciones con socios o propietarios.	*132.400,00*	*804.992,00*	*0,00*	*(182.400,00)*	*0,00*	*0,00*	*0,00*	*0,00*	*0,00*	*0,00*	*0,00*	*754.992,00*
1. Aumentos (reducciones) de capital.	132.400,00	804.992,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	937.392,00
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas).	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. (-) Distribución de dividendos.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas).	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
6. Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7. Otras operaciones con socios o propietarios.	0,00	0,00	0,00	(182.400,00)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	(182.400,00)
III. Otras variaciones del patrimonio neto.	*0,00*	*0,00*	*(2.425,93)*	*0,00*	*0,00*	*(12.196,26)*	*0,00*	*0,00*	*(19.407,73)*	*0,00*	*1.474,74*	*(32.555,18)*
E. SALDO A 30 DE JUNIO DE 2017	**1.742.290,00**	**1.250.656,96**	**(376.425,24)**	**(182.400,00)**	**0,00**	**(1.349.639,90)**	**0,00**	**0,00**	**39.922,51**	**90.959,71**	**(172,46)**	**1.215.191,58**

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO FORMULADO EL 19/10/2017



NETEX KNOWLEDGE FACTORY SA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL

30 DE JUNIO DE 2017

	Notas	30/06/2017
A) Flujos de Efectivo de las Actividades de Explotación		
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos.	**10**	**-1.349.622,39**
2. Ajustes al resultado.		**852.965,73**
a) Amortización del inmovilizado (+)	12 y 3	883.973,61
d) Imputación de subvenciones (-)		-118.829,71
g) Ingresos financieros (-)		-99,18
h) Gastos financieros (+)		83.256,87
k) Otros ingresos y gastos (-/+)		4.664,14
3. Cambios en el capital corriente		**1.480.465,57**
a) Existencias (+/-)		192.253,73
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)		1.658.097,55
c) Otros activos corrientes (+/-)		-53.319,56
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)		-86.804,30
e) Otros pasivos corrientes (+/-)		-229.761,85
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación.		**-79.003,68**
a) Pagos de intereses (-)		-73.333,74
c) Cobros de intereses (+)		99,18
d) Cobros / (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)		-5.769,12
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-1 +/-2 +/-3 +/-4)		**904.805,23**
B) Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
6. Pagos por inversiones (-)		**-830.696,23**
d) Inmovilizado intangible.		-791.433,33
e) Inmovilizado material.		-25.777,63
g) Otros activos financieros.		-13.485,27
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7-6)		**-830.696,23**
C) Flujos de efectivo de las actividades de financiación.		
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio.		**754.992,00**
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (+)	5	937.392,00
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio (-)	5	-182.400,00
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero.		**-297.831,05**
a) Emisión.		3.271.611,80
2. Deudas con entidades de crédito (+).		2.968.810,03
5. Otras deudas (+).		302.801,77
b) Devolución y amortización de		-3.569.442,85
2. Deudas con entidades de crédito (-).		-3.412.805,85
5. Otras deudas (-).		-156.637,00
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-9+/-10-11)		**457.160,95**
D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio.		0,00
E) Aumento / disminución neta del efectivo o equivalentes (+/-A +/-B +/-C +/-D)		**531.269,95**
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio.	**8**	**340.156,27**
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio.	**8**	**871.426,22**

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO FORMULADO EL 19/10/2017

NETEX KNOWLEDGE FACTORY S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2.017

1. NATURALEZA Y ACTIVIDADES PRINCIPALES

1.1. Sociedad dominante

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

Fue constituida el día 7 de abril de 1997, mediante escritura autorizada por el Notario de A Coruña, Don Francisco López Sánchez. Figura inscrita en el Registro Mercantil de A Coruña, Tomo 1902, Folio 221 Vtº, Hoja C-17930.

El día 30 de mayo de 2017, mediante escritura autorizada por el Notario de A Coruña Don Rafael Benzo Sainz se procedió a elevar a público los acuerdos sociales adoptados por la Junta General Ordinaria de Socios del 26 de mayo de 2017, entre los que se encontraba la transformación de la Sociedad que venía actuando bajo la forma de sociedad de responsabilidad limitada en sociedad anónima. Dicho acuerdo supuso la anulación de las participaciones sociales y su sustitución por acciones representadas mediante anotaciones en cuenta, asignando a los socios idéntica proporción de participación en el capital social de la Sociedad de las que eran titulares antes de la Transformación de la misma. Asimismo, se aprobó el nuevo texto de los Estatutos Sociales para adaptarlos al régimen jurídico de las sociedades anónimas La Sociedad es titular del NIF A-15595754.

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

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

Actualmente el grupo Netex tiene oficinas en:

-España: A Coruña y Madrid

-México: Ciudad de México

-Reino Unido: Londres

-India: Pune

Los estados financieros resumidos consolidados adjuntos incorporan los estados financieros de las sociedades controladas por la Sociedad Dominante, Sociedades Asociadas y multigrupo, directa e indirectamente, el 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 respectivamente. El control se considera ostentado por la Sociedad Dominante cuando ésta tiene el poder de establecer las políticas financieras y operativas de sus participadas.

Las cuentas correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2016 fueron las primeras cuentas anuales consolidadas que se presentaron y fue de manera voluntaria.

1.2. Sociedades dependientes

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

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

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

	Euros						% participación	
SOCIEDADES DEPENDIENTES	Capital Suscrito	Reservas	Rtdo negat ejercicios anter.	Rtdo.del período	Valor neto en libros	Dividendos recibidos el 2017	Directo	Indirecto
NETEX LEARNING IBERIA S.L.	3.006,00	-23.904,77	-32.904,77	-276.729,40	0	0	100%	
NETEX KNOWLEDGE FACTORY (INDIA) PRIVATE LIMITED	1.508,89	0,00	-43.184,89	42.190,96	7.284,02	0	99,998%	
NETEX (UK) LIMITED	127,42	0,00	-322.691,80	-1.033.351,30	1.914,04	0	100%	
ELEARNING SOLUTIONS COMPANY, S. DE R.L. DE C.V.	181,41	7.790,36	-88.472,06	18.991,70	3.219,24	0	99,93%	

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

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

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

ELEARNING SOLUTIONS COMPANY, S. DE R.L. DE C.V.: Nº Registro Federal de Contribuyentes: ESO120706418. Domicilio: Puebla, Estado de Puebla (México). Forma jurídica: Sociedad de Responsabilidad Limitada de Capital Variable. Objeto social: diseño de servicios y actividades en materia de enseñanza. % capital poseído por NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S. L. de forma directa: 99,93% Valor en libros de la participación: 3.219,24 euros,de los cuales se encuentran pendiente de desembolsar un total de 179,27 euros.

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

Integración global.

a) Participación directa o indirecta superior al 50%, con control efectivo.

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

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

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

El patrimonio neto de los minoritarios representa la parte a ellos asignable del patrimonio neto y de los resultados al 30 de junio de 2017 de aquellas sociedades que se consolidan por el método de integración global, y se presenta dentro del 'Patrimonio Neto' del balance consolidado adjunto y en el epígrafe de 'Resultado atribuido a intereses minoritarios' de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta, respectivamente.

1.1. Sociedades asociadas y multigrupo

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

2. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

Estos estados financieros intermedios resumidos consolidados de Netex, que corresponden al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017, han sido preparados de acuerdo con la NIC 34 "Información financiera intermedia"

Los Estados financieros resumidos Consolidados adjuntos han sido formulados por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante a partir de los registros contables de NETEX KNOWLEDGE FACTORY S.A. y sus sociedades dependientes a 30 de junio de 2017.

Dado que la sociedad no ha presentado estado financieros intermedios consolidados resumidos a 30 de junio de 2016, la sociedad dominante presenta a efectos meramente informativos además de las cifras correspondientes al 30 de junio de 2017 las de 31 de diciembre de 2016 del balance, cuenta de pérdidas y ganancias, y estado de cambios de patrimonio neto. En lo que respecta a el estado de flujos de efectivo las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2016 fueron las primeras presentadas por la sociedad. Es por ello por lo que en las mencionadas cuentas anuales no se presentó estado de flujos de efectivo, y consecuentemente el estado de flujos de efectivo resumidos consolidados a 30 de junio de 2017 no se presenta comparativo con el del periodo anterior.

Las políticas y métodos contables utilizados en la elaboración de los presentes estados financieros intermedios consolidados resumidos son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016.

- ***Estimaciones realizadas***

Los resultados y la determinación del patrimonio son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad dominante para la elaboración de los estados financieros intermedios resumidos. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 4 de la memoria de las cuentas anuales individuales de la sociedad cabecera de grupo correspondientes al ejercicio 2016.



En la preparación de los estados financieros intermedios resumidos se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Dirección de la Sociedad para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones, realizadas en función de la mejor información disponible, se refieren a:

- El gasto por impuesto sobre sociedades, que, de acuerdo con la NIC 34, se reconoce en períodos intermedios sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo medio ponderado que el Grupo espera para el período anual. La sociedad en este periodo ha tenido un resultado negativo, es por ello por lo que, por prudencia, la sociedad ha decidido no reflejar contablemente el Impuesto de sociedades para no activar las bases imponibles negativas en el primer semestre del año 2017.
- La valoración de activos para determinar las pérdidas por deterioro de los mismos.
- La vida útil de los activos materiales e intangibles.
- Aplicación de subvenciones concedidas.
- La valoración y grado de avance de los proyectos en curso.
- Recuperabilidad de créditos fiscales activados.
- La probabilidad de ocurrencia y el importe de los pasivos de importe indeterminado o contingentes.

A pesar de que las estimaciones anteriormente descritas se realizaron en función de la mejor información disponible a la fecha sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) al cierre del ejercicio 2017 o en ejercicios posteriores; lo que se haría, en el caso de ser preciso, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios afectados.

Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2016.

- ***Corrección de errores y cambio de criterio.***

Durante los seis primeros meses del ejercicio 2017 no se ha detectado ningún error significativo.

- ***Comparación de la información***

Dado que la sociedad no ha presentado estado financieros intermedios consolidados resumidos a 30 de junio de 2016, la sociedad dominante presenta a efectos meramente informativos además de las cifras correspondientes al 30 de junio de 2017 las de 31 de diciembre de 2016 del balance, cuenta de pérdidas y ganancias, y estado de cambios de patrimonio neto. En lo que respecta a el estado de flujos de efectivo las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2016 fueron las primeras presentadas por la sociedad. Es por ello que en las mencionadas cuentas anuales no se presentó estado de flujos de efectivo, y consecuentemente el estado de flujos de efectivo resumidos consolidados a 30 de junio de 2017 no se presenta comparativo con el del periodo anterior.

- ***Estacionalidad de las transacciones***

El sector del e-learning es un sector con una clara estacionalidad en las ventas hacia el segundo semestre del año. En el sector educativo, principalmente, se debe a que las editoriales, universidades, etc., quieren terminar sus proyectos en septiembre para el comienzo del curso y en el sector corporativo, normalmente, las empresas quieren iniciar el año natural con sus programas de formación, por lo que suelen demandar más a finales de cada año, bien para agotar sus presupuestos anuales, bien para comenzar el año siguiente con sus planes de formación. En el caso de Netex, además, hay una circunstancia que agrava la estacionalidad hacia el segundo semestre del año y es que las renovaciones de licencias de algunos clientes relevantes se producen en septiembre-octubre.

- ***Importancia relativa***

Al determinar la información a desglosar en las Notas de los Estados Financieros intermedios sobre las diferentes partidas de los estados financieros resumidos del semestre u otros asuntos, la Sociedad, de acuerdo con la NIC 34, ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con los estados financieros resumidos del semestre.

- ***Estados de flujos de efectivo resumidos consolidados***

En los estados de flujos de efectivo resumidos consolidados se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo: Entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiendo por estos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: Actividades típicas de la entidad, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de 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 que no forman parte de las actividades de explotación.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2016 fueron las primeras presentadas por la sociedad. Es por ello que en las mencionadas cuentas anuales no se presentó estado de flujos de efectivo, y consecuentemente el estado de flujos de efectivo resumidos consolidados a 30 de junio de 2017 no se presenta comparativo con el del periodo anterior.

3. INMOVILIZADO MATERIAL E INTANGIBLE

- **Inmovilizado material:**

Las adiciones de activos materiales realizadas durante los seis primeros meses del ejercicio 2017 ascienden a 24.806,70 euros, según el siguiente detalle:

	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	Inmovilizado en curso y anticipos	Total
A) SALDO INICIAL BRUTO, EJERCICIO 2017	1.027.007,36	757.945,20	0,00	1.784.952,56
(+) Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Aportaciones no dinerarias	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ampliaciones y mejoras	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Resto de entradas	0,00	24.806,70	0,00	24.806,70
(-) Salidas, bajas o reducciones	0,00	0,00	0,00	0,00
(- / +) Traspasos a / de activos no corrientes mantenidos para la venta u operaciones interrumpidas	0,00	0,00	0,00	0,00
(- / +) Traspasos a / de otras partidas	0,00	0	0,00	0,00
B) SALDO FINAL BRUTO, 1º SEMESTRE 2017	1.027.007,36	782.751,90	0,00	1.809.759,26
C) AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO INICIAL EJERCICIO 2017	-471.107,99	-682.335,19	0,00	-1.153.443,18
(+) Dotación a la amortización del ejercicio1º semestre 2017	-25.065,70	-10.682,82	0,00	-35.748,52
(+) Aumentos por adquisiciones o traspasos	0,00	0	0,00	0,00
(-) Disminuciones por salidas, bajas, reducciones o traspasos	0,00	0	0,00	0,00
D) AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO FINAL 1º SEMESTRE 2017	-496.173,69	-693.018,01	0,00	-1.189.191,70
E) AJUSTE DE VALOR POR DIFERENCIAS DE CAMBIO (+ -)	0,00	524,10	0,00	524,10
F) VALOR NETO CONTABLE 1º SEMESTRE 2017	**530.833,67**	**90.257,99**	**0,00**	**621.091,66**

El grupo registra como construcciones las reformas realizadas en las naves que tiene arrendadas. Por otra parte, el grupo posee una oficina comercial situada en Madrid, de la cual el valor bruto de construcción y del terreno asciende a 127.464,74 euros y 176.674,47 euros, respectivamente

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

No se han capitalizado gastos financieros en el primer semestre.

Durante los seis primeros meses del ejercicio 2017 no se han producido pérdidas por deterioro de elementos de inmovilizado material de importes significativos.

Durante los seis primeros meses del ejercicio 2017 no se han dado de baja elementos de inmovilizado material.

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

A 30 de junio de 2017 no hay inmovilizado en curso.

No existen bienes afectos a garantía y reversión. Igualmente, el Grupo no ha recibido subvenciones, donaciones y/o legados relacionados con el inmovilizado material.
Al 30 de junio de 2017 no se han contraído compromisos en firme para la compra o venta de inmovilizado material.

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

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

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

- **Inmovilizado intangible:**

Las adiciones de activos intangibles realizadas durante los seis primeros meses del ejercicio 2017 ascienden a 791.433,33 euros, según el siguiente detalle:

	Desarrollo	Patentes, licencias, marcas y similares	Aplicaciones informáticas	Total
A) SALDO INICIAL BRUTO, EJERCICIO 2017	11.073.821,01	11.023,54	196.360,99	11.281.205,54
(+) Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Aportaciones no dinerarias	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ampliaciones y mejoras	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Resto de entradas	789.996,81	0,00	1.436,52	791.433,33
(-) Salidas, bajas o reducciones	0,00	0,00	0,00	0,00
(- / +) Traspasos a / de activos no corrientes mantenidos para la venta u operaciones interrumpidas	0,00	0,00	0,00	0,00
(- / +) Traspasos a / de otras partidas	0,00	0,00	0,00	0,00
B) SALDO FINAL BRUTO, 1º SEMESTRE 2017	11.863.817,82	11.023,54	197.797,51	12.072.638,87
C) AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO INICIAL EJERCICIO 2017	-6.244.679,46	-9.184,64	-163.206,85	-6.417.070,95
(+) Dotación a la amortización 1º semestre 2017	-841.335,90	-266,16	-6.623,03	-848.225,09
(+) Aumentos por adquisiciones o traspasos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Disminuciones por salidas, bajas, reducciones o traspasos	0,00	0,00	0,00	0,00
D) AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO 1º SEMESTRE 2017	-7.086.015,36	-9.450,80	-169.829,88	-7.265.296,04
E) VALOR NETO CONTABLE 1º SEMESTRE 2017	**4.777.802,46**	**1.572,74**	**27.967,63**	**4.807.342,83**

Los gastos de desarrollo activados en el balance de situación adjunto, por importe total de 789.996,81 euros se corresponden a proyectos individualizados cuya viabilidad económico-comercial se encuentra condicionada a la realización del Plan de Negocio de la sociedad.

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

Todo el inmovilizado intangible se encuentra afecto a la explotación.
El grupo no ha capitalizado gastos financieros en el primer semestre de 2017.
No existen bienes afectos a garantía y reversión. De igual forma, no existen subvenciones, donaciones y legados relacionados con el inmovilizado intangible.
El importe agregado de los desembolsos por desarrollo activados en el ejercicio es de 789.996,81 euros. La Sociedad dominante ha realizado dicha activación por tratarse de un proceso de los definidos como de Desarrollo en la normativa contable actual; tratarse de un proceso identificado, sobre el que se tiene control, sobre cuyo éxito técnico y rentabilidad económico-financiera no existen dudas; cuya producción se ha completado, de manera que está disponible para su utilización y venta, aunque sujeto a continuas mejoras; y para el que existe un mercado.
El Grupo no ha realizado correcciones valorativas de los bienes de inmovilizado intangible en el ejercicio 2017.

Al 30 de junio de 2017 no se han contraído compromisos en firme para la compra o venta de inmovilizado intangible.

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

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

4. EXISTENCIAS

La composición de las existencias a 31 de diciembre de 2016 y a 30 de junio de 2017 respectivamente, es la siguiente:

	30/06/2017	31/12/2016
	Euros	Euros
Trabajos en curso	242.524,03	434.777,76
Anticipos a proveedores	303,86	303,86
Total	**242.827,89**	**435.081,62**

No existen circunstancias que hayan motivado correcciones valorativas por deterioro de valor de las existencias a 30 de junio de 2017. Las existencias del grupo están formadas, por la parte de los proyectos en curso de ejecución que se espera finalicen en el segundo semestre 2017 mediante la entrega al cliente final.
El importe de los trabajos en curso que figuran en el epígrafe de existencias del balance de situación adjunto se corresponde con los ingresos derivados de contratos a precio fijo correspondientes a la prestación de servicios. Estos se reconocen en función del método del grado de avance, según este método, los ingresos se reconocen generalmente en función de los servicios realizados a la fecha como porcentaje sobre los servicios totales a realizar. Si en algún caso se previesen pérdidas antes de finalizar un contrato, se provisionarían en el momento en que fuesen conocidas.

5. PATRIMONIO NETO

a) Capital social

Al 30 de junio de 2017, el capital social de la sociedad matriz del Grupo, NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.A. está compuesto por 6.969.160 acciones íntegramente desembolsadas y representadas por anotaciones en cuenta con un valor nominal de 0,25 euros por acción.

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

Con fecha 17 de octubre de 2014 la Sociedad matriz realizó escritura pública de aumento de capital social mediante la entrada de un nuevo socio (Fondo Tecnológico I2C, F.C.R, gestionado por Xesgalicia, Sociedad Gestora de Entidades de Capital-Riesgo, S.A.). A la fecha de formulación de las Cuentas Anuales del ejercicio 2014, dicho documento se encontraba pendiente de inscripción en el Registro Mercantil de A Coruña, razón por la cual la Sociedad procedió a registrarlo en el epígrafe "Deudas a corto plazo – Otros pasivos financieros".

Por otra parte, con fecha 17 de octubre de 2014, la Sociedad dominante formaliza escritura pública de acuerdos entre socios y contrato de recompra con el socio nuevo (Xesgalicia). Mediante la misma se acuerda que ante posibles desviaciones en el plan de negocio presentado al nuevo socio, los socios promotores de Netex Knowledge Factory, S.L. se comprometen a ceder al nuevo socio un número de participaciones en función de la siguiente tabla:

Variación EBITDA	Cesión de participaciones
-20% < Variación < -30%	1,00%
-30% < Variación < -40%	2,00%
-40% < Variación < -50%	3,00%
-50% < Variación	3,40%

Igualmente, en dicho documento también se establece una obligación de compra al nuevo socio de las 109.890 participaciones sociales comentadas anteriormente. Dicha obligación será realizada con fecha 30 de junio de 2020.

Con fecha 23 de mayo de 2017 el Consejo de Administración de la Sociedad Xesgalicia SGEIC, S.A.U. acuerda por unanimidad liberar a Netex Knowledge Factory de la obligación de recompra de las acciones siempre y cuando se suscriban acciones en la ampliación de capital por al menos cuatro millones de euros (4.000.000€) (hito ya alcanzado a fecha de formulación de las presentes notas explicativas tal y como se describe en la nota 15) y se produzca la salida al Mercado Alternativo Bursátil (MAB).

Por otra parte, con fecha 17 de octubre de 2014, se prorroga la permanencia en el capital de la sociedad dominante del socio "Vigo Activo, S.C.R" hasta el 2018, fecha en la cual se establece una obligación de recompra de participaciones.

Con fecha 24 de Mayo de 2017, el consejo de administración de Vigo Activo Sociedad de Capital-Riesgo de Régimen Simplificado, S.A. ha aprobado, por unanimidad de todos sus miembros, dejar sin efectos el Pacto de Socios de Netex de fecha 29 de septiembre de 2006 y sus sucesivas novaciones y dada su vinculación, los derechos y obligaciones previstos en la escritura de acuerdo de socios de Netex y del contrato de recompra, otorgada ante el Notario de Oleiros, D. Rafael Benzo Sainz de fecha 17 de octubre de 2014 y con número de protocolo 3591 y cuantos documentos relacionados con dicha escritura, a favor de la Sociedad Vigo Activo Sociedad de Capital-Riesgo de Régimen Simplificado, S.A. de fecha 17 de octubre de 2014.

Con fecha 8 de octubre de 2015, se inscribe en el Registro Mercantil de A Coruña la ampliación de capital aprobada el 2 de octubre del 2014, por lo que la sociedad dominante ha procedido a aumentar su capital social en un total de 1.493.940 euros mediante la creación de 1.493.940 participaciones sociales de 1 euro de valor nominal cada una de ellas. El desembolso de las nuevas participaciones se realiza mediante traspaso de las siguientes cantidades:

De reservas voluntarias:	563.253,55 euros
De prima de emisión:	930.686,45 euros
Total aumento de capital:	1.493.940,00 euros

Con fecha 8 de octubre de 2015 la sociedad procede a la inscripción de la ampliación de capital aprobada el 17 de octubre de 2014 en el Registro Mercantil de A Coruña. De acuerdo con este documento público, la Sociedad aumenta el capital social en un total de 109.890 euros mediante la creación de 109.890

participaciones sociales de 1 euro de valor nominal cada una de ellas, junto con una prima de emisión por importe de 2,64 euros por participación. Las nuevas participaciones sociales han sido adjudicadas, previa renuncia de los socios antiguos a su derecho de suscripción preferente, a al socio Fondo Tecnológico I2C, F.C.R, gestionado por Xesgalicia, Sociedad Gestora de Entidades de Capital-Riesgo, S.A.

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

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

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

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

	Directo	Indirecto	Total
Vigo Activo SCR, S.A.:	15,38%	-	15,38%
Wemibono Investments, SL:	14,35%	47,74%	62,09%

A 31 de diciembre de 2016 y a 30 de junio de 2017 los accionistas de la Sociedad NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.A. con una participación individual, directa e indirecta, superior al 5%, así como la participación que ostentan a dicha fecha, son:

	31/12/2016			30/06/2017		
SOCIOS	**Nº parts.**	**Total Nominal**	**%**	**Total Acciones**	**Total Nominal**	**%**
D. José Carlos López Ezquerro	415.812	415.812	25,83%	1.663.368	415.842	23,87%
D. José Ramón Mosteiro López	415.812	415.812	25,83%	1.663.368	415.842	23,87%
Wemibono Investments, SL		0	0,00%	1.000.000	250.000	14,35%
Vigo Activo SCR de Rég. Simplificado, S.A.	535.891	535.891	33,29%	1.071.564	267.891	15,38%
Fondo Tecnológico I2C, FCR	109.890	109.890	6,83%	439.560	109.890	6,31%
Autocartera		0	0,00%	192.000	48.000	2,75%
Socios Minoritarios	132.425	132.425	8,23%	939.300	234.825	13,48%
Totales	**1.609.830**	**1.609.830**	**100,00%**	**6.969.160**	**1.742.290**	**100,00%**

b) Reservas

Reserva legal

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que excede del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

A 30 de junio de 2017 la Sociedad Netex tiene una reserva legal de 22.427,16 euros, esta cifra no cubre el 20% del capital social.

Prima de emisión

El texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para la ampliación de capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de este saldo.

El movimiento habido en este epígrafe del Balance de Situación consolidado entre el 31 de diciembre de 2016 y el 30 de junio de 2017 ha sido el siguiente:

	Saldo Inicial 31/12/16	Ampliación capital	Saldo final 30/06/17
Prima de emisión	445.664,96	804.992,00	1.250.656,96

Reservas voluntarias

No existe ninguna restricción para la disposición de estas reservas. El movimiento habido en este epígrafe del Balance de Situación consolidado entre el 31 de diciembre de 2016 y el 30 de junio de 2017 ha sido el siguiente:

	Saldo Inicial 31/12/16	Distribución Resultado 2016	Saldo final 30/06/17
Reservas voluntarias	115.509,32	161.574,16	277.083,48

Acciones propias

El movimiento habido en este epígrafe del Balance de Situación consolidado entre el 31 de diciembre de 2016 y el 30 de junio de 2017 ha sido el siguiente:

	Saldo Inicial 31/12/16	Altas	Saldo final 30/06/17
Acciones propias	0	192.000	192.000

El quince de junio de 2017 se eleva a público la compraventa de ciento noventa y dos mil (192.000) acciones propias entre la Sociedad y el socio Vigo Activo SCR de Reg.Simplificado, S.A. de acuerdo al acuerdo tomado en la Junta General Universal Ordinaria de socios de fecha 26 de mayo de 2017, por la que se autoriza al Consejo de Administración para adquirir derivativamente acciones propias hasta un número y valor que no exceda del diez por ciento (10%) del capital social. La finalidad de dicho acuerdo de compra, según consta en el acta de la Junta, es poder ser utilizadas por la Sociedad a efectos de poder formalizar contrato de liquidez con un Proveedor de Liquidez con ocasión de la incorporación de las acciones de la Sociedad al Mercado Alternativo Bursátil, y de esta forma poder cumplir con los requisitos establecidos en el Reglamento de dicho Mercado.

A 30 de junio de 2017 la Sociedad matriz Netex Knowledge Factory SA dispone de ciento noventa y dos mil (192.000) acciones propias, de un valor nominal de veinticinco céntimos de euro (0,25€) por acción, equivalentes a un 2,75% del capital social de la misma. Su coste asciende a treinta y tres mil cuatrocientos setenta y ocho euros (33.478€), calculado mediante la siguiente fórmula ((Patrimonio Neto / número total de acciones)* Número de acciones en autocartera).

Reserva en Sociedades Consolidadas

La evolución de esta cuenta desde el 31 de diciembre del ejercicio 2016 hasta el 30 de junio de 2017 ha sido la siguiente:

	SALDO 31/12/2016	**Distribución Resultados 2016**	**Ajustes en Reservas 2016**	**Otros Ajustes**	**SALDO 30/06/2017**
Rva. Sociedades consolidadas	-494.906,23	-144.379,98	-24.827,89	-11.821,78	-675.935,88

Otros ajustes por cambios de valor

El desglose de la partida "Otros ajustes por cambios de valor" del balance consolidado adjunto es el siguiente:

Origen del ajuste	30/06/2017		
	Diferencia de conversión	Otros ajustes por cambios de valor	TOTAL
Sociedad dominante	0,00	3.150,00	3.150,00
Sociedades consolidadas	36.772,51	0,00	36.772,51
TOTAL	**36.772,51**	**3.150,00**	**39.922,51**

Origen del ajuste	31/12/2016		
	Diferencia de conversión	Otros ajustes por cambios de valor	TOTAL
Sociedad dominante	0,00	3.150,00	3.150,00
Sociedades consolidadas	19.407,73	0,00	19.407,73
TOTAL	**19.407,73**	**3.150,00**	**22.557,73**

6. SOCIOS EXTERNOS

La composición de los Socios externos a 30 de junio de 2017 es la siguiente:

	A 30/06/2017		
	ELEARNING SOLUTIONS COMPANY, S. DE R.L. DE C.V.	KNOWLEDGE FACTORY (INDIA) PRIVATE LIMITED	TOTALES
CAPITAL	0,13	0,72	0,85
OTRAS PARTIDAS	-70,16	-126,11	-196,27
RESERVAS	5,45	0,00	5,45
ACCIONES PROPIAS	0,00	0,00	0,00
RESULTADO EJERCICIO	13,29	4,22	17,51
TOTAL	**-51,29**	**-121,17**	**-172,46**

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

7. COMPOSICIÓN Y DESGLOSE DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

Se indican seguidamente el detalle de activos financieros a 31 de Diciembre de 2016 y a 30 de junio de 2017 presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

La información de los instrumentos financieros del activo del balance del Grupo a largo plazo, clasificados por categorías es:

		CLASES							
		Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos Derivados Otros		TOTAL	
		30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016
CATEGORIAS	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	6.834,31	6.834,31	0,00	0,00	31.308,43	21.772,31	38.142,74	28.606,62
	TOTAL	**6.834,31**	**6.834,31**	**0,00**	**0,00**	**31.308,43**	**21.772,31**	**38.142,74**	**28.606,62**

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

		CLASES							
		Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos Derivados Otros		TOTAL	
		30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016
CATEGORÍAS	Préstamos y partidas a cobrar	0,00	0,00	0,00	0,00	1.181.810,63	2.774.976,80	1.181.810,63	2.774.976,80
	Activos disponibles para la venta, del cual:								
	— Valorados a coste	1.068,51	1.068,51	0,00	0,00	0,00	0,00	1.068,51	1.068,51
	TOTAL	**1.068,51**	**1.068,51**		**0,00**	**1.181.810,63**	**2.774.976,80**	**1.182.879,14**	**2.776.045,31**

El detalle de la Tesorería a 31 de diciembre de 2016 y a 30 de junio de 2017 es el siguiente:

	30/06/2017	31/12/2016
Tesorería	871.426,22	340.156,27
Otros activos líquidos equivalentes	0,00	0,00
	871.426,22	**340.156,27**

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

TESORERIA	30/06/2017	31/12/2016
EURO	806.576,04	32.144,71
LIBRAS	36.684,36	142.092,83
RUPIAS INDIAS	3.556,64	2.497,67
PESOS MEX	24.609,18	163.421,06
	871.426,22	**340.156,27**

A continuación, se indica el desglose de los pasivos financieros a 31 de diciembre de 2016 y a 30 de junio de 2017 presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración.

Los instrumentos financieros del pasivo del balance consolidado del Grupo a largo plazo, clasificados por categorías son:

		CLASES							
		Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Derivados y otros		TOTAL	
		30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016
CATEGORÍAS	Débitos y partidas a pagar	3.070.541,01	1.487.527,57	0,00	0,00	1.251.206,63	1.015.804,84	4.321.747,64	2.503.332,41
	TOTAL	**3.070.541,01**	**1.487.527,57**	**0,00**	**0,00**	**1.251.206,63**	**1.015.804,84**	**4.321.747,64**	**2.503.332,41**

La información de los instrumentos financieros del pasivo del balance consolidado del Grupo a corto plazo, clasificados por categorías es la siguiente:

		CLASES							
		Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Derivados y otros		TOTAL	
		30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016
CATEGORÍAS	Débitos y partidas a pagar	957.645,31	2.984.654,57	0,00	0,00	886.242,80	1.038.532,24	1.843.888,11	4.023.186,81
	TOTAL	**957.645,31**	**2.984.654,57**	**0,00**	**0,00**	**886.242,80**	**1.038.532,24**	**1.843.888,11**	**4.023.186,81**

Refinanciación de la deuda bancaria

En el mes de junio de 2017, la compañía ha refinanciado la totalidad de su deuda bancaria, suscribiendo cinco nuevos contratos de préstamo con las cuatro principales entidades financieras con las que venía trabajando, cancelando la totalidad de los préstamos y pólizas de crédito anteriores. La refinanciación supone un total de dos millones novecientos cuarenta y tres mil ochocientos diez euros (2.943.810€). Los nuevos préstamos se firman con una carencia de amortización del capital de dos años, más cinco años de amortización.

8. SALDO CON ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

El detalle de los saldos con Administraciones Públicas a 31 de diciembre de 2016 y a 30 de junio de 2017 es el siguiente:

	30/06/2017	31/12/2016
Deudor	**228.470,82**	**146.066,47**
Hacienda Pública deudora por IVA	106,68	111,93
Hacienda Pública, subvenciones pendientes de cobro	153.029,18	84.613,45
Activos por impuesto diferido	68.686,24	60.410,28
Activos por impuesto corriente	879,60	930,81
Retenciones y pagos a cta	5.769,12	
Acreedor	**-620.620,29**	**-916.081,33**
Pasivos por impuesto diferido a LP	-147.437,79	-181.364,46
Hacienda Pública, acreedora por IS	3.178,34	3.178,34
Hacienda Pública, acreedora por IVA	-213.156,41	-507.577,28
Hacienda Pública, acreedora por retenciones	-171.690,71	-151.392,46
Hacienda Pública, organismos de la Seguridad Social acreedores	-91.508,98	-78.835,05
Hacienda Pública, IVA repercutido		-85,68
Otros	-4,74	-4,74

El grupo considera que ha practicado adecuadamente las liquidaciones de todos los impuestos y no espera que, en el caso de una eventual inspección por parte de las autoridades tributarias, puedan ponerse de manifiesto pasivos adicionales de esta naturaleza que afecten a estas cuentas anuales en su conjunto.

9. NEGOCIOS CONJUNTOS

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

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

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

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

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

La sociedad no ha integrado los saldos en el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo, ya que una vez eliminadas las operaciones recíprocas entre la Sociedad y la UTE los importes resultantes son totalmente inmateriales, por lo que la sociedad no ha considerado necesaria su integración.

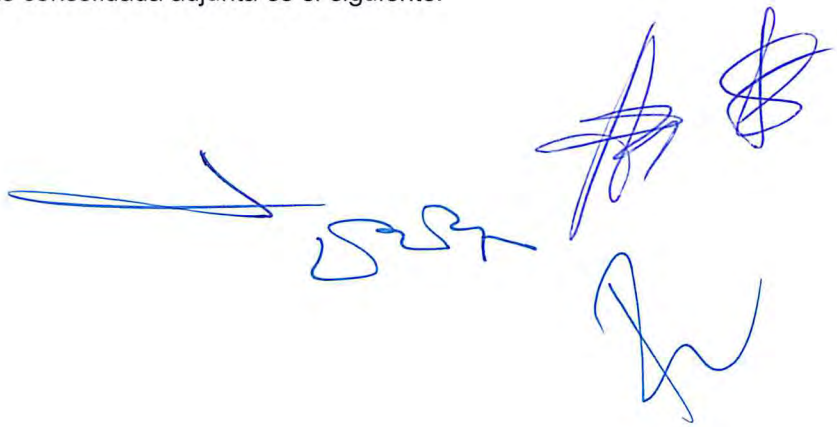
A continuación, adjuntamos el balance de la UTE a modo informativo:

	30/06/2017
Activo no corriente	0,00
Activo corriente	2.157,35
Total activo	**2.157,35**
Patrimonio neto	2.153,45
Pasivo no corriente	0,00
Pasivo corriente	3,90
Total pasivo y patrimonio neto	**2.157,35**

10. INGRESOS Y GASTOS

Dado que la sociedad no ha presentado estado financieros intermedios consolidados resumidos a 30 de junio de 2016, la sociedad dominante presenta a efectos meramente informativos además de las cifras correspondientes al 30 de junio de 2017 las de 31 de diciembre de 2016.

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



	(Debe) Haber	
	30/06/2017	31/12/2016
A) OPERACIONES CONTINUADAS		
1. Importe neto de la cifra de negocios	**2.178.759,57**	**5.405.464,35**
Prestaciones de servicios	2.178.759,57	5.405.464,35
2. Variación existencias de prod. Term. y en curso de fabric.	**(192.253,73)**	**188.997,77**
3. Trabajos realizados por el grupo para su activo	**789.996,81**	**1.675.252,61**
4. Aprovisionamientos	**(692.207,25)**	**(1.354.940,13)**
Trabajos realizados por otras empresas	(692.207,25)	(1.354.940,13)
5. Otros ingresos de explotación	**299.815,59**	**209.674,11**
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	30.377,71	29.250,00
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	269.437,88	180.424,11
6. Gastos de personal	**(2.006.586,87)**	**(3.427.048,28)**
Sueldos, salarios y asimilados	(1.623.804,14)	(2.774.139,89)
Cargas sociales	(382.782,73)	(652.908,39)
7. Otros gastos de explotación	**(733.207,34)**	**(827.998,26)**
Otros gastos de gestión corriente	(733.207,34)	(827.998,26)
8. Amortización del inmovilizado	**(883.973,61)**	**(1.536.170,33)**
9. Otros resultados	**(3.140,88)**	**3.897,23**
A.1 RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9)	**(1.242.797,71)**	**337.129,07**
10. Ingresos financieros	**(82.333,74)**	**311,46**
De valores negociables y otros instrumentos financieros	(82.333,74)	311,46
11. Gastos financieros	**(823,95)**	**(226.229,70)**
12. Diferencias de cambio	**(23.666,99)**	**(36.795,86)**
Otras diferencias de cambio	(23.666,99)	(36.795,86)
A.2 RESULTADO FINANCIERO (10+11+12)	**(106.824,68)**	**(262.714,10)**
A.3 RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1+A.2)	**(1.349.622,39)**	**74.414,97**
13. Impuestos sobre beneficios	**0,00**	**(61.885,07)**
A.4 RESULTADO DEL EJERC. PROCED. DE OP. CONTINUADAS (A.3 + 13)	**(1.349.622,39)**	**12.529,90**
B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS		
14. Resultado del ejerc. Proced. de operac. Interrump.neto de impues	**0,00**	**0,00**
A.5 RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (A.4 + 14)	**(1.349.622,39)**	**12.529,90**
Resultado atribuido a la sociedad dominante	**(1.350.057,59)**	**12.196,26**
Resultado atribuido a socios externos	**17,51**	**333,64**

11. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Se consideran "partes vinculadas" al Grupo, adicionalmente a las entidades asociadas y multigrupo, el "personal clave" de la Dirección de la Sociedad (miembros de su Consejo de Administración y la Dirección, junto a sus familiares cercanos), así como las entidades sobre las que el personal clave de la Dirección pueda ejercer una influencia significativa o tener su control.

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

Parte vinculada	Vinculación
D. Ricardo Álvarez Pérez:	Socio.
José C. López Ezquerro y Otro, C.B.	Consejeros y socios comunes.
Wemibono Investments, SL	Consejeros y socios comunes.
Vigo Activo Sociedad de Capital Riesgo	Socio.
Xesgalicia Fondo Tecnológico CR	Socio.

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

Operaciones con partes vinculadas	30/06/2017	31/12/2016
Arrendamientos	25.200,00	51.196,00

Se trata del alquiler de las naves nº 38,40 y 42 de la Calle Icaro en Oleiros (La Coruña).

Los Saldos pendientes al cierre del ejercicio 2016 y junio de 2017 con partes vinculadas es el siguiente:

	30/06/2017		31/12/2016	
Saldos pendientes con partes vinculadas	Personal clave de la dirección de la empresa o de la entidad dominante	Otras partes vinculadas	Personal clave de la dirección de la empresa o de la entidad dominante	Otras partes vinculadas
ACTIVO CORRIENTE	**108.581,44**	**0,00**	**79.220,25**	**0,00**
Cuentas corrientes	108.581,44	0,00	79.220,25	0,00
PASIVO NO CORRIENTE	**0,00**	**-375.000,00**	**0,00**	**-375.000,00**
Deudas con empresas del grupo y asociadas LP	0,00	-375.000,00	0,00	-375.000,00
PASIVO CORRIENTE	**-60.000,00**	**-125.000,00**	**-60.000,00**	**-250.000,00**
1. Deudas a corto plazo.	-60.000,00	-125.000,00	-60.000,00	-250.000,00
Remuneraciones pendientes	-60.000,00	0,00	-60.000,00	0,00
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	0,00	-125.000,00	0,00	-250.000,00

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

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

- Arrendamiento operativo de locales en los que se sitúa el domicilio social de Netex Knowledge Factory, cuyo arrendador es José C. Ezquerro y otro, C.B.

- Préstamos participativos recibidos por la sociedad por parte de socios

Con fecha 11 de agosto de 2011 la Sociedad dominante firmó un contrato de préstamo participativo en virtud del cual el socio Vigo Activo SCR, S.A., actuando como prestamista, concede a Netex Knowledge Factory un préstamo mercantil por importe de 500.000 euros. El vencimiento del mismo es el 30 de junio de 2016, con un periodo de carencia desde la fecha de la firma hasta el 30 de junio de 2013. Con fecha 3 de junio de 2015, ambas partes firman un contrato de novación modificativa del préstamo participativo. En dicho documento se establece como nuevo vencimiento el 31 de diciembre de 2018 estableciendo un periodo de carencia que va desde la fecha de otorgamiento hasta el día 30 de junio de 2015 momento en que se realiza el primer abono de las cuotas semestrales de 62.500,00 euros.

Con fecha 17 de octubre de 2014 la Sociedad dominante firmó un contrato de préstamo participativo en virtud del cual el socio Xesgalicia, Sociedad Gestora de Entidades de Capital-Riesgo, S.A., actuando como prestamista y como sociedad gestora del Fondo Tecnológico I2C, F.C.R., concede a Netex Knowledge Factory un préstamo mercantil hasta un límite máximo de 500.000 euros. El vencimiento del mismo es el 31 de diciembre de 2019, con un periodo de carencia de capital desde la fecha de la firma hasta el 30 de junio de 2016.

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

12. RETRIBUCIONES Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL DE ALTA DIRECCION.

A continuación, se incluye un resumen de los datos más significativos de las retribuciones y otras prestaciones recibidas por el Consejo de Administración, así como por el personal de alta dirección correspondientes a 31 de diciembre de 2016 y 30 de junio de 2017.

	30/06/2017			31/12/2016		
	ADMINISTRADORES	PERSONAL DE ALTA DIRECCIÓN	TOTAL	ADMINISTRADORES	PERSONAL DE ALTA DIRECCIÓN	TOTAL
Sueldos	67.602,00	113.023,42	180.625,42	129.895,56	164.737,35	294.632,91
Dietas	-	16.534,35	16.534,35	-	13.337,10	13.337,10
TOTAL	**67.602,00**	**129.557,77**	**197.159,77**	**129.895,56**	**178.074,45**	**307.970,01**

13. INFORMACIÓN SEGMENTADA

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

	Cifra de negocios	
Clientes	30/06/2017	Ejercicio 2016
Santillana Global SL	481.792,50	1.351.529,80
Total	481.792,50	1.351.529,80

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

	Cifra de negocios	
Descripción del mercado geográfico	30/06/2017	Ejercicio 2016
Nacional	1.229.871,95	2.539.351,88
Resto UE	576.396,41	603.640,78
Resto del mundo	372.491,20	2.262.471,69
Total	**2.178.759,57**	**5.405.464,35**

14. PLANTILLA MEDIA Y OTRA INFORMACIÓN REFERENTE AL PERSONAL

La distribución por sexos a 30 de junio de 2017 del personal de las sociedades incluidas por integración global en la consolidación, desglosado en un número suficiente de categorías y niveles es el siguiente:

Distribución del personal de la sociedad a 30 de junio de 2017, por categorías y sexo						
	Hombres		Mujeres		Total	
	30/06/2017	Ejercicio. 2016	30/06/2017	Ejercicio 2016	30/06/2017	Ejercicio 2016
Consejeros	2	2	0	0	2	2
Altos directivos (no consejeros)	3	3	1	0	4	3
Resto de personal de dirección de las empresas	22	18	8	9	30	27
Técnicos y profesionales científicos e intelectuales y de apoyo	19	31	22	18	41	49
Empleados de tipo administrativo	1	1	5	5	6	6
Comerciales, vendedores y similares	7	3	5	3	12	6
Total personal al término del ejercicio	**54**	**58**	**41**	**35**	**95**	**93**

El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio por las sociedades consolidadas por integración global, expresado por categorías es el siguiente:

	Total	
	30/06/2017	Ejercicio 2016
Consejeros	2	2
Altos directivos (no consejeros)	3	3
Resto de personal de dirección de las empresas	29	27
Técnicos y profesionales científicos e intelectuales y de apoyo	51	49
Empleados de tipo administrativo	6	6
Comerciales, vendedores y similares	9	6
Total personal medio del ejercicio	100	93

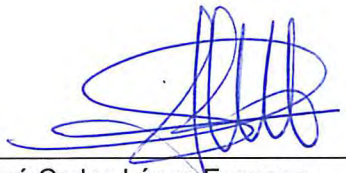
El número medio de trabajadores con minusvalías del 33% o superior en el curso del ejercicio 2016 y a junio del 2017 es uno, dentro de la categoría "Técnicos y profesionales científicos e intelectuales y de apoyo".

15. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

En relación a acontecimientos relevantes para el Grupo Netex ocurridos con posterioridad al cierre y antes de la formulación de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados, cabe destacar el cierre con éxito de la operación de ampliación de capital que se eleva a público con fecha 16 de octubre de 2017 mediante escritura autorizada por el Notario de A Coruña Don Rafael Benzo Sainz e inscrita en el Registro Mercantil de A Coruña el día 18 de octubre de 2017. El resultado de dicha ampliación es un total de 2.426.050 acciones suscritas y desembolsadas en su totalidad. El importe íntegro de las aportaciones es de cuatro millones cuatrocientos sesenta y cuatro mil setecientos ochenta y nueve euros (4.464.789€), correspondiendo seiscientos seis mil quinientos doce euros con cincuenta céntimos (606.512,50€) al valor nominal de las referidas acciones y, tres millones ochocientos cincuenta y ocho mil doscientos setenta y seis euros con cincuenta céntimos (3.858.276,50€) a la prima de emisión. Los desembolsos fueron realizados en dos fases, en la primera de ellas, desembolsada en junio de 2017, la aportación fue de novecientos treinta y siete mil trescientos noventa y dos euros (937.392€), correspondiendo ciento treinta y dos mil cuatrocientos euros (132.400€) al valor nominal de las acciones y ochocientos cuatro mil novecientos noventa y dos euros (804.992€) a la prima de emisión.

DILIGENCIA DE FIRMA

En cumplimiento de lo dispuesto en la Ley de Sociedades de Capital, el Consejo de Administración de Netex Knowledge Factory S.A. reunido a día 19 de octubre de 2017, formula los Estados Intermedios consolidados del período de seis meses cerrado a 30 de junio de 2017.



D. José Carlos López Ezquerro
Presidente



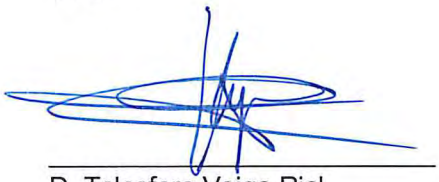
D. José Ramón Mosteiro López
Vocal



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



D. Francisco Sánchez Rivas
Vocal



D. Telesforo Veiga Rial
Vocal

NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

A15595754

INFORME DE GESTIÓN DEL PRIMER SEMESTRE DE 2017

Ingresos

Los ingresos por ventas se han incrementado un 6% respecto al mismo período del año anterior, si bien, cabe destacar que la actividad comercial total se ha incrementado en más de un 50% respecto al mismo periodo de 2016.

En este sentido, la cartera de pedidos se ha incrementado un 32% respecto al mismo período de 2016 y el pipe line de ofertas un 21%.

Cabe destacar el gran crecimiento en el desarrollo de negocio provocado, principalmente, por tres causas: mejora del entorno, mejora de la liquidez y mayor presencia de nuestras soluciones en mercados.

Hay que resaltar, además, el fuerte incremento de actividad comercial en las filiales, tanto en Madrid, como en Uk y MX.

Finanzas

En junio de este año se ha producido una renegociación de la deuda bancaria por un total de 2.9 millones de euros, obteniendo una carencia de 2 años más cinco de amortización del capital, lo que supone une mejora sustancial en los ratios de endeudamiento a corto plazo y proporciona una estabilidad financiera en el medio y largo plazo.

Igualmente, a la fecha de formulación de estas cuentas, se ha producido una ampliación de capital y prima de emisión por un importe total de 4.464.789 €, lo que permitirá a la compañía acometer su plan de negocio de expansión y crecimiento.

Equipo

En 2017 se ha reforzado el equipo técnico pero, sobre todo, cabe destacar el refuerzo en los equipos comerciales y de dirección, que permiten acometer el crecimiento de la compañía con mayor estabilidad.

Producto

La estrategia de inversión en producto está comenzando a dar sus frutos. En 2016 la venta de producto ha alcanzado el 35% de las ventas globales, si bien se espera que en 2017 se incremente hasta el 40%.

Internacionalización

La actividad comercial de las filiales extranjeras sigue creciendo, representando en este momento casi un 40% de la actividad comercial total.

Cabe destacar el reconocimiento de la marca Netex en los mercados internacionales en los que trabaja la compañía, ya que varios de los productos han sido reconocidos con premios en Reino Unido.

Riesgos

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

Como desarrollo de su plan estratégico, la empresa ha seguido con el reforzamiento de la fuerza de ventas nacionales e internacionales iniciado en 2011. En 2017 ya se han visto claros retornos de la inversión realizada y se espera que continúen en los próximos años.

a) Riesgo de mercado

(i) Riesgo de tipo de cambio:
La Sociedad opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesta a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas.

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

(ii) Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo y del valor razonable:
La empresa no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito, ya que se limitan a las deudas contraídas con entidades de crédito. El tipo de interés se fija en función del valor de mercado.

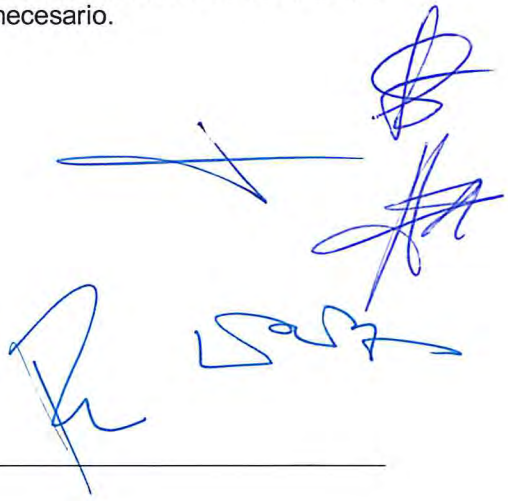
No se utilizan instrumentos financieros para cubrir los riesgos por cuanto no se prevé que las variaciones puedan tener un impacto significativo en la cuenta de resultados de la Sociedad.

b) Riesgo de crédito

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

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

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



c) Riesgo de liquidez

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

Acontecimientos importantes para la sociedad ocurridos después del cierre a 30/06/17

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

La Sociedad ha diseñado un plan de negocio para el periodo 2016-2020, en el que pretende su consolidación en el sector empresarial, editorial y escolar, así como la internacionalización de la sociedad en Europa, Estados Unidos, India y Latinoamérica.

En octubre de 2017 se ha realizado una ampliación de capital y prima de emisión por un importe total de 4.464.789 €, lo que permite a la compañía acometer sus planes de internacionalización y crecimiento, descritos anteriormente.

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

Actividades en materia de I+D

La sociedad ha realizado un esfuerzo extraordinario en este campo durante los ejercicios anteriores con el objetivo de consolidar sus funcionalidades y mejorando los productos existentes. En los próximos ejercicios Netex rebajará su nivel inversor.

En Oleiros (A Coruña), a 19 de octubre de 2017, los abajo firmantes que componen la totalidad de los miembros del Consejo de Administración de NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.A., formulan el Informe de Gestión Consolidado correspondiente al primer semestre del ejercicio 2017.

D. José Carlos López Ezquerro

Presidente

D. José Ramón Mosteiro López

Vocal

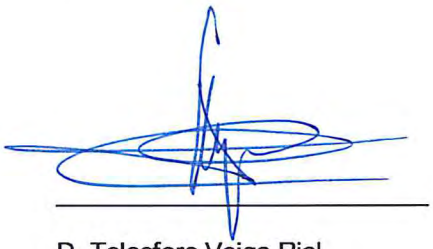
VIGO ACTIVO SCR, S.A.

representado por D. Pedro Núñez Abelenda

Vocal

D. Francisco Sánchez Rivas

Vocal



D. Telesforo Veiga Rial

Vocal

NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S. L.

Informe de auditoría independiente,
Cuentas anuales consolidadas
al 31 de diciembre de 2016
e Informe de Gestión consolidado
del ejercicio 2016

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los socios de **NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.L.**:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de la sociedad NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.L. y Sociedades dependientes, que comprenden el balance consolidado a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, y la memoria consolidada, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la sociedad dominante 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 NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.L. y Sociedades dependientes, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, que se identifica en la Nota 4 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 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 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 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 con salvedades.

Auren Auditores SP, S.L.P. Sociedad inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 33829 Folio 89 Hoja M-608799, inscripción 1ª - C.I.F.: B-87352357 Miembro del R.O.A.C. nº S-2347

Fundamento de la opinión con salvedades

Al 31 de diciembre de 2016 el capital social de la Sociedad dominante se refleja en el balance por 1.610 miles de euros. Formando parte de dicho capital existe un compromiso de "recompra de participaciones" por importe de 400 miles de euros que una Entidad de Capital Riesgo (ECR) posee de NETEX y cuyo plazo de ejecución es el ejercicio 2020. Este compromiso de entregar efectivo que asume NETEX en el momento inicial debería contabilizarse como un pasivo exigible e incrementarse anualmente por el mayor valor de entre una serie de alternativas que la ECR pactó con NETEX, empleando como contrapartida una cuenta con adecuada denominación que debería mostrarse con saldo negativo en el epígrafe de «Acciones y participaciones en el patrimonio propias» dentro de los fondos propios. La Sociedad dominante, tal y como se indica en la nota 13.4 de la memoria, no ha registrado el pasivo que se deriva de este compromiso, lo que supone un incumplimiento del marco normativo de información financiera que resulta de aplicación. De acuerdo con los registros de la Sociedad y los contratos firmados con las ECR, debería haberse registrado con carácter negativo dentro de los fondos propios, 400 miles de euros en concepto de "Compromisos de adquisición de acciones propias", reducido el importe de las reservas y el resultado antes de impuestos en 61 y 55 miles de euros respectivamente y aumentado el importe del pasivo no corriente en 516 miles de euros . En consecuencia, los fondos propios y el resultado antes de impuestos están sobrevalorados en 461 y 55 miles de euros respectivamente, y el pasivo no corriente está infravalorado 516 miles de euros.

El principal activo del grupo consiste en gastos de desarrollo activados correspondientes a desarrollos de software que constituyen plataformas informáticas a las que se van añadiendo funcionalidades adicionales año tras año. Hasta el ejercicio 2015 el sistema de gestión de proyectos que tenía el grupo no permitía obtener evidencia individualizada sobre la imputación de los costes ni de la rentabilidad económica a nivel de proyecto. En consecuencia, no nos ha sido posible analizar la razonabilidad del valor neto de los costes capitalizados hasta 31 de diciembre de 2015 incluidos en la cuenta de "Desarrollo", del epígrafe de Inmovilizado intangible del balance adjunto, dichos desarrollos tienen un valor neto contable de 3.153 miles de euros en 2016 (4.601 miles de euros en 2015).

El grupo comercializa licencias de uso de las plataformas informáticas desarrolladas internamente, reconociendo los ingresos en el momento de su facturación, si bien el devengo de los ingresos pudiera no coincidir con lo facturado dentro de un mismo ejercicio. No hemos podido obtener evidencia sobre la correcta periodificación de los ingresos derivados de los contratos de comercialización, por lo que no podemos determinar qué parte de los ingresos por ventas de licencias deberían de haberse registrado como ingresos anticipados.

Auren Auditores SP, S.L.P. Sociedad inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 33829 Folio 89 Hoja M-608799, inscripción 1ª - C.I.F.: B-87352357 Miembro del R.O.A.C. nº S-2347

Opinión

En nuestra opinión, excepto por los efectos (párrafo 1) y los posibles efectos (párrafos 2 y 3) de los hechos descritos en los párrafos "Fundamento de la opinión con salvedades", las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la sociedad NETEX KNOWLEDGE FACTORY S.L. y Sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados consolidados 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.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la nota 3.3 de la memoria en la que se indica que el Grupo presenta a 31 de diciembre de 2016 un Fondo de maniobra negativo de 1.012 miles de euros. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas han sido preparadas por los administradores de la sociedad dominante asumiendo que la actividad continuará ya que, tal y como se indica en la mencionada nota, la continuidad de dichas operaciones queda supeditada, entre otros aspectos, al cumplimiento del plan de negocio aprobado por la dirección de la Entidad. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

Párrafo de Otras Cuestiones

Con fecha 24 de Abril de 2017 hemos emitido informe de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas correspondientes al 31 de Diciembre de 2016. Con posterioridad, los administradores han aprobado la incorporación de modificaciones tal y como se detalla en la nota 3.1 de la memoria adjunta, por lo que se ha hecho necesaria la reformulación de las cuentas anuales con fecha 26 de Mayo de 2017 y la emisión de este nuevo informe de auditoría. Este informe deja sin efecto el informe de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas de la sociedad al 31 de Diciembre de 2016, emitido el 24 de Abril de 2017.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los administradores de la sociedad dependiente 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 consolidadas del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad NETEX KNOWLEDGE FACTORY S.L. y Sociedades dependientes.

AUREN AUDITORES SP, S.L.P.
Inscrita en el R.O.A.C Nº S-2347

Mª Mercedes Silvestre Picado
Socia Auditora
26 de Mayo de 2017

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA

AUREN AUDITORES SP, S.L

Año 2017 Nº 04/17/00328
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto a la normativa de auditoría de cuentas española o internacional

INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA
IURATA FIDES
ROAC nº S-2347
AUREN AUDITORES SP, S.L.P.

netex
an e-learning company

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

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de diciembre de 2016

Balance correspondiente al ejercicio 2016 reformulado a 26 de mayo de 2017

NETEX KNOWLEDGE FACTORY SL

BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO AL 31/12/2016

ACTIVO	Notas memoria	31/12/2016
A) ACTIVO NO CORRIENTE		**6.584.896,87**
I. Inmovilizado intangible	11	4.384.134,00
2. Investigación	11	4.328.341,00
5. Otro inmovilizado intangible	11	55.154,14
II. Inmovilidad y maquinaria	10	631.000,00
1. Terrenos y construcciones	10	600.000,00
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	10	75.618,91
V. Inversiones financieras a largo plazo	15	38.000,00
VI. Activos por impuesto diferido	16	69.419,00
B) ACTIVO CORRIENTE		**2.787.415,95**
II. Existencias	14	436.891,00
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		2.776.648,00
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	12	2.662.813,72
b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo		2.662.813,72
3. Activos por impuesto corriente		888,87
4. Otros deudores	12/45	122.148,00
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		23.000,00
2. Otras activos financieros	13/05	23.000,00
V. Inversiones financieras a corto plazo	13	92.857,72
VI. Periodificaciones a corto plazo	13	161.882,00
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	13	348.165,27
TOTAL ACTIVO (A + B)		**9.372.078,82**

Balance correspondiente al ejercicio 2016 reformulado a 26 de mayo de 2017

NETEX KNOWLEDGE FACTORY SL

BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO AL 31/12/2016

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la memoria	31/12/2016
A) PATRIMONIO NETO		**1.887.976,94**
A-1) Fondos propios		1.883.781,91
I. Capital	13	1.888.888,88
1. Capital escriturado		1.888.888,88
II. Prima de emisión	13	446.894,88
III. Reservas	13	(439.999,99)
VI. Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante		12.198,28
A-3) Ajustes por cambios de valor	13	22.857,72
II. Diferencia de conversión	13	19.457,72
III. Otros ajustes por cambios de valor	13	3.400,00
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	22	173.332,91
A-4) Socios externos	7	(1.994,71)
B) PASIVO NO CORRIENTE		**2.884.896,87**
II. Deudas a largo plazo		2.139.222,40
2. Deudas con entidades de crédito	13	1.487.827,57
4. Otros pasivos financieros	13	648.894,84
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo		376.888,88
2. Otras deudas	13/25	376.888,88
IV. Pasivos por impuesto diferido	18	181.884,60
C) PASIVO CORRIENTE		**4.799.403,01**
III. Deudas a corto plazo		3.184.782,91
2. Deudas con entidades de crédito	13	2.884.884,57
4. Otros pasivos financieros	13	218.187,44
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		288.888,88
2. Otras deudas	13/25	288.888,88
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		1.312.882,88
1. Proveedores	13	428.881,84
b) Proveedores a corto plazo	15	428.881,84
4. Otros acreedores	13/25	887.878,38
VI. Periodificaciones a corto plazo	13	41.788,97
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)		**9.572.076,82**

Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio 2016 reformulada a 26 de mayo de 2017

NETEX KNOWLEDGE FACTORY SL

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA AL 31/12/2016

	[illegible] MEMORIA	(Debe) Haber 31/12/2016
A) OPERACIONES CONTINUADAS		
1. Importe neto de la cifra de negocios	17	6.486.484,38
b) Prestaciones de servicios		6.486.484,38
2. Variación existencias de prod. Term. y en curso de fabric.		180.897,77
3. Trabajos realizados por el grupo para su activo		1.675.389,81
4. Aprovisionamientos	17	(1.284.948,13)
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles		0,00
c) Trabajos realizados por otras empresas		(1.284.948,13)
5. Otros ingresos de explotación	17	599.574,11
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		99.350,00
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		100.424,11
6. Gastos de personal	17	(3.427.848,58)
a) Sueldos, salarios y asimilados		(2.774.139,58)
b) Cargas sociales		(653.909,00)
7. Otros gastos de explotación	17	(827.888,58)
b) Otros gastos de gestión corriente		(827.888,58)
8. Amortización del inmovilizado	10,11	(1.636.178,39)
14. Otros resultados	17	3.887,21
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13+14)		**337.129,07**
15. Ingresos financieros	17	211,48
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros		211,48
16. Gastos financieros	17	(238.220,79)
18. Diferencias de cambio	17	(28.705,00)
b) Otras diferencias de cambio		(28.705,00)
A.2) RESULTADO FINANCIERO (15+16+17+18+19+20)		**(262.714,10)**
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1 + A.2 +21+22+23)		**74.414,97**
24. Impuestos sobre beneficios	18	(61.985,97)
A.4) RESULTADO DEL EJERC. PROCED. DE OP. CONTINUADAS (A.3 + 24)		**12.429,00**
B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS		
A.5) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (A.4 + 25)		**12.429,00**
Resultado atribuido a la sociedad dominante		12.196,36
Resultado atribuido a socios externos	7	333,64

Estado de cambios del Patrimonio Neto del ejercicio 2016 reformulados a 26 de mayo de 2017

NETEX KNOWLEDGE FACTORY SL

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31-DICIEMBRE-2016

	Capital	Prima de emisión	Reservas y resultados de ejercicios anteriores	(Acciones y participaciones en patrimonio propias)	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	(Dividendo a cuenta)	Otros instrumentos de patrimonio neto	Ajustes por cambios de valor	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Socios externos	TOTAL
D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2016	**1.000.000,00**	**445.004,96**	**87.353,56**	**0,00**	**0,00**	**22.634,65**	**0,00**	**0,00**	**3.199,00**	**186.471,28**	**0,00**	**2.396.260,12**
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos.	*0,00*	*0,00*	*0,00*	*0,00*	*0,00*	*12.198,26*	*0,00*	*0,00*	*19.467,73*	*(13.338,30)*	*333,64*	*18.659,33*
II. Operaciones con socios o propietarios.	*0,00*	*0,00*	*0,00*	*0,00*	*0,00*	*0,00*	*0,00*	*0,00*	*0,00*	*0,00*	*0,00*	*0,00*
1. Aumentos (reducciones) de capital.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas).	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. (-) Distribución de dividendos.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas).	0,00	0,00		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
6. Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7. Otras operaciones con socios o propietarios.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Otras variaciones del patrimonio neto.	*0,00*	*0,00*	*(401.282,39)*	*0,00*	*0,00*	*(22.634,65)*	*0,00*	*0,00*	*0,00*	*0,00*	*(1.988,35)*	*(695.901,49)*
E. SALDO FINAL DEL AÑO 2016	**1.000.000,00**	**445.004,96**	**(373.999,31)**	**0,00**	**0,00**	**12.198,26**	**0,00**	**0,00**	**22.667,73**	**173.332,01**	**(1.654,71)**	**1.837.978,94**

NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.L y sociedades del Grupo

Memoria Consolidada del Ejercicio Anual terminado el 31 de Diciembre de 2016

1. Sociedades del grupo

1.1. Sociedad dominante

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

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

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

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

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

Las cuentas correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2016 son las primeras cuentas anuales consolidadas que se presentan de manera voluntaria.

1.2. Sociedades dependientes

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

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

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

SOCIEDADES DEPENDIENTES	Euros				Valor neto en libros	Dividendos recibidos el 2016	% participación	
	Capital Suscrito	Reservas	Rtdo negat ejercicios anter.	Rtdo.del Ejercicio			Directo	Indirect
NETGO SYSTEMS S.L.	3.006,00	923,12	-31.395,02	-1.585,57	0	0	100%	
NETEX KNOWLEDGE FACTORY (INDIA) PRIVATE LIMITED	1.508,89	0,00	-81.990,34	37.180,28	7.284,02	0	99,998%	
NETEX (UK) LIMITED	127,42	0,00	-228.995,26	-126.488,78	1.914,04	0	100%	
ELEARNING SOLUTIONS COMPANY, S. DE R.L. DE C.V.	181,41	7.790,36	-32.512,33	-54.520,44	3.219,24	0	99,93%	

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

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

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

ELEARNING SOLUTIONS COMPANY, S. DE R.L. DE C.V.: Nº Registro Federal de Contribuyentes: ESO120706418. Domicilio: Puebla, Estado de Puebla (México). Forma jurídica: Sociedad de Responsabilidad Limitada de Capital Variable. Objeto social: diseño de servicios y actividades en materia de enseñanza. % capital poseído por NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S. L. de forma directa: 99,93% Valor en libros de la participación: 3.219,24 euros ,de los cuales se encuentran pendiente de desembolsar un total de 179,27 euros.

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

Integración global.

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

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

En los estados financieros consolidados adjuntos han sido eliminados todos los saldos y transacciones de consideración entre las sociedades del grupo NETEX y, proporcionalmente a la

participación, los correspondientes a sociedades multigrupo, así como el importe de las participaciones mantenidas entre ellas.

El patrimonio neto de los minoritarios representa la parte a ellos asignable del patrimonio neto y de los resultados al 31 de diciembre de 2016 de aquellas sociedades que se consolidan por el método de integración global, y se presenta dentro del 'Patrimonio Neto' del balance consolidado adjunto y en el epígrafe de 'Resultado atribuido a intereses minoritarios' de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta, respectivamente.

2. Sociedades asociadas y multigrupo

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

3. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

3.1. Imagen fiel.

Las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2016 adjuntas han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad Dominante en reunión de su Consejo de Administración celebrado el 30 de marzo de 2017 a partir de los registros contables de NETEX KNOWLEDGE FACTORY,S.L. y sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2016 y en ellas se han aplicado los principios contables y criterios de valoración recogidos en el Real Decreto 1514/2007, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad, el Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, por el que se aprueban las Normas de Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas y el resto de disposiciones legales vigentes en materia contable, y muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidados, del grupo a 31 de diciembre de 2016 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto, consolidados, que se han producido en el grupo en el ejercicio terminado en esa fecha.

Estas cuentas anuales Consolidadas han sido reformuladas por los administradores de la sociedad con fecha 26 de Mayo de 2017. Dicha reformulación no afectó en ningún momento a los importes del balance, cuenta de pérdidas y ganancias y estado de cambios de patrimonio neto consolidados formulados inicialmente por los administradores, esta reformulación viene motivada por la siguiente circunstancia:

Con fecha 26 de Mayo de 2017, el consejo de administración de VIGO ACTIVO Sociedad de Capital-Riesgo de Régimen Simplificado, S.A. ha aprobado, por unanimidad de todos sus miembros, dejar sin efectos el Pacto de Socios de Netex de fecha 29 de septiembre de 2006 y sus sucesivas novaciones y dada su vinculación, los derechos y obligaciones previstos en la escritura de acuerdo de socios de Netex y del contrato de recompra ,otorgada ante el Notario de Oleiros, D. Rafael Benzo Sainz de fecha 17 de octubre de 2014 y con número de protocolo 3591 y cuantos documentos relacionados con dicha escritura, a favor de la Sociedad VIGO ACTIVO Sociedad de Capital-Riesgo de Régimen Simplificado, S.A. de fecha 17 de octubre de 2014.

Este suceso descrito en el párrafo anterior provoca que la sociedad modifique el texto de la nota 13.4 de la presente memoria consolidada en la que se detallaban los derechos y obligaciones adquiridos con esta sociedad y que a fecha de esta reformulación ya no está vigente.

No existen razones excepcionales por las que, para mostrar la imagen fiel, no se hayan aplicado disposiciones legales en materia contable, o en su caso: Existen razones excepcionales por las que, para mostrar la imagen fiel, no se han aplicado disposiciones legales en materia contable.

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

3.2. Principios contables no obligatorios aplicados.

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

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

El grupo ha elaborado sus estados financieros bajo el principio de empresa en funcionamiento, sin que exista ningún tipo de riesgo importante que pueda suponer cambios significativos en el valor de los activos o pasivos en el ejercicio siguiente. Al valorar la aplicación del principio de empresa en funcionamiento se han analizado una serie de factores causantes de duda, los cuales son compensados por otras circunstancias que los mitigan, el detalle de ambos es el siguiente:

Factores causantes de duda:

- El grupo presenta a cierre del ejercicio un fondo de maniobra negativo de 1.011.987,06 euros, esto indica posibles tensiones de tesorería en función de las necesidades de circulante derivadas de la estacionalidad de las ventas. No obstante, a fecha de formulación de las CCAA, la previsión de tesorería del grupo, considerando la disponibilidad de sus líneas de crédito, tiene un resultado positivo más allá del 31 de diciembre de 2017. Dicha previsión se ha realizado considerando los plazos medios de pago y la previsión de facturación de los pedidos en cartera (ofertas aceptadas de clientes pendientes de facturar), además de la previsión de las renovaciones de licencias por parte de los clientes.
- La proporción de cifra de negocios con respecto a los activos intangibles medios activados, tal y como se presenta en los datos comparativos de los últimos cinco ejercicios del siguiente cuadro es muy elevada, sin embargo en el ejercicio 2016 se reduce respecto al ejercicio anterior.

	2016	2015	2014	2013	2012
INCN	4.732.843,13	4.989.003,59	3.521.943,23	3.777.864,36	3.379.377,74
Gastos activados como inmovilizado intangible	1.675.252,60	1.753.168,04	1.667.661,28	1.506.018,07	2.113.682,71
Inmovilizado intangible bruto (solamente desarrollo)	11.073.821,01	10.057.538,28	8.304.370,24	6.636.708,96	5.130.690,89
Dotación de amortización anual	(1.062.752,95)	(1.578.029,65)	(1.257.609,34)	(997.847,29)	(534.214,27)
Deterioro de valor	0,00	(274.570,78)	(274.570,78)	(274.570,78)	(274.570,78)
Amortización acumulada	(6.244.679,46)	(5.181.926,51)	(3.603.896,86)	(2.346.287,52)	(1.348.440,23)
Inmovilizado intangible neto	4.829.141,55	4.601.040,99	4.425.902,60	4.015.850,66	3.507.679,88
Inmovilizado intangible medio neto	4.715.091,27	4.513.471,80	4.220.876,63	3.761.765,27	2.710.307,27
Facturación obtenida por intangible neto activado medio	1,00	1,11	0,83	1,00	1,25

Factores mitigantes de duda:

- Reestructuración de deudas bancarias y renegociación de las condiciones del préstamo participativo concedido por Vigo Activo, S.C.R. de Régimen Simplificado, S.A.

- A 31/12/16 el Fondo de Maniobra es negativo como consecuencia de la estacionalidad de las ventas, que se han concentrado en un porcentaje importante en el último trimestre. No obstante, la empresa cuenta con recursos financieros suficientes para mitigar este efecto, como pólizas de crédito y de anticipo de facturas, que permiten equilibrar la tesorería.

- Obtención de subvenciones y otras ayudas públicas para la actividad desarrollada por la sociedad.

- Apoyo financiero facilitado por sus socios antiguos y ampliación de capital asumida mediante la entrada de un nuevo socio.

- El Plan de Negocio de la sociedad para el período 2017-2020 prevé que la compañía continúe su plan de internacionalización a través de partners tanto en Europa como en USA y América Latina, así como una fuerte inversión en comercialización a través de las oficinas comerciales que la empresa tiene en México, Reino Unido e India. Además, considera la mejora de su posicionamiento estratégico en los sectores empresarial, editorial y escolar, mediante la realización de una importante inversión en activos intangibles que le permita el incremento en la cifra de negocios.

A fecha de formulación de las CCAA, las previsiones de la cifra de negocios para el ejercicio 2017 indican que se alcanzará el objetivo del año. Estas previsiones se basan en la facturación realizada en el primer trimestre del ejercicio, que ha alcanzado los objetivos planteados en el presupuesto del año, la cartera de pedidos (ofertas aceptadas pendientes de facturar), las renovaciones de licencias

esperadas para el año y las ofertas en curso (pendientes de aceptar por clientes). En este sentido, de acuerdo al procedimiento interno y al ciclo de ventas, sólo se consideran como factibles aquellas ofertas con una gran probabilidad de éxito.

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

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

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

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

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

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

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

3.4. Comparación de la información.

A los efectos de la obligación establecida en el artículo 35.6 del Código de Comercio, y a los efectos derivados de la aplicación del principio de uniformidad y del requisito de comparabilidad, las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016, son las primeras que se presentan consolidadas al ser el ejercicio 2016 el de primera consolidación, por lo que las Cuentas anuales no reflejan las cifras comparativas correspondientes al ejercicio anterior.

La Sociedad no presenta en Estado de Flujos de Efectivo, por que el 2016 es el primer ejercicio en el que el grupo presenta cuentas anuales consolidadas.

3.5. Agrupación de partidas.

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

3.6. Elementos recogidos en varias partidas.

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

3.7. Cambios en criterios contables.

No se han realizado en el ejercicio, ajustes a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016por cambios de criterios contables.

3.8. Corrección de errores.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016no incluyen ajustes realizados como consecuencia de errores detectados en el ejercicio.

3.9. Operaciones entre sociedades del perímetro de la consolidación

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

3.10. Importancia Relativa

Al determinar la información a desglosar en la presente memoria sobre las diferentes partidas de los estados financieros u otros asuntos, la Sociedad dominante y entidades consolidadas, de acuerdo con el Marco Conceptual del Plan General de Contabilidad, ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016.

4. Normas de registro y valoración

4.1. Homogeneización

Homogeneización temporal.

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

Todas las sociedades del grupo cierran su ejercicio en la misma fecha que las cuentas anuales consolidadas excepto NETEX KNOWLEDGE FACTORY (INDIA) PRIVATE, que cierra cuneta el 31 de marzo de 2017. Si una sociedad del grupo cierra su ejercicio en una fecha diferente a la de las cuentas anuales consolidadas, su inclusión en éstas se hará mediante cuentas intermedias referidas a la misma fecha y periodo a que se refieran las cuentas consolidadas.

Homogeneización valorativa.

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

Homogeneización por las operaciones internas.

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

Homogeneización para realizar la agregación.

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

4.2. Fondo de comercio de consolidación y diferencia negativa de consolidación

1. En la fecha de adquisición se reconoce como fondo de comercio de consolidación la diferencia positiva entre los siguientes importes:

a) La contraprestación transferida para obtener el control de la sociedad adquirida determinada conforme a lo indicado en el apartado 2.3 de la norma de registro y valoración 19.ª Combinaciones de negocios del Plan General de Contabilidad, más en el caso de adquisiciones sucesivas de participaciones, o combinación por etapas, el valor razonable en la fecha de adquisición de cualquier participación previa en el capital de la sociedad adquirida, y
b) La parte proporcional del patrimonio neto representativa de la participación en el capital de la sociedad dependiente una vez incorporados los ajustes derivados de la aplicación del artículo 25, y de dar de baja, en su caso, el fondo de comercio reconocido en las cuentas anuales individuales de la sociedad dependiente en la fecha de adquisición.

2. Se presume que el coste de la combinación, según se define en el apartado 2.3 de la norma de registro y valoración 19.ª Combinaciones de negocios del Plan General de Contabilidad, es el mejor referente para estimar el valor razonable, en dicha fecha, de cualquier participación previa de la dominante en la sociedad dependiente. En caso de evidencia en contrario, se utilizarán otras técnicas de valoración para determinar el valor razonable de la participación previa en la sociedad dependiente.

3. En las combinaciones de negocios por etapas, los instrumentos de patrimonio de la sociedad dependiente que el grupo posea con anterioridad a la adquisición del control, se ajustarán a su valor razonable en la fecha de adquisición, reconociendo en la partida 16.b), 18.b) o 20) de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, según proceda, la diferencia con su valor contable previo. En su caso, los ajustes valorativos asociados a estas inversiones contabilizados directamente en el patrimonio neto, se transferirán a la cuenta de pérdidas y ganancias.

4. En el supuesto excepcional de que en la fecha de adquisición, el importe de la letra b) del apartado 1 de este artículo sea superior al importe incluido en la letra a), dicho exceso se reconocerá en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada como un resultado positivo en la partida «Diferencia negativa en combinaciones de negocios».

No obstante, antes de reconocer el citado ingreso deberán evaluarse nuevamente los importes descritos en el apartado 1 anterior.

5. Con posterioridad al reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valorará por su precio de adquisición menos la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro reconocidas de acuerdo con los criterios incluidos en la norma de registro y valoración 6.ª Normas particulares sobre el inmovilizado intangible del Plan General de Contabilidad, considerando las siguientes reglas.

A los efectos de comprobar el deterioro de las unidades generadoras de efectivo en las que participen socios externos, se ajustará teóricamente el importe en libros de esa unidad antes de ser comparado con su importe recuperable. Este ajuste se realizará, añadiendo al importe en libros del fondo de comercio asignado a la unidad, el fondo de comercio atribuible a los socios externos en el momento de la toma de control menos la correspondiente amortización acumulada desde esa fecha.

El importe en libros teóricamente ajustado de la unidad generadora de efectivo se comparará con su importe recuperable para determinar si dicha unidad se ha deteriorado. Si así fuera, la entidad distribuirá la pérdida por deterioro del valor de acuerdo con lo dispuesto en el Plan General de Contabilidad, reduciendo en primer lugar, el importe en libros del fondo de comercio asignado a la unidad.

No obstante, debido a que el fondo de comercio se reconoce solo hasta el límite de la participación de la dominante en la fecha de adquisición, cualquier pérdida por deterioro del valor relacionada con el fondo de comercio se repartirá entre la asignada a la dominante y la asignada a los socios externos, pero solo la primera se reconocerá como una pérdida por deterioro del valor del fondo de comercio.

Si la pérdida por deterioro de la unidad generadora de efectivo es superior al importe del fondo de comercio, incluido el teóricamente ajustado, la diferencia se asignará al resto de activos de la misma según lo dispuesto en la norma de registro y valoración 2.ª Inmovilizado material 2.2 Deterioro de valor del Plan General de Contabilidad.

En su caso, la pérdida por deterioro así calculada deberá imputarse a las sociedades del grupo y a los socios externos, considerando lo dispuesto en el apartado 1, letra d), del artículo 29 respecto al fondo de comercio atribuido a estos últimos.

Las diferencias entre el precio de adquisición de las participaciones de las Sociedades Dependientes consolidadas y el valor teórico contable de las mismas en la fecha de su incorporación al perímetro de consolidación, se han asignado al epígrafe "Fondo de Comercio de Consolidación" del activo del balance consolidado cuando son positivas y al epígrafe "Diferencias Negativas de Consolidación" del pasivo del balance consolidado cuando son negativas.

En aplicación de la nueva normativa para la elaboración de las cuentas consolidadas la "Diferencia Negativa de Consolidación" se han eliminado, en su totalidad, contra reservas, al no existir ningún importe identificado como pasivo.

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

Eliminación de partidas intragrupo

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

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

Eliminación de resultados por operaciones internas.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

consolidadas conforme a las reglas establecidas al efecto en el Plan General de Contabilidad.

4.4. Inmovilizado intangible.

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

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

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

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

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

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

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

a) Investigación y desarrollo

Los gastos en investigación se activan desde el momento en que se cumplen las siguientes condiciones (si se optan por activarlos):

a) Estar específicamente individualizados por proyectos y su coste claramente establecido para que pueda ser distribuido en el tiempo.
b) Se puede establecer una relación estricta entre "proyecto" de investigación y objetivos perseguidos y obtenidos. La apreciación de este requisito se realiza genéricamente para cada conjunto de actividades interrelacionadas por la existencia de un objetivo común.

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

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

El cumplimiento de todas las condiciones anteriores se verifica durante todos los ejercicios en los que se realiza el proyecto, siendo el importe a activar el que se produce a partir del momento en que se cumplen dichas condiciones. El importe activado en este ejercicio asciende a 1.675.252,60 euros.

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

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

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

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

a) Los gastos de desarrollo que figuran en el activo se amortizan como mucho en cinco años. La Sociedad calcula para cada ejercicio económico, el importe de desarrollo a activar de acuerdo a lo explicado anteriormente. En este sentido, los proyectos de activación se consideran proyectos plurianuales, puesto que se trata de desarrollos de plataformas informáticas a las que se van añadiendo funcionalidades año tras año. Dichas funcionalidades se ponen a disposición de los clientes en cada versión que se libera de cada uno de los desarrollos. La liberación de cada versión marca el comienzo de su período de amortización. La amortización con cargo a los resultados del ejercicio ascendió a 1.062.752,95 euros.
No hay ningún proyecto que se haya considerado sin éxito técnico.

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

Los derechos de la propiedad industrial se valoran por el precio de adquisición o coste de producción. Se contabilizan en este concepto el valor en libros de los gastos de

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

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

c) Aplicaciones informáticas

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

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

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

d) Deterioro de valor de inmovilizado intangible

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

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

Para estimar el valor en uso, la Sociedad dominante y entidades consolidadas preparan las previsiones de flujos de caja futuros antes de impuestos a partir de los presupuestos más recientes aprobados por los Administradores/el Administrador/el Consejo de Administración de la Sociedad dominante y entidades consolidadas. Estos presupuestos incorporan las mejores estimaciones disponibles de ingresos y gastos de las unidades generadoras de efectivo utilizando la experiencia del pasado y las expectativas futuras. Estas previsiones cubren los próximos X años, estimándose los flujos para los años futuros aplicando tasas de crecimiento razonables que, en ningún caso, son crecientes ni superan las tasas de crecimiento de los años anteriores.

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

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

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

En el ejercicio 2016 la Sociedad dominante y entidades consolidadas no ha registrado pérdidas por deterioro del inmovilizado intangible.

4.5. Inmovilizado material.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

En el ejercicio 2016 el Grupo no ha registrado pérdidas por deterioro de los inmovilizados materiales.

4.6. Inversiones Inmobiliarias.

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

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

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

4.7. Arrendamientos.

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

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

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

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

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

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

- Para aquellos inmovilizados arrendados al Grupo.

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

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

- En aquellos inmovilizados que el grupo arrienda a terceros:

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

4.8. Permutas.

En las permutas de carácter comercial, se valora el inmovilizado material recibido por el valor razonable del activo entregado más las contrapartidas monetarias que se han entregado a cambio salvo que se tenga una evidencia más clara del valor razonable del activo recibido y con el límite de este último.

Se ha considerado una permuta de carácter comercial cuando:

- El riesgo, calendario e importe de los flujos de efectivo del inmovilizado recibido difiere de la configuración de los flujos de efectivo del activo entregado; o
- El valor actual de los flujos de efectivo después de impuestos de las actividades del Grupo afectadas por la permuta, se ve modificado como consecuencia de la permuta.

Cuando la permuta no tenga carácter comercial o cuando no pueda obtenerse una estimación fiable del valor razonable de los elementos que intervienen en la operación, el inmovilizado material recibido se valora por el valor contable del bien entregado más, en su caso, las contrapartidas monetarias que se hubieran entregado a cambio, con el límite, cuando esté disponible, del valor razonable del inmovilizado recibido si éste fuera menor.

4.9. Instrumentos financieros.

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

a) Activos financieros (excepto Administraciones Públicas):

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

b) Pasivos financieros (excepto Administraciones Públicas):

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

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

4.9.1. Inversiones financieras a largo y corto plazo

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

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

Activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados

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

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

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

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

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

Intereses y dividendos recibidos de activos financieros-

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Los intereses se reconocen por el método del tipo de interés efectivo y los ingresos por dividendos procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio se reconocen cuando han surgido los derechos para el Grupo a su percepción.

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

Baja de activos financieros-

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

Cuando el activo financiero se da de baja la diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles y el valor en libros del activo, más cualquier importe acumulado que se haya reconocido directamente en el patrimonio neto consolidado, determina

la ganancia o pérdida surgida al dar de baja dicho activo, que forma parte del resultado del ejercicio consolidado en que ésta se produce.

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

4.9.2. Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

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

4.9.3. Pasivos financieros

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

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

Fianzas entregadas

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

Valor razonable

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

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

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

4.9.4. Instrumentos financieros derivados y contabilización de coberturas

El Grupo está expuesto a las fluctuaciones que se produzcan en los tipos de cambio de los diferentes países donde opera. Con objeto de mitigar este riesgo, se sigue la práctica de formalizar, sobre la base de sus previsiones y presupuestos, contratos de cobertura de riesgo en la variación del tipo de cambio cuando las perspectivas de evolución del mercado así lo aconsejan.

Del mismo modo, mantiene una exposición al tipo de cambio por las variaciones potenciales que se puedan producir en las diferentes divisas en que mantiene la deuda con entidades financieras, por lo que realiza coberturas de este tipo de operaciones cuando las perspectivas de evolución del mercado así lo aconsejan.

Por otro lado, se encuentra expuesta a las variaciones en las curvas de tipo de interés al mantener toda su deuda con entidades financieras a interés variable. En este sentido el Grupo formaliza contratos de cobertura de riesgo de tipos de interés, básicamente a través de contratos con estructuras que aseguran tipos de interés máximos.

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

4.9.5. Instrumentos financieros compuestos

La emisión de bonos canjeables realizada por el Grupo cumple con los requisitos necesarios establecidos por el Plan General de Contabilidad para ser considerados como pasivos financieros. Por este motivo, del importe neto recibido desde la emisión de los bonos se ha diferenciado el importe correspondiente al elemento de pasivo del componente de patrimonio neto consolidado, que representa el valor razonable de la opción incorporada de este instrumento.

4.9.6. Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación

Las participaciones valoradas aplicando el método de la participación se muestran en el balance consolidado por el valor de la fracción que representan del neto patrimonial de la sociedad, incrementado por el valor del fondo de comercio que subsista a la fecha de cierre. En la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada se muestran los resultados de estas participaciones obtenidos como fracción del resultado neto del ejercicio.

4.10. Coberturas contables.

En las coberturas del valor razonable, los cambios de valor del instrumento de cobertura y de la partida cubierta atribuibles al riesgo cubierto se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

La parte de la ganancia o la pérdida del instrumento de cobertura de los flujos de efectivo, se reconoce transitoriamente en el patrimonio neto consolidado, imputándose a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el ejercicio o ejercicios en los que la operación cubierta prevista afecte 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 importe registrados en el patrimonio neto consolidado se incluyen en el coste del activo o pasivo cuando es adquirido o asumido.

Las operaciones de cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero, se tratan como coberturas de valor razonable por el componente de tipo de cambio.

4.11. Existencias.

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

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

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

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

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

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

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

4.12. Transacciones en moneda extranjera.

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

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

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

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

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

Posteriormente, y a efectos de su presentación en sus cuentas anuales individuales, las entidades consolidadas convierten los saldos en monedas extranjeras a sus monedas funcionales utilizando los tipos de cambio al cierre del ejercicio. Las diferencias de cambio

se registran con cargo o abono a la cuenta de pérdidas y ganancias de las cuentas anuales individuales.

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

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

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

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

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

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

PESO MX	
tipo medio histórico	18,04472857
tipo medio 2016	20,62866667
tipo cierre 2016	21,797

LIBRA UK	
tipo medio histórico	1,255308929
tipo medio 2016	1,218008333
tipo cierre 2016	1,1733

RUPIA INDIA	
tipo medio histórico	71,11549432
tipo medio 2016	74,19554167
tipo cierre 2016	71,461

4.13. Impuestos sobre beneficios.

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

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, proceden de las diferencias temporarias definidas como los importes que se prevén pagaderos o recuperables en el futuro y que derivan de la diferencia entre el valor en libros de los activos y pasivos y su base fiscal. Dichos

importes se registran aplicando a la diferencia temporaria el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

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

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

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

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

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

4.14. Ingresos y gastos.

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

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

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

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

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

4.15. Provisiones y contingencias.

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

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

4.16. Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental.

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

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

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

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

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

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

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

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

4.18. Subvenciones, donaciones y legados.

Las subvenciones de capital no reintegrables se valoran por el importe concedido, reconociéndose inicialmente como ingresos directamente imputados al patrimonio neto consolidado y se imputan a resultados en proporción a la depreciación experimentada durante el período por los activos financiados

por dichas subvenciones, salvo que se trate de activos no depreciables en cuyo caso se imputarán al resultado del ejercicio en que se produzca la enajenación o baja en inventario de los mismos.

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

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

4.19. Combinaciones de negocios.

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

4.20. Negocios conjuntos.

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

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

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

4.21. Criterios empleados en transacciones entre partes vinculadas.

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

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

a) Se entenderá que una empresa forma parte del grupo cuando ambas estén vinculadas por una relación de control, directa o indirecta, análoga a la prevista en el artículo 42 del Código de Comercio, o cuando las empresas estén controladas por cualquier medio por una o varias personas jurídicas que actúen conjuntamente o se hallen bajo dirección única por acuerdos o cláusulas estatutarias.

b) Se entenderá que una empresa es asociada cuando, sin que se trate de una empresa del grupo en el sentido señalado, la empresa o las personas físicas dominantes, ejerzan sobre esa empresa asociada una influencia significativa, tal como se desarrolla detenidamente en la citada Norma de elaboración de cuentas anuales 13ª.

c) Una parte se considera vinculada a otra cuando una de ellas ejerce o tiene la posibilidad de ejercer directa o indirectamente o en virtud de pactos o acuerdos entre accionistas o partícipes, el control sobre otra o una influencia significativa en la toma de decisiones financieras y de explotación de la otra, tal como se detalla detenidamente en la Norma de elaboración de cuentas anuales 15ª.

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

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

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

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

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

4.22. Activos no corrientes mantenidos para la venta.

Se registran en este apartado aquellos activos en los que su valor contable se recuperará fundamentalmente a través de su venta, y siempre y cuando cumplan los siguientes requisitos:

- El activo debe estar disponible en sus condiciones actuales para su venta inmediata, y
- Su venta debe ser altamente probable, ya sea porque se tenga un plan para vender el activo y se haya iniciado un programa para encontrar comprador, que la venta del activo debe negociarse a un precio adecuado en relación con su valor razonable actual y que se espera completar la venta dentro del año siguiente. Es improbable que haya cambios significativos en el mismo o que vaya a ser retirado

Se valoran en el momento de su clasificación en esta categoría, por el menor entre su valor contable y su valor razonable menos los costes de venta.

4.23. Operaciones interrumpidas.

El Grupo reconoce como tal los componentes que han sido enajenados o clasificados como mantenidos para la venta y cumplen alguna de las siguientes características:

d) Representan una línea de negocio o un área geográfica de la explotación.
e) Formen parte de un plan individual y coordinado de enajenación.
f) Es una empresa dependiente adquirida exclusivamente con la finalidad de venderla.

Los ingresos y gastos relacionados con las citadas operaciones se valorarán y reconocerán según la naturaleza de cada uno de los citados gastos e ingresos, clasificándose de forma separada en el estado de pérdidas y ganancias consolidado.

5. Combinaciones de negocios

5.1. Consolidación de sociedades dependientes.

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

En el ejercicio 2016 no se ha producido ninguna combinación de negocios

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

En el ejercicio 2016 no se ha producido ninguna combinación de negocios en las cunetas individuales de las sociedades dependientes.

6. Diferencias negativas

6.1. Diferencias negativas de consolidación.

En aplicación de la nueva normativa para la elaboración de las cuentas consolidadas la "Diferencia Negativa de Consolidación" se ha registrado por un importe total de 923,12 €, contra reservas consolidadas, al no existir ningún importe identificado como pasivo.

7. Socios externos

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

	A 31/12/2016		
	ELEARNING SOLUTIONS COMPANY, S. DE R.L. DE C.V.	NETEX KNOWLEDGE FACTORY (INDIA) PRIVATE LIMITED	TOTALES
CAPITAL	0,13	72,40	72,53
OTRAS PARTIDAS	-38,41	-2.037,92	-2.076,33
RESERVAS	5,45	0,00	5,45
ACCIONES PROPIAS	0,00	0,00	0,00
RESULTADO EJERCICIO	-38,16	371,80	333,64
TOTAL	**-70,99**	**-1.593,72**	**-1.664,71**

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

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

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

9. Negocios conjuntos

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

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

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

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

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

Los saldos integrados en el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, una vez eliminadas las operaciones recíprocas entre la Sociedad y la UTE, no son significativos al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, por lo que no se ha considerado necesario facilitar su desglose.

10. Inmovilizado material

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

A) Estados de movimientos del INMOVILIZADO MATERIAL

	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	Inmovilizado en curso y anticipos	Total
A) SALDO INICIAL BRUTO, EJERCICIO 2016	1.025.953,52	721.253,96	0,00	1.747.207,48
(+) Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Aportaciones no dinerarias	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ampliaciones y mejoras	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Resto de entradas	1.053,84	36.691,24	0,00	37.745,08
(-) Salidas, bajas o reducciones	0,00	0,00	0,00	0,00
(- / +) Traspasos a / de activos no corrientes mantenidos para la venta u operaciones interrumpidas	0,00	0,00	0,00	0,00
(- / +) Traspasos a / de otras partidas	0,00	0	0,00	0,00
B) SALDO FINAL BRUTO, EJERCICIO 2016	1.027.007,36	757.945,20	0,00	1.784.952,56
C) AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO INICIAL EJERCICIO 2016	-421.494,97	-660.369,19	0,00	-1.081.864,16
(+) Dotación a la amortización del ejercicio 2016	-49.613,02	-21.966,00	0,00	-71.579,02
(+) Aumentos por adquisiciones o traspasos	0,00	0	0,00	0,00
(-) Disminuciones por salidas, bajas, reducciones o traspasos	0,00	0	0,00	0,00
H) AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO FINAL EJERCICIO 2016	-471.107,99	-682.335,19	0,00	-1.153.443,18
M) VALOR NETO CONTABLE FINAL EJERCICIO 2016	**555.899,37**	**75.610,01**	**0,00**	**631.509,38**

El grupo registra como construcciones las reformas realizadas en las naves que tiene arrendadas. Por otra parte, el grupo posee una oficina comercial situada en Madrid, de la cual el valor de construcción y del terreno asciende a 127.464,74 euros y 176.674,47 euros, respectivamente

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

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

No se han capitalizado gastos financieros en el ejercicio .

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

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

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

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

Ejercicio 2016	Valor Contable	Amortización Acumulada	Corrección de valor por deterioro acumulada
Inmovilizado material totalmente amortizado	**734.164,92**	**734.164,92**	**0,00**
_Construcciones	140.062,75	140.062,75	0,00
_Mobiliario	54.027,60	54.027,60	0,00
_Otras instalaciones	23.023,11	23.023,11	0,00
_Instalaciones técnicas	29.989,60	29.989,60	0,00
_Equipos procesos información	463.140,43	463.140,43	0,00
_Otro inmovilizado material	23.921,43	23.921,43	0,00

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

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

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

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

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

11. Inmovilizado intangible

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

A) Estados de movimientos del INMOVILIZADO INTANGIBLE

	Desarrollo	Patentes, licencias, marcas y similares	Aplicaciones informáticas	Total
A) SALDO INICIAL BRUTO, EJERCICIO 2016	10.057.538,28	11.023,54	181.346,29	10.249.908,11
(+) Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Aportaciones no dinerarias	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ampliaciones y mejoras	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Resto de entradas	1.675.252,61	0,00	15.014,70	1.690.267,31
(-) Salidas, bajas o reducciones	-658.969,88	0,00	0,00	-658.969,88
(- / +) Traspasos a / de activos no corrientes mantenidos para la venta u operaciones interrumpidas	0,00	0,00	0,00	0,00
(- / +) Traspasos a / de otras partidas	0,00	0,00	0,00	0,00
B) SALDO FINAL BRUTO, EJERCICIO 2016	11.073.821,01	11.023,54	196.360,99	11.281.205,54
C) AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO INICIAL EJERCICIO 2016	-5.181.926,51	-8.225,73	-145.689,46	-5.335.841,70
(+) Dotación a la amortización del ejercicio 2016	-1.447.152,05	-958,91	-17.517,39	-1.465.628,35
(+) Aumentos por adquisiciones o traspasos	-274.570,78	0,00	0,00	-274.570,78
(-) Disminuciones por salidas, bajas, reducciones o traspasos	658.969,88	0,00	0,00	658.969,88
D) AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO FINAL EJERCICIO 2016	-6.244.679,46	-9.184,64	-163.206,85	-6.417.070,95
E) CORRECCIONES DE VALOR POR DETERIORO, SALDO INICIAL EJERCICIO 2016	-274.570,78	0,00	0,00	-274.570,78
(+) Correcciones valorativas por deterioro reconocidas en el periodo	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Reversión de correcciones valorativas por deterioro		0,00	0,00	0,00
(-) Disminuciones por salidas, bajas, reducciones o traspasos	274.570,78	0,00	0,00	274.570,78
F) CORRECCIONES DE VALOR POR DETERIORO, SALDO FINAL EJERCICIO 2016	0,00	0,00	0,00	0,00
G) VALOR NETO CONTABLE FINAL EJERCICIO 2016	4.829.141,55	1.838,90	33.154,14	4.864.134,59

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

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

Todo el inmovilizado intangible se encuentra afecto a la explotación.

El grupo no ha capitalizado gastos financieros en el ejercicio 2016.

El coste del inmovilizado intangible totalmente amortizado a 31 de diciembre de 2016 es de 3.914.203,55 euros, (Gastos desarrollo: 3.750.721,58 € y aplicaciones Informáticas: 163.481,97 €.

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

El importe agregado de los desembolsos por desarrollo activados en el ejercicio es de 1.675.252,60 euros La Sociedad dominante ha realizado dicha activación por tratarse de un proceso de los definidos como de Desarrollo en la normativa contable actual; tratarse de un proceso identificado, sobre el que se tiene control, sobre cuyo éxito técnico y rentabilidad económico-financiera no existen dudas; cuya producción se ha completado, de manera que

está disponible para su utilización y venta, aunque sujeto a continuas mejoras; y para el que existe un mercado.

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

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

- Naturaleza del inmovilizado intangible: Proyecto de desarrollo "Kubbe".

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

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

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

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

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

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

12. Arrendamientos y otras operaciones de naturaleza similar

12.1 Arrendamientos financieros

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

12.2 Arrendamientos operativos

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

Arrendamientos operativos: Información del arrendador	Ejercicio 2016
Importe de los cobros futuros mínimos por arrendamientos operativos no cancelables	
_ Hasta un año	7.200,00
_ Entre uno y cinco años	28.800,00
_ Más de cinco años	
Importe de las cuotas contingentes reconocidas como ingresos del ejercicio	0,00

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

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

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

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

Descripción del arrendamiento	Gasto del ejercicio	Contrato	
	2016	Fecha firma	Duración
Arrendamiento Nave C/ Icaro nº 46	10.992,00	25/03/2009	15 años
Arrendamiento Nave C/ Icaro nº 44	11.618,11	21/10/2005	10 años
Arrendamiento Nave C/ Icaro nº 42	16.988,32	01/10/2004	10 años
Arrendamiento Nave C/ Icaro nº 40	17.073,11	01/11/2009	15 años
Arrendamiento Nave C/ Icaro nº 38	17.134,57	07/02/2011	15 años
Arrendamiento oficina Madrid	19.507,79	01/11/2015	3 años
Arrendamiento Oficina C/ Martinez Villergas 52, Madrid	24.730,14	1/7/16	2 años
Renting vehículos y plaza de garaje	7.317,54	29/03/2007	48 meses (renovable)
Renting impresoras	931,32	05/11/2009	60 meses
Royalties varios	1.414,02		
Arrendamientos, royalties y cánones varios	4.113,38		
Oficinaen México	12.651,90		12 meses (renovable)
Oficinas en Reino Unido	37.787,09	03/04/2016	12 meses (renovable)
Totales:	**182.259,29**		

Todos los arrendamientos operativos anteriormente señalados son cancelables.

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

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

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

13. Instrumentos financieros

13.1 Consideraciones generales

La información requerida en los apartados siguientes será de aplicación a los instrumentos financieros incluidos en el alcance de la norma de registro y valoración 9ª del Plan General de Contabilidad.
A efectos de presentación de la información en la memoria, cierta información se deberá suministrar por clases de instrumentos financieros. Éstas se definirán tomando en consideración la

naturaleza de los instrumentos financieros y las categorías establecidas en la mencionada norma de registro y valoración 9ª. Se deberá informar sobre las clases definidas, según el criterio aplicado en la consolidación.

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

13.2.1. Información relacionada con el balance consolidado

a) Categorías de activos financieros y pasivos financieros

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

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

La información de los instrumentos financieros del activo del balance del Grupo a largo plazo, clasificados por categorías es:

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

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

		CLASES			
		Instrumentos de patrimonio	Valores representativos de	Créditos Derivados Otros	TOTAL
		Ej. 2016	Ej. 2016	Ej. 2016	Ej. 2016
CATEGORÍAS	Préstamos y partidas a cobrar	2.774.976,80	0,00	0,00	2.774.976,80
	Activos disponibles para la venta, del cual:				
	— Valorados a coste	1.068,51	0,00	0,00	1.068,51
	TOTAL	**2.776.045,31**	**0,00**	**0,00**	**2.776.045,31**

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

	Ejercicio 2016
Tesorería	340.156,27
Otros activos líquidos equivalentes	0,00
	340.156,27

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

TESORERIA	Ejercicio 2016
EURO	32.144,71
LIBRAS	142.092,83
RUPIAS INDIAS	2.497,67
PESOS MEX	163.421,06
	340.156,27

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

a.2) Pasivos financieros.

Los instrumentos financieros del pasivo del balance consolidado del Grupo a largo plazo, clasificados por categorías son:

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

La información de los instrumentos financieros del pasivo del balance consolidado del Grupo a corto plazo, clasificados por categorías es la siguiente:

		CLASES			
		Deudas con entidades de crédito	Obligaciones y otros valores negociables	Derivados y otros	TOTAL
CATEGORÍAS	Débitos y partidas a pagar	2.984.654,57	0,00	1.038.532,24	4.023.186,81
	TOTAL	**2.984.654,57**	**0,00**	**1.038.532,24**	**4.023.186,81**

b) Reclasificaciones

No se han producido reclasificaciones entre categorías de instrumentos financieros.

c) Transferencias de activos financieros

No se han producido transferencias de activos financieros.

d) Activos cedidos y aceptados en garantía

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

e) Clasificación por vencimientos

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

	Vencimiento en años						
	1	2	3	4	5	Más de 5	TOTAL
Inversiones financieras	**88.135,74**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**28.606,62**	**116.742,3**
Créditos a terceros	23.369,51	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	23.369,5
Instrumentos de Patrimonio	1.068,51	0,00	0,00	0,00	0,00	6.834,31	7.902,8
Otros activos financieros	63.697,72	0,00	0,00	0,00	0,00	21.772,31	85.470,0
Anticipos a proveedores	**303,86**	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	**303,8**
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	**2.687.605,71**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**2.687.605,7**
Clientes por ventas y prestación de servicios	2.652.013,73	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2.652.013,7
Deudores varios	35.591,98	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	35.591,9
TOTAL	**2.776.045,31**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**28.606,62**	**2.804.651,9**

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

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

	Vencimiento en años						
	1	2	3	4	5	Más de 5	TOTAL
Deudas	**3.194.762,01**	**694.023,48**	**537.044,50**	**211.459,73**	**33.574,01**	**11.425,85**	**4.682.289,5**
Deudas con entidades de crédito	2.984.654,57	694.023,48	537.044,50	211.459,73	33.574,01	11.425,85	4.472.182,1
Otros pasivos financieros	210.107,44						
Deudas con partes vinculadas	**250.000,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**250.000,(**
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	**578.424,80**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**578.424,8**
Proveedores	425.531,64						

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

El análisis del movimiento de las cuentas correctoras representativas de las pérdidas por deterioro originadas por el riesgo de crédito es el siguiente:

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

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

g) Deudas con características especiales

El grupo no tiene deudas con características especiales

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

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

		Pérdidas o ganancias netas
		Ejercicio 2016
CLASES	Préstamos y partidas a cobrar	85,09
	TOTAL	**85,09**

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

		Pérdidas o ganancias netas
		Ejercicio 2016
CATEGORÍAS	Débitos y partidas a pagar	-207.888,89
	TOTAL	-207.888,89

13.2.3 Otra información

a) Contabilidad de coberturas

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

b) Valor razonable

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

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

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

c) Otro tipo de información

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

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

No existen otras circunstancias importantes que afectan a los activos financieros del Grupo. Tampoco existen deudas con garantía real.

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

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

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

13.3.1. Información cualitativa

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

13.3.2. Información cuantitativa

a) Riesgo de mercado

(i) Riesgo de tipo de cambio:

El grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas. El riesgo de tipo de cambio surge de activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en negocios en el extranjero.
La Sociedad dominante posee varias inversiones en negocios en el extranjero, cuyos activos netos están expuestos al riesgo de conversión de moneda extranjera. El riesgo de tipo de cambio sobre los activos netos de las operaciones en el extranjero del grupo se gestiona, principalmente, mediante recursos ajenos denominados en la correspondiente moneda.
El detalle de los activos y pasivos financieros monetarios denominados en moneda extranjera, así como las transacciones denominadas en moneda extranjera se presenta en la Nota 15.

(ii) Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo y del valor razonable:
El grupo no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito, ya que se limitan a las deudas contraídas con entidades de crédito. El tipo de interés se fija en función del valor de mercado.

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

b) Riesgo de crédito

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

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

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

c) Riesgo de liquidez

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

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

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

13.4 Fondos propios

El capital social de la Sociedad dominante asciende en 2016 a 1.609.890 euros nominales, dividido en 1.609.890 participaciones sociales de un euro de valor nominal cada una de ellas, iguales, acumulables e indivisibles, numeradas correlativamente de la uno a la seis mil ambas inclusive.

Es decir al cierre del ejercicio el capital social tiene la composición siguiente:

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

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

Con fecha 17 de octubre de 2014 la Sociedad matriz realizó escritura pública de aumento de capital social mediante la entrada de un nuevo socio (Fondo Tecnológico I2C, F.C.R, gestionado por Xesgalicia, Sociedad Gestora de Entidades de Capital-Riesgo, S.A.). A la fecha de formulación de las Cuentas Anuales del ejercicio 2014, dicho documento se encontraba pendiente de inscripción en el Registro Mercantil de A Coruña, razón por la cual la Sociedad procedió a registrarlo en el epígrafe "Deudas a corto plazo – Otros pasivos financieros".

Por otra parte, con fecha 17 de octubre de 2014, la Sociedad dominante formaliza escritura pública de acuerdos entre socios y contrato de recompra con el socio nuevo (Xesgalicia). Mediante la misma se acuerda que ante posibles desviaciones en el plan de negocio presentado al nuevo socio, los socios promotores de Netex Knowledge Factory, S.L. se comprometen a ceder al nuevo socio un número de participaciones en función de la siguiente tabla:

Variación EBITDA	Cesión de participaciones
-20% < Variación < -30%	1,00%
-30% < Variación < -40%	2,00%
-40% < Variación < -50%	3,00%
-50% < Variación	3,40%

Igualmente, en dicho documento también se establece una obligación de compra al nuevo socio de las 109.890 participaciones sociales comentadas anteriormente. Dicha obligación será realizada con fecha 30 de junio de 2020.

Por otra parte, con fecha 17 de octubre de 2014, se prorroga la permanencia en el capital de la sociedad dominante del socio "Vigo Activo, S.C.R" hasta el 2018, fecha en la cual se establece una obligación de recompra de participaciones.

Con fecha 26 de Mayo de 2017, el consejo de administración de VIGO ACTIVO Sociedad de Capital-Riesgo de Régimen Simplificado, S.A. ha aprobado, por unanimidad de todos sus miembros, dejar sin efectos el Pacto de Socios de Netex de fecha 29 de septiembre de 2006 y sus sucesivas novaciones y dada su vinculación, los derechos y obligaciones previstos en la escritura de acuerdo de socios de Netex y del contrato de recompra ,otorgada ante el Notario de Oleiros, D. Rafael Benzo Sainz de fecha 17 de octubre de 2014 y con número de protocolo 3591 y cuantos documentos relacionados con dicha escritura, a favor de la Sociedad VIGO ACTIVO Sociedad de Capital-Riesgo de Régimen Simplificado, S.A. de fecha 17 de octubre de 2014.

La consulta número 2 publicada en el BOICAC 86/2011 plantea el tratamiento contable del compromiso de recompra de participaciones sociales desde la perspectiva de NETEX como sociedad emisora del capital suscrito por la entidad de capital riesgo (ECR). Dicho tratamiento contable considera que el compromiso de entregar efectivo que asume NETEX en el momento inicial deberá contabilizarse como un pasivo exigible por el mayor valor de entre una serie de alternativas.

Sin embargo, la propia consulta recuerda que el registro de cualquier operación requiere un previo análisis del fondo económico y jurídico de la misma, tal y como exige el artículo 34.2 del Código de Comercio.

Al amparo de este principio, y de las definiciones de patrimonio neto y pasivo incluidas en el artículo 36 del Código de Comercio, los administradores consideran que las mencionadas participaciones sociales no deben clasificarse como pasivos toda vez que, de acuerdo con la realidad económica subyacente en la operación, la empresa no tiene una obligación firme que prevea su posible recompra por parte de NETEX.

Con fecha 8 de octubre de 2015, se inscribe en el Registro Mercantil de A Coruña la ampliación de capital aprobada el 2 de octubre del 2014, por lo que la sociedad dominante ha procedido a aumentar su capital social en un total de 1.493.940 euros mediante la creación de 1.493.940 participaciones sociales de 1 euro de valor nominal cada una de ellas. El desembolso de las nuevas participaciones se realiza mediante traspaso de las siguientes cantidades:

De reservas voluntarias:	563.253,55 euros
De prima de emisión:	930.686,45 euros
Total aumento de capital:	1.493.940,00 euros

Con fecha 8 de octubre de 2015 la sociedad procede a la inscripción de la ampliación de capital aprobada el 17 de octubre de 2014 en el Registro Mercantil de A Coruña. De acuerdo con este documento público, la Sociedad aumenta el capital social en un total de 109.890 euros mediante la creación de 109.890 participaciones sociales de 1 euro de valor nominal cada una de ellas, junto con una prima de emisión por importe de 2,64 euros por participación. Las nuevas participaciones sociales han sido adjudicadas, previa renuncia de los socios antiguos a su derecho de suscripción preferente, a al socio Fondo Tecnológico I2C, F.C.R, gestionado por Xesgalicia, Sociedad Gestora de Entidades de Capital-Riesgo, S.A. Todas las nuevas participaciones sociales, así como la prima de emisión, se encuentran totalmente suscritas y desembolsadas por el nuevo socio a la fecha de cierre del ejercicio 2015.

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

Vigo Activo SCR, S.A.:	33,29%

La disponibilidad de las reservas de la Sociedad dominante es la siguiente:

a) Reserva legal: Debido a las ampliaciones de capital descritas en los párrafos anteriores de esta nota, la reserva legal no alcanza el 20% del capital social, por ello la sociedad dotará a dicha reserva un 10% de sus resultados positivos futuros de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital.

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, la reserva legal, mientras no supere el límite del 20% del capital social, no es distribuible a los socios y sólo podrá destinarse, en el caso de no tener otras reservas disponibles, a la compensación de pérdidas. Esta reserva podrá utilizarse igualmente para aumentar el capital social.

b) Reservas voluntarias: no existe ninguna restricción para la disposición de esta reserva.

Prima de emisión

La prima de emisión es de libre distribución.

Por otra parte, con fecha 11 de agosto de 2011 la Sociedad dominante firmó un contrato de préstamo participativo en virtud del cual el socio Vigo Activo SCR, S.A., actuando como prestamista, concede a Netex Knowledge Factory, S.L. un préstamo mercantil por importe de 500.000 euros. El vencimiento del mismo es el 30 de junio de 2016, con un periodo de carencia desde la fecha de la firma hasta el 30 de junio de 2013.

Con fecha 3 de junio de 2015, ambas partes firman un contrato de novación modificativa del préstamo participativo. En dicho documento se establece como nuevo vencimiento el 31 de diciembre de 2018 estableciendo un periodo de carencia que va desde la fecha de otorgamiento hasta el día 30 de junio de 2015 momento en que se realiza el primer abono de las cuotas semestrales de 62.500,00 euros.

Con fecha 17 de octubre de 2014 la Sociedad dominante firmó un contrato de préstamo participativo en virtud del cual el socio Xesgalicia, Sociedad Gestora de Entidades de Capital-Riesgo, S.A., actuando como prestamista y como sociedad gestora del Fondo Tecnológico I2C, F.C.R., concede a Netex Knowledge Factory, S.L. un préstamo mercantil hasta un límite máximo de 500.000 euros. El vencimiento del mismo es el 31 de diciembre de 2019, con un periodo de carencia de capital desde la fecha de la firma hasta el 30 de junio de 2016.

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

Diferencia Negativa de Consolidación llevadas a reservas

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

	2016
Netgo Systems,Sl	923,12
TOTAL	923,12

Reservas en Sociedades Consolidadas por Integración Global

La evolución de esta cuenta durante los ejercicios 2016 es como sigue:

	A 31/12/2016					
	ELEARNING SOLUTIONS COMPANY, S. DE R.L. DE C.V.	NETGO SYSTEMS S.L.	NETEX (UK) LIMITED	NETEX KNOWLEDGE FACTORY (INDIA) PRIVATE LIMITED	NETEX KNOWEDGE FACTORY S.L.	TOTALES
OTRAS PARTIDAS	-25.193,80	0,00	-41.007,30	-201.902,93	26.404,50	-241.699,53
RESERVAS	7.784,89	0,00	0,00	0,00	0,00	7.784,89
RESULTADOS NEGATIVOS EJERC ANTER.	-32.489,57	-31.395,02	-197.107,00	0,00	0,00	-260.991,59
TOTAL	-49.898,48	-31.395,02	-238.114,30	-201.902,93	26.404,50	-494.906,23

13.5 Otros ajustes por cambios de valor

El desglose de la partida "Otros ajustes por cambios de valor" del balance consolidado adjunto es el siguiente:

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

14. Existencias

La composición de las existencias es la siguiente:

	31/12/2016
	Euros
Trabajos en curso	434.777,76
Anticipos a proveedores	303,86
Total	**435.081,62**

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

El importe de los trabajos en curso que figuran en el epígrafe de existencias del balance de situación adjunto se corresponde con los ingresos derivados de contratos a precio fijo correspondientes a la prestación de servicios. Estos se reconocen en función del método del grado de avance, según este método, los ingresos se reconocen generalmente en función de los servicios realizados a la fecha como porcentaje sobre los servicios totales a realizar. Si en algún caso se previesen pérdidas antes de finalizar un contrato, se provisionarían en el momento en que fuesen conocidas.

No existen compromisos firmes de compra y venta ni contratos de futuro o de opciones sobre existencias.

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

15. Moneda extranjera

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

	31-12-16
Activo no corriente	16.269,29
Activo corriente	627.495,68
Pasivo no corriente	0,00
Pasivo corriente	-434.882,42

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

Compras, ventas y servicios recibidos y prestados en moneda extranjera	31/12/2016
Compras	0,00
Ventas	743.976,02
Servicios recibidos	-94.491,70
Servicios prestados	0,00

Las diferencias de conversión clasificadas como un componente separado del patrimonio neto, dentro del epígrafe de Diferencias de Conversión, asciende a 19.407,73 euros

16. Situación fiscal

16.1 Impuestos sobre beneficios

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

Conciliación del importe neto de ingresos y gastos del ejercicio con la base imponible del Impuesto sobre Beneficios.

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

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

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

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

La Sociedad dominante ha registrado en el ejercicio 2016 un activo por impuesto corriente por importe de 920,64 euros (10,17 euros en el ejercicio anterior), correspondiente a la solicitud de devolución en el Impuesto sobre Sociedades derivada de que los pagos a cuenta efectuados en el ejercicio supera la cuota íntegra de dicho impuesto.

La filial Netex UK ha registrado en 2016 bases imponibles negativas a compensar en ejercicios futuros por importe de 100.984 libras (122.999,35 euros). El importe total de bases imponibles negativas a compensar en ejercicios futuros asciende a 259.048 libras (315.522,62 euros).

La filial Netex Learning Iberia ha registrado en 2016 bases imponibles negativas a compensar en ejercicios futuros por importe de 1.585,57 euros. El total de bases imponibles negativas a compensar en ejercicios futuros de esta sociedad ascienden a 41.968,27 euros.

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

De igual forma, la Sociedad dominante ha registrado en el ejercicio 2016 un activo por impuesto diferido por importe de 51.023,21 euros (107.904,48 euros en el ejercicio anterior) correspondiente a retenciones practicadas a nivel internacional pendientes de aplicar, las cuales pueden utilizarse en ejercicios posteriores de acuerdo a la legislación en vigor.

El pasivo por impuesto diferido de la sociedad dominante, por importe de 174.895,21 euros (192.903,14 euros en 2015) se corresponde a las diferencias temporarias registradas en ejercicios anteriores derivadas de la libertad de amortización aplicada por la Sociedad en determinados bienes de inmovilizado.

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

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

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

No existen impuestos a pagar a diferentes jurisdicciones fiscales.

Los gastos financieros deducibles en el ejercicio 2016 de la sociedad dominante ascienden a 221.340,51 euros (230.971,77 euros en 2015), por no superar el gasto financiero neto el límite de 1.000.000 euros establecido en la legislación vigente. Dichos gastos financieros se corresponden con la totalidad de gastos financieros contabilizados en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. No existen gastos financieros que no hayan sido objeto de deducción en los ejercicios 2016 y 2015.

16.2 Otros tributos

No existen circunstancias significativas en relación a otros tributos

16.3 Saldos con las Administraciones públicas:

	Ejercicio 2016
Deudor	
Hacienda Pública, IVA soportado	111,93
Hacienda Pública, subvenciones pendientes de cobro	84.613,45
Activos por impuesto diferido	60.410,28
Activos por impuesto corriente	930,81
Acreedor	
Pasivos por impuesto diferido a LP	-181.364,46
Hacienda Pública, acreedora por IS	3.178,34
Hacienda Pública, acreedora por IVA	-507.577,28
Hacienda Pública, acreedora por retenciones	-151.392,46
Hacienda Pública, organismos de la Seguridad Social acreedores	-78.835,05
Hacienda Pública, IVA repercutido	-85,68
Otros	-4,74

17. Ingresos y Gastos

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

A) OPERACIONES CONTINUADAS	31-12-16
1. Importe neto de la cifra de negocios	**5.405.464,35**
b) Prestaciones de servicios	5.405.464,35
2. Variación existencias de prod. Term. y en curso de fabric.	**188.997,77**
3. Trabajos realizados por el grupo para su activo	**1.675.252,61**
4. Aprovisionamientos	**(1.354.940,13)**
c) Trabajos realizados por otras empresas	(1.354.940,13)
5. Otros ingresos de explotación	**209.674,11**
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	29.250,00
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	180.424,11
6. Gastos de personal	**(3.427.048,28)**
a) Sueldos, salarios y asimilados	(2.774.139,89)
b) Cargas sociales	(652.908,39)
7. Otros gastos de explotación	**(827.998,26)**
b) Otros gastos de gestión corriente	(827.998,26)
8. Amortización del inmovilizado	**(1.536.170,33)**
14. Otros resultados	**3.897,23**
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13+14)	**337.129,07**
15. Ingresos financieros	**311,46**
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	311,46
16. Gastos financieros	**(226.229,70)**
18. Diferencias de cambio	**(36.795,86)**
b) Otras diferencias de cambio	*(36.795,86)*
A.2) RESULTADO FINANCIERO (15+16 +17+18+19+20)	**(262.714,10)**
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1 + A.2 +21+22+23)	**74.414,97**

Los resultados originados fuera de la actividad normal del grupo incluidos en la partida "Otros resultados", ascienden a 3.897,23 euros.

18. Provisiones y contingencias

Descripción de los avales

[illegible]	Entidad	Importe (€)	Ante
Aval	SABADELL	4.200,00	
Aval	Banco Popular	360.412,24	
Aval	BSCH	100.000,00	Axis Bank Limited
		464.612,24	

19. Información sobre medio ambiente

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

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

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

20. Retribuciones a largo plazo al personal

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

21. Transacciones con pagos basados en instrumentos de patrimonio

Con fecha 14 de junio de 2013 la Sociedad dominante ha entregado a uno de sus trabajadores 55 participaciones sociales, como parte de su remuneración, por importe total de 14.628,90 euros. Es decir, el valor razonable se fija en 265,98 euros/participación, coincidiendo con el valor teórico contable por participación basándose en las últimas cuentas anuales aprobadas por la sociedad en la fecha citada.

Dicha entrega se ha realizado en cumplimiento del contrato de opción de compra firmado entre el trabajador y la empresa con fecha 23 de marzo de 2012, en el que se acordaba que el trabajador podría adquirir un máximo de 55 participaciones sociales, sin abonar cantidad

alguna, y que dicha opción de compra no podría efectuarse hasta el 14 de junio de 2013, siempre que el trabajador mantuviese dicha condición en la empresa, como así ha ocurrido.

Las participaciones entregadas por la Sociedad dominante se encontraban registradas como autocartera adquirida por la misma en el ejercicio 2011, tal y como se ha explicado en la Nota 8.5 de la presente memoria, y valoradas a un precio de 375 euros/participación.

Como consecuencia de la transacción con pagos basados en instrumentos de patrimonio descrita con anterioridad, el efecto sobre la situación financiera de la Sociedad se centra en un cargo en el epígrafe de "Otras reservas" por importe de 5.996,10 euros, derivado de la pérdida que supone para la Sociedad haber adquirido su autocartera en el ejercicio 2011 a un precio superior al que se ha entregado al trabajador en el ejercicio 2013.

No se han pactado otras opciones sobre participaciones con más trabajadores que estén vigentes al cierre del ejercicio 2016

22. Subvenciones, donaciones y legados

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

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

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

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

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

En el importe de subvenciones recibidas se incluye el importe resultante de ajustar el efecto impositivo de las subvenciones concedidas antes de 2016 pendientes de traspasar a resultado del 28% al 25%

Las subvenciones recibidas proceden de diferentes entes públicos a nivel de la Comunidad Autónoma de Galicia (IGAPE, Xunta de Galicia, etc) y a nivel nacional (Centro para el

Desarrollo Tecnológico Industrial – CDTI, entidad dependiente del Ministerio de Economía y Competitividad, Ministerio de Industria, Energía y Turismo (MINETUR)).

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

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

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

24. Hechos posteriores al cierre

De acuerdo con las ventas realizadas con posterioridad al cierre del ejercicio 2016, el Consejo de Administración considera que los proyectos activados como inmovilizado intangible gozan de éxito técnico y rentabilidad económico-comercial, por lo que no es necesario el deterioro de valor de los mismos al cierre del ejercicio 2016, tal y como se explicó en la nota 11.

La Sociedad dominante ha diseñado un plan de negocio para el periodo 2017-2020, en el que pretende su consolidación en el sector empresarial, editorial y escolar y, así como la internacionalización de la sociedad en Europa, Estados Unidos, India y Latinoamérica.

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

25. Operaciones con partes vinculadas

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

Parte vinculada	Vinculación
D. Ricardo Álvarez Pérez:	Socio.
José C. López Ezquerro y Otro, C.B.	Consejeros y socios comunes.
Vigo Activo Sociedad de Capital Riesgo	Socio.
Xesgalicia Fondo Tecnológico CR	Socio.

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

Operaciones con partes vinculadas	Otras partes vinculadas
Arrendamientos	51.196,00

Se trata del alquiler de las naves nº 38,40 y 42 de la Calle Icaro en Oleiros (La Coruña).

Los Saldos pendientes al cierre del ejercicio 2016 con partes vinculadas es el siguiente:

	2016	
Saldos pendientes con partes vinculadas	Personal clave de la dirección de la empresa o de la entidad dominante	Otras partes vinculadas
ACTIVO CORRIENTE	**23.369,51**	**0,00**
Cuentas corrientes	23.369,51	
PASIVO NO CORRIENTE	**0,00**	**-375.000,00**
Deudas con empresas del grupo y asociadas LP		-375.000,00
PASIVO CORRIENTE	**0,00**	**-250.000,00**
1. Deudas a corto plazo.		
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		-250.000,00

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

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

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

Los importes recibidos por los miembros del órgano de administración de la Sociedad dominante son los siguientes:

Importes recibidos por los miembros de los órganos de administración	Ejercicio 2016
1. Sueldos, dietas y otras remuneraciones	129.895,56

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

La Sociedad dominante ha satisfecho la cantidad de 636,90 €euros, correspondiente a la prima del seguro de responsabilidad civil de la totalidad de los administradores por daños ocasionados por actos u omisiones en el ejercicio del cargo.

26. Otra información

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

Distribución del personal de la sociedad al término del ejercicio, por categorías y sexo	Hombres	Mujeres	Total
	Ejerc. 2016	Ejerc. 2016	Ejerc. 2016
Consejeros	2	0	2
Altos directivos (no consejeros)	3	0	3
Resto de personal de dirección de las empresas	18	9	27
Técnicos y profesionales científicos e intelectuales y de apoyo	31	18	49
Empleados de tipo administrativo	1	5	6
Comerciales, vendedores y similares	3	3	6
Total personal al término del ejercicio	58	35	93

El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio por las sociedades consolidadas por integración global, expresado por categorías es el siguiente:

	Total
	Ejerc. 2016
Consejeros	2
Altos directivos (no consejeros)	3
Resto de personal de dirección de las empresas	27
Técnicos y profesionales científicos e intelectuales y de apoyo	49
Empleados de tipo administrativo	6
Comerciales, vendedores y similares	6
Total personal medio del ejercicio	93

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

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

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

27. Información segmentada

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

		Cifra de negocios
Clientes		Ejercicio 2016
Santillana Global,S.L.		1.351.529,80
TOTAL		1.351.529,80

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

	Cifra de negocios
Descripción del mercado geográfico	Ejercicio 2016
Nacional, total:	2.539.351,88
Resto Unión Europea, total:	603.640,78
Resto del mundo, total:	2.262.471,69
Total	**5.405.464,35**

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

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

De acuerdo con lo dispuesto en la Disposición adicional única de la mencionada Resolución, no se presenta información comparativa, al ser éste el primer ejercicio de aplicación de la misma.

	Ejercicio 2016
	Días
Periodo medio de pago a proveedores	48,24578761
Ratio de operaciones pagadas	50,55679607
Ratio de operaciones pendientes de pago	26,10848762
	Importe (euros)
Total pagos realizados	2.801.214,48
Total pagos pendientes	292.430,89

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

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

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

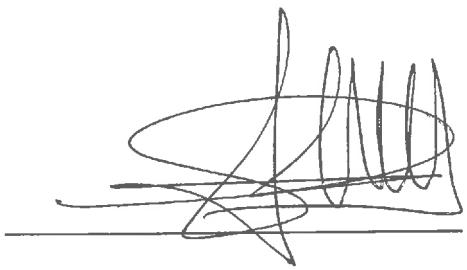
El plazo máximo legal de pago aplicable a las sociedades en el ejercicio 2015 es de 30 días, de acuerdo con la Ley 11/2013, de 26 de julio, pudiéndose elevar dicho plazo máximo de pago hasta los 60 días, cumpliéndose las condiciones estipuladas.

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

El grupo no posee derechos de este tipo Información

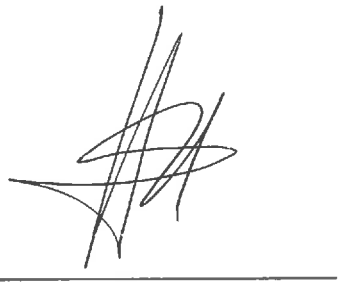
En Oleiros, a 26 de mayo de 2017, se reformulan las Cuentas Anuales Consolidadas (e Informe de Gestión Consolidado) del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016 de la Sociedad Netex Knowledge Factory S.L. y Sociedades del Grupo que componen el Grupo NETEX, que han reformulado el Consejo de Administración de la Sociedad dominante.

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



D. José Carlos López Ezquerro

Presidente



D. José Ramón Mosteiro López

Secretario



VIGO ACTIVO SCR, S.A.

Representado por D. Pedro Núñez Abelenda

Vocal

NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.L.

B15595754

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2016

Ingresos

Los ingresos por ventas se han mantenido prácticamente al mismo nivel del año anterior, considerando que en 2015 se había crecido un 43% respecto al ejercicio 2014.

Cabe destacar el gran crecimiento en el desarrollo de negocio provocado, principalmente, por tres causas: mejora del entorno, mejora de la liquidez y mayor presencia de nuestras soluciones en mercados.

Hay que resaltar, además, el fuerte incremento de actividad comercial en las filiales, especialmente en UK que, aunque no han fructificado en un incremento de facturación en 2016, hacen presagiar un incremento de la cifra de negocio para 2017.

Finanzas

En 2016 se han mantenido los ratios de endeudamiento, si bien es cierto que la estacionalidad de las ventas hacia el último trimestre, hace que al cierre del ejercicio el endeudamiento a corto plazo sea un poco elevado por la utilización de líneas de crédito y de anticipo de facturas del final del ejercicio.

Cabe destacar que a fecha de formulación de las cuentas, el endeudamiento a corto plazo ha bajado considerablemente como consecuencia de los cobros realizados por las ventas del último trimestre de 2016, lo que ha bajado la utilización de líneas de crédito y de anticipo de facturas.

Equipo

Durante el 2016 se ha reforzado mucho el equipo comercial y se han incorporado perfiles altos orientados a negocio y producto. Hemos mantenido la estrategia de trabajar con equipos externos para el desarrollo de servicios y proyectos para minimizar los riesgos propios de valles de producción.

Producto

La estrategia de inversión en producto está comenzando a dar sus frutos. En 2016 la venta de producto ha alcanzado el 35% de las ventas globales, siguiendo con el Plan de Negocio trazado por la compañía.

Internacionalización

A pesar de que en 2016 las ventas de Reino Unido y México han bajado respecto a 2015, la actividad comercial se ha incrementado notablemente y las oportunidades de negocio abiertas hacen presagiar un incremento considerable de ventas en las filiales en 2017.

Cabe destacar el reconocimiento de la marca Netex en los mercados internacionales en los que trabaja la compañía, ya que varios de los productos han sido reconocidos con premios en Reino Unido.

Riesgos

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

Como desarrollo de su plan estratégico, la empresa ha seguido con el reforzamiento de la fuerza de ventas nacionales e internacionales iniciado en 2011. En 2016 ya se han visto claros retornos de la inversión realizada y se espera que continúen en los próximos años.

a) Riesgo de mercado

(i) Riesgo de tipo de cambio:
La Sociedad opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesta a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas.

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

(ii) Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo y del valor razonable:
La empresa no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito, ya que se limitan a las deudas contraídas con entidades de crédito. El tipo de interés se fija en función del valor de mercado.

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

b) Riesgo de crédito

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

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

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

c) Riesgo de liquidez

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

Acontecimientos importantes para la sociedad ocurridos después del cierre del ejercicio

De acuerdo con las ventas realizadas con posterioridad al cierre del ejercicio 2016, el Consejo de Administración considera que los proyectos activados como inmovilizado intangible gozan de éxito técnico y rentabilidad económico-comercial, por lo que no es necesario el deterioro de valor de los mismos al cierre del ejercicio 2016.

La Sociedad ha diseñado un plan de negocio para el periodo 2016-2020, en el que pretende su consolidación en el sector empresarial, editorial y escolar, así como la internacionalización de la sociedad en Europa, Estados Unidos, India y Latinoamérica.

Con fecha 26 de Mayo de 2017, el consejo de administración de VIGO ACTIVO Sociedad de Capital-Riesgo de Régimen Simplificado, S.A. ha aprobado, por unanimidad de todos sus miembros, dejar sin efectos el Pacto de Socios de Netex de fecha 29 de septiembre de 2006 y sus sucesivas novaciones y dada su vinculación, los derechos y obligaciones previstos en la escritura de acuerdo de socios de Netex y del contrato de recompra ,otorgada ante el Notario de Oleiros, D. Rafael Benzo Sainz de fecha 17 de octubre de 2014 y con número de protocolo 3591 y cuantos documentos relacionados con dicha escritura, a favor de la Sociedad VIGO ACTIVO Sociedad de Capital-Riesgo de Régimen Simplificado, S.A. de fecha 17 de octubre de 2014.

Este suceso descrito en el párrafo anterior provoca que la sociedad reformulase sus cuentas anuales con el fin de reflejar dicha información en las mismas.

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

Actividades en materia de I+D

La sociedad ha realizado un esfuerzo extraordinario en este campo durante los ejercicios anteriores con el objetivo de consolidar sus funcionalidades y mejorando los productos existentes. En los próximos ejercicios Netex rebajará su nivel inversor.

En Oleiros (A Coruña), a 26 de mayo de 2017, los abajo firmantes que componen la totalidad de los miembros del Consejo de Administración de NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.L., reformulan el Informe de Gestión de la Sociedad correspondientes al ejercicio anual 2016.

D. José Carlos López Ezquerro

Presidente

D. José Ramón Mosteiro López

Secretario

VIGO ACTIVO SCR, S.A.

representado por D. Pedro Núñez Abelenda

Vocal

NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S. L.

Informe de auditoría independiente,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016
e Informe de Gestión del ejercicio 2016

Auren Auditores SP, S.L.P. Sociedad inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 33829 Folio 89 Hoja M-608799, inscripción 1ª - C.I.F.: B-87352357 Miembro del R.O.A.C. nº S-2347

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los socios de **NETEX KNOWLEDGE FACTORY S.L.**:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.L., que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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 NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.L., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la Nota 2 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 basadas 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 con salvedades.

Fundamento de la opinión con salvedades

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el capital social de la Sociedad se refleja en el balance por 1.610 miles de euros. Formando parte de dicho capital existe un compromiso de "recompra de participaciones" en ambos ejercicios por importe de 400 miles de euros que una Entidad de Capital Riesgo (ECR) posee de NETEX y cuyo plazo de ejecución es el ejercicio 2020. Este compromiso de entregar efectivo que asume NETEX en el momento inicial debería contabilizarse como un pasivo exigible e incrementarse anualmente por el mayor valor de entre una serie de alternativas que la ECR pactó con NETEX, empleando como contrapartida una cuenta con adecuada denominación que debería mostrarse con saldo negativo en el epígrafe de «Acciones y participaciones en el patrimonio propias» dentro de los fondos propios. La Sociedad, tal y como se indica en la nota 8.5 de la memoria, no ha registrado el pasivo que se deriva de este compromiso, lo que supone un incumplimiento del marco normativo de información financiera que resulta de aplicación. De acuerdo con los registros de la Sociedad y los contratos firmados con la ECR, debería haberse registrado con carácter negativo dentro de los fondos propios de ambos ejercicios, 400 miles de euros en concepto de "Compromisos de adquisición de acciones propias", reducido el importe de las reservas y el resultado antes de impuestos en 61 y 55 miles de euros respectivamente (12 y 49 miles en 2015) y aumentado el importe del pasivo no corriente en 516 miles de euros (461 miles de euros en 2015). En consecuencia, los fondos propios y el resultado antes de impuestos están sobrevalorados en 461 y 55 miles de euros respectivamente (412 y 49 miles de euros en 2015), y el pasivo no corriente está infravalorado 516 miles de euros (461 miles de euros en 2015).

El principal activo de la Sociedad consiste en gastos de desarrollo activados por la empresa correspondiente a desarrollos de software que constituyen plataformas informáticas a las que se van añadiendo funcionalidades adicionales año tras año. Hasta el ejercicio 2015 el sistema de gestión de proyectos que tenía la sociedad no permitía obtener evidencia individualizada sobre la imputación de los costes ni de la rentabilidad económica a nivel de proyecto. En consecuencia, no nos ha sido posible analizar la razonabilidad del valor neto de los costes capitalizados hasta 31 de diciembre de 2015 incluidos en la cuenta de "Desarrollo", del epígrafe de Inmovilizado intangible del balance adjunto, dichos desarrollos tienen un valor neto contable de 3.153 miles de euros en 2016 (4.601 miles de euros en 2015).

La Sociedad comercializa licencias de uso de las plataformas informáticas desarrolladas internamente, reconociendo los ingresos en el momento de su facturación, si bien el devengo de los ingresos pudiera no coincidir con lo facturado dentro de un mismo ejercicio. No hemos podido obtener evidencia sobre la correcta periodificación de los ingresos derivados de los contratos de comercialización, por lo que no podemos determinar qué parte de los ingresos por ventas de licencias deberían de haberse registrado como ingresos anticipados.

Opinión

En nuestra opinión, excepto por los efectos (párrafo 1) y los posibles efectos (párrafos 2 y 3) de los hechos descritos en los párrafos "Fundamento de la opinión con salvedades", las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la sociedad NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.L. a 31 de diciembre de 2016, 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.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la nota 2.3 de la memoria en la que se indica que la Sociedad presenta a 31 de diciembre de 2016 un Fondo de maniobra negativo de 453 miles de euros. Las cuentas anuales adjuntas han sido preparadas por los administradores asumiendo que la actividad continuará ya que, tal y como se indica en la mencionada nota, la continuidad de dichas operaciones queda supeditada, entre otros aspectos, al cumplimiento del plan de negocio aprobado por la dirección de la Entidad. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

Párrafos de Otras Cuestiones

Con fecha 24 de Abril de 2017 hemos emitido informe de auditoría sobre las cuentas anuales correspondientes al 31 de Diciembre de 2016. Con posterioridad, los administradores han aprobado la incorporación de modificaciones tal y como se detalla en la nota 2.1 de la memoria adjunta, por lo que se ha hecho necesaria la reformulación de las cuentas anuales con fecha 26 de Mayo de 2017 y la emisión de este nuevo informe de auditoría. Este informe deja sin efecto el informe de auditoría sobre las cuentas anuales de la sociedad al 31 de Diciembre de 2016, emitido el 24 de Abril de 2017.

Con fecha 5 de julio de 2016 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2015 en el que expresaron una opinión con salvedades por incumplimiento de principios y normas contables y por limitaciones al alcance.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2016 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 2016. 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.

AUREN AUDITORES SP, S.L.P.
Inscrita en el R.O.A.C Nº S-2347

Mª Mercedes Silvestre Picado
Socia Auditor

26, de Mayo de 2017

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA
AUREN AUDITORES SP, S.L
Año 2017 Nº 04/17/00327
COPIA
Informe de auditoría de cuentas sujeto a la normativa de auditoría de cuentas española o internacional

INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA
ROAC nº S-2347
AUREN AUDITORES SP, S.L.P.

netex
an e-learning company

NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.L.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de diciembre de 2016

Balance correspondiente a los ejercicios 2016 y 2015 reformulados a 26 de mayo de 2017

BALANCE SITUACION NORMAL **B1.1**

NIF B15595754

DENOMINACION SOCIAL:
Netex Knowledge Factory SL

Unidad: Euros: x; Miles:; Millones:

Activo			2.016	2.015
A) ACTIVO NO CORRIENTE	11000		5.663.861,74	5.538.159,46
I. Inmovilizado intangible	11100	6	4.964.129,72	4.638.194,43
1. Desarrollo	11110	6	4.829.141,55	4.601.040,99
2. Concesiones	11120		0,00	0,00
3. Patentes, licencias, marcas y similares	11130	6	1.834,03	2.609,53
4. Fondo de comercio	11140		0,00	0,00
5. Aplicaciones informáticas	11150	6	33.154,14	34.543,91
6. Investigación	11160		0,00	0,00
7. Propiedad intelectual	11180		0,00	0,00
8. Derechos de emisión de gases de efecto invernadero	11190		0,00	0,00
9. Otro inmovilizado intangible	11170		0,00	0,00
II. Inmovilizado material	11200	5	626.893,98	668.481,72
1. Terrenos y construcciones	11210	5	555.899,37	604.458,55
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	11220	5	70.994,61	56.023,17
3. Inmovilizado en curso y anticipos	11230		0,00	0,00
III. Inversiones inmobiliarias	11300		0,00	0,00
1. Terrenos	11310		0,00	0,00
2. Construcciones	11320		0,00	0,00
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	11400		184.962,19	184.962,19
1. Instrumentos de patrimonio	11410		6.539,01	6.539,01
2. Créditos a empresas	11420		97.523,09	97.523,09
3. Valores representativos de deuda	11430		0,00	0,00
4. Derivados	11440		0,00	0,00
5. Otros activos financieros	11450		0,00	0,00
6. Otras inversiones	11460		0,00	0,00
V. Inversiones financieras a largo plazo	11500		16.952,73	19.516,73
1. Instrumentos de patrimonio	11510	8.a.1	6.834,31	6.834,31
2. Créditos a terceros	11520		0,00	0,00
3. Valores representativos de deuda	11530		0,00	0,00
4. Derivados	11540		0,00	0,00
5. Otros activos financieros	11550	8.a.1	10.118,42	12.682,42
6. Otras inversiones	11560		0,00	0,00
VI. Activos por impuesto diferido	11600		51.023,21	107.904,48
VII. Deudas comerciales no corrientes	11700		0,00	0,00

Balance correspondiente a los ejercicios 2016 y 2015 reformulados a 26 de mayo de 2017

BALANCE SITUACION NORMAL B1.2

NIF B15595754

DENOMINACION SOCIAL:
Netex Knowledge Factory SL

ACTIVO			2.016	2.015
B) ACTIVO CORRIENTE	12000		3.847.998,93	2.719.754,32
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	12100		0,00	0,00
II. Existencias	12200		435.861,62	246.883,85
1. Comerciales	12210		0,00	0,00
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	12220		0,00	0,00
3. Productos en curso	12230		434.777,76	245.779,99
a) De ciclo largo de producción	12231		0,00	0,00
b) De ciclo corto de producción	12232		434.777,76	245.779,99
4. Productos terminados	12240		0,00	0,00
a) De ciclo largo de producción	12241		0,00	0,00
b) De ciclo corto de producción	12242		0,00	0,00
5. Subproductos, residuos y materiales recuperados	12250		0,00	0,00
6. Anticipos a proveedores	12260	8.a.1	303,86	303,86
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	12300		2.814.179,27	1.679.335,85
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	12310	8.a.1	1.987.995,17	992.832,53
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a largo plazo	12311		0,00	0,00
b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo	12312		1.987.995,17	992.832,53
2. Clientes, empresas del grupo, y asociadas	12320	8.a.1	723.868,71	626.877,16
3. Deudores varios	12330	8.a.1	36.771,13	0,00
4. Personal	12340		0,00	0,00
5. Activos por impuesto corriente	12350		930,81	10,17
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	12360		64.613,45	59.615,99
7. Accionistas (socios) por desembolsos exigidos	12370		0,00	0,00
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	12400		474.502,27	273.974,09
1. Instrumentos de patrimonio.	12410		0,00	0,00
2. Créditos a empresas	12420	8.a.1	474.502,27	273.974,09
3. Valores representativos de deuda	12430		0,00	0,00
4. Derivados.	12440		0,00	0,00
5. Otros activos financieros.	12450		0,00	0,00
6. Otras inversiones	12460		0,00	0,00

Balance correspondiente a los ejercicios 2016 y 2015 reformulados a 26 de mayo de 2017

BALANCE SITUACION NORMAL B1.3

NIF B15595754

DENOMINACION SOCIAL:
Netex Knowledge Factory SL

ACTIVO			2.016	2.015
V. Inversiones financieras a corto plazo	12500		69.858,62	70.505,58
1. Instrumentos de patrimonio	12510	8.a.1	1.068,51	1.070,60
2. Créditos a empresas	12520	8.a.1	20.018,66	13.018,66
3. Valores representativos de deudas	12530		0,00	0,00
4. Derivados	12540		0,00	0,00
5. Otros activos financieros	12550	8.a.1	39.771,45	56.416,32
6. Otras inversiones	12560		0,00	0,00
VI. Periodificaciones a corto plazo	12600	8.a.1	55.896,99	74.301,88
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	12700	8.a.1	8.272,16	375.553,87
1. Tesorería	12710		8.272,16	375.553,87
2. Otros activos líquidos equivalentes	12720		0,00	0,00
TOTAL ACTIVO (A + B)	10000		9.511.852,67	8.249.913,78

Balance correspondiente a los ejercicios 2016 y 2015 reformulados a 26 de mayo de 2017

BALANCE SITUACION NORMAL B2.1

NIF	B15595754
DENOMINACION SOCIAL:	Netex Knowledge Factory SL

4,00

PATRIMONIO NETO Y PASIVO		NOTA DE LA MEMORIA	2.016	2.015
A) PATRIMONIO NETO	20000		2.531.547,61	2.365.268,21
A-1) Fondos propios	21000		2.355.965,60	2.175.538,76
I. Capital	21100		1.609.890,00	1.609.890,00
1. Capital escriturado	21110		1.609.890,00	1.609.890,00
2. (Capital no exigido)	21120		0,00	0,00
II. Prima de emisión	21200		445.664,96	445.664,96
III. Reservas	21300		119.983,80	87.359,95
1. Legal y estatutarias	21310		4.474,48	1.212,00
2. Otras reservas	21320		115.509,32	86.146,95
3. Reserva de revalorización	21330		0,00	0,00
4. Reserva de capitalización	21340		0,00	0,00
IV. (Acciones y participaciones en patrimonio propias)	21400		0,00	0,00
V. Resultados de ejercicios anteriores	21500		0,00	0,00
1. Remanente	21510		0,00	0,00
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)	21520		0,00	0,00
VI. Otras aportaciones de socios	21600		0,00	0,00
VII. Resultado del ejercicio	21700		179.526,84	32.624,85
VIII. (Dividendo a cuenta)	21800		0,00	0,00
IX. Otros instrumentos de patrimonio neto	21900		0,00	0,00
A-2) Ajustes por cambios de valor	22000		3.158,00	3.158,00
I. Activos financieros disponibles para la venta	22100		3.158,00	3.158,00
II. Operaciones de cobertura	22200		0,00	0,00
III. Activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta	22300		0,00	0,00
IV. Diferencia de conversión	22400		0,00	0,00
V. Otros	22500		0,00	0,00
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	23000		173.332,01	186.571,45
B) PASIVO NO CORRIENTE	31000		2.678.227,62	3.536.708,46
I. Provisiones a largo plazo	31100		0,00	0,00
1. Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	31110		0,00	0,00
2. Actuaciones medioambientales	31120		0,00	0,00
3. Provisiones por reestructuración	31130		0,00	0,00
4. Otras provisiones	31140		0,00	0,00
II Deudas a largo plazo	31200		2.128.332,41	2.593.797,32
1. Obligaciones y otros valores negociables	31210		0,00	0,00
2. Deudas con entidades de crédito	31220	B.a.2	1.487.527,57	1.856.133,07

Balance correspondiente a los ejercicios 2016 y 2015 reformulados a 26 de mayo de 2017

BALANCE SITUACION NORMAL B2.2

NIF B15595754

DENOMINACION SOCIAL:
Netex Knowledge Factory SL

PATRIMONIO NETO Y PASIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	2.016	2.015
3. Acreedores por arrendamiento financiero	31230		0,00	0,00
4. Derivados	31240		0,00	0,00
5. Otros pasivos financieros	31250	8 a 2	640.804,84	738.664,25
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	31300	8 a 2	375.808,00	750.808,00
IV. Pasivos por impuesto diferido	31400		174.895,21	192.903,14
V. Periodificaciones a largo plazo	31500		0,00	0,00
VI. Acreedores comerciales no corrientes	31550		0,00	0,00
VII. Deuda con características especiales a largo plazo	31700		0,00	0,00
C) PASIVO CORRIENTE	32000		4.361.277,44	2.347.953,11
I. Pasivos vinc.con activos no corr.mant.para la venta	32100		0,00	0,00
II. Provisiones a corto plazo	32200		0,00	0,00
1. Provisiones por derechos de emisión de gases de efecto invernadero	32210		0,00	0,00
2.Otras provisiones	32220		0,00	0,00
III. Deudas a corto plazo	32300		3.064.863,29	1.213.430,37
1. Obligaciones y otros valores negociables	32310		0,00	0,00
2. Deudas con entidades de crédito	32320	8 a 2	2.890.997,08	1.151.401,17
3. Acreedores por arrendamiento financiero	32330		0,00	0,00
4. Derivados	32340		0,00	0,00
5. Otros pasivos financieros	32350	8 a 2	173.066,21	52.029,20
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	32400	8 a 2	250.808,00	125.808,00
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	32500		997.214,15	1.009.522,74
1. Proveedores	32510	8 a 2	316.055,34	380.041,61
a) Proveedores a largo plazo	32511		0,00	0,00
b) Proveedores a corto plazo	32512		316.055,34	380.041,61
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas	32520	8 a 2	24.101,86	7.119,87
3. Acreedores varios	32530	8 a 2	70.050,80	345.463,33
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	32540	8 a 2	59.176,99	687,93
5. Pasivos por impuesto corriente	32550		(3.178,34)	(3.178,34)
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	32560		521.007,70	279.388,34
7. Anticipos de clientes	32570		0,00	0,00
VI. Periodificaciones a corto plazo	32580		0,00	0,00
VII. Deuda con características especiales a corto plazo	32700		0,00	0,00
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	30000		9.511.052,67	8.249.913,78

Cuenta de Pérdidas y Ganancias de los ejercicios 2016 y 2015 reformulados a 26 de mayo de 2017

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS NORMAL P1.1

NIF B15935754

DENOMINACIÓN SOCIAL:
Netex Knowledge Factory SL

Modelo abreviado para las Pymes de los sectores especiales

Unidad
Euros: x
Miles:
Millones:

(Debe) / Haber		Notas de la memoria	2.016	2.015
A) OPERACIONES CONTINUADAS				
1. Importe neto de la cifra de negocios	40300	6	4.732.843,13	4.989.093,59
a) Ventas	40310	6	0,00	0,00
b) Prestaciones de servicios	40320		4.732.843,13	4.989.093,59
c) Ingresos de carácter financiero de las sociedades holding	40330	6	0,00	0,00
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fab	40200		188.997,77	74.192,53
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	40300	6	1.675.252,61	1.753.168,84
4. Aprovisionamientos	40400		(1.399.343,82)	(1.487.693,18)
a) Consumo de mercaderías	40410		0,00	0,00
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	40420		0,00	(24.956,45)
c) Trabajos realizados por otras empresas	40430		(1.399.343,82)	(1.462.736,73)
d) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	40440	5	0,00	0,00
5. Otros ingresos de explotación	40500	5	417.353,13	50.586,18
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	40510	5	236.920,02	0,00
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	40520		180.424,11	50.586,18
6. Gastos de personal	40600		(2.889.165,16)	(2.692.325,04)
a) Sueldos, salarios y asimilados	40610		(2.318.165,44)	(2.194.224,83)
b) Cargas sociales	40620		(570.999,70)	(498.100,21)
c) Provisiones	40630		0,00	0,00
7. Otros gastos de explotación	40700		(744.240,17)	(684.795,87)
a) Servicios exteriores	40710		(706.552,55)	(678.347,49)
b) Tributos	40720		(5.679,68)	(6.448,38)
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comercial	40730		(32.007,94)	0,00
d) Otros gastos de gestión corriente	40740		0,00	0,00
e) Gastos por emisión de efecto invernadero	40750		0,00	0,00
8. Amortización del inmovilizado	40800		(1.534.856,24)	(1.657.637,36)
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	40900	8.a.1	0,00	0,00
10. Excesos de provisiones	41000		0,00	0,00
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	41300		0,00	0,00
a) Deterioro y pérdidas	41110		0,00	0,00
b) Resultados por enajenaciones y otras	41120	8.a.1	0,00	0,00
c) Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado de las sociedades de Holding	41130		0,00	0,00
12. Diferencia negativa de combinaciones de negocio	41200		0,00	0,00

Cuenta de Pérdidas y Ganancias de los ejercicios 2016 y 2015 reformulados a 26 de mayo de 2017

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS NORMAL P1.2

NIF B15595754

DENOMINACIÓN SOCIAL:
Netex Knowledge Factory SL

(DEBE) / HABER		APLICACIÓN PGC PYMES	2.016	2.015
13. Otros resultados	41300		(5.826,90)	(3.365,68)
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13)	49100		441.914,37	341.193,29
14. Ingresos financieros	41400		85,00	244,60
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio	41410		0,00	0,00
a 1) *En empresas del grupo y asociadas*	41411		0,00	0,00
a 2) *En terceros*	41412		0,00	0,00
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	41420		85,00	244,60
b 1) *En empresas del grupo y asociadas*	41421		0,00	0,00
b 2) De terceros	41422		85,00	244,60
c) Imputación de subvenciones, donaciones y legados de carácter financiero	41430	8.a.1	0,00	0,00
15. Gastos financieros	41500		(221.340,51)	(238.971,77)
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas	41510	8.a.1	0,00	0,00
b) Por deudas con terceros	41520		(221.340,51)	(238.971,77)
c) Por actualización de provisiones	41530		0,00	0,00
16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	41600	8.a.1	0,00	0,00
a) Cartera de negociación y otros	41610	8.a.1	0,00	0,00
b) Imputación al resultado del ejercicio por activos financieros disponibles p	41620		0,00	0,00
17. Diferencias de cambio	41700		(49,15)	(63.263,29)
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	41800		22.098,50	0,00
a) Deterioros y pérdidas	41810		0,00	0,00
b) Resultados por enajenaciones y otras	41820		22.098,50	0,00
19. Otros ingresos y gastos de carácter financiero	42100		0,00	0,00
a) Incorporación al activo de gastos financieros	42110	8.a.1	0,00	0,00
b) Ingresos financieros derivados de convenios de acreedores	42120		0,00	0,00
c) Resto de ingresos y gastos	42130		0,00	0,00
A.2) RESULTADO FINANCIERO (14+15+16+17+18+19)	49200		(199.206,07)	(293.990,46)
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1 + A.2)	49300		241.808,30	47.202,83
20. Impuestos sobre beneficios	41300		(62.281,46)	(14.577,98)
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3 + 20)	49400		179.526,84	32.624,85
B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS				
21. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	42000		0,00	0,00
A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO (A.4 + 21)	49500		179.526,84	32.624,85

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente a los ejercicios 2016 y 2015 reformulados a 26 de mayo de 2017

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO NORMAL PN1

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio

NIF B15595754

DENOMINACIÓN SOCIAL:
Netex Knowledge Factory SL

Unidad: Euros: x; Miles:; Millones:

ACTIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	2.016	2.015
A) RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	00190	3	179.526,84	32.624,85
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO				
I. Por valoración de instrumentos financieros	00910		0,00	0,00
1. Activos financieros disponibles para la venta	00911			
2. Otros ingresos/gastos	00912			
II. Por coberturas de flujos de efectivo	00920			
III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	00930		118.380,49	286.124,51
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	00940			
V. Por activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta	00950			
VI. Diferencias de conversión	00960			
VII. Efecto impositivo	00970		(29.575,10)	(80.827,74)
B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto (I + II + III + IV +V+VI+VII)	00200		88.725,39	205.296,77
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS				
VIII. Por valoración de instrumentos financieros	00980		0,00	0,00
1. Activos financieros disponibles para la venta	00981			
2. Otros ingresos/gastos	00982			
IX. Por coberturas de flujos de efectivo	00990			
X. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	00100		(135.952,99)	(36.493,41)
XI. Por activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta	00110			
XII. Diferencias de conversión	00120			
XIII. Efecto impositivo	00130		33.988,25	10.218,16
C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias (VIII + IX + X + XI+ XII+ XIII)	00300		(101.964,74)	(26.275,25)
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)	00400		166.287,49	211.646,37

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente a los ejercicios 2016 y 2015 reformulados a 26 de mayo de 2017

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO NORMAL PN2.1

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

NIF B15595754

DENOMINACION SOCIAL:
Netex Knowledge Factory SL

		CAPITAL		PRIMA DE EMISIÓN
		SUSCRITO	(NO EXIGIDO)	
		01	02	03
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2014	611	6.000,00		1.996.241,81
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2014 y anteriores	612			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2014 y anteriores	613			
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2015	614	6.000,00	0,00	1.996.241,81
I. Total ingresos y gastos reconocidos	615			
II. Operaciones con socios o propietarios	616	1.603.890,00	0,00	(640.576,85)
1. Aumentos de capital	617	1.603.890,00		(640.576,85)
2. (-) Reducciones de capital	618			
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)	619			
4. (-) Distribución de dividendos	620			
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	621			
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	622			
7. Otras operaciones con socios o propietarios	623			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	624	0,00	0,00	0,00
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización	631			
2. Otras variaciones	632			
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2015	611	1.609.890,00	0,00	445.664,96
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2015	612			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2015	613			
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2016	614	1.609.890,00	0,00	445.664,96
I. Total ingresos y gastos reconocidos	615			
II. Operaciones con socios o propietarios	616	0,00	0,00	0,00
1. Aumentos de capital	617			
2. (-) Reducciones de capital	618			
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)	619			
4. (-) Distribución de dividendos	620			
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	621			
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	622			
7. Otras operaciones con socios o propietarios	623			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	624	0,00	0,00	0,00
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización	631			
2. Otras variaciones	632			
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2016	625	1.609.890,00	0,00	445.664,96

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente a los ejercicios 2016 y 2015 reformulados a 26 de mayo de 2017

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO NORMAL PN2.2

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

NIF B15395754

DENOMINACIÓN SOCIAL:
Netex Knowledge Factory SL

A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2014	611	599.025,00		
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2014 y anteriores	612			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2014 y anteriores	613			
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2015	614	599.025,09	0,00	0,00
I. Total ingresos y gastos reconocidos	615			
II. Operaciones con socios o propietarios	616	(563.253,55)	0,00	0,00
1. Aumentos de capital	617	(563.253,55)		
2. (-) Reducciones de capital	618			
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)	619			
4. (-) Distribución de dividendos	620			
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	621			
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	622			
7. Otras operaciones con socios o propietarios	623			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	624	51.587,41	0,00	0,00
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización	631			
2. Otras variaciones	632	51.587,41		
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2015	611	87.358,95	0,00	0,00
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 1000241,81	612			
II. Ajustes por errores del ejercicio 1000241,81	613			
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2016	614	87.358,95	0,00	0,00
I. Total ingresos y gastos reconocidos	615			
II. Operaciones con socios o propietarios	616	0,00	0,00	0,00
1. Aumentos de capital	617			
2. (-) Reducciones de capital	618			
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)	619			
4. (-) Distribución de dividendos	620			
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	621			
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	622			
7. Otras operaciones con socios o propietarios	623			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	624	32.624,85	0,00	0,00
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización	631			
2. Otras variaciones	632	32.624,85		
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2016	625	119.983,80	0,00	0,00

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente a los ejercicios 2016 y 2015 reformulados a 26 de mayo de 2017

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO NORMAL PN2.3

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

NIF B15595754

DENOMINACIÓN SOCIAL:
Netex Knowledge Factory SL

A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2014	611		51.587,41	
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2014 y anteriores	612			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2014 y anteriores	613			
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2015	614	0,00	51.587,41	0,00
I. Total ingresos y gastos reconocidos	615		32.624,85	
II. Operaciones con socios o propietarios	616	0,00	0,00	0,00
1. Aumentos de capital	617			
2. (-) Reducciones de capital	618			
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)	619			
4. (-) Distribución de dividendos	620			
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	621			
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	622			
7. Otras operaciones con socios o propietarios	623			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	624	0,00	(51.587,41)	0,00
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización	631			
2. Otras variaciones	632		(51.587,41)	
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2015	611	0,00	32.624,85	0,00
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio	612			
II. Ajustes por errores del ejercicio	613			
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2016	614	0,00	32.624,85	0,00
I. Total ingresos y gastos reconocidos	615		179.526,84	
II. Operaciones con socios o propietarios	616	0,00	0,00	0,00
1. Aumentos de capital	617			
2. (-) Reducciones de capital	618			
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)	619			
4. (-) Distribución de dividendos	620			
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	621			
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	622			
7. Otras operaciones con socios o propietarios	623			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	624	0,00	(32.624,85)	0,00
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización	631			
2. Otras variaciones	632		(32.624,85)	
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2016	625	0,00	179.526,84	0,00

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente a los ejercicios 2016 y 2015 reformulados a 26 de mayo de 2017

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO NORMAL PN2.4

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

NIF B15595754

DENOMINACIÓN SOCIAL:
Netex Knowledge Factory SL

		(10)	(11)	(12)
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2014	611			10.699,84
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2014 y anteriores	612			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2014 y anteriores	613			
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2015	614	0,00	0,00	10.699,84
I. Total ingresos y gastos reconocidos	615			179.921,52
II. Operaciones con socios o propietarios	616	0,00	0,00	0,00
1. Aumentos de capital	617			
2. (-) Reducciones de capital	618			
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)	619			
4. (-) Distribución de dividendos	620			
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	621			
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	622			
7. Otras operaciones con socios o propietarios	623			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	624	0,00	0,00	0,00
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización	631			
2. Otras variaciones	632			
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2015	611	0,00	0,00	189.721,36
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio	612			
II. Ajustes por errores del ejercicio	613		3.150,00	(3.150,00)
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2016	614	0,00	3.150,00	186.571,36
I. Total ingresos y gastos reconocidos	615			(13.239,35)
II. Operaciones con socios o propietarios	616	0,00	0,00	0,00
1. Aumentos de capital	617			
2. (-) Reducciones de capital	618			
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)	619			
4. (-) Distribución de dividendos	620			
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	621			
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	622			
7. Otras operaciones con socios o propietarios	623			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	624	0,00	0,00	0,00
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización	631			
2. Otras variaciones	632			
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2016	625	0,00	3.150,00	173.332,01

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente a los ejercicios 2016 y 2015 reformulados a 26 de mayo de 2017

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO NORMAL PN2.5

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

NIF B15995754

DENOMINACIÓN SOCIAL:
Netex Knowledge Factory SL

		TOTAL
		(1)
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2014	611	1.753.614,15
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2014 y anteriores	612	0,00
II. Ajustes por errores del ejercicio 2014 y anteriores	613	0,00
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2015	614	1.753.614,15
I. Total ingresos y gastos reconocidos	615	211.646,37
II. Operaciones con socios o propietarios	616	399.999,60
1. Aumentos de capital	617	399.999,60
2. (-) Reducciones de capital	618	0,00
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)	619	0,00
4. (-) Distribución de dividendos	620	0,00
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	621	0,00
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	622	0,00
7. Otras operaciones con socios o propietarios	623	0,00
III. Otras variaciones del patrimonio neto	624	0,00
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización	631	
2. Otras variaciones	632	
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2015	611	2.365.260,12
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 16000,84	612	0,00
II. Ajustes por errores del ejercicio 16000,84	613	0,00
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2016	614	2.365.260,12
I. Total ingresos y gastos reconocidos	615	166.287,49
II. Operaciones con socios o propietarios	616	0,00
1. Aumentos de capital	617	0,00
2. (-) Reducciones de capital	618	0,00
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas)	619	0,00
4. (-) Distribución de dividendos	620	0,00
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	621	0,00
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	622	0,00
7. Otras operaciones con socios o propietarios	623	0,00
III. Otras variaciones del patrimonio neto	624	0,00
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización	631	
2. Otras variaciones	632	
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2016	626	2.531.547,61

Estado de Flujos de Efectivo de los ejercicios 2016 y 2015 reformulados a 26 de mayo de 2017

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO NORMAL

F1.1

NIF B15595754

DENOMINACION SOCIAL:
Netex Knowledge Factory SL

Modelo
Euros: X
Miles:
Millones:

			2016	2015
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN				
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	61199		241.808,30	47.202,83
2. Ajustes del resultado	61200		(37.962,59)	415.891,69
a) Amortización del inmovilizado (+)	61201		1.534.856,24	1.657.637,36
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/–)	61202		0,00	0,00
c) Variación de provisiones (+/–)	61203		9.909,44	0,00
d) Imputación de subvenciones (–)	61204		(135.952,98)	(50.586,18)
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/–)	61205		0,00	0,00
f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+	61206		0,00	0,00
g) Ingresos financieros (–)	61207		(85,00)	(244,00)
h) Gastos financieros (+)	61208		204.079,82	230.971,77
i) Diferencias de cambio (+/–)	61209		(526,74)	63.263,29
j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/–)	61210		0,00	0,00
k) Otros ingresos y gastos (–/+)	61211		(1.650.243,24)	(1.485.949,95)
3. Cambios en el capital corriente	61300		(1.450.115,29)	(187.864,53)
a) Existencias (+/–)	61301		(188.997,77)	(74.192,53)
b) Deudores y otras cuentas para cobrar (+/–)	61302		(1.107.902,32)	(538.010,83)
c) Otros activos corrientes (+/–)	61303		(147.817,08)	(66.113,04)
d) Acreedores y otras cuentas para pagar (+/–)	61304		(321.890,27)	491.251,87
e) Otros pasivos corrientes (+/–)	61305		316.492,15	0,00
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/–)	61306		0,00	0,00
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	61400		(195.970,06)	(272.610,31)
a) Pagos de intereses (–)	61401		(187.345,87)	(230.971,77)
b) Cobros de dividendos (+)	61402		0,00	0,00
c) Cobros de intereses (+)	61403		85,00	224,60
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/–)	61404		(8.709,28)	(41.863,14)
e) Otros pagos (cobros) (–/+)	61405		0,00	0,00
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1 + 2 + 3 + 4	61500		(1.442.239,60)	2.619,68

Estado de Flujos de Efectivo de los ejercicios 2016 y 2015 reformulados a 26 de mayo de 2017

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO NORMAL F1.2

NIF B15595754

DENOMINACION SOCIAL:
Netex Knowledge Factory SL

Ejercicio cerrado para los firmas de los administradores

ACTIVO	REFERENCIA (Memoria)		2016	2015
E) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN				
6. Pagos por inversiones (-)	62180		(61.343,18)	(198.241,88)
a) Empresas del grupo y asociadas	62181		0,00	(15.242,30)
b) Inmovilizado intangible	62182		(15.014,70)	(15.916,20)
c) Inmovilizado material	62183		(36.938,48)	(155.244,64)
d) Inversiones inmobiliarias	62184		0,00	0,00
e) Otros activos financieros	62185		(9.392,00)	(11.838,65)
f) Activos no corrientes mantenidos para venta	62186		0,00	0,00
g) Unidad de negocio	62187		0,00	0,00
h) Otros activos	62188		0,00	0,00
7. Cobros por desinversiones (+)	62290		2.566,09	0,00
a) Empresas del grupo y asociadas	62291		0,00	0,00
b) Inmovilizado intangible	62292		0,00	0,00
c) Inmovilizado material	62293		0,00	0,00
d) Inversiones inmobiliarias	62294		0,00	0,00
e) Otros activos financieros	62295		2.566,09	0,00
f) Activos no corrientes mantenidos para venta	62296		0,00	0,00
g) Unidad de negocio	62297		0,00	0,00
h) Otros activos	62298		0,00	0,00
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 7)	62300		(58.777,09)	(198.241,88)

Estado de Flujos de Efectivo de los ejercicios 2016 y 2015 reformulados a 26 de mayo de 2017

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO NORMAL F1.3

NIF B15595754

DENOMINACIÓN SOCIAL:
Netex Knowledge Factory SL

ACTIVO			2016	2015
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN				
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	63199		0,00	0,00
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (+)	63181		0,00	0,00
b) Amortización de instrumentos de patrimonio (–)	63182		0,00	0,00
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio (–)	63183		0,00	0,00
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio (+)	63184		0,00	0,00
e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos (+)	63185		0,00	0,00
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	63200		1.133.208,24	279.236,97
a) Emisión	63201		1.435.446,24	4.950.953,09
1. Obligaciones y otros valores negociables (+)	63202		0,00	0,00
2. Deudas con entidades de crédito (+)	63203		1.356.185,13	4.746.833,80
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (+)	63204		0,00	0,00
4. Deudas con características especiales (+)	63205		0,00	0,00
5. Otras deudas (+)	63206		79.261,11	204.119,29
b) Devolución y amortización de	63207		(302.238,00)	(4.671.716,12)
1. Obligaciones y otros valores negociables (-)	63208		0,00	0,00
2. Deudas con entidades de crédito (-)	63209		0,00	(4.546.716,12)
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (-)	63210		(250.000,00)	(125.000,00)
4. Deudas con características especiales (-)	63211		0,00	0,00
5. Otras deudas (-)	63212		(52.238,00)	0,00
11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos	63300		0,00	0,00
a) Dividendos (–)	63301		0,00	0,00
b) Remuneración de otros instrumentos de patrimonio (–)	63302		0,00	0,00
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (9 + 10 + 11)	63400		1.133.208,24	279.236,97
D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	64000		526,74	(53.263,29)
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTE	65000		(367.281,71)	20.351,48
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	65100		375.553,87	355.182,39
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	65200		8.272,16	375.553,87

NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.L.

Memoria Normal del Ejercicio Anual terminado el 31 de Diciembre de 2016

1. Actividad de la empresa

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

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

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

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

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

La Sociedad, dominante a su vez de las sociedades detalladas en la Nota 8, no está obligada a presentar cuentas anuales consolidadas e informe de gestión consolidado, ya que se acoge a la dispensa de obligación de consolidar en función del tamaño.

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

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

- Sociedades dependientes:

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

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

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

Elearning Solutions Company, Sociedad de Responsabilidad Limitada de Capital Variable: Nº Registro Federal de Contribuyentes: ESO120706418. Domiciliada en Puebla, Estado de Puebla (México), constituyendo su objeto social el diseño de todo tipo de servicios y actividades relacionadas con la capacitación y asesorías en materia de enseñanza y formación en todo tipo de materias y especialidades a nivel empresarial o educación superior.

La moneda funcional con la que opera la empresa es el euro. Para la formulación de los estados financieros en euros se han seguido los criterios establecidos en el Plan General Contable tal y como figura en el apartado 4. Normas de registro y valoración.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

2.1. Imagen fiel.

Las Cuentas Anuales del ejercicio 2016 adjuntas han sido formuladas con fecha 30 de Marzo de 2017 por el Consejo de Administración a partir de los registros contables de la Sociedad a 31 de diciembre de 2016 y en ellas se han aplicado los principios contables y criterios de valoración recogidos en el Real Decreto 1514/2007, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad y el resto de disposiciones legales vigentes en materia contable, y muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, así como la veracidad de los flujos incorporados en el estado de flujos de efectivo.

Estas cuentas anuales han sido reformuladas por los administradores de la sociedad con fecha 26 de Mayo de 2017. Dicha reformulación no afectó en ningún momento a los importes del balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios de patrimonio neto y estado de flujos de efectivo formulados inicialmente por los administradores, esta reformulación viene motivada por la siguiente circunstancia:

Con fecha 26 de Mayo de 2017, el consejo de administración de VIGO ACTIVO Sociedad de Capital-Riesgo de Régimen Simplificado, S.A. ha aprobado, por unanimidad de todos sus miembros, dejar sin efectos el Pacto de Socios de Netex de fecha 29 de septiembre de 2006 y sus sucesivas novaciones y dada su vinculación, los derechos y obligaciones previstos en la escritura de acuerdo de socios de Netex y del contrato de recompra ,otorgada ante el Notario de Oleiros, D. Rafael Benzo Sainz de fecha 17 de octubre de 2014 y con número de protocolo 3591 y cuantos documentos relacionados con dicha escritura, a favor de la Sociedad VIGO ACTIVO Sociedad de Capital-Riesgo de Régimen Simplificado, S.A. de fecha 17 de octubre de 2014.

Este suceso descrito en el párrafo anterior provoca que la sociedad modifique el texto de la nota 8.5 de la presente memoria en la que se detallaban los derechos y obligaciones adquiridos con esta sociedad y que a fecha de esta reformulación ya no está vigente.

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

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

Las Cuentas Anuales del ejercicio anterior, fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria, el 21 de julio de 2016.

2.2. Principios contables no obligatorios aplicados.
No se han aplicado principios contables no obligatorios.

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

La Sociedad ha elaborado sus estados financieros bajo el principio de empresa en funcionamiento, sin que exista ningún tipo de riesgo importante que pueda suponer cambios significativos en el valor de los activos o pasivos en el ejercicio siguiente. Al valorar la aplicación del principio de empresa en funcionamiento se han analizado una serie de factores causantes de duda, los cuales son compensados por otras circunstancias que los mitigan, el detalle de ambos es el siguiente:

Factores causantes de duda:

- La sociedad presenta a cierre del ejercicio un fondo de maniobra negativo de 453.286,51 euros, esto indica posibles tensiones de tesorería en función de las necesidades de circulante derivadas de la estacionalidad de las ventas. No obstante, a fecha de formulación de las CCAA, la previsión de tesorería de la compañía, considerando la disponibilidad de sus líneas de crédito, tiene un resultado positivo más allá del 31 de diciembre de 2017. Dicha previsión se ha realizado considerando los plazos medios de pago y la previsión de facturación de los pedidos en cartera (ofertas aceptadas de clientes pendientes de facturar), además de la previsión de las renovaciones de licencias por parte de los clientes.

- La proporción de cifra de negocios con respecto a los activos intangibles medios activados, tal y como se presenta en los datos comparativos de los últimos cinco ejercicios del siguiente cuadro es muy elevada, sin embargo en el ejercicio 2016 se reduce respecto al ejercicio anterior.

	2016	2015	2014	2013	2012
INCN	4.732.843,13	4.989.003,59	3.521.943,23	3.777.864,36	3.379.377,74
Gastos activados como inmovilizado intangible	1.675.252,60	1.753.168,04	1.667.661,28	1.506.018,07	2.113.682,71
Inmovilizado intangible bruto (solamente desarrollo)	11.073.821,01	10.057.538,28	8.304.370,24	6.636.708,96	5.130.690,89
Dotación de amortización anual	(1.062.752,95)	(1.578.029,65)	(1.257.609,34)	(997.847,29)	(534.214,27)
Deterioro de valor	0,00	(274.570,78)	(274.570,78)	(274.570,78)	(274.570,78)
Amortización acumulada	(6.244.679,46)	(5.181.926,51)	(3.603.896,86)	(2.346.287,52)	(1.348.440,23)
Inmovilizado intangible neto	4.829.141,55	4.601.040,99	4.425.902,60	4.015.850,66	3.507.679,88
Inmovilizado intangible medio neto	4.715.091,27	4.513.471,80	4.220.876,63	3.761.765,27	2.710.307,27
Facturación obtenida por intangible neto activado medio	1,00	1,11	0,83	1,00	1,25

Factores mitigantes de duda:

- Reestructuración de deudas bancarias y renegociación de las condiciones del préstamo participativo concedido por Vigo Activo, S.C.R. de Régimen Simplificado, S.A.
- A 31/12/16 el Fondo de Maniobra es negativo como consecuencia de la estacionalidad de las ventas, que se han concentrado en un porcentaje importante en el último trimestre. No obstante, la empresa cuenta con recursos financieros suficientes para mitigar este efecto, como pólizas de crédito y de anticipo de facturas, que permiten equilibrar la tesorería.

- Obtención de subvenciones y otras ayudas públicas para la actividad desarrollada por la sociedad.

- Apoyo financiero facilitado por sus socios antiguos y ampliación de capital asumida mediante la entrada de un nuevo socio.

- El Plan de Negocio de la sociedad para el período 2017-2020 prevé que la compañía continúe su plan de internacionalización a través de partners tanto en Europa como en USA y América Latina, así como una fuerte inversión en comercialización a través de las oficinas comerciales que la empresa tiene en México, Reino Unido e India. Además, considera la mejora de su posicionamiento estratégico en los sectores empresarial, editorial y escolar, mediante la realización de una importante inversión en activos intangibles que le permita el incremento en la cifra de negocios.

A fecha de formulación de las CCAA, las previsiones de la cifra de negocios para el ejercicio 2017 indican que se alcanzará el objetivo del año. Estas previsiones se basan en la facturación realizada en el primer trimestre del ejercicio, que ha alcanzado los objetivos planteados en el presupuesto del año, la cartera de pedidos (ofertas aceptadas pendientes de facturar), las renovaciones de licencias esperadas para el año y las ofertas en curso (pendientes de aceptar por clientes). En este sentido, de acuerdo al procedimiento interno y al ciclo de ventas, sólo se consideran como factibles aquellas ofertas con una gran probabilidad de éxito.

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

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

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

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

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

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

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

2.4. Comparación de la información.

Las cuentas anuales presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, además de las cifras del ejercicio 2016, las correspondientes al ejercicio anterior. Asimismo, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2016 se presenta, a efectos comparativos con la información del ejercicio 2015.
Con el fin de mejorar la comparabilidad entre las cuentas de los ejercicios 2016 y anterior se ha reclasificado en patrimonio neto de la sociedad del ejercicio 2015 una partida por importe de 3150 euros de la partida "A-3 Subvenciones, donaciones y legados recibidos" a la partida "A-2 Ajustes por cambios de valor".

2.5. Agrupación de partidas.

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

2.6. Elementos recogidos en varias partidas.

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

2.7. Cambios en criterios contables.

Durante el ejercicio 2016 no se han producido cambios significativos de criterios contables respecto a los criterios aplicados en el ejercicio anterior.

2.8. Corrección de errores.

Las cuentas anuales del ejercicio 2016 no incluyen ajustes significativos realizados como consecuencia de errores detectados en el ejercicio.

2.9. Importancia Relativa

Al determinar la información a desglosar en la presente memoria sobre las diferentes partidas de los estados financieros u otros asuntos, la Sociedad, de acuerdo con el Marco Conceptual del Plan General de Contabilidad, ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con las cuentas anuales del ejercicio 2016.

3. Aplicación de resultados

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

Base de reparto	Importe 2016	Importe 2015
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias	179.526,84	32.624,85
Total	**179.526,84**	**32.624,85**

Aplicación	Importe 2016	Importe 2015
A reserva legal	17.952,68	3.262,49
A reservas voluntarias	161.574,16	29.362,36
Total	**179.526,84**	**32.624,85**

Durante el ejercicio no se repartieron dividendos a cuenta.

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

La Sociedad está obligada a destinar el 10% de los beneficios del ejercicio a la constitución de la reserva legal, hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva, mientras no supere el límite del 20% del capital social, no es distribuible a los accionistas, y solo podrá destinarse a compensar pérdidas en el caso de que no existan otras reservas disponibles para este fin (Ver nota 8.5 de Fondos Propios).

Una vez cubiertas las atenciones previstas por la Ley, sólo podrán repartirse dividendos con cargo al beneficio del ejercicio, o a reservas de libre disposición, si:

- El valor del patrimonio neto no es o, a consecuencia del reparto, no resulta ser inferior al capital social. A estos efectos, los beneficios imputados directamente al patrimonio neto no podrán ser objeto de distribución, directa ni indirecta. Si existieran pérdidas de ejercicios anteriores que hicieran que ese valor del patrimonio neto de la Sociedad fuera inferior a la cifra del capital social, el beneficio se destinará a la compensación de estas pérdidas.

Se prohíbe igualmente toda distribución de beneficios a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los gastos de investigación y desarrollo y no existen reservas disponibles por un importe equivalente a los saldos pendientes de amortizar de las cuentas anteriores.

4. Normas de registro y valoración

4.1. Inmovilizado intangible.

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

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

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

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

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

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

a) Investigación y desarrollo

Los gastos en investigación se activan desde el momento en que se cumplen las siguientes condiciones (si se opta por activarlos):

a) Estar específicamente individualizados por proyectos y su coste claramente establecido para que pueda ser distribuido en el tiempo.

b) Se puede establecer una relación estricta entre "proyecto" de investigación y objetivos perseguidos y obtenidos. La apreciación de este requisito se realiza genéricamente para cada conjunto de actividades interrelacionadas por la existencia de un objetivo común.

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

a) Existencia de un proyecto específico e individualizado que permita valorar de forma fiable el desembolso atribuible a la realización del proyecto.

b) La asignación, imputación y distribución temporal de los costes de cada proyecto están claramente establecidas.

c) En todo momento existen motivos fundados de éxito técnico en la realización del proyecto, tanto para el caso en que la intención sea la de la explotación directa, como para el de la venta a un tercero del resultado del proyecto una vez concluido, si existe mercado.

d) La rentabilidad económico-comercial del proyecto está razonablemente asegurada.

e) La financiación de los distintos proyectos está razonablemente asegurada para completar la realización de los mismos. Además de estar asegurada la disponibilidad de los adecuados recursos técnicos o de otro tipo para completar el proyecto y para utilizar o vender el activo intangible.

f) Existe una intención de completar el activo intangible en cuestión, para usarlo o venderlo.

El cumplimiento de todas las condiciones anteriores se verifica durante todos los ejercicios en los que se realiza el proyecto, siendo el importe a activar el que se produce a partir del momento en que se cumplen dichas condiciones. El importe activado en este ejercicio asciende a 1.675.252,60 euros (1.753.168,04 euros en el ejercicio anterior).

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

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

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

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

a) Los gastos de desarrollo que figuran en el activo se amortizan como mucho en cinco años. La Sociedad calcula para cada ejercicio económico, el importe de desarrollo a activar de acuerdo a lo explicado anteriormente. En este sentido, los proyectos de activación se consideran proyectos plurianuales, puesto que se trata de desarrollos de plataformas informáticas a las que se van añadiendo funcionalidades año tras año. Dichas funcionalidades se ponen a disposición de los clientes en cada versión que se libera de cada uno de los desarrollos. La liberación de cada versión marca el comienzo de su período de amortización. La amortización con cargo a los resultados del ejercicio ascendió a 1.062.752,95 euros (1.578.029,65 euros en el ejercicio 2015).

No hay ningún proyecto que se haya considerado sin éxito técnico.

b) Patentes, licencias, marcas y similares

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

Los derechos de la propiedad industrial se valoran por el precio de adquisición o coste de producción. Se contabilizan en este concepto el valor en libros de los gastos de desarrollo activados en el momento en que se obtenga la correspondiente patente o similar, incluido el coste de registro y formalización de la propiedad industrial, siempre que se cumplan las condiciones legales necesarias para su inscripción en el correspondiente registro, y sin perjuicio de los importes que también pudieran contabilizarse por razón de adquisición a terceros de los derechos correspondientes. Los gastos de investigación siguen su ritmo de amortización y no se incorporan al valor contable de la propiedad industrial.

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

c) Aplicaciones informáticas

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

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

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

d) Deterioro de valor de inmovilizado intangible

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

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

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

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

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

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

En el ejercicio 2011 la Sociedad ha registrado pérdidas por deterioro del inmovilizado intangible por importe total de 274.570,78 euros, las cuales se correspondieron con la totalidad del importe activado pendiente de amortizar al cierre del ejercicio 2011 de uno de los proyectos realizados por la entidad, al considerar el órgano de administración que el mismo ha perdido la capacidad de generar beneficios futuros puesto que su comercialización ha finalizado en el ejercicio 2010 con un resultado positivo, este proyecto se dio de baja del balance de la sociedad en el presente ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Sociedad no ha registrado pérdidas por deterioro de su inmovilizado intangible.

4.2. Inmovilizado material.

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

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

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

El Consejo de Administración de la Sociedad considera que el valor contable de los activos no supera el valor recuperable de los mismos.

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

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

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

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

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

Descripción	Años	% Anual
Construcciones	50 años	2%
Instalaciones Técnicas	6,67 años	15%
Maquinaria	10 años	10%
Utillaje	5 años	20%
Mobiliario	10 años	10%
Equipos Procesos de Información	4 años	25%
Elementos de Transporte	6,25 años	16%

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

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

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

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

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

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

En el ejercicio 2016 ni anterior la Sociedad no ha registrado pérdidas por deterioro de los inmovilizados materiales.

4.3. Inversiones Inmobiliarias.

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

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

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

4.4. Arrendamientos.

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

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

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

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

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

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

- Para aquellos inmovilizados arrendados a la Sociedad:

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

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

- En aquellos inmovilizados que la Sociedad arrienda a terceros:

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

4.5. Permutas.

En las permutas de carácter comercial, se valora el inmovilizado material recibido por el valor razonable del activo entregado más las contrapartidas monetarias que se han entregado a cambio salvo que se tenga una evidencia más clara del valor razonable del activo recibido y con el límite de este último.

Se ha considerado una permuta de carácter comercial cuando:

- El riesgo, calendario e importe de los flujos de efectivo del inmovilizado recibido difiere de la configuración de los flujos de efectivo del activo entregado.
- El valor actual de los flujos de efectivo después de impuestos de las actividades de la Sociedad afectadas por la permuta, se ve modificado como consecuencia de la permuta.

Cuando la permuta no tenga carácter comercial o cuando no pueda obtenerse una estimación fiable del valor razonable de los elementos que intervienen en la operación, el inmovilizado material recibido se valora por el valor contable del bien entregado más, en su caso, las contrapartidas monetarias que se hubieran entregado a cambio, con el límite, cuando esté disponible, del valor razonable del inmovilizado recibido si éste fuera menor.

4.6. Instrumentos financieros.

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

a) Activos financieros:

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

b) Pasivos financieros:

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

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

4.6.1. Inversiones financieras a largo plazo

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

En particular, los criterios utilizados para calcular las correcciones valorativas relativas a los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar son los que se detallan a continuación, siendo comunes para todos aquellos activos financieros que se hayan clasificado como "*préstamos y partidas a cobrar*":

- Al menos al cierre del ejercicio, deberán efectuarse las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor de un crédito, o de un grupo de créditos con similares características de riesgo valorados colectivamente, se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después de su reconocimiento inicial y que ocasionen una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor.
- La pérdida por deterioro del valor de estos activos financieros será la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros que se estima van a generar, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento de su reconocimiento inicial. Para los activos financieros a tipo de interés variable, se empleará el tipo de interés efectivo que corresponda a la fecha de cierre de las cuentas anuales de acuerdo con las condiciones contractuales. En el cálculo de las pérdidas por deterioro de un grupo de activos financieros se podrán utilizar modelos basados en fórmulas o métodos estadísticos.
- Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión cuando el importe de dicha pérdida disminuyese por causas relacionadas con un evento posterior, se reconocerán como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tendrá como límite el valor en libros del crédito que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro de valor.

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

Activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados: La Sociedad clasifica los activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento de su reconocimiento inicial sólo si:

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

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

La Sociedad no reclasifica ningún activo o pasivo financiero de o a esta categoría mientras esté reconocido en el balance de situación, salvo cuando proceda calificar el activo como inversión en empresas del grupo, asociadas o multigrupo.

Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas.

Inversiones disponibles para la venta: son el resto de inversiones que no entran dentro de las cuatro categorías anteriores, viniendo a corresponder casi a su totalidad a las inversiones financieras en capital, con una inversión inferior al 20%. Estas inversiones figuran en el balance de situación adjunto por su valor razonable cuando es posible determinarlo de forma fiable. En el caso de participaciones en sociedades no cotizadas, normalmente el valor de mercado no es

posible determinarlo de manera fiable por lo que, cuando se da esta circunstancia, se valoran por su coste de adquisición o por un importe inferior si existe evidencia de su deterioro.

Intereses y dividendos recibidos de activos financieros

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses se reconocen por el método del tipo de interés efectivo y los ingresos por dividendos procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio se reconocen cuando han surgido los derechos para la Sociedad a su percepción.

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

Baja de activos financieros

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

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

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

4.6.2. Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

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

4.6.3. Pasivos financieros

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

Las cuentas a pagar se registran inicialmente a su coste de mercado y posteriormente son valoradas al coste amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectivo. No obstante lo anterior, la Sociedad valora los préstamos recibidos que se encuentran pactados sin intereses al valor nominal puesto que las diferencias entre el valor nominal y el coste amortizado no son significativas. Dichos préstamos se encuentran registrados en los epígrafes "*Deudas con*

entidades de crédito a largo plazo" y "*Otros pasivos financieros a largo plazo*" del balance de situación adjunto, y los prestamistas son entidades financieras y organismos públicos (CDTI).

Fianzas entregadas

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

Valor razonable

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

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

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

4.6.4. Instrumentos financieros derivados y contabilización de coberturas

La Sociedad está expuesta a las fluctuaciones que se produzcan en los tipos de cambio por las variaciones potenciales que se puedan producir en las diferentes divisas en las que recibe facturas de proveedores extranjeros. Con objeto de mitigar este riesgo, se sigue la práctica de formalizar contratos de cobertura de riesgo en la variación del tipo de cambio cuando las perspectivas de evolución del mercado así lo aconsejan.



Por otro lado, se encuentra expuesta a las variaciones en las curvas de tipo de interés al mantener parte de su deuda con entidades financieras a interés variable.

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



4.6.5. Instrumentos financieros compuestos



La Sociedad no registra instrumentos financieros compuestos.

4.6.6. Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas

Las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas, se valoran inicialmente por su coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción.

Al menos al cierre del ejercicio, la Sociedad procede a evaluar si ha existido deterioro de valor de las inversiones. Las correcciones valorativas por deterioro y en su caso la reversión, se llevan como gasto o ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias.

La corrección por deterioro se aplicará siempre que exista evidencia objetiva de que el valor en libros de una inversión no será recuperable. Se entiende por valor recuperable, el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión, calculados bien mediante la estimación de los que se espera recibir como consecuencia del reparto de dividendos realizados por la empresa participada y de la enajenación o baja en cuentas de la inversión misma, bien mediante la estimación de su participación en los flujos de efectivo que se espera que sean generados por la empresa participada. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, se tomará en consideración el patrimonio neto de la Entidad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración.

Los pasivos financieros y los instrumentos de patrimonio se clasifican conforme al contenido de los acuerdos contractuales pactados y teniendo en cuenta el fondo económico. Un instrumento de patrimonio es un contrato que representa una participación residual en el patrimonio del grupo una vez deducidos todos sus pasivos.

4.7. Coberturas contables.

En las coberturas del valor razonable, los cambios de valor del instrumento de cobertura y de la partida cubierta atribuibles al riesgo cubierto se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

La parte de la ganancia o la pérdida del instrumento de cobertura de los flujos de efectivo, 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 afecte 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 incluyen en el coste del activo o pasivo cuando es adquirido o asumido.

Las operaciones de cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero en sociedades dependientes, multigrupo y asociadas, se tratan como coberturas de valor razonable por el componente de tipo de cambio.

4.8. Existencias.

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

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

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

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

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

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

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

4.9. Transacciones en moneda extranjera.

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

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

4.10. Impuestos sobre beneficios.

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

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

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

Se reconoce el correspondiente pasivo por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, salvo que la diferencia temporaria se derive del reconocimiento inicial de un fondo de comercio o del reconocimiento inicial en una transacción que no es una combinación de negocios de otros activos y pasivos en una operación que en el momento de su realización, no afecte ni al resultado fiscal ni contable.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos, identificados con diferencias temporarias deducibles, solo se reconocen en el caso de que se considere probable que la Sociedad va a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos y no procedan del reconocimiento inicial de otros activos y pasivos en una operación que no sea una combinación de negocios y que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable. El resto de activos por impuestos diferidos (bases imponibles negativas y deducciones pendientes de compensar) solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que la Sociedad vaya a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.

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

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, así como, en su caso, por el reconocimiento e imputación a la cuenta de pérdidas y ganancias del ingreso directamente imputado al patrimonio neto que pueda resultar de la contabilización de aquellas deducciones y otras ventajas fiscales que tengan la naturaleza económica de subvención.

4.11. Ingresos y gastos.

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

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

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

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

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

4.12. Provisiones y contingencias.

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

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

4.13. Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental.

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

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

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

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

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

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

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

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

4.15. Subvenciones, donaciones y legados.

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

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

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

4.16. Combinaciones de negocios.

En la fecha de adquisición, los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos se registrarán, con carácter general, por su valor razonable siempre y cuando dicho valor razonable pueda ser medido con suficiente fiabilidad, así como en su caso, el correspondiente fondo de comercio o diferencia negativa.

4.17. Negocios conjuntos.

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

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

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

4.18. Criterios empleados en transacciones entre partes vinculadas.

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

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

a) Se entenderá que una empresa forma parte del grupo cuando ambas estén vinculadas por una relación de control, directa o indirecta, análoga a la prevista en el artículo 42 del Código de Comercio, o cuando las empresas estén controladas por cualquier medio por una o varias personas jurídicas que actúen conjuntamente o se hallen bajo dirección única por acuerdos o cláusulas estatutarias.

b) Se entenderá que una empresa es asociada cuando, sin que se trate de una empresa del grupo en el sentido señalado, la empresa o las personas físicas dominantes, ejerzan sobre esa empresa asociada una influencia significativa, tal como se desarrolla detenidamente en la citada Norma de elaboración de cuentas anuales 13ª.

c) Una parte se considera vinculada a otra cuando una de ellas ejerce o tiene la posibilidad de ejercer directa o indirectamente o en virtud de pactos o acuerdos entre accionistas o partícipes, el control sobre otra o una influencia significativa en la toma de decisiones financieras y de explotación de la otra, tal como se detalla detenidamente en la Norma de elaboración de cuentas anuales 15ª.

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

4.19. Activos no corrientes mantenidos para la venta.

Se registran en este apartado aquellos activos en los que su valor contable se recuperará fundamentalmente a través de su venta, y siempre y cuando cumplan los siguientes requisitos:

- El activo debe estar disponible en sus condiciones actuales para su venta inmediata, y
- Su venta debe ser altamente probable, ya sea porque se tenga un plan para vender el activo y se haya iniciado un programa para encontrar comprador, que la venta del activo debe negociarse a un precio adecuado en relación con su valor razonable actual y que se espera completar la venta dentro del año siguiente.

- Es improbable que haya cambios significativos en el mismo o que vaya a ser retirado.

Se valoran en el momento de su clasificación en esta categoría, por el menor entre su valor contable y su valor razonable menos los costes de venta.

4.20. Operaciones interrumpidas.

La Sociedad reconoce como tal los componentes que han sido enajenados o clasificados como mantenidos para la venta y cumplen alguna de las siguientes características:

a) Representan una línea de negocio o un área geográfica de la explotación.

b) Formen parte de un plan individual y coordinado de enajenación.

c) Es una empresa dependiente adquirida exclusivamente con la finalidad de venderla.

Los ingresos y gastos relacionados con las citadas operaciones se valorarán y reconocerán según la naturaleza de cada uno de los citados gastos e ingresos, clasificándose de forma separada en el estado de pérdidas y ganancias.

5. Inmovilizado material

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

A) Estados de movimientos del INMOVILIZADO MATERIAL

	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	Total
SALDO INICIAL BRUTO, EJERCICIO 2015	892.048,63	684.277,35	1.576.325,98
(+) Entradas	133.904,89	21.339,75	155.244,64
SALDO FINAL BRUTO, EJERCICIO 2015	1.025.953,52	705.617,10	1.731.570,62
SALDO INICIAL BRUTO, EJERCICIO 2016	1.025.953,52	705.617,10	1.731.570,62
(+) Entradas	1.053,84	35.882,64	36.936,48
SALDO FINAL BRUTO, EJERCICIO 2016	1.027.007,36	741.499,74	1.768.507,10
AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO INICIAL EJERCICIO 2015	-396.320,39	-611.671,31	-1.007.991,70
(+) Dotación a la amortización del ejercicio 2015	-25.174,58	-37.922,62	-63.097,20
AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO FINAL EJERCICIO 2015	-421.494,97	-649.593,93	-1.071.088,90
AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO INICIAL EJERCICIO 2016	-421.494,97	-649.593,93	-1.071.088,90
(+) Dotación a la amortización del ejercicio 2016	-49.613,02	-20.911,20	-70.524,22
AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO FINAL EJERCICIO 2016	-471.107,99	-670.505,13	-1.141.613,12
VALOR NETO CONTABLE FINAL EJERCICIO 2016	**555.899,37**	**70.994,61**	**626.893,98**
VALOR NETO CONTABLE FINAL EJERCICIO 2015	**604.458,55**	**56.023,17**	**660.481,72**

La Sociedad registra como construcciones las reformas realizadas en las naves que tiene arrendadas (Ver nota 7).

Por otra parte, la Sociedad posee una oficina comercial situada en Madrid, de la cual el valor de construcción y del terreno asciende a 127.464,74 euros y 176.674,47 euros, respectivamente (127.464,74 euros y 176.674,47 euros en 2015).

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

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

El inmovilizado material no incluye activos adquiridos a empresas del grupo y asociadas. Asimismo, no existen inversiones en inmovilizado material fuera del territorio nacional.

No se ha realizado ninguna corrección valorativa de los bienes de inmovilizado material. De igual modo, no se han capitalizado gastos financieros formando parte del inmovilizado material.

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

La vida útil y los coeficientes de amortización de cada clase de activos que forman parte del inmovilizado material son los que se han señalado en la Nota 4.2. anterior.

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

	734.164,92	670.383,68
_ Construcciones	140.062,75	140.062,75
_ Mobiliario	54.027,60	53.210,53
_ Otras Instalaciones	23.023,11	
_ Instalaciones técnicas	29.989,60	26.454,60
_ Equipos procesos información	463.140,43	435.571,82
_ Otro inmovilizado material	23.921,43	15.083,98

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no se han contraído compromisos en firme para la compra o venta de inmovilizado material.

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

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

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

6. Inmovilizado intangible

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

A) Estados de movimientos del INMOVILIZADO INTANGIBLE

	Desarrollo	Patentes, licencias, marcas y similares	Aplicaciones informáticas	Total
SALDO INICIAL BRUTO, EJERCICIO 2015	8.304.370,24	10.413,54	161.792,57	8.476.576,35
(+) Entradas	1.753.168,04		15.916,20	1.769.084,24
SALDO FINAL BRUTO, EJERCICIO 2015	10.057.538,28	10.413,54	177.708,77	10.245.660,59
SALDO INICIAL BRUTO, EJERCICIO 2016	10.057.538,28	10.413,54	177.708,77	10.245.660,59
(+) Entradas	1.675.252,61		15.014,70	1.690.267,31
(-) Salidas, bajas o reducciones	-658.969,88			-658.969,88
SALDO FINAL BRUTO, EJERCICIO 2016	11.073.821,01	10.413,54	192.723,47	11.276.958,02
AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO INICIAL EJERCICIO 2015	-3.603.896,86	-6.954,01	-127.504,35	-3.738.355,22
(+) Dotación a la amortización del ejercicio 2015	-1.578.029,65	-850,00	-15.660,51	-1.594.540,16
AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO FINAL EJERCICIO 2015	-5.181.926,51	-7.804,01	-143.164,86	-5.332.895,38
AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO INICIAL EJERCICIO 2016	-5.181.926,51	-7.804,01	-143.164,86	-5.332.895,38
(+) Dotación a la amortización del ejercicio 2016	-1.447.152,05	-775,50	-16.404,47	-1.464.332,02
(-) Baja amortización elementos dados baja 2016	658.969,88			
(+) Aumentos por traspasos 2016	-274.570,78			
AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO FINAL EJERCICIO 2016	-6.244.679,46	-8.579,51	-159.569,33	-6.412.828,30
CORRECCIONES DE VALOR POR DETERIORO, SALDO INICIAL EJERCICIO 2015	-274.570,78			-274.570,78
CORRECCIONES DE VALOR POR DETERIORO, SALDO FINAL EJERCICIO 2015	-274.570,78			-274.570,78
CORRECCIONES DE VALOR POR DETERIORO, SALDO INICIAL EJERCICIO 2016	-274.570,78			-274.570,78
(-) Aplicación de las correcciones de valor por deterioro				0,00
(-) Disminución por traspasos 2016	274.570,78			
CORRECCIONES DE VALOR POR DETERIORO, SALDO FINAL EJERCICIO 2016	0,00			0,00
VALOR NETO CONTABLE AL 31/12/2016	**4.829.141,55**	**1.834,03**	**33.154,14**	**4.864.129,72**
VALOR NETO CONTABLE AL 31/12/2015	**4.601.040,99**	**2.609,53**	**34.543,91**	**4.638.194,43**

Los gastos de desarrollo activados en el balance de situación adjunto, por importe total de 1.675.252,60 euros (1.753.168,04 euros en el ejercicio anterior) se corresponden a proyectos individualizados cuya viabilidad económico-comercial se encuentra condicionada a la realización del Plan de Negocio de la sociedad.

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

El inmovilizado intangible no incluye activos adquiridos a empresas del grupo y asociadas. Asimismo, no existen inversiones en inmovilizado intangible fuera del territorio nacional.

Todo el inmovilizado intangible se encuentra afecto a la explotación.

La sociedad en el ejercicio actual no capitalizó gastos financieros, los gastos financieros capitalizados en el ejercicio 2015 ascendieron a 282.642,72 euros, siguiendo para su determinación el criterio de capitalización conforme a la norma novena de la Resolución del ICAC con fecha 14 de abril de 2015 por la que se establecen los criterios para la determinación del coste de producción. La sociedad capitaliza los gastos financieros correspondientes al inmovilizado intangible que precise de un periodo de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso. Para el cálculo de los gastos financieros se utiliza el tipo de interés medio ponderado calculado como la relación entre los gastos financieros devengados y las fuentes de financiación ajena, excluidas las deudas comerciales.

El coste del inmovilizado intangible totalmente amortizado es de 3.914.203,55 euros (1.543.272,76 euros en 2015), según el desglose siguiente:

	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
Importe de los bienes totalmente amortizados en uso:	**3.914.203,55**	**1.543.272,76**
_ Propiedad industrial		0,00
_ Desarrollo	3.750.721,58	1.407.960,06
_ Aplicaciones informáticas	163.481,97	135.312,70

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

El importe agregado de los desembolsos por desarrollo activados en el ejercicio es de 1.675.252,60 euros (1.753.168,04 euros en 2015). La Sociedad ha realizado dicha activación por tratarse de un proceso de los definidos como de Desarrollo en la normativa contable actual; tratarse de un proceso identificado, sobre el que se tiene control, sobre cuyo éxito técnico y rentabilidad económico-financiera no existen dudas; cuya producción se ha completado, de manera que está disponible para su utilización y venta, aunque sujeto a continuas mejoras; y para el que existe un mercado.

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

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

Costes activados como inmovilizado intangible hasta el 31/12/2010:	658.969,88
Amortización acumulada hasta el 31/12/2010:	-384.399,10
Inmovilizado intangible neto al 31/12/2010:	274.570,78

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no ha sido necesaria la dotación de nuevas correcciones valorativas por deterioro en los proyectos realizados por la Sociedad diferentes de la anteriormente citada.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no se han contraído compromisos en firme para la compra o venta de inmovilizado intangible.

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

Las vidas útiles y los coeficientes de amortización de cada clase de activos que forman parte del inmovilizado intangible son los que se han señalado en la Nota 4.1. anterior.

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

7. Arrendamientos y otras operaciones de naturaleza similar

7.1 Arrendamientos financieros

La Sociedad no actúa como arrendadora ni arrendataria de ningún contrato de arrendamiento financiero.

7.2 Arrendamientos operativos

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

Arrendamientos operativos: Información del arrendador	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
Importe de los cobros futuros mínimos por arrendamientos operativos no cancelables		
_ Hasta un año	7200	
_ Entre uno y cinco años	28800	
_ Más de cinco años		
Importe de las cuotas contingentes reconocidas como ingresos del ejercicio		

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

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

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

Descripción del arrendamiento	Gasto del ejercicio		Contrato	
	2016	2015	Fecha firma	Duración
Arrendamiento Nave C/ Icaro nº 46	10.992,00	10.742,00	25/03/2009	15 años
Arrendamiento Nave C/ Icaro nº 44	11.618,11	11.618,11	21/10/2005	10 años
Arrendamiento Nave C/ Icaro nº 42	16.988,32	16.988,32	01/10/2004	10 años
Arrendamiento Nave C/ Icaro nº 40	17.073,11	17.073,11	01/11/2009	15 años
Arrendamiento Nave C/ Icaro nº 38	17.134,57	16.896,09	07/02/2011	15 años
Arrendamiento oficina Madrid	19.507,79	17.960,61	01/11/2015	3 años
Renting vehículos y plaza de garaje	7.317,54	8.621,04	29/03/2007	48 meses (renovable)
Renting centralita		3.521,70	01/06/2010	60 meses
Renting impresoras	931,32	931,32	05/11/2009	60 meses
Royalties varios	1.348,02	9.479,13		
Arrendamientos, royalties y cánones varios	4.113,38	12.942,17		
Totales:	**107.024,16**	**126.773,60**		

Todos los arrendamientos operativos anteriormente señalados son cancelables.

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

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

Por otra parte, en dichos contratos no se ha establecido restricción alguna a la Sociedad en lo que respecta a distribución de dividendos, endeudamiento adicional o nuevos contratos de arrendamiento.

El arrendador de los contratos referentes al alquiler de tipo operativo de las naves nº 38, 40 y 42 es una parte vinculada a la Sociedad, de la cual se ha informado en la nota 22.

8. Instrumentos financieros

8.1 Información sobre la relevancia de los instrumentos financieros en la situación financiera y los resultados de la empresa

NOTA: Los créditos y débitos con la Hacienda Pública no se reflejan en este apartado.

a) Categorías de activos financieros y pasivos financieros

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

a.1) Activos financieros, salvo inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas.

La información de los instrumentos financieros del activo del balance de la Sociedad a largo plazo, clasificados por categorías es:

CATEGORÍAS	CLASES					
	Instrumentos de patrimonio		Créditos Derivados Otros		TOTAL	
	Ej. 2016	Ej. 2015	Ej. 2016	Ej. 2015	Ej. 2016	Ej. 2015
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	6.834,31	6.834,31	10.118,42	12.682,42	16.952,73	19.516,73
TOTAL	6.834,31	6.834,31	10.118,42	12.682,42	16.952,73	19.516,73

En el ejercicio 2013 la Sociedad adquirió una aportación en el capital social de la entidad Cajamar por importe de 3.843,00 euros, la cual ha permanecido sin variación alguna durante los ejercicios 2015 y 2016.

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

CATEGORÍAS	CLASES					
	Instrumentos de patrimonio		Créditos Derivados Otros		TOTAL	
	Ej. 2016	Ej. 2015	Ej. 2016	Ej. 2015	Ej. 2016	Ej. 2015
Préstamos y partidas a cobrar			3.263.231,25	1.963.422,62	3.263.231,25	1.963.422,62
Activos disponibles para la venta, del cual:	1.068,51	1.070,60			1.068,51	1.070,60
— Valorados a valor razonable						
— Valorados a coste	1.068,51	1.070,60				
TOTAL	1.068,51	1.070,60	3.263.231,25	1.963.422,62	3.264.299,76	1.964.493,22

Detalle de Activos Financieros clasificados por vencimiento

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

	2017	2018	2019	2020	Años Posteriores	Total
Anticipos a proveedores	**303,86**					**303,86**
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	**2.728.635,01**					**2.728.635,01**
-Clientes por venta y prestación de servicios	1.967.995,17					1.967.995,17
-Clientes empresas del grupo	723.868,71					
-Deudores varios	36.771,13					36.771,13
Inversiones financieras	**60.858,62**				**16.952,73**	**77.811,35**
-Instrumentos de patrimonio	1.068,51				6.834,31	7.902,82
-Créditos a terceros	20.018,66					20.018,66
-Otros activos financieros	39.771,45				10.118,42	49.889,87
Inversiones en empresas del grupo y asociadas	**474.502,27**					**474.502,27**
-Créditos a empresas grupo	474.502,27					474.502,27
Total	**3.264.299,76**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**16.952,73**	**3.281.252,49**

El epígrafe **"Efectivo y otros activos líquidos equivalentes"**, cuyo saldo a 31 de diciembre de 2016 asciende a 8.272,16 € (375.553,87 € en el ejercicio 2015), incluye la tesorería de la Sociedad .El importe en libros de estos activos se aproxima a su valor razonable.

El total de efectivo y otros activos líquidos equivalentes se incluye en el estado de flujos de efectivo.

Los importes en libros del efectivo y equivalentes al efectivo de la Sociedad están denominados en las siguientes monedas:

Euro	8.010,42	375.191,37
Libras esterlinas	261,74	362,50
	8.272,16	375.553,87

El epígrafe **"Periodificaciones a corto plazo"** que se corresponde con importes pagados en el presente ejercicio por gastos cuyo devengo se produce en siguiente, recoge un importe de 55.096,99 € en 2016 y 74.301,08 € en 2015.

a.2) Pasivos financieros.

Los instrumentos financieros del pasivo del balance de la Sociedad a largo plazo, clasificados por categorías son:

	CLASES					
	Deudas con entidades de crédito		Derivados y otros		TOTAL	
CATEGORÍAS	Ej. 2016	Ej. 2015	Ej. 2016	Ej. 2015	Ej. 2016	Ej. 2015
Débitos y partidas a pagar	1.487.527,57	1.855.133,07	1.015.804,84	1.488.664,25	2.503.332,41	3.343.797,32
TOTAL	1.487.527,57	1.855.133,07	1.015.804,84	1.488.664,25	2.503.332,41	3.343.797,32

La información de los instrumentos financieros del pasivo del balance de la Sociedad a corto plazo, clasificados por categorías es la siguiente:

	CLASES					
	Deudas con entidades de crédito		Derivados y otros		TOTAL	
CATEGORÍAS	Ej. 2016	Ej. 2015	Ej. 2016	Ej. 2015	Ej. 2016	Ej. 2015
Débitos y partidas a pagar	2.890.997,08	1.161.401,17	892.451,00	910.341,94	3.783.448,08	2.071.743,11
TOTAL	2.890.997,08	1.161.401,17	892.451,00	910.341,94	3.783.448,08	2.071.743,11

Detalle de los Pasivos Financieros clasificados por vencimiento

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

	Vencimiento en años						
	2017	2018	2019	2020	2021	Más de 2021	TOTAL
Deudas							
Deudas con entidades de crédito	2.890.997,08	694.023,48	537.044,50	211.459,73	33.574,01	11.425,85	4.378.524,65
Otros pasivos financieros	173.066,21	244.547,20	242.699,20	141.455,00	10.903,44	1.200,00	813.871,05
Deudas con emp.grupo y asociadas	250.000,00	250.000,00	125.000,00				625.000,00
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar							
Proveedores	316.055,34						316.055,34
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	24.101,66						24.101,66
Acreedores varios	70.050,80						70.050,80
Personal	59.176,99						59.176,99

b) Activos financieros y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

La Sociedad no posee instrumentos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

c) Reclasificaciones

No se han producido reclasificaciones entre categorías de instrumentos financieros.

e) Transferencias de activos financieros

No se han producido transferencias de activos financieros.

f) Activos cedidos y aceptados en garantía

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

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

El análisis del movimiento de las cuentas correctoras representativas de las pérdidas por deterioro originadas por el riesgo de crédito es el siguiente:

	Clases de activos financieros			
	Créditos, derivados y otros (1)		TOTAL	
	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo
Pérdida por deterioro al inicio del ejercicio 2015		115.298,31		115.298,31
(+) Corrección valorativa por deterioro				0,00
Pérdida por deterioro al final del ejercicio 2015		115.298,31		115.298,31
(-) Reversión del deterioro		-22.098,50		
(+) Corrección valorativa por deterioro		32.007,94		32.007,94
Pérdida por deterioro al final del ejercicio 2016		125.207,75		125.207,75

Los criterios aplicados para determinar la existencia objetiva de deterioro, así como el registro de la corrección de valor y su reversión y la baja definitiva de activos financieros deteriorados son los que se han indicado en la Nota 4.

h) Deudas con características especiales

La Sociedad no tiene deudas con características especiales.

8.2 Información relacionada con la cuenta de pérdidas y ganancias y el patrimonio neto

Las pérdidas o ganancias netas procedentes de las distintas categorías de activos financieros definidas en la norma de registro y valoración novena, se detallan en el siguiente cuadro:

	Pérdidas o ganancias netas	
CATEGORÍAS	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
Préstamos y partidas a cobrar	85,09	244,60
TOTAL	85,09	244,60

El importe de las correcciones valorativas por deterioro para cada clase de activos financieros, así como el importe de cualquier ingreso financiero imputado en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionado con tales activos, se detalla en el siguiente cuadro:

	Correcciones valorativas por deterioro	
CLASES	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
Instrumentos de patrimonio	-3.006,00	-3.006,00
Créditos, derivados y otros	-125.207,75	-115.298,31
TOTAL	-128.213,75	-118.304,31

Las pérdidas o ganancias netas procedentes de las distintas categorías de pasivos financieros definidas en la norma de registro y valoración novena, se detallan en el siguiente cuadro:

	Pérdidas o ganancias netas	
CATEGORÍAS	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
Débitos y partidas a pagar	-207.888,89	-219.379,43
TOTAL	-207.888,89	-219.379,43

8.3 Otra información

La Sociedad está expuesta a las fluctuaciones que se produzcan en los tipos de cambio por las variaciones potenciales que se puedan producir en las diferentes divisas en las que recibe facturas de proveedores extranjeros. Con objeto de mitigar este riesgo, hasta el ejercicio 2015 la sociedad formalizaba contratos de cobertura de riesgo en la variación del tipo de cambio cuando las perspectivas de evolución del mercado así lo aconsejaban.

Durante el ejercicio 2016 no existen contratos de cobertura en vigor. Al cierre del ejercicio 2015 se han valorado los contratos en vigor comparando, para cada contrato individualmente considerado, el precio pactado con la cotización de cada divisa y, en su caso, con el tipo de interés de referencia a la fecha de cierre, reconociéndose los cambios de valor de los mismos en la cuenta de resultados.

Las citadas operaciones cumplen los requisitos exigidos y valoración relativa a instrumentos financieros. Los importes reconocidos durante el ejercicio son los siguientes:

	Ejercicio 2015	
	Gastos	Ingresos
Importe imputado a pérdidas y ganancias	524.057,69	460.794,40
TOTAL	524.057,69	460.794,40

b) Valor razonable

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

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

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

c) Empresas del grupo, multigrupo y asociadas

A efectos de la presentación de las Cuentas Anuales de una empresa o sociedad se entenderá que otra empresa forma parte del grupo cuando ambas estén vinculadas por una relación de control, directa o indirecta, análoga a la prevista en el artículo 42 del Código de Comercio para los grupos de sociedades o cuando las empresas estén controladas por cualquier medio por una o varias personas físicas o jurídicas, que actúen conjuntamente o se hallen bajo dirección única por acuerdos o cláusulas estatutarias.

La información sobre empresas del grupo cuando estén vinculadas por una relación de control, directa o indirecta, análoga a la prevista en el artículo 42 del Código de Comercio para los grupos de sociedades en el ejercicio se detalla en los siguientes cuadros:

NETGO SYSTEMS, S.L. (NETEX LEARNING IBERIA, S.L. , a partir de 01/07/2016): CIF B15983695, Domicilio: Oleiros (A Coruña), Rúa Icaro 42, Polígono de Icaria. Forma jurídica: Sociedad Limitada. Objeto social: realización de aplicaciones informáticas. % capital poseído por NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S. L. de forma directa: 100% (100% en 2015). Valor en libros de la participación: 3.006,00 euros (3.006,00 euros en 2015).

Los datos de esta sociedad al cierre del ejercicio 2016 son los que se detallan en el cuadro siguiente:

CIF	Capital	Reservas	Otras partidas de patrimonio neto	Rdo.último ejercicio	Rdo.de explotación último ejercicio	Rdo.de operaciones continuadas	Rdo.de operaciones interrumpidas
B-1598369	3.006,00	923,12	-31.395,02	-1.585,57	-1.585,57	-1.585,57	-

NETGO SYSTEMS, S.L. no cotiza en Bolsa. NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.L. no ha recibido dividendos de su participada a lo largo de los ejercicios 2016 y 2015.

NETEX KNOWLEDGE FACTORY (INDIA) PRIVATE LIMITED: Corporate Identity Number: U80221PN2009FTC134791, Domicilio: S No 8 +13/1/2, CTs No. 1409 & 1410 Suma Center, South Wing, 1st Floor, Erandawane, Pune (India). Forma jurídica: Sociedad Limitada. Objeto social: llevar a cabo la prestación de servicios de e-learning, m-learning (mobile learning), gestión del conocimiento y actividades de educación incluyendo proporcionar contenido interactivo y servicios de soluciones de software. % capital poseído por NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S. L. de forma directa: 99,998% (99,998% en 2015). Valor en libros de la participación: 7.284,02 euros (7.284,02 euros en 2015), de los que se encuentran pendientes de desembolsar un importe de 5.699,02 euros (5.699,02 euros en 2015).

Los datos de esta sociedad al cierre del ejercicio 2016 (datos provisionales al cierre con fecha 31/03/2017) son los que se detallan en el cuadro siguiente:

Corporate Identity Number	Capital	Reservas	Otras partidas de patrimonio neto	Rdo. último ejercicio	Rdo.de explotación último ejercicio	Rdo. de operaciones continuadas	Rdo.de operaciones interrumpidas
U80221PN2009FTC134791	1.508,89	-81.990,34		37.180,28	37.180,28	37.180,28	-

NETEX KNOWLEDGE FACTORY (INDIA) PRIVATE LIMITED no cotiza en Bolsa. NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.L. no ha recibido dividendos de su participada a lo largo de los ejercicios 2016 y 2015.

Las cuentas anuales de Netex Knowledge Factory (India) Private Limited formuladas al 31 de marzo de 2016 y 31 de marzo de 2015 contienen un error consistente en no reconocer una deuda con Netex Knowledge Factory, S.L. por importe de 89.794,06 euros. Los administradores José C. López Ezquerro y José Ramón Mosteiro López, como únicos administradores de Netex Knowledge Factory (India) Private Limited, subsanarán el mencionado error en dichas cuentas y realizarán desde Netex Knowledge Factory (India) Private Limited las transferencias necesarias para la recuperación del citado crédito, garantizando el buen fin de estas operaciones.

NETEX (UK) LIMITED: Company Number: 08046407, Domicilio: Ibex House, 61 Baker Street Weybridge. Surrey (United Kingdom). Forma jurídica: Sociedad Limitada. Objeto social: actividad comercial y empresarial en su más amplio campo. % capital poseído por NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S. L. de forma directa: 100% (100% en 2015). Valor en libros de la participación: 1.914,04 euros (1.914,04 euros en 2015).

Los datos de esta sociedad al cierre del ejercicio 2016 son los que se detallan en el cuadro siguiente:

Company Number	Capital	Reservas	Otras partidas de patrimonio neto	Rdo.último ejercicio	Rdo.de explotación último ejercicio	Rdo.de operaciones continuadas	Rdo.de operaciones interrumpidas
08046407	127,42		-228.995,26	-126.488,78	-126.488,78	-126.488,78	-

NETEX (UK) LIMITED no cotiza en Bolsa. NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.L. no ha recibido dividendos de su participada a lo largo de los ejercicios 2016 y 2015.

ELEARNING SOLUTIONS COMPANY, S. DE R.L. DE C.V.: Nº Registro Federal de Contribuyentes: ESO120706418. Domicilio: Rio Misisipi 49, Cuauhtemoc (México). Forma jurídica: Sociedad de Responsabilidad Limitada de Capital Variable. Objeto social: diseño de servicios y actividades en materia de enseñanza. % capital poseído por NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S. L. de forma directa: 99,93% (99,93% en 2014). Valor en libros de la participación: 3.219,24 euros (3.219,24 euros en 2015), de los cuales se encuentran pendiente de desembolsar un total de 179,27 euros (179,27 euros en 2015).

Los datos de esta sociedad al cierre del ejercicio 2016 son los que se detallan en el cuadro siguiente:

Nº Registro Federal de Contribuyentes	Capital	Reservas	Otras partidas de patrimonio neto	Rdo.último ejercicio	Rdo.de explotación último ejercicio	Rdo.de operaciones continuadas	Rdo.de operaciones interrumpidas
ESO120706418	181,41	7.790,36	-32.512,33	-54.520,44	-54.520,44	-54.520,44	-

ELEARNING SOLUTIONS COMPANY, S. de C.V. no cotiza en Bolsa. NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.L. no ha recibido dividendos de su participada a lo largo de los ejercicios 2016 y 2015.

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 155 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.L. ha notificado su porcentaje de participación en el capital a todas las sociedades en la que su participación supera el 10%.

Las correcciones valorativas por deterioro registradas en las distintas participaciones, comparativa con el ejercicio anterior, son:

	Pérdida por deterioro al final del ejercicio 2014	(+/-) Variación deterioro a pérdidas y ganancias	(+) Variación contra patrimonio neto	(-) Salidas y reducciones	(+/-) Traspasos y otras variaciones (combinaciones de negocio, etc)	Pérdida por deterioro al final del ejercicio 2015	(+/-) Variación deterioro a pérdidas y ganancias	(+) Variación contra patrimonio neto	(-) Salidas y reducciones	(+/-) Traspasos y otras variaciones (combinaciones de negocio, etc)	Pérdida por deterioro al final del ejercicio 2016
Empresas del grupo											
Netgo Systems, S.L.	-3.006,00					-3.006,00					-3.006,00
Netex Knowledge Factory (India)	0,00					0,00					0,00
Netex (UK) Limited	0,00					0,00					0,00
Elearning Solutions Company, S. de R.L. de C.V.						0,00					0,00
TOTAL	-3.006,00					-3.006,00					-3.006,00

d) Otro tipo de información

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no se han contraído compromisos en firme para la compra de activos financieros ni compromisos en firme de venta de activos financieros.

La Sociedad no afronta litigios ni embargos que afecten de forma significativa a los activos financieros.

No existen otras circunstancias importantes que afectan a los activos financieros de la Sociedad. Tampoco existen deudas con garantía real.

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

Entidades de crédito	Límite concedido	Dispuesto	Disponible
Total líneas de descuento	1.297.038,65	1.279.692,18	17.346,47
Total pólizas de crédito	1.170.000,00	910.040,95	259.959,05

Los límites de las pólizas de crédito y líneas de descuento al cierre del ejercicio 2015 son las siguientes:

Entidades de crédito	Límite concedido	Dispuesto	Disponible
Total líneas de descuento	698.000,00	403.133,33	294.866,67
Total pólizas de crédito	970.000,00	4.130,00	965.870,00

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

Información cualitativa

a) Riesgo de mercado

(i) Riesgo de tipo de cambio:

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

La Sociedad posee varias inversiones en negocios en el extranjero, cuyos activos netos están expuestos al riesgo de conversión de moneda extranjera. El riesgo de tipo de cambio sobre los activos netos de las operaciones en el extranjero de la Sociedad se gestiona, principalmente, mediante recursos ajenos denominados en la correspondiente moneda.

El detalle de los activos y pasivos financieros monetarios denominados en moneda extranjera, así como las transacciones denominadas en moneda extranjera se presenta en la Nota 10.

(ii) Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo y del valor razonable:
La empresa no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito, ya que se limitan a las deudas contraídas con entidades de crédito. El tipo de interés se fija en función del valor de mercado.

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

b) Riesgo de crédito

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

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

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

c) Riesgo de liquidez

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

La clasificación de los activos y pasivos financieros por plazos de vencimiento contractuales se muestra en la Nota 8.

Información cuantitativa

La información cuantitativa de los deterioros de valor de créditos comerciales relacionados con el riesgo de crédito se encuentra en la nota de Instrumentos Financieros (nota 8).

8.5 Fondos propios

El capital social asciende en 2016 y 2015 a 1.609.890 euros nominales, dividido en 1.609.890 participaciones sociales de un euro de valor nominal cada una de ellas, iguales, acumulables e indivisibles, numeradas correlativamente de la uno a la seis mil ambas inclusive.

Es decir, al cierre de ambos ejercicios el capital social tiene la composición siguiente:

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

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

En el ejercicio 2011 la Sociedad adquirió 160 participaciones sociales de un euro de valor nominal cada una de ellas, por un valor total de 60.000 euros, que posee como autocartera. Posteriormente, en junio del ejercicio 2013 la Sociedad entrega 55 participaciones sociales, de las que poseía como autocartera, como parte de la remuneración a uno de sus trabajadores, tal y como se ha informado en la Nota 16 de la presente memoria. Por tanto, al 31/12/2013 la Sociedad todavía poseía 105 participaciones sociales de un euro de valor nominal cada una de ellas, valoradas a un total de 39.375 euros, en el epígrafe "*Acciones y participaciones en patrimonio propias*", las cuales suponen un 1,70% del capital social de la entidad.

En marzo del ejercicio 2014 la Sociedad procedió a la reducción de capital por amortización de la totalidad de su autocartera. De esta forma, la Sociedad amortizó la totalidad de las participaciones procedentes de su autocartera (105 participaciones, por un total de 39.375,00 euros), reduciendo para ello el capital social (105 participaciones, por un valor nominal total de 105,00 euros). La diferencia entre el valor nominal de las participaciones y el valor de la autocartera, por importe de 39.270,00 euros, se registró contra reservas voluntarias, de acuerdo a lo establecido en el R.D. 1514/2007, de 16 de noviembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad.

Con fecha 2 de octubre de 2014 la Sociedad realizó escritura pública de aumento de capital social con cargo a reservas y a prima de emisión. A la fecha de formulación de las Cuentas Anuales de dicho ejercicio, el documento se encontraba pendiente de inscripción en el Registro Mercantil de A Coruña, razón por la cual la Sociedad todavía no procedió a su registro contable como "*Capital escriturado*".

Con fecha 17 de octubre de 2014 la Sociedad realizó escritura pública de aumento de capital social mediante la entrada de un nuevo socio (Fondo Tecnológico I2C, F.C.R, gestionado por Xesgalicia, Sociedad Gestora de Entidades de Capital-Riesgo, S.A.). A la fecha de formulación de las Cuentas Anuales del ejercicio 2014, dicho documento se encontraba pendiente de inscripción en el Registro Mercantil de A Coruña, razón por la cual la Sociedad procedió a registrarlo en el epígrafe "*Deudas a corto plazo – Otros pasivos financieros*".

Por otra parte, con fecha 17 de octubre de 2014, la Sociedad formaliza escritura pública de acuerdos entre socios y contrato de recompra con el socio nuevo (Xesgalicia). Mediante la misma se acuerda que ante posibles desviaciones en el plan de negocio presentado al nuevo socio, los socios promotores de Netex Knowledge Factory, S.L. se comprometen a ceder al nuevo socio un número de participaciones en función de la siguiente tabla:

Variación EBITDA	Cesión de participaciones
-20% < Variación < -30%	1,00%
-30% < Variación < -40%	2,00%
-40% < Variación < -50%	3,00%
-50% < Variación	3,40%

Igualmente, en dicho documento también se establece una obligación de compra al nuevo socio de las 109.890 participaciones sociales comentadas anteriormente. Dicha obligación será realizada con fecha 30 de junio de 2020.

Por otra parte, con fecha 17 de octubre de 2014, se prorroga la permanencia en el capital de la empresa del socio "Vigo Activo, S.C.R" hasta el 2018, fecha en la cual se establece una obligación de recompra de participaciones.

Con fecha 26 de Mayo de 2017, el consejo de administración de VIGO ACTIVO Sociedad de Capital-Riesgo de Régimen Simplificado, S.A. ha aprobado, por unanimidad de todos sus miembros, dejar sin efectos el Pacto de Socios de Netex de fecha 29 de septiembre de 2006 y sus sucesivas novaciones y dada su vinculación, los derechos y obligaciones previstos en la escritura de acuerdo de socios de Netex y del contrato de recompra ,otorgada ante el Notario de Oleiros, D. Rafael Benzo Sainz de fecha 17 de octubre de 2014 y con número de protocolo 3591 y cuantos documentos relacionados con dicha escritura, a favor de la Sociedad VIGO ACTIVO Sociedad de Capital-Riesgo de Régimen Simplificado, S.A. de fecha 17 de octubre de 2014.

La consulta número 2 publicada en el BOICAC 86/2011 plantea el tratamiento contable del compromiso de recompra de participaciones sociales desde la perspectiva de NETEX como sociedad emisora del capital suscrito por la entidad de capital riesgo (ECR). Dicho tratamiento contable considera que el compromiso de entregar efectivo que asume NETEX en el momento inicial deberá contabilizarse como un pasivo exigible por el mayor valor de entre una serie de alternativas.

Sin embargo, la propia consulta recuerda que el registro de cualquier operación requiere un previo análisis del fondo económico y jurídico de la misma, tal y como exige el artículo 34.2 del Código de Comercio.

Al amparo de este principio, y de las definiciones de patrimonio neto y pasivo incluidas en el artículo 36 del Código de Comercio, los administradores consideran que las mencionadas participaciones sociales no deben clasificarse como pasivos toda vez que, de acuerdo con la realidad económica subyacente en la operación, la empresa no tiene una obligación firme que prevea su posible recompra por parte de NETEX.

Con fecha 8 de octubre de 2015, se inscribe en el Registro Mercantil de A Coruña la ampliación de capital aprobada el 2 de octubre del 2014, por lo que la sociedad ha procedido a aumentar su capital social en un total de 1.493.940 euros mediante la creación de 1.493.940 participaciones sociales de 1 euro de valor nominal cada una de ellas. El desembolso de las nuevas participaciones se realiza mediante traspaso de las siguientes cantidades:

De reservas voluntarias:	563.253,55 euros
De prima de emisión:	930.686,45 euros
Total aumento de capital:	1.493.940,00 euros

Con fecha 8 de octubre de 2015 la sociedad procede a la inscripción de la ampliación de capital aprobada el 17 de octubre de 2014 en el Registro Mercantil de A Coruña. De acuerdo con este documento público, la Sociedad aumenta el capital social en un total de 109.890 euros mediante la creación de 109.890 participaciones sociales de 1 euro de valor nominal cada una de ellas, junto con una prima de emisión por importe de 2,64 euros por participación. Las nuevas participaciones sociales han sido adjudicadas, previa renuncia de los socios antiguos a su derecho de suscripción preferente, a al socio Fondo Tecnológico I2C, F.C.R, gestionado por Xesgalicia, Sociedad Gestora de Entidades de Capital-Riesgo, S.A. Todas las nuevas participaciones sociales, así como la prima de emisión, se encuentran totalmente suscritas y desembolsadas por el nuevo socio a la fecha de cierre del ejercicio 2015.

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

Vigo Activo SCR, S.A.: 33,29% (33,29% en el ejercicio anterior)

Detalle de las reservas

	2016	2015
Reserva Legal	4.474,48	1.212,00
Reservas voluntarias	115.509,32	86.146,95
Total Reservas	119.983,80	87.358,95

La disponibilidad de las reservas de la Sociedad es la siguiente:

a) Reserva legal: Debido a las ampliaciones de capital descritas en los párrafos anteriores de esta nota, la reserva legal no alcanza el 20% del capital social, por ello la sociedad dotará a dicha reserva un 10% de sus resultados positivos futuros de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital.

   De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, la reserva legal, mientras no supere el límite del 20% del capital social, no es distribuible a los socios y sólo podrá destinarse, en el caso de no tener otras reservas disponibles, a la compensación de pérdidas. Esta reserva podrá utilizarse igualmente para aumentar el capital social.

b) Reservas voluntarias: no existe ninguna restricción para la disposición de esta reserva.

Prima de emisión

La prima de emisión es de libre distribución.

Por otra parte, con fecha 11 de agosto de 2011 la Sociedad firmó un contrato de préstamo participativo en virtud del cual el socio Vigo Activo SCR, S.A., actuando como prestamista, concede a Netex Knowledge Factory, S.L. un préstamo mercantil por importe de 500.000 euros. El vencimiento del mismo es el 30 de junio de 2016, con un periodo de carencia desde la fecha de la firma hasta el 30 de junio de 2013.

Con fecha 3 de junio de 2015, ambas partes firman un contrato de novación modificativa del préstamo participativo. En dicho documento se establece como nuevo vencimiento el 31 de diciembre de 2018 estableciendo un periodo de carencia que va desde la fecha de otorgamiento hasta el día 30 de junio de 2015 momento en que se realiza el primer abono de las cuotas semestrales de 62.500,00 euros.

Con fecha 17 de octubre de 2014 la Sociedad firmó un contrato de préstamo participativo en virtud del cual el socio Xesgalicia, Sociedad Gestora de Entidades de Capital-Riesgo, S.A., actuando como prestamista y como sociedad gestora del Fondo Tecnológico I2C, F.C.R., concede a Netex Knowledge Factory, S.L. un préstamo mercantil hasta un límite máximo de 500.000 euros. El vencimiento del mismo es el 31 de diciembre de 2019, con un periodo de carencia de capital desde la fecha de la firma hasta el 30 de junio de 2016.

Dichos préstamos participativos se encuentran registrados en los epígrafes "*Deudas con empresas del grupo y asociadas" a corto y largo plazo del balance de situación adjunto* y la clasificación de los mismos de acuerdo con su vencimiento se ha debidamente informado en la Nota 8.1.d de la presente memoria.

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

9. Existencias

La composición de las existencias es la siguiente:

Existencias	31/12/2016 Euros	31/12/2015 Euros
Trabajos en curso	434.777,76	245.779,99
Anticipos a proveedores	303,86	303,86
Total	**435.081,62**	**246.083,85**

No existen circunstancias que hayan motivado correcciones valorativas por deterioro de valor de las existencias al cierre de 2016 y 2015. Las existencias de la Sociedad están formadas, en su mayoría, por la parte de los proyectos en curso de ejecución que se espera finalicen en el ejercicio 2017 mediante la entrega al cliente final.

El importe de los trabajos en curso que figuran en el epígrafe de existencias del balance de situación adjunto se corresponde con los ingresos derivados de contratos a precio fijo correspondientes a la prestación de servicios. Estos se reconocen en función del método del grado de avance, según este método, los ingresos se reconocen generalmente en función de los servicios realizados a la fecha como porcentaje sobre los servicios totales a realizar. Si en algún caso se previesen pérdidas antes de finalizar un contrato, se provisionarían en el momento en que fuesen conocidas.

No existen compromisos firmes de compra y venta ni contratos de futuro o de opciones sobre existencias.

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

10. Moneda extranjera

Al cierre del ejercicio no existen activos ni pasivos denominados en moneda extranjera. El importe de las diferencias de cambio reconocidas en el resultado del ejercicio asciende a -49,15 euros (-63.263,29 euros en el ejercicio anterior), el importe correspondiente al ejercicio 2015 surge en su mayoría a las liquidaciones de contratos de seguro de cambio, los cuales han sido mencionados en la Nota 8.3 anterior.

11. Situación fiscal

11.1 Saldos con administraciones públicas

La composición de los saldos con Administraciones Públicas es:

	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
Deudor		
Hacienda Pública, subvenciones pendientes de cobro	84.613,45	59.615,99
Activos por impuesto diferido	51.023,21	107.904,48
Activos por impuesto corriente	930,81	10,17
Acreedor		
Pasivos por impuesto diferido a LP	-174.895,21	-192.903,14
Hacienda Pública, acreedora por IS	3.178,34	3.178,34
Hacienda Pública, acreedora por IVA	-363.640,81	-97.567,36
Hacienda Pública, acreedora por retenciones	-89.223,72	-108.054,55
Hacienda Pública, organismos de la Seguridad Social acreedores	-68.138,43	-73.761,69
Otros	-4,74	-4,74

11.2 Impuestos sobre beneficios

Conciliación del importe neto de ingresos y gastos del ejercicio con la base imponible del Impuesto sobre Beneficios.

	Cuenta de pérdidas y ganacias		Total
Saldo de ingresos y gastos del ejericicio	179.526,84		
	Aumentos (A)	Disminuciones (D)	
Impuesto sobre Sociedades	62.281,46		62.281,46
Diferencias permanentes	7.317,54		7.317,54
Diferencias temporales			
- Con origen en el ejercicio		6.322,52	- 6.322,52
- Con origen en ejercicios anteriores	25.567,60	9.691,29	15.876,31
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores			
Base Imponible (resultado fiscal)	258.679,63		

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

Desglose del gasto por impuesto sobre beneficios en el ejercicio 2016:

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

Explicación de la diferencia que exista entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio 2015 y la base imponible (resultado fiscal):

	Cuenta de pérdidas y ganancias		Total
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	32.624,85		
	Aumentos (A)	Disminuciones (D)	
Impuesto sobre sociedades	25.965,28	11.387,30	14.577,98
Diferencias permanentes	11.109,08		11.109,08
Diferencias temporarias:			0,00
_ con origen en el ejercicio			0,00
_ con origen en ejercicios anteriores	45.549,19	4.976,31	40.572,88
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores			
Base imponible (resultado fiscal)	98.884,79		

Las diferencias permanentes proceden, principalmente, de determinados gastos no deducibles por no ajustarse a los criterios fiscales, bien sean interpretativos, o formales.

Desglose del gasto por impuesto sobre beneficios en el ejercicio 2015:

	1. Impuesto corriente	2. Variación de impuesto diferido				3. TOTAL (1+2)
		a) Variación del impuesto diferido de activo			b) Variación del impuesto diferido de pasivo	
		Diferencias temporarias	Crédito impositivo por bases imponibles negativas	Otros créditos	Diferencias temporarias	
Imputación a pérdidas y ganancias, de la cual:						
_ A operaciones continuadas	24.721,20	1.244,08			-11.387,30	14.577,98
_ A operaciones interrumpidas						

La Sociedad ha registrado en el ejercicio 2016 un activo por impuesto corriente por importe de 920,64 euros (10,17 euros en el ejercicio anterior), correspondiente a la solicitud de devolución en el Impuesto sobre Sociedades derivada de que los pagos a cuenta efectuados en el ejercicio supera la cuota íntegra de dicho impuesto.

De igual forma, la Sociedad ha registrado en el ejercicio 2016 un activo por impuesto diferido por importe de 51.023,21 euros (107.904,48 euros en el ejercicio anterior) correspondiente a retenciones practicadas a nivel internacional pendientes de aplicar, las cuales pueden utilizarse en ejercicios posteriores de acuerdo a la legislación en vigor.

El pasivo por impuesto diferido, por importe de 174.895,21 euros (192.903,14 euros en 2015) se corresponde a las diferencias temporarias registradas en ejercicios anteriores derivadas de la libertad de amortización aplicada por la Sociedad en determinados bienes de inmovilizado.

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

Los ejercicios abiertos a inspección comprenden los cuatro últimos ejercicios. Las declaraciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta su prescripción o su aceptación por las autoridades fiscales y, con independencia de que la legislación fiscal es susceptible a

interpretaciones. Los miembros del Consejo de Administración estiman que cualquier pasivo fiscal adicional que pudiera ponerse de manifiesto, como consecuencia de una eventual inspección, no tendrá un efecto significativo en las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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

No existen impuestos a pagar a diferentes jurisdicciones fiscales.

Los gastos financieros deducibles en el ejercicio 2016 ascienden a 221.340,51 euros (230.971,77 euros en 2015), por no superar el gasto financiero neto el límite de 1.000.000 euros establecido en la legislación vigente. Dichos gastos financieros se corresponden con la totalidad de gastos financieros contabilizados en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. No existen gastos financieros que no hayan sido objeto de deducción en los ejercicios 2016 y 2015.

11.3 Otros tributos

No existe ninguna circunstancia significativa en relación con otros tributos, ni contingencias fiscales relativas a los mismos.

12. Ingresos y Gastos

El importe neto de la cifra de negocios asciende a 4.732.843,13 euros (4.989.003,59 euros en el ejercicio 2015).

No existen ventas de bienes y prestación de servicios producidos por permuta de bienes no monetarios y servicios.

El detalle de la partida "*Aprovisionamientos*" de la cuenta de pérdidas y ganancias es el siguiente:

APROVISIONAMIENTOS	2016	2015
Compras		24.956,45
Trabajos realizados por otras empresas:	1.399.343,82	1.462.736,73
Total aprovisionamientos:	**1.399.343,82**	**1.487.693,18**

El detalle del origen de las compras efectuadas durante este ejercicio es el siguiente:

DESCRIPCION	2016	2015
Compras nacionales	1.399.343,82	1.447.896,93
Adquisiciones intracomunitarias		39.796,25
Importaciones		
Total aprovisionamientos:	**1.399.343,82**	**1.487.693,18**

El detalle de la partida "*Otros ingresos de explotación*" de la cuenta de pérdidas y ganancias es el siguiente:

Otros ingresos de explotación	2016	2015
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	236.929,02	0,00
Subvenciones de explotación incorporadas a rtdo	180.424,11	50.586,18
Total aprovisionamientos:	**417.353,13**	**50.586,18**

Los ingresos accesorios se corresponden al alquiler de la oficina que la sociedad tiene en Madrid y de la repercusión de la parte proporcional de diversos costes de Marketing y negocio a las empresas del grupo.
Las subvenciones son tratadas a detalle en la nota 17 de la presente memoria.

El detalle de la partida "*Gastos de Personal*" de la cuenta de pérdidas y ganancias es el siguiente:

GASTOS DE PERSONAL	2016	2015
Sueldos y salarios:	2.311.895,19	2.194.224,83
Indemnizaciones:	6.270,25	49.227,92
Seguridad Social a cargo de la empresa:	569.823,50	494.920,29
Otros gastos sociales:	1.176,20	3.179,92
Total gastos de personal:	**2.889.165,14**	**2.741.552,96**

El detalle de la partida "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias es el siguiente:

Otros gastos de explotación	2016	2015
a) Servicios exteriores	**706.552,55**	**678.347,49**
Arrendamientos y cánones	107.090,16	126.773,60
Reparaciones y conservación	7.103,63	7.281,33
S. de profesionales independientes	195.176,15	239.131,64
Transportes	2.226,65	2.283,01
Primas de seguros	19.368,07	16.283,50
Servicios bancarios y similares	39.281,39	38.397,11
Publicidad y relaciones públicas	89.782,76	48.702,36
Suministros	45.523,62	45.851,79
Otros servicios	201.000,12	153.643,15
b) Tributos	**5.679,68**	**6.448,38**
C) Pérdidas det y variación de prov op. Comerc.	**32.007,94**	**0,00**
Total aprovisionamientos:	**744.240,17**	**684.795,87**

Los resultados originados fuera de la actividad normal de la empresa incluidos en la partida "*Otros resultados*", ascienden a -5.826,90 euros (-3.305,60 euros euros en 2015).En el ejercicio 2016 el importe recogido en esta partida se debe principalmente a ajustes de saldos. En el ejercicio 2015 los gastos registrados en esta partida se refieren principalmente a dos conceptos: en primer lugar, a la penalización por cancelación del préstamo ICO Y en segundo lugar al registro de una multa con la Xunta de Galicia. Por su parte, en 2014 los gastos de esta partida se referían a los intereses pagaderos a la Asociación de Empresas Galegas de Software Libre y a la cancelación del dividendo a cuenta que la sociedad tenía contabilizado. Por otra parte, los ingresos se correspondían con indemnizaciones de compañías aseguradoras.

El resultado financiero de la presente cuenta de pérdidas y ganancias es el siguiente:

Resultado financiero	2016	2015
Ingresos financieros	**85,09**	**244,60**
De valores negociables y otros	85,09	244,60
Gastos financieros	**-221.340,51**	**-230.971,77**
Por deudas con terceros	-221.340,51	-230.971,77
Diferencias de cambio	**-49,15**	**-63.263,29**
Det y resultado instrumentos financieros	**22.098,50**	
Resultado financiero	**-199.206,07**	**-293.990,46**

El resultado de los instrumentos financieros se debe a la reversión de un deterioro de crédito a una empresa del grupo.

13. Provisiones y contingencias

Los avales y fianzas de la Sociedad en vigor para los ejercicios 2016 y 2015 se han detallado en la Nota 23.

14. Información sobre medio ambiente

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

Por lo que respecta a las posibles contingencias que en dicha materia pudieran producirse, el Órgano de Administración considera que éstas se encuentran suficientemente cubiertas con las pólizas de seguro de responsabilidad suscritas, no teniendo por tanto constituida provisión alguna por este concepto en el balance de situación al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

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

15. Retribuciones a largo plazo al personal

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

16. Transacciones con pagos basados en instrumentos de patrimonio

Con fecha 14 de junio de 2013 la Sociedad ha entregado a uno de sus trabajadores 55 participaciones sociales, como parte de su remuneración, por importe total de 14.628,90 euros. Es decir, el valor razonable se fija en 265,98 euros/participación, coincidiendo con el valor teórico contable por participación basándose en las últimas cuentas anuales aprobadas por la sociedad en la fecha citada.

Dicha entrega se ha realizado en cumplimiento del contrato de opción de compra firmado entre el trabajador y la empresa con fecha 23 de marzo de 2012, en el que se acordaba que el trabajador podría adquirir un máximo de 55 participaciones sociales, sin abonar cantidad alguna, y que dicha opción de compra no podría efectuarse hasta el 14 de junio de 2013, siempre que el trabajador mantuviese dicha condición en la empresa, como así ha ocurrido.

Las participaciones entregadas por la Sociedad se encontraban registradas como autocartera adquirida por la misma en el ejercicio 2011, tal y como se ha explicado en la Nota 8.5 de la presente memoria, y valoradas a un precio de 375 euros/participación.

Como consecuencia de la transacción con pagos basados en instrumentos de patrimonio descrita con anterioridad, el efecto sobre la situación financiera de la Sociedad se centra en un cargo en el epígrafe de "*Otras reservas*" por importe de 5.996,10 euros, derivado de la pérdida que supone para la Sociedad haber adquirido su autocartera en el ejercicio 2011 a un precio superior al que se ha entregado al trabajador en el ejercicio 2013.

No se han pactado otras opciones sobre participaciones con más trabajadores que estén vigentes al cierre de los ejercicios 2016 y 2015.

17. Subvenciones, donaciones y legados

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

Subvenciones, donaciones y legados recibidos, otorgados por terceros distintos a los socios	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
_ Que aparecen en el patrimonio neto del balance	176.482,01	189.721,45
_ Imputados en la cuenta de pérdidas y ganancias (1)	180.424,11	50.586,18

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

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

Subvenciones, donaciones y legados recogidos en el balance, otorgados por terceros distintos a los socios	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO	186.571,45	7.549,84
(+) Recibidas en el ejercicio (netas del efecto impositivo)	88.725,30	205.296,77
(-) Subvenciones traspasadas a resultados del ejercicio (netas del efecto impositivo)	-101.964,74	-26.275,16
SALDO AL FINAL DEL EJERCICIO	173.332,01	186.571,45
DEUDAS A LARGO PLAZO TRANSFORMABLES EN SUBVENCIONES	0,00	0,00

En el importe de subvenciones recibidas se incluye el importe resultante de ajustar el efecto impositivo de las subvenciones concedidas antes de 2016 pendientes de traspasar a resultado del 28% al 25%

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

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

18. Combinaciones de negocios

Durante el ejercicio la Sociedad no ha realizado combinaciones de negocios.

19. Negocios conjuntos

Con fecha 8 de julio de 2014 las sociedades Netex Knowledge Factory, S.L. y Coremain, S.L. constituyeron la UTE NETEX-COREMAIN Unión Temporal de Empresas. Dicha UTE está

domiciliada en Polígono Costa Vella, Rúa de Amio nº 128, CP 15.707 Santiago de Compostela (A Coruña), siendo su NIF U70419759.

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

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

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

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

Los saldos integrados en el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo, una vez eliminadas las operaciones recíprocas entre la Sociedad y la UTE, no son significativos al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, por lo que no se ha considerado necesario facilitar su desglose.

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

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

21. Hechos posteriores al cierre

De acuerdo con las ventas realizadas con posterioridad al cierre del ejercicio 2016, el Consejo de Administración considera que los proyectos activados como inmovilizado intangible gozan de éxito técnico y rentabilidad económico-comercial, por lo que no es necesario el deterioro de valor de los mismos al cierre del ejercicio 2016, tal y como se explicó en la nota 6.

La Sociedad ha diseñado un plan de negocio para el periodo 2017-2020, en el que pretende su consolidación en el sector empresarial, editorial y escolar y, así como la internacionalización de la sociedad en Europa, Estados Unidos, India y Latinoamérica.

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

22. Operaciones con partes vinculadas

A efectos de la presentación de las Cuentas Anuales una parte se considera vinculada a otra cuando una de ellas o un conjunto que actúa en concierto, ejerce o tiene la posibilidad de ejercer directa o indirectamente o en virtud de pactos o acuerdos entre accionistas o partícipes, el control

sobre otra o una influencia significativa en la toma de decisiones financieras y de explotación de la otra, análoga en el artículo 42 del Código de Comercio.

Las partes vinculadas con las que la sociedad ha realizado transacciones durante los ejercicios 2016 y 2015, así como la naturaleza de dicha vinculación, son las siguientes:

Parte vinculada	Vinculación
Netgo Systems, S.L.	Sociedad dependiente.
Netex Knowledge Factory (India) Private Limited	Sociedad dependiente.
Netex (UK) Limited:	Sociedad dependiente.
Elearning Solutions Company, S. de R.L. de C.V.	Sociedad dependiente.
D. Ricardo Álvarez Pérez:	Socio.
José C. López Ezquerro y Otro, C.B.	Consejeros y socios comunes.
Vigo Activo Sociedad de Capital Riesgo	Socio.
Xesgalicia Fondo Tecnológico CR	Socio.

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

Operaciones con partes vinculadas	Otras empresas del grupo	Personal clave de la dirección de la empresa o de la entidad dominante	Otras partes vinculadas	Otras empresas del grupo	Personal clave de la dirección de la empresa o de la entidad dominante	Otras partes vinculadas
	2016			2015		
Servicios prestados (facturación emitida)	729.361,04			1.347.888,48		
Arrendamientos			51.196,00			50.957,52
Servicios recibidos (facturación recibida)	65.104,50			165.126,00		
Financiación recibida						
Financiación concedida						
Pagos realizados por cuenta de sociedades participadas						

Saldos pendientes con partes vinculadas	Otras empresas del grupo	Personal clave de la dirección de la empresa o de la entidad dominante	Otras partes vinculadas	Otras empresas del grupo	Personal clave de la dirección de la empresa o de la entidad dominante	Otras partes vinculadas
	2016			2015		
ACTIVO NO CORRIENTE						
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo						
a. Instrumentos de patrimonio.	6.539,01			6.539,01		
b. Créditos a empresas	97.523,09			97.523,09		
ACTIVO CORRIENTE						
Clientes empresas del grupo y asociadas	723.868,71			626.877,16		
Inversiones financieras a corto plazo						
a. Créditos a empresas		20.018,66	36.922,08		13.018,66	55.958,95
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo						
a. Créditos a empresas	507.810,21			273.974,09		
b. Correcciones valorativas por deterioro	-33.307,94			-23.398,50		
PASIVO NO CORRIENTE						
Deudas con empresas del grupo y asociadas LP			-375.000,00			-750.000,00
PASIVO CORRIENTE						
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo			-250.000,00			-125.000,00
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar						
a. Personal					-60.000,00	
b. Proveedores empresas del grupo y asociadas	-24.101,66			-7.119,87		

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

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

- Trabajos realizados por la Sociedad para sus filiales en México y Reino Unido.
- Trabajos realizados por la filial en India para la Sociedad.
- Financiación concedida por la Sociedad a sus filiales en Reino Unido e India.
- Financiación recibida por la Sociedad desde su filial en México.
- Arrendamiento operativo de locales en los que se sitúa el domicilio social de Netex Knowledge Factory, S.L., cuyo arrendador es José C. Ezquerro y otro, C.B.
- Préstamos participativos recibidos por la sociedad por parte de socios

Los saldos pendientes al 31 de diciembre de cada año derivados de este tipo de operaciones se registran como activos financieros a corto plazo (préstamos y partidas a cobrar) y pasivos financieros a corto plazo (débitos y partidas a pagar), liquidándose en el ejercicio siguiente.

Los importes recibidos por los miembros del órgano de administración de la Sociedad son los siguientes:

Importes recibidos por los miembros de los órganos de administración	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
1. Sueldos, dietas y otras remuneraciones	129.895,56	122.817,74

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

La estructura del grupo de empresas se ha descrito en la Nota 1 de la presente memoria.

23. Otra información

La distribución por sexos al término del ejercicio del personal de la Sociedad, desglosado en un número suficiente de categorías y niveles es el siguiente:

Distribución del personal de la sociedad al término del ejercicio, por categorías y sexo						
	Hombres		Mujeres		Total	
	Ejerc. 2016	Ejerc. 2015	Ejerc. 2016	Ejerc. 2015	Ejerc. 2016	Ejerc. 2015
Consejeros	2	2	0	0	2	2
Altos directivos (no consejeros)	3	3	0	0	3	3
Resto de personal de dirección de las empresas	15	15	9	9	24	24
Técnicos y profesionales científicos e intelectuales y de apoyo	30	31	15	15	46	46
Empleados de tipo administrativo	1	1	5	5	6	6
Comerciales, vendedores y similares	1	4	0	0	1	4
Total personal al término del ejercicio	52	56	29	29	81	85

En el cuadro anterior únicamente se han incluido aquellos miembros del Consejo de Administración que forman parte del personal de la sociedad.

Durante los ejercicios 2016 y anterior la sociedad no ha tenido contratados trabajadores con minusvalías superiores al 33%.

El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio, expresado por categorías es el siguiente:

	Total	
	Ejerc. 2016	Ejerc. 2015
Consejeros	2	2
Altos directivos (no consejeros)	3	2
Resto de personal de dirección de las empresas	22	22
Técnicos y profesionales científicos e intelectuales y de apoyo	44	43
Empleados de tipo administrativo	6	6
Comerciales, vendedores y similares	2	3
Total personal medio del ejercicio	79	78

En el cuadro anterior únicamente se han incluido aquellos miembros del Consejo de Administración que forman parte del personal de la sociedad.

percibidos en el ejercicio 2016 por los auditores de cuentas y de las sociedades pertenecientes al mismo grupo de sociedades a la que perteneciese el auditor, o sociedad con la que el auditor esté vinculado por propiedad común, gestión o control, ascendieron a 12.740,00 euros (9.997,57 euros en 2015) por trabajos de auditoría de cuentas.

Relación de avales al 31.12.2015:

Tipo de garantía	Entidad	Importe (€)	Ante
Aval	Banco Popular	171.710,25	
Aval	BSCH	100.000,00	Axis Bank Limited
		271.710,25	

Relación de avales al 31.12.2016:

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

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

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

La Sociedad no posee derechos de este tipo.

25. Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio.

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

De acuerdo con lo dispuesto en la Disposición adicional única de la mencionada Resolución, no se presenta información comparativa, al ser éste el primer ejercicio de aplicación de la misma.

	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	48,24578761	44,11572841
Ratio de operaciones pagadas	50,55679607	47,46630085
Ratio de operaciones pendientes de pago	26,10848762	33,0417356
	Importe (euros)	Importe (euros)
Total pagos realizados	2.801.214,48	2.409.799,16
Total pagos pendientes	292.430,89	729.114,31

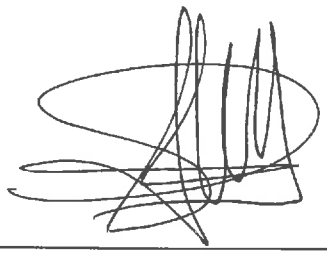
Los datos arriba indicados, se refieren exclusivamente a acreedores comerciales, que figuran en el pasivo corriente del balance a 31 de diciembre de 2016 adjunto.

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

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

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

En Oleiros (A Coruña), a 26 de mayo de 2017, los abajo firmantes que componen la totalidad de los miembros del Consejo de Administración de NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.L., reformulan las Cuentas Anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio anual 2016.



D. José Carlos López Ezquerro
Presidente



D. José Ramón Mosteiro López
Secretario



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

NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.L.

B15595754

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2016

Ingresos

Los ingresos por ventas se han mantenido prácticamente al mismo nivel del año anterior, considerando que en 2015 se había crecido un 43% respecto al ejercicio 2014.

Cabe destacar el gran crecimiento en el desarrollo de negocio provocado, principalmente, por tres causas: mejora del entorno, mejora de la liquidez y mayor presencia de nuestras soluciones en mercados.

Hay que resaltar, además, el fuerte incremento de actividad comercial en las filiales, especialmente en UK que, aunque no han fructificado en un incremento de facturación en 2016, hacen presagiar un incremento de la cifra de negocio para 2017.

Finanzas

En 2016 se han mantenido los ratios de endeudamiento, si bien es cierto que la estacionalidad de las ventas hacia el último trimestre, hace que al cierre del ejercicio el endeudamiento a corto plazo sea un poco elevado por la utilización de líneas de crédito y de anticipo de facturas del final del ejercicio.

Cabe destacar que a fecha de formulación de las cuentas, el endeudamiento a corto plazo ha bajado considerablemente como consecuencia de los cobros realizados por las ventas del último trimestre de 2016, lo que ha bajado la utilización de líneas de crédito y de anticipo de facturas.

Equipo

Durante el 2016 se ha reforzado mucho el equipo comercial y se han incorporado perfiles altos orientados a negocio y producto. Hemos mantenido la estrategia de trabajar con equipos externos para el desarrollo de servicios y proyectos para minimizar los riesgos propios de valles de producción.

Producto

La estrategia de inversión en producto está comenzando a dar sus frutos. En 2016 la venta de producto ha alcanzado el 35% de las ventas globales, siguiendo con el Plan de Negocio trazado por la compañía.

Internacionalización

A pesar de que en 2016 las ventas de Reino Unido y México han bajado respecto a 2015, la actividad comercial se ha incrementado notablemente y las oportunidades de negocio abiertas hacen presagiar un incremento considerable de ventas en las filiales en 2017.

Cabe destacar el reconocimiento de la marca Netex en los mercados internacionales en los que trabaja la compañía, ya que varios de los productos han sido reconocidos con premios en Reino Unido.

Riesgos

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

Como desarrollo de su plan estratégico, la empresa ha seguido con el reforzamiento de la fuerza de ventas nacionales e internacionales iniciado en 2011. En 2016 ya se han visto claros retornos de la inversión realizada y se espera que continúen en los próximos años.

a) Riesgo de mercado

(i) Riesgo de tipo de cambio:
La Sociedad opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesta a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas.

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

(ii) Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo y del valor razonable:
La empresa no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito, ya que se limitan a las deudas contraídas con entidades de crédito. El tipo de interés se fija en función del valor de mercado.

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

b) Riesgo de crédito

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

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

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

c) Riesgo de liquidez

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

Acontecimientos importantes para la sociedad ocurridos después del cierre del ejercicio

De acuerdo con las ventas realizadas con posterioridad al cierre del ejercicio 2016, el Consejo de Administración considera que los proyectos activados como inmovilizado intangible gozan de éxito técnico y rentabilidad económico-comercial, por lo que no es necesario el deterioro de valor de los mismos al cierre del ejercicio 2016.

La Sociedad ha diseñado un plan de negocio para el periodo 2016-2020, en el que pretende su consolidación en el sector empresarial, editorial y escolar, así como la internacionalización de la sociedad en Europa, Estados Unidos, India y Latinoamérica.

Con fecha 26 de Mayo de 2017, el consejo de administración de VIGO ACTIVO Sociedad de Capital-Riesgo de Régimen Simplificado, S.A. ha aprobado, por unanimidad de todos sus miembros, dejar sin efectos el Pacto de Socios de Netex de fecha 29 de septiembre de 2006 y sus sucesivas novaciones y dada su vinculación, los derechos y obligaciones previstos en la escritura de acuerdo de socios de Netex y del contrato de recompra ,otorgada ante el Notario de Oleiros, D. Rafael Benzo Sainz de fecha 17 de octubre de 2014 y con número de protocolo 3591 y cuantos documentos relacionados con dicha escritura, a favor de la Sociedad VIGO ACTIVO Sociedad de Capital-Riesgo de Régimen Simplificado, S.A. de fecha 17 de octubre de 2014.

Este suceso descrito en el párrafo anterior provoca que la sociedad reformulase sus cuentas anuales con el fin de reflejar dicha información en las mismas.

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

Actividades en materia de I+D

La sociedad ha realizado un esfuerzo extraordinario en este campo durante los ejercicios anteriores con el objetivo de consolidar sus funcionalidades y mejorando los productos existentes. En los próximos ejercicios Netex rebajará su nivel inversor.

En Oleiros (A Coruña), a 26 de mayo de 2017, los abajo firmantes que componen la totalidad de los miembros del Consejo de Administración de NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.L., reformulan el Informe de Gestión de la Sociedad correspondientes al ejercicio anual 2016.

D. José Carlos López Ezquerro

Presidente

D. José Ramón Mosteiro López

Secretario

VIGO ACTIVO SCR, S.A.

representado por D. Pedro Núñez Abelenda

Vocal

Auctor S.L.

AUDITORES DE CUENTAS

NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.L.

Informe de auditoría independiente
de cuentas anuales
a 31 de diciembre de 2015

Auctor S.L.
AUDITORES DE CUENTAS

Auctor, S.L.
Calle Juana de Vega 12, 2º.
15003 A Coruña
Tel. + 34 981 221 076
Fax + 34 981 227 291

Registro Mercantil de La Coruña, Tomo 776, Folio 39, Hoja C-438. Inscripción 1ª B15256381

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los socios de NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.L.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.L., 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 NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.L., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 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 de las cuentas anuales por parte de los administradores de la Sociedad, 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 con salvedades.

Auctor, S.L.
Calle Juana de Vega 12, 2º.
15003 A Coruña
Tel. + 34 981 221 076
Fax + 34 981 227 291

Registro Mercantil de La Coruña, Tomo 776, Folio 39, Hoja C-438. Inscripción 1ª B15256381

Fundamento de la opinión con salvedades

1. Al 31 de diciembre de 2015 el capital social de la Sociedad se refleja en el balance por 1.610 miles de euros. Formando parte de dicho capital existe un compromiso de "recompra de participaciones" por importe de 1.399 miles de euros que determinadas Entidades de Capital Riesgo (ECR) poseen de NETEX y cuyos plazos de ejecución son los ejercicios 2018 y 2020. Este compromiso de entregar efectivo que asume NETEX en el momento inicial debería contabilizarse como un pasivo exigible por el mayor valor de entre una serie de alternativas que las ECR pactaron con NETEX, empleando como contrapartida una cuenta con adecuada denominación que debería mostrarse con saldo negativo en el epígrafe de «Acciones y participaciones en el patrimonio propias» dentro de los fondos propios. La Sociedad, tal y como se indica en la nota 8.5 de la memoria, no ha registrado el pasivo que se deriva de este compromiso, lo que supone un incumplimiento del marco normativo de información financiera que resulta de aplicación. De acuerdo con los registros de la Sociedad y los contratos firmados con las ECR, debería haberse registrado con carácter negativo dentro de los fondos propios, 1.399 miles de euros en concepto de "Compromisos de adquisición de acciones propias", reducido el importe de las reservas y el resultado antes de impuestos en 399 y 49 miles de euros respectivamente y aumentado el importe del pasivo no corriente en 1.847 miles de euros. En consecuencia, los fondos propios y el resultado antes de impuestos están sobrevalorados en 1.798 y 49 miles de euros, respectivamente y el pasivo no corriente está infravalorado 1.847 miles de euros.

2. El principal activo de la Sociedad consiste en gastos de desarrollo activados por la empresa que ascienden al cierre del ejercicio 2015 a 4.601 miles de euros netos de la amortización acumulada (4.426 miles de euros en el ejercicio anterior). El importe activado en este ejercicio asciende a 1.753 miles de euros (1.668 miles de euros en el ejercicio anterior). Como se indica en la nota 4.1 de la memoria, la Sociedad incluye en el coste del inmovilizado intangible que necesita un periodo de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso, explotación o venta, los gastos financieros relacionados con la financiación específica o genérica, directamente atribuible a los mencionados activos intangibles, que se consideran por la empresa proyectos plurianuales en la medida en que consisten en desarrollos de software que constituyen plataformas informáticas a las que se van añadiendo funcionalidades adicionales año tras año. Asimismo activa las horas empleadas por el personal propio y otros gastos generales en el desarrollo de nuevos productos y procesos y en la constante realización de mejoras en los mismos. Por falta de evidencia documental, no hemos podido verificar la imputación temporal plurianual de los costes atribuibles a cada uno de los proyectos ni, consecuentemente, su adecuada activación. La documentación soporte existente sobre la rentabilidad económico-comercial no está individualizada a nivel de proyecto, por lo que tampoco nos ha sido posible obtener evidencia suficiente para poder evaluar la viabilidad desglosada para cada uno de ellos. En consecuencia, no nos ha sido posible analizar la razonabilidad del valor neto de los costes capitalizados incluidos en las cuentas de "Desarrollo", del epígrafe de Inmovilizado intangible del balance al 31 de diciembre de 2015.

3. La Sociedad comercializa licencias de uso de las plataformas informáticas desarrolladas internamente, reconociendo los ingresos en el momento de su facturación, si bien el devengo de los ingresos pudiera no coincidir con lo facturado dentro de un mismo ejercicio. No hemos podido obtener evidencia sobre la correcta periodificación de los ingresos derivados de los contratos de comercialización, por lo que no podemos determinar qué parte de los ingresos por ventas de licencias deberían de haberse registrado como ingresos anticipados.

Auctor S.L.
AUDITORES DE CUENTAS

Auctor, S.L.
Calle Juana de Vega 12, 2º.
15003 A Coruña
Tel. + 34 981 221 076
Fax + 34 981 227 291

Opinión con salvedades

En nuestra opinión, excepto por los efectos (párrafo 1) y los posibles efectos (párrafos 2 y 3) de los hechos descritos en los párrafos "Fundamento de la opinión con salvedades", las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la sociedad NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.L. 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.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la nota 2.3 de la memoria en la que se señalan posibles tensiones de tesorería en función de las necesidades de circulante derivadas de la estacionalidad de las ventas. Las cuentas anuales adjuntas han sido preparadas por los administradores asumiendo que la actividad continuará ya que, tal y como se indica en la mencionada nota, la continuidad de dichas operaciones queda supeditada, entre otros aspectos, al cumplimiento del plan de negocio aprobado por la dirección de la Entidad. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

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.

REGISTRO OFICIAL DE AUDITORES A CORUÑA N.º S0391 AUCTOR, S.L.

Auctor, S. L.
(Inscrita en el ROAC Nº S0391)

Ricardo Vara Arribas

5 de julio de 2016

Registro Mercantil de La Coruña, Tomo 776, Folio 39, Hoja C-438. Inscripción 1ª B15256381

NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.L.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de diciembre de 2015

netex
an e-learning company

NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.L.

Balance correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Expresados en euros)

ACTIVO	NOTAS	Saldo a 31.12.15	Saldo a 31.12.14
A) ACTIVO NO CORRIENTE		**5.530.159,46**	**5.136.974,36**
Inmovilizado intangible	**6**	**4.638.194,43**	**4.463.650,35**
Desarrollo		4.601.040,99	4.425.902,60
Patentes, licencias, marcas y similares		2.609,53	3.459,53
Aplicaciones Informáticas		34.543,91	34.288,22
Inmovilizado material	**5**	**660.481,72**	**568.334,28**
Terrenos y construcciones		604.458,55	495.728,24
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		56.023,17	72.606,04
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		**104.062,10**	**6.539,01**
Instrumentos de patrimonio	**8.3**	6.539,01	6.539,01
Créditos a empresas	**22**	97.523,09	-
Inversiones financieras a largo plazo	**8**	**19.516,73**	**7.678,08**
Instrumentos de patrimonio		6.834,31	3.843,00
Otros activos financieros		12.682,42	3.835,08
Activos por impuesto diferido	**11**	**107.904,48**	**90.772,64**
B) ACTIVO CORRIENTE		**2.719.754,32**	**2.103.337,04**
Existencias	**9**	**246.083,85**	**171.879,22**
Productos en curso		245.779,99	171.587,46
Anticipos a proveedores		303,86	291,76
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		**1.679.335,85**	**1.141.327,02**
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	**8.1**	992.832,53	769.030,48
Clientes empresas del grupo y asociadas	**22 y 8.1**	626.877,16	359.089,17
Activos por impuesto corriente	**11**	10,17	0,07
Otros créditos con las Administraciones Públicas	**11**	59.615,99	13.207,30
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	**22 y 8.1**	**273.974,09**	**356.254,79**
Créditos a empresas	**8.1**	273.974,09	356.254,79
Inversiones financieras a corto plazo	**8.1**	**70.505,58**	**58.846,00**
Instrumentos de patrimonio		1.070,60	1.087,68
Créditos a empresas		13.018,66	13.018,66
Otros activos financieros		56.416,32	44.739,66
Periodificaciones a corto plazo		**74.301,08**	**19.847,62**
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	**8**	**375.553,87**	**355.182,39**
Tesoreria		375.553,87	355.182,39
TOTAL ACTIVO (A+B)		**8.249.913,78**	**7.240.311,40**

Las notas 1 a 25 de la memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.L.

Balance correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Expresados en euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	NOTAS	Saldo a 31.12.15	Saldo a 31.12.14
A) PATRIMONIO NETO		**2.365.260,21**	**1.753.614,15**
Fondos Propios	**8.5**	**2.175.538,76**	**1.742.914,31**
Capital		**1.609.890,00**	**6.060,00**
Capital escriturado		1.609.890,00	6.060,00
Prima de emisión		**445.664,96**	**1.086.241,81**
Reservas		**87.358,95**	**599.025,09**
Legal y estatutarias		1.212,00	1.066,60
Otras reservas		86.146,95	597.958,49
Resultado del ejercicio		**32.624,85**	**51.587,41**
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	**17**	**189.721,45**	**10.699,84**
B) PASIVO NO CORRIENTE		**3.536.700,46**	**2.453.818,36**
Deudas a largo plazo	**8.1**	**3.343.797,32**	**2.321.381,58**
Deudas con entidades de crédito		1.855.133,07	1.412.045,42
Otros pasivos financieros		1.488.664,25	909.336,16
Pasivos por impuesto diferido	**11**	**192.903,14**	**132.436,78**
C) PASIVO CORRIENTE		**2.347.953,11**	**3.032.878,89**
Deudas a corto plazo	**8.1**	**1.213.430,37**	**2.376.652,97**
Deudas con entidades de crédito		1.161.401,17	1.549.415,37
Otros pasivos financieros		52.029,20	827.237,60
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	**22**	**125.000,00**	**137.955,05**
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	**8**	**1.009.522,74**	**518.270,87**
Proveedores		380.041,61	137.111,49
Proveedores empresas del grupo y asociadas		7.119,87	53.143,56
Acreedores varios		345.463,33	97.065,17
Personal (remuneraciones pendientes de pago)		687,93	927,15
Pasivos por impuesto corriente	**11**	-3.178,34	-3.178,34
Otras deudas con las Administraciones Públicas	**11**	279.388,34	233.201,84
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)		**8.249.913,78**	**7.240.311,40**

Las notas **1** a 25 de la memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2015 y 2014

NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.L.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Abreviada correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Expresados en euros)

	NOTAS	2015	2014
1. Importe neto de la cifra de negocios	12	4.989.003,59	3.521.943,23
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	9	74.192,53	77.874,85
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	6	1.753.168,04	1.667.661,28
4. Aprovisionamientos	12	-1.487.693,18	-732.287,45
5. Otros ingresos de explotación	17	50.586,18	1.954,29
6. Gastos de personal	12	-2.692.325,04	-2.298.867,35
7. Otros gastos de explotación		-684.795,87	-585.139,90
8. Amortización del inmovilizado	5 y 6	-1.657.637,36	-1.347.916,43
9. Otros resultados	12	-3.305,60	6.183,82
A) RESULTADO DE EXPLOTACION		**341.193,29**	**311.406,34**
10. Ingresos financieros	8	244,60	312,14
11. Gastos financieros	8	-230.971,77	-248.638,41
12. Diferencias de cambio	10	-63.263,29	7.729,40
B) RESULTADO FINANCIERO		**-293.990,46**	**-240.596,87**
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A+B)		**47.202,83**	**70.809,47**
Impuesto sobre beneficios	11	-14.577,98	-19.222,06
D) RESULTADO DEL EJERCICIO		**32.624,85**	**51.587,41**

Las notas 1 a 25 de la memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de Pérdidas y Ganancias abreviada al 31 de diciembre de 2015 y 2014

NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.L.

Estado de Ingresos y Gastos reconocidos correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014
(Expresados en euros)

.

		Notas	2015	2014
A)	**Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias**	**3**	32.624,85	51.587,41
	Subvenciones, donaciones y legados recibidos		286.124,51	16.211,85
	Efecto impositivo		-80.827,74	-4.052,96
B)	**Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto**		205.296,77	12.158,89
	Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-36.493,41	-1.945,42
	Efecto impositivo		10.218,16	486,36
C)	**Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias**		-26.275,25	-1.459,06
	TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+B+C)		**211.646,37**	**62.287,24**

Las notas 1 a 25 de la memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos al 31 de diciembre de 2015 y 2014

NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.L.

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Expresados en euros)

ESTADO TOTAL DE CAMBOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 y 2014

	Capital Escriturado	Prima de emisión	Reservas	(Acciones y participaciones en patrimonio propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	TOTAL
SALDO, FINAL DEL AÑO 2013	6.165,00	1.086.241,81	603.590,15	-39.375,00	-	34.704,94	-1.200,00	0,01	1.690.126,91
I Ajustes por cambios de criterio 2013	-	-	-	-	-	-	-	-	-
II Ajustes por errores 2013	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2014	**6.165,00**	**1.086.241,81**	**603.590,15**	**-39.375,00**	**-**	**34.704,94**	**-1.200,00**	**0,01**	**1.690.126,91**
I Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	51.587,41	-	10.699,83	62.287,24
II Operaciones con socios o propietarios									
(-) Reducciones de capital	(105,00)	-	(39.270,00)	39.375,00	-	-	-	-	-
Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	1.200,00	-	1.200,00
III Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	34.704,94	-	-	(34.704,94)	-	-	-
SALDO, FINAL DEL AÑO 2014	**6.060,00**	**1.086.241,81**	**599.025,09**	**-**	**-**	**51.587,41**	**-**	**10.699,84**	**1.753.614,15**
I Ajustes por cambios de criterio 2014	-	-	-	-	-	-	-	-	-
II Ajustes por errores 2014	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2015	**6.060,00**	**1.086.241,81**	**599.025,09**	**-**	**-**	**51.587,41**	**-**	**10.699,84**	**1.753.614,15**
I Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	32.624,85	-	179.021,52	211.646,37
II Operaciones con socios o propietarios									
Aumentos de capital	1.603.830,00	(640.576,85)	(563.253,55)	-	-	-	-	-	399.999,60
III Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	51.587,41	-	-	(51.587,41)		-	-
SALDO, FINAL DEL AÑO 2015	**1.609.890,00**	**445.664,96**	**87.358,95**	**-**	**-**	**32.624,85**	**-**	**189.721,36**	**2.365.260,12**

Las notas 1 a 25 de la memoria adjunta forman parte integrante del estado de variaciones en el patrimonio neto al 31 de diciembre de 2015 y 2014

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

	NOTAS	2015	2014
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION			
Resultado del ejercicio antes de impuestos		**47.202,83**	**70.809,47**
Ajustes del resultado		**415.091,69**	**-80.443,84**
Amortización del inmovilizado (+)	5 y 6	1.657.637,36	1.347.916,43
Imputación de subvenciones (-)	17	-50.586,18	-1.945,42
Ingresos financieros (-)	8	-244,60	-312,14
Gastos financieros (+)	8	230.971,77	248.638,41
Diferencias de cambio (+/-)	8	63.263,29	-7.729,40
Otros ingresos y gastos (+/-)	6	-1.485.949,95	-1.667.011,72
Cambios en el capital corriente		**-187.064,53**	**-542.265,98**
Existencias (+/-)	9	-74.192,53	-75.110,46
Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	8	-538.010,83	-192.311,48
Otros activos corrientes (+/-)	8	-66.113,04	1.914,31
Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	8	491.251,87	-276.758,35
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		**-272.590,31**	**-248.326,27**
Pagos de intereses (-)	8	-230.971,77	-248.638,41
Cobros de intereses (+)	8	244,60	312,14
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios		-41.863,14	0,00
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		**2.639,68**	**-800.226,62**
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION			
Pagos por inversiones (-)		**-198.241,88**	**-106.182,56**
Empresas del grupo y asociadas	22	-15.242,39	-80.143,08
Inmovilizado intangible	6	-15.916,20	-3.691,54
Inmovilizado material	5	-155.244,64	-3.946,02
Otros activos financieros	8	-11.838,65	-18.401,92
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		**-198.241,88**	**-106.182,56**
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION			
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio propio		**0,00**	**399.999,60**
Emisión de instrumentos de patrimonio (+)	8	0,00	399.999,60
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio (-)			
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		**279.236,97**	**829.806,39**
Emisión		4.950.953,09	2.451.788,65
Deudas con entidades de crédito (+)	8	4.746.833,80	1.800.225,78
Deudas con empresas del grupo y asociadas (+)	8	0,00	151.012,43
Otras deudas (+)	8	204.119,29	500.550,44
Devolución y amortización de:		-4.671.716,12	-1.621.982,26
Deudas con entidades de crédito (-)	8	-4.546.716,12	-1.588.323,88
Deudas con empresas del grupo y asociadas (-)	8	-125.000,00	-13.057,38
Otras deudas (-)			-20.601,00
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		**279.236,97**	**1.229.805,99**
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE TIPO DE CAMBIO		**-63.263,29**	**7.729,40**
E) AUMENTO/DISMINUCION NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		**20.371,48**	**331.126,21**
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		355.182,39	24.056,18
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		375.553,87	355.182,39

Las notas 1 a 25 de la memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2015 y 2014

NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.L.

Memoria Normal del Ejercicio Anual terminado el 31 de Diciembre de 2015

1. Actividad de la empresa

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

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

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

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

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

La Sociedad, dominante a su vez de las sociedades detalladas en la Nota 8, no está obligada a presentar cuentas anuales consolidadas e informe de gestión consolidado, ya que se acoge a la dispensa de obligación de consolidar en función del tamaño.

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

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

- Sociedades dependientes:

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

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

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

Elearning Solutions Company, Sociedad de Responsabilidad Limitada de Capital Variable: Nº Registro Federal de Contribuyentes: ESO120706418. Domiciliada en Puebla, Estado de Puebla (México), constituyendo su objeto social el diseño de todo tipo de servicios y actividades relacionadas con la capacitación y asesorías en materia de enseñanza y formación en todo tipo de materias y especialidades a nivel empresarial o educación superior.

La moneda funcional con la que opera la empresa es el euro. Para la formulación de los estados financieros en euros se han seguido los criterios establecidos en el Plan General Contable tal y como figura en el apartado 4. Normas de registro y valoración.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

2.1. Imagen fiel.
Las Cuentas Anuales del ejercicio 2015 adjuntas han sido formuladas por el Consejo de Administración a partir de los registros contables de la Sociedad a 31 de diciembre de 2015 y en ellas se han aplicado los principios contables y criterios de valoración recogidos en el Real Decreto 1514/2007, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad y las modificaciones aplicadas a éste mediante Real Decreto 1159/2010, y el resto de disposiciones legales vigentes en materia contable, y muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, así como la veracidad de los flujos incorporados en el estado de flujos de efectivo.

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

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

Las Cuentas Anuales del ejercicio anterior, fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria, el 30 de junio de 2015.

2.2. Principios contables no obligatorios aplicados.
No se han aplicado principios contables no obligatorios.

2.3. Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre y juicios relevantes en la aplicación de políticas contables.
La Sociedad ha elaborado sus estados financieros bajo el principio de empresa en funcionamiento, sin que exista ningún tipo de riesgo importante que pueda suponer cambios significativos en el valor de los activos o pasivos en el ejercicio siguiente. Al valorar la aplicación del principio de empresa en marcha, se han tenido en cuenta los siguientes factores:

Factores causantes de duda:

- Posibles tensiones de tesorería en función de las necesidades de circulante derivadas de la estacionalidad de las ventas. No obstante, a fecha de formulación de las

Cuentas Anuales, la previsión de tesorería de la compañía, considerando la disponibilidad de sus líneas de crédito, tiene un resultado positivo más allá del 31 de diciembre de 2016. Dicha previsión se ha realizado considerando los plazos medios de pago y la previsión de facturación de los pedidos en cartera (ofertas aceptadas de clientes pendientes de facturar), además de la previsión de las renovaciones de licencias por parte de los clientes.

- Se aumenta la proporción de cifra de negocios con respecto a los activos intangibles medios activados, tal y como se presenta en los datos comparativos de los últimos cinco ejercicios del siguiente cuadro, sin embargo, no es un aumento significativo.

	2015	2014	2013	2012	2011
INCN	4.989.003,59	3.521.943,23	3.777.864,36	3.379.377,74	3.703.194,63
Gastos activados como inmovilizado intangible	1.753.168,04	1.667.661,28	1.506.018,07	2.113.682,71	1.372.195,79
Inmovilizado intangible bruto (solamente "***desarrollo***")	10.057.538,28	8.304.370,24	6.636.708,96	5.130.690,89	3.001.731,40
Dotación de amortización anual	-1.578.029,65	-1.257.609,34	-997.847,29	-534.214,27	-429.506,28
Deterioro de valor	0	0,00	0,00	0,00	-274.570,78
Amortización acumulada	-5.181.926,51	-3.603.896,86	-2.346.287,52	-1.348.440,23	-814.225,96
Inmovilizado intangible neto	4.601.040,99	4.425.902,60	4.015.850,66	3.507.679,88	1.912.934,66
Inmovilizado intangible medio neto	4.513.471,80	4.220.876,63	3.761.765,27	2.710.307,27	1.578.875,30
Facturación obtenida por intangible neto activado medio	1,11	0,83	1,00	1,25	2,35

Factores mitigantes de duda:

- Reestructuración de deudas bancarias y renegociación de las condiciones del préstamo participativo concedido por Vigo Activo, S.C.R. de Régimen Simplificado, S.A.
- Al 31/12/2014 y 31/12/2013 el fondo de maniobra era negativo. Sin embargo, al cierre del ejercicio 2015 el fondo de maniobra es positivo por un valor de 371.801,21 euros.
- Obtención de subvenciones y otras ayudas públicas para la actividad desarrollada por la sociedad.
- Apoyo financiero facilitado por sus socios antiguos y ampliación de capital asumida mediante la entrada de un nuevo socio.
- El Plan de Negocio de la sociedad para el período 2014-2017 prevé que la compañía continúe su plan de internacionalización a través de partners tanto en Europa como en USA y América Latina, así como una fuerte inversión en comercialización a través de las oficinas comerciales que la empresa tiene en México, Reino Unido e India. Además, considera la mejora de su posicionamiento estratégico en los sectores empresarial, editorial y escolar, mediante la realización de una importante inversión en activos intangibles que le permita el incremento en la cifra de negocios. A continuación, se incluye información acerca de las principales magnitudes estimadas en el Plan de Negocio de la sociedad:

	2016 (**)	2017 (**)	2018 (**)
Total ingresos (*)	8.410.190	13.331.763	19.458.145
Total gastos	8.080.474	12.695.116	16.178.655
Beneficio antes de impuestos	329.716	636.647	3.279.490
Beneficio neto	247.287	477.485	2.459.618
EBITDA	2.028.674	2.629.755	5.171.101

(*) La cifra total de ingresos considera la cifra de negocios más la activación de los desarrollos de productos (trabajos realizados para el I.M.).

(**) El plan de negocios incluye las previsiones consolidadas de Netex Knowledge Factory, S.L. y sus filiales de México y Reino Unido.

A fecha de formulación de las Cuentas Anuales, las previsiones de la cifra de negocios para el ejercicio 2016 indican que se alcanzará el objetivo del año. Estas previsiones se basan en la facturación realizada en el primer trimestre del ejercicio, que ha alcanzado los objetivos planteados en el presupuesto del año, la cartera de pedidos (ofertas aceptadas pendientes de facturar), las renovaciones de licencias esperadas para el año y las ofertas en curso (pendientes de aceptar por clientes). En este sentido, de acuerdo al procedimiento interno y al ciclo de ventas, sólo se consideran como factibles aquellas ofertas con una gran probabilidad de éxito.

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

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

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

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

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

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

- Vida útil de los activos materiales e intangibles (Nota 4.1 y 4.2).
- La probabilidad de ocurrencia y el importe de los pasivos indeterminados o contingentes (Nota 4.12).
- Recuperabilidad de créditos fiscales activados (Nota 4.10).
- Deterioro de saldos de cuentas a cobrar y activos financieros (Nota 4.6).

— Deterioro de participaciones en otras empresas (Nota 4.6).

2.4. Comparación de la información.

Las cuentas anuales presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, además de las cifras del ejercicio 2014, las correspondientes al ejercicio anterior. Asimismo, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2015 se presenta, a efectos comparativos con la información del ejercicio 2014.

2.5. Agrupación de partidas.

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

2.6. Elementos recogidos en varias partidas.

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

2.7. Cambios en criterios contables.

Durante el ejercicio 2015 no se han producido cambios significativos de criterios contables respecto a los criterios aplicados en el ejercicio anterior.

2.8. Corrección de errores.

Las cuentas anuales del ejercicio 2015 no incluyen ajustes significativos realizados como consecuencia de errores detectados en el ejercicio.

2.9. Importancia Relativa

Al determinar la información a desglosar en la presente memoria sobre las diferentes partidas de los estados financieros u otros asuntos, la Sociedad, de acuerdo con el Marco Conceptual del Plan General de Contabilidad, ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con las cuentas anuales del ejercicio 2015.

3. Aplicación de resultados

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

Base de reparto	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias	32.624,85	51.587,41
Total	32.624,85	51.587,41

Aplicación	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014
A reserva legal	3.262,49	145,40
A reservas voluntarias	29.362,37	51.442,01
Total	32.624,85	51.587,41

Durante el ejercicio no se repartieron dividendos a cuenta.

No existen limitaciones para la distribución de dividendos.

4. Normas de registro y valoración

4.1. Inmovilizado intangible.

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

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

Para cada inmovilizado intangible se analiza y determina si la vida útil es definida o indefinida.

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

No existe ningún inmovilizado intangible con vida útil indefinida.

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

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

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

a) Investigación y desarrollo

Los gastos en investigación se activan desde el momento en que se cumplen las siguientes condiciones (si se opta por activarlos):

a) Estar específicamente individualizados por proyectos y su coste claramente establecido para que pueda ser distribuido en el tiempo.

b) Se puede establecer una relación estricta entre "proyecto" de investigación y objetivos perseguidos y obtenidos. La apreciación de este requisito se realiza genéricamente para cada conjunto de actividades interrelacionadas por la existencia de un objetivo común.

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

a) Existencia de un proyecto específico e individualizado que permita valorar de forma fiable el desembolso atribuible a la realización del proyecto.

b) La asignación, imputación y distribución temporal de los costes de cada proyecto están claramente establecidas.

c) En todo momento existen motivos fundados de éxito técnico en la realización del proyecto, tanto para el caso en que la intención sea la de la explotación directa, como para el de la venta a un tercero del resultado del proyecto una vez concluido, si existe mercado.

d) La rentabilidad económico-comercial del proyecto está razonablemente asegurada.

e) La financiación de los distintos proyectos está razonablemente asegurada para completar la realización de los mismos. Además de estar asegurada la disponibilidad de los adecuados recursos técnicos o de otro tipo para completar el proyecto y para utilizar o vender el activo intangible.

f) Existe una intención de completar el activo intangible en cuestión, para usarlo o venderlo.

El cumplimiento de todas las condiciones anteriores se verifica durante todos los ejercicios en los que se realiza el proyecto, siendo el importe a activar el que se produce a partir del momento en que se cumplen dichas condiciones. El importe activado en este ejercicio asciende a 1.753.168,04 euros (1.667.661,28 euros en el ejercicio anterior).

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

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

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

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

a) Los gastos de desarrollo que figuran en el activo se amortizan como máximo en cinco años. La Sociedad calcula para cada ejercicio económico, el importe de desarrollo a activar de acuerdo a lo explicado anteriormente. En este sentido, los proyectos de activación se consideran proyectos plurianuales, puesto que se trata de desarrollos de plataformas informáticas a las que se van añadiendo funcionalidades año tras año. Dichas funcionalidades se ponen a disposición de los clientes en cada versión que se libera de cada uno de los desarrollos. La liberación de cada versión marca el comienzo de su período de amortización. La amortización con cargo a los resultados del ejercicio ascendió a 1.578.029,65 (1.257.609,034 euros en el ejercicio 2014).

No hay ningún proyecto que se haya considerado sin éxito técnico.

b) Patentes, licencias, marcas y similares

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

Los derechos de la propiedad industrial se valoran por el precio de adquisición o coste de producción. Se contabilizan en este concepto el valor en libros de los gastos de desarrollo activados en el momento en que se obtenga la correspondiente patente o similar, incluido el coste de registro y formalización de la propiedad industrial, siempre que se cumplan las condiciones legales necesarias para su inscripción en el correspondiente registro, y sin perjuicio de los importes que también pudieran contabilizarse por razón de adquisición a terceros de los derechos correspondientes. Los gastos de investigación siguen su ritmo de amortización y no se incorporan al valor contable de la propiedad industrial.

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

c) Aplicaciones informáticas

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

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

25254

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

d) Deterioro de valor de inmovilizado intangible

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

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

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

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

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

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

En el ejercicio 2011 la Sociedad ha registrado pérdidas por deterioro del inmovilizado intangible por importe total de 274.570,78 euros, las cuales se correspondieron con la totalidad del importe activado pendiente de amortizar al cierre del ejercicio 2011 de uno de los proyectos realizados por la entidad, al considerar el Consejo de Administración que el mismo había perdido la capacidad de generar beneficios futuros puesto que su comercialización había finalizado en el ejercicio 2010 con un resultado positivo.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Sociedad no ha registrado pérdidas por deterioro de su inmovilizado intangible.

4.2. Inmovilizado material.

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

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

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

El Consejo de Administración de la Sociedad considera que el valor contable de los activos no supera el valor recuperable de los mismos.

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

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



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

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

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

Descripción	Años	% Anual
Construcciones	50 años	2%
Instalaciones Técnicas	6,67 años	15%
Maquinaria	10 años	10%
Utillaje	5 años	20%
Mobiliario	10 años	10%
Equipos Procesos de Información	4 años	25%
Elementos de Transporte	6,25 años	16%

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

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

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

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

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

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

En el ejercicio 2015 la Sociedad no ha registrado pérdidas por deterioro de los inmovilizados materiales.

4.4. Arrendamientos.

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

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

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

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

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

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

- Para aquellos inmovilizados arrendados a la Sociedad:

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

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

- En aquellos inmovilizados que la Sociedad arrienda a terceros:

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

4.6. Instrumentos financieros.

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

a) Activos financieros:

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

b) Pasivos financieros:

- Débitos por operaciones comerciales: proveedores y acreedores varios;
- Deudas con entidades de crédito;
- Obligaciones y otros valores negociables emitidos: tales como bonos y pagarés;
- Derivados con valoración desfavorable para la empresa: entre ellos, futuros, opciones, permutas financieras y compraventa de moneda extranjera a plazo;
- Deudas con características especiales, y
- Otros pasivos financieros: deudas con terceros, tales como los préstamos y créditos financieros recibidos de personas o empresas que no sean entidades de

crédito incluidos los surgidos en la compra de activos no corrientes, fianzas y depósitos recibidos y desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones.

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

4.6.1. Inversiones financieras a largo plazo

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

En particular, los criterios utilizados para calcular las correcciones valorativas relativas a los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar son los que se detallan a continuación, siendo comunes para todos aquellos activos financieros que se hayan clasificado como "*préstamos y partidas a cobrar*":

- Al menos al cierre del ejercicio, deberán efectuarse las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor de un crédito, o de un grupo de créditos con similares características de riesgo valorados colectivamente, se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después de su reconocimiento inicial y que ocasionen una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor.
- La pérdida por deterioro del valor de estos activos financieros será la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros que se estima van a generar, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento de su reconocimiento inicial. Para los activos financieros a tipo de interés variable, se empleará el tipo de interés efectivo que corresponda a la fecha de cierre de las cuentas anuales de acuerdo con las condiciones contractuales. En el cálculo de las pérdidas por deterioro de un grupo de activos financieros se podrán utilizar modelos basados en fórmulas o métodos estadísticos.
- Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión cuando el importe de dicha pérdida disminuyese por causas relacionadas con un evento posterior, se reconocerán como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tendrá como límite el valor en libros del crédito que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro de valor.

Activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados: La Sociedad clasifica los activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento de su reconocimiento inicial sólo si:

- con ello se elimina o reduce significativamente la no correlación contable entre activos y pasivos financieros o

- el rendimiento de un grupo de activos financieros, pasivos financieros o de ambos, se gestiona y evalúa según el criterio de valor razonable, de acuerdo con la estrategia documentada de inversión o de gestión del riesgo de la Sociedad.

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

La Sociedad no reclasifica ningún activo o pasivo financiero de o a esta categoría mientras esté reconocido en el balance, salvo cuando proceda calificar el activo como inversión en empresas del grupo, asociadas o multigrupo.

Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas.

Inversiones disponibles para la venta: son el resto de inversiones que no entran dentro de las cuatro categorías anteriores, viniendo a corresponder casi a su totalidad a las inversiones financieras en capital, con una inversión inferior al 20%. Estas inversiones figuran en el balance adjunto por su valor razonable cuando es posible determinarlo de forma fiable. En el caso de participaciones en sociedades no cotizadas, normalmente el valor de mercado no es posible determinarlo de manera fiable por lo que, cuando se da esta circunstancia, se valoran por su coste de adquisición o por un importe inferior si existe evidencia de su deterioro.

Intereses y dividendos recibidos de activos financieros

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses se reconocen por el método del tipo de interés efectivo y los ingresos por dividendos procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio se reconocen cuando han surgido los derechos para la Sociedad a su percepción.

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

Baja de activos financieros

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

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

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

4.6.2. Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

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

4.6.3. Pasivos financieros

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

Las cuentas a pagar se registran inicialmente a su coste de mercado y posteriormente son valoradas al coste amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectivo. No obstante lo anterior, la Sociedad valora los préstamos recibidos que se encuentran pactados sin intereses al valor nominal puesto que las diferencias entre el valor nominal y el coste amortizado no son significativas. Dichos préstamos se encuentran registrados en los epígrafes "*Deudas con entidades de crédito a largo plazo*" y "*Otros pasivos financieros a largo plazo*" del balance, y los prestamistas son entidades financieras y organismos públicos (CDTI).

Fianzas entregadas

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

Valor razonable

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

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

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

4.6.4. Instrumentos financieros derivados y contabilización de coberturas

La Sociedad está expuesta a las fluctuaciones que se produzcan en los tipos de cambio por las variaciones potenciales que se puedan producir en las diferentes divisas en las que recibe facturas de proveedores extranjeros. Con objeto de mitigar este riesgo, se sigue la práctica de formalizar contratos de cobertura de riesgo en la variación del tipo de cambio cuando las perspectivas de evolución del mercado así lo aconsejan.

Por otro lado, se encuentra expuesta a las variaciones en las curvas de tipo de interés al mantener parte de su deuda con entidades financieras a interés variable.

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

4.6.6. Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas

Las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas, se valoran inicialmente por su coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción.

Al menos al cierre del ejercicio, la Sociedad procede a evaluar si ha existido deterioro de valor de las inversiones. Las correcciones valorativas por deterioro y en su caso la reversión, se llevan como gasto o ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias.

La corrección por deterioro se aplicará siempre que exista evidencia objetiva de que el valor en libros de una inversión no será recuperable. Se entiende por valor recuperable, el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión, calculados bien mediante la estimación de los que se espera recibir como consecuencia del reparto de dividendos realizados por la empresa participada y de la enajenación o baja en cuentas de la inversión misma, bien mediante la estimación de su participación en los flujos de efectivo que se espera que sean generados por la empresa participada. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, se tomará en consideración el patrimonio neto de la Entidad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración.

Los pasivos financieros y los instrumentos de patrimonio se clasifican conforme al contenido de los acuerdos contractuales pactados y teniendo en cuenta el fondo económico. Un instrumento de patrimonio es un contrato que representa una participación residual en el patrimonio del grupo una vez deducidos todos sus pasivos.

4.7. Coberturas contables.

En las coberturas del valor razonable, los cambios de valor del instrumento de cobertura y de la partida cubierta atribuibles al riesgo cubierto se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

La parte de la ganancia o la pérdida del instrumento de cobertura de los flujos de efectivo, 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 afecte 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 incluyen en el coste del activo o pasivo cuando es adquirido o asumido.

Las operaciones de cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero en sociedades dependientes, multigrupo y asociadas, se tratan como coberturas de valor razonable por el componente de tipo de cambio.

4.8. Existencias.

Se valoran al precio de adquisición o coste de producción. El precio de adquisición es el importe facturado por el proveedor, deducidos los descuentos y los intereses incorporados al nominal de los débitos más los gastos adicionales para que las existencias se encuentren ubicados para su venta: transportes, aranceles, seguros y otros atribuibles a la adquisición. En cuanto al coste de producción, las existencias se valoran añadiendo al coste de adquisición de las materias primas y otras materias consumibles, los costes directamente imputables al producto y la parte que razonablemente corresponde los costes indirectamente imputables a los productos.

Los impuestos indirectos que gravan las existencias sólo se incorporan al precio de adquisición o coste de producción cuando no son recuperables directamente de la Hacienda Pública.

Dado que las existencias de la Sociedad no necesitan un periodo de tiempo superior a un año para estar en condiciones de ser vendidas, no se incluyen gastos financieros en el precio de adquisición o coste de producción.

Los anticipos a proveedores a cuenta de suministros futuros de existencias se valoran por su coste.

La valoración de los productos obsoletos, defectuosos o de lento movimiento se reduce a su posible valor de realización.

Cuando el valor neto realizable de las existencias es 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.

Si dejan de existir las circunstancias que causaron la corrección del valor de las existencias, el importe de la corrección es objeto de reversión reconociéndolo como un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

4.9. Transacciones en moneda extranjera.

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

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

4.10. Impuestos sobre beneficios.

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

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

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

Se reconoce el correspondiente pasivo por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, salvo que la diferencia temporaria se derive del reconocimiento inicial de un fondo de comercio o del reconocimiento inicial en una transacción que no es una combinación de negocios de otros activos y pasivos en una operación que en el momento de su realización, no afecte ni al resultado fiscal ni contable.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos, identificados con diferencias temporarias deducibles, solo se reconocen en el caso de que se considere probable que la Sociedad va a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos y no procedan del reconocimiento inicial de otros activos y pasivos en una operación que no sea una combinación de negocios y que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable. El resto de activos por impuestos diferidos (bases imponibles negativas y deducciones pendientes de compensar) solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que la Sociedad vaya a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.

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

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, así como, en su caso, por el reconocimiento e imputación a la cuenta de pérdidas y ganancias del ingreso directamente imputado al patrimonio neto que pueda resultar de la contabilización de aquellas deducciones y otras ventajas fiscales que tengan la naturaleza económica de subvención.

4.11. Ingresos y gastos.

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

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

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

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

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

4.12. Provisiones y contingencias.

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

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

4.13. Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental.

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

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

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

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

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

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

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

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

4.15 Transacciones con pagos basados en instrumentos de patrimonio

Tendrán la consideración de transacciones con pagos basados en instrumentos de patrimonio aquéllas que, a cambio de recibir bienes o servicios, incluidos los servicios prestados por los empleados, sean liquidadas por la empresa con instrumentos de patrimonio propio o con un importe que esté basado en el valor de instrumentos de patrimonio propio, tales como opciones sobre acciones o derechos sobre la revalorización de las acciones.

La empresa reconocerá, por un lado, los bienes o servicios recibidos como un activo o como un gasto atendiendo a su naturaleza, en el momento de su obtención y, por otro, el correspondiente incremento en el patrimonio neto si la transacción se liquidase con instrumentos de patrimonio, o el correspondiente pasivo si la transacción se liquidase con un importe que esté basado en el valor de instrumentos de patrimonio.

Si la empresa tuviese la opción de hacer el pago con instrumentos de patrimonio o en efectivo, deberá reconocer un pasivo en la medida en que la empresa hubiera incurrido en una obligación presente de liquidar en efectivo o con otros activos; en caso contrario, reconocerá una partida de patrimonio neto. Si la opción corresponde al prestador o proveedor de bienes o servicios, la empresa registrará un instrumento financiero compuesto, que incluirá un componente de pasivo, por el derecho de la otra parte a exigir el pago en efectivo, y un componente de patrimonio neto, por el derecho a recibir la remuneración con instrumentos de patrimonio propio.

En las transacciones en las que sea necesario completar un determinado periodo de servicios, el reconocimiento se efectuará a medida que tales servicios sean prestados a lo largo del citado periodo.

En las transacciones con los empleados que se liquiden con instrumentos de patrimonio, tanto los servicios prestados como el incremento en el patrimonio neto a reconocer se valorarán por el valor razonable de los instrumentos de patrimonio cedidos, referido a la fecha del acuerdo de concesión.

Aquellas transacciones liquidadas con instrumentos de patrimonio que tengan como contrapartida bienes o servicios distintos de los prestados por los empleados se valorarán, si se puede estimar con fiabilidad, por el valor razonable de los bienes o servicios en la fecha en que se reciben. Si el valor razonable de los bienes o servicios recibidos no se puede estimar con fiabilidad, los bienes o servicios recibidos y el incremento en el patrimonio neto se valorarán al valor razonable de los instrumentos de patrimonio cedidos, referido a la fecha en que la empresa obtenga los bienes o la otra parte preste los servicios.

Una vez reconocidos los bienes y servicios recibidos, de acuerdo con lo establecido en los párrafos anteriores, así como el correspondiente incremento en el patrimonio neto, no se realizarán ajustes adicionales al patrimonio neto tras la fecha de irrevocabilidad.

En las transacciones que se liquiden en efectivo, los bienes o servicios recibidos y el pasivo a reconocer se valorarán al valor razonable del pasivo, referido a la fecha en la que se cumplan los requisitos para su reconocimiento.

Posteriormente, y hasta su liquidación, el pasivo correspondiente se valorará, por su valor razonable en la fecha de cierre de cada ejercicio, imputándose a la cuenta de pérdidas y ganancias cualquier cambio de valoración ocurrido durante el ejercicio.

4.16. Subvenciones, donaciones y legados.

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

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

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

4.17. Negocios conjuntos.

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

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

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

4.18. Criterios empleados en transacciones entre partes vinculadas.

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

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

a) Se entenderá que una empresa forma parte del grupo cuando ambas estén vinculadas por una relación de control, directa o indirecta, análoga a la prevista en el artículo 42 del Código de Comercio, o cuando las empresas estén controladas por cualquier medio por una o varias personas jurídicas que actúen conjuntamente o se hallen bajo dirección única por acuerdos o cláusulas estatutarias.

b) Se entenderá que una empresa es asociada cuando, sin que se trate de una empresa del grupo en el sentido señalado, la empresa o las personas físicas dominantes, ejerzan sobre esa empresa asociada una influencia significativa, tal como se desarrolla detenidamente en la citada Norma de elaboración de cuentas anuales 13ª.

c) Una parte se considera vinculada a otra cuando una de ellas ejerce o tiene la posibilidad de ejercer directa o indirectamente o en virtud de pactos o acuerdos entre accionistas o partícipes, el control sobre otra o una influencia significativa en la toma de decisiones financieras y de explotación de la otra, tal como se detalla detenidamente en la Norma de elaboración de cuentas anuales 15ª.

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

5. Inmovilizado material

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

	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	Total
SALDO INICIAL BRUTO, EJERCICIO 2014	892.048,63	680.331,33	1.572.379,96
(+) Entradas		3.946,02	3.946,02
SALDO FINAL BRUTO, EJERCICIO 2014	892.048,63	684.277,35	1.576.325,98
SALDO INICIAL BRUTO, EJERCICIO 2015	892.048,63	684.277,35	1.576.325,98
(+) Entradas	133.904,89	21.339,75	155.244,64
SALDO FINAL BRUTO, EJERCICIO 2015	1.025.953,52	705.617,10	1.731.570,62
AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO INICIAL EJERCICIO 2014	-363.297,57	-574.393,04	-937.690,61
(+) Dotación a la amortización del ejercicio 2014	-33.022,82	-37.278,27	-70.301,09
AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO FINAL EJERCICIO 2014	-396.320,39	-611.671,31	-1.007.991,70
AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO INICIAL EJERCICIO 2015	-396.320,39	-611.671,31	-1.007.991,70
(+) Dotación a la amortización del ejercicio 2015	-25.174,58	-37.922,62	-63.097,20
AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO FINAL EJERCICIO 2015	-421.494,97	-649.593,93	-1.071.088,90
VALOR NETO CONTABLE FINAL EJERCICIO 2015	**604.458,55**	**56.023,17**	**660.481,72**

La Sociedad registra como construcciones las reformas realizadas en las naves que tiene arrendadas (véase nota 7).

Por otra parte, la Sociedad posee una oficina comercial situada en Madrid, de la cual el valor de construcción y del terreno asciende a 127.464,74 y 176.674,47 euros, respectivamente (127.464,74 176.674,47 euros, respectivamente en 2014).

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

La vida útil y los coeficientes de amortización de cada clase de activos que forman parte del inmovilizado material son los que se han señalado en la Nota 4.2. anterior.

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

	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014
Importe de los bienes totalmente amortizados en uso:	**670.383,68**	**587.997,10**
_ Construcciones	140.062,75	135.479,75
_ Mobiliario	53.210,53	42.006,22
_ Instalaciones técnicas	26.454,60	6.996,17
_ Equipos procesos información	435.571,82	401.174,81
_ Otro inmovilizado material	15.083,98	2.340,15

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no se han contraído compromisos en firme para la compra o venta de inmovilizado material.

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

6. Inmovilizado intangible

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

	Desarrollo	Patentes, licencias, marcas y similares	Aplicaciones informáticas	Total
SALDO INICIAL BRUTO, EJERCICIO 2014	6.636.708,96	10.413,54	158.101,03	6.805.223,53
(+) Entradas	1.667.661,28		3.691,54	1.671.352,82
SALDO FINAL BRUTO, EJERCICIO 2014	8.304.370,24	10.413,54	161.792,57	8.476.576,35
SALDO INICIAL BRUTO, EJERCICIO 2015	8.304.370,24	10.413,54	161.792,57	8.476.576,35
(+) Entradas	1.753.168,04		15.916,20	1.769.084,24
SALDO FINAL BRUTO, EJERCICIO 2015	10.057.538,28	10.413,54	177.708,77	10.245.660,59
AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO INICIAL EJERCICIO 2014	-2.346.287,52	-6.104,01	-108.348,35	-2.460.739,88
(+) Dotación a la amortización del ejercicio 2014	-1.257.609,34	-850,00	-19.156,00	-1.277.615,34
AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO FINAL EJERCICIO 2014	-3.603.896,86	-6.954,01	-127.504,35	-3.738.355,22
AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO INICIAL EJERCICIO 2015	-3.603.896,86	-6.954,01	-127.504,35	-3.738.355,22
(+) Dotación a la amortización del ejercicio 2015	-1.578.029,65	-850,00	-15.660,51	-1.594.540,16
AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO FINAL EJERCICIO 2015	-5.181.926,51	-7.804,01	-143.164,86	-5.332.895,38
CORRECCIONES DE VALOR POR DETERIORO, SALDO INICIAL EJERCICIO 2014	-274.570,78			-274.570,78
CORRECCIONES DE VALOR POR DETERIORO, SALDO FINAL EJERCICIO 2014	-274.570,78			-274.570,78
CORRECCIONES DE VALOR POR DETERIORO, SALDO INICIAL EJERCICIO 2015	-274.570,78			-274.570,78
CORRECCIONES DE VALOR POR DETERIORO, SALDO FINAL EJERCICIO 2015	-274.570,78			-274.570,78
VALOR NETO CONTABLE AL 31/12/2015	**4.601.040,99**	**2.609,53**	**34.543,91**	**4.638.194,43**

Los gastos de desarrollo activados en el balance adjunto, por importe total de 1.753.168,04 euros (1.667.661,28 euros en el ejercicio anterior) se corresponden a proyectos individualizados cuya viabilidad económico-comercial se encuentra condicionada a la realización del Plan de Negocio de la sociedad.

Todo el inmovilizado intangible se encuentra afecto a la explotación.

Los gastos financieros capitalizados en el ejercicio ascienden a 282.642,72 euros, siguiendo para su determinación el criterio de capitalización conforme a la norma novena de la Resolución del ICAC con fecha 14 de abril de 2015 por la que se establecen los criterios para la determinación del coste de producción. La sociedad capitaliza los gastos financieros correspondientes al inmovilizado intangible que precise de un periodo de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso. Para el cálculo de los gastos financieros se utiliza el tipo de interés medio ponderado calculado como la relación entre los gastos financieros devengados y las fuentes de financiación ajena, excluidas las deudas comerciales.

El coste del inmovilizado intangible totalmente amortizado es de 1.543.272,76 euros (66.796,16 euros en 2014), según el desglose siguiente:

	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014
Importe de los bienes totalmente amortizados en uso:	**1.543.272,76**	**66.796,16**
_ Propiedad industrial	0,00	0,00
_ Desarrollo	1.407.960,06	15.276,78
_ Aplicaciones informáticas	135.312,70	51.519,38

El importe agregado de los desembolsos por desarrollo activados en el ejercicio es de 1.753.168,04 euros (1.667.661,28 euros en 2014). La Sociedad ha realizado dicha activación por tratarse de un proceso de los definidos como de Desarrollo en la normativa contable actual; tratarse de un proceso identificado, sobre el que se tiene control, sobre cuyo éxito técnico y rentabilidad económico-financiera no existen dudas; cuya producción se ha completado, de manera que está disponible para su utilización y venta, aunque sujeto a continuas mejoras; y para el que existe un mercado.

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

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

Costes activados como inmovilizado intangible hasta el 31/12/2010:	658.969,88
Amortización acumulada hasta el 31/12/2010:	-384.399,10
Inmovilizado intangible neto al 31/12/2010:	274.570,78

Las vidas útiles y los coeficientes de amortización de cada clase de activos que forman parte del inmovilizado intangible son los que se han señalado en la Nota 4.1. anterior.

7. Arrendamientos y otras operaciones de naturaleza similar

7.2 Arrendamientos operativos

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

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

Descripción del arrendamiento	Gasto del ejercicio		Contrato	
	2015	2014	Fecha firma	Duración
Arrendamiento Nave C/ Icaro nº 46	10.742,00	11.896,75	25/03/2009	15 años
Arrendamiento Nave C/ Icaro nº 44	11.618,11	11.618,11	21/10/2005	10 años
Arrendamiento Nave C/ Icaro nº 42	16.988,32	16.988,32	01/10/2004	10 años
Arrendamiento Nave C/ Icaro nº 40	17.073,11	17.073,11	01/11/2009	15 años
Arrendamiento Nave C/ Icaro nº 38	16.896,09	13.179,71	07/02/2011	15 años
Arrendamiento oficina Madrid	17.960,61		01/11/2015	3 años
Renting vehículos y plaza de garaje	8.621,04	9.521,04	29/03/2007	48 meses (renovable)
Renting centralita	3.521,70	6.803,40	01/06/2010	60 meses
Renting impresoras	931,32	948,79	05/11/2009	60 meses
Royalties varios	9.479,13	74.151,44		
Arrendamientos, royalties y cánones varios	12.942,17	5.160,58		
Totales:	**126.773,60**	**167.341,25**		

Todos los arrendamientos operativos anteriormente señalados son cancelables.

En dichos contratos no se han pactado cuotas de carácter contingente ni existe ningún tipo de subarriendo. Asimismo, en ninguno de ellos se ha pactado opción de compra a la finalización del mismo.Los pagos mínimos futuros a satisfacer en concepto de arrendamientos operativos no cancelables detallados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 son los siguientes:

Pagos futuros	(Euros) 2015	2014
· Hasta un año	73.221,54	73.221,54
· Entre 1 y 5 años	292.886,16	292.886,16
· Más de 5 años	326.486,16	399.707,70

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

Por otra parte, en dichos contratos no se ha establecido restricción alguna a la Sociedad en lo que respecta a distribución de dividendos, endeudamiento adicional o nuevos contratos de arrendamiento.

El arrendador de los contratos referentes al alquiler de tipo operativo de las naves nº 38, 40 y 42 es una parte vinculada a la Sociedad, de la cual se ha informado en la nota 22.

8. Instrumentos financieros

8.1 Información sobre la relevancia de los instrumentos financieros en la situación financiera y los resultados de la empresa

NOTA: Los créditos y débitos con la Hacienda Pública no se reflejan en este apartado.

a) Categorías de activos financieros y pasivos financieros

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

a.1) Activos financieros, salvo inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas.

La información de los instrumentos financieros del activo del balance de la Sociedad a largo plazo, clasificados por categorías es:

CATEGORÍAS	CLASES					
	Instrumentos de patrimonio		Créditos Derivados Otros		TOTAL	
	Ej. 2015	Ej. 2014	Ej. 2015	Ej. 2014	Ej. 2015	Ej. 2014
Prestamos y partidas a cobrar	0,00	0,00	12.682,42	3.835,08	12.682,42	3.835,08
Activos financieros disponibles para la venta	6.834,31	3.843,00	0,00	0,00	6.834,31	3.843,00
TOTAL	6.834,31	3.843,00	12.682,42	3.835,08	19.516,73	7.678,08

En el ejercicio 2013 la Sociedad adquirió una aportación en el capital social de la entidad Cajamar por importe de 3.843,00 euros, la cual ha permanecido sin variación alguna durante el ejercicio 2015.

Dentro de "Créditos, Derivados y Otros" se incluyen fianzas a largo plazo.

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

	CLASES					
	Instrumentos de patrimonio		Créditos Derivados Otros		TOTAL	
CATEGORÍAS	Ej. 2015	Ej. 2014	Ej. 2015	Ej. 2014	Ej. 2015	Ej. 2014
Préstamos y partidas a cobrar	0,00	0,00	1.963.118,76	1.542.132,76	1.963.118,76	1.542.132,76
Activos disponibles para la venta, del cual:	1.070,60	1.087,68	0,00	0,00	1.070,60	1.087,68
— Valorados a valor razonable	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
— Valorados a coste	1.070,60	1.087,68	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL	1.070,60	1.087,68	1.963.118,76	1.542.132,76	1.964.189,36	1.543.220,44

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

	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014
Tesorería	375.553,87	355.182,39

El total de efectivo y otros activos líquidos equivalentes se incluye en el estado de flujos de efectivo.

Los importes en libros del efectivo y equivalentes al efectivo de la Sociedad están denominados en las siguientes monedas:

	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014
Euro	375.191,37	354.936,20
Libras esterlinas	362,50	246,19
	375.553,87	355.182,39

a.2) Pasivos financieros.

Los instrumentos financieros del pasivo del balance de la Sociedad a largo plazo, clasificados por categorías son:

	CLASES					
	Deudas con entidades de crédito		Derivados y otros		TOTAL	
CATEGORÍAS	Ej. 2015	Ej. 2014	Ej. 2015	Ej. 2014	Ej. 2015	Ej. 2014
Débitos y partidas a pagar	1.855.133,07	1.412.045,42	1.488.664,25	909.336,16	3.343.797,32	2.321.381,58
TOTAL	1.855.133,07	1.412.045,42	1.488.664,25	909.336,16	3.343.797,32	2.321.381,58

La información de los instrumentos financieros del pasivo del balance de la Sociedad a corto plazo, clasificados por categorías es la siguiente:

	CLASES					
	Deudas con entidades de crédito		Derivados y otros		TOTAL	
CATEGORÍAS	Ej. 2015	Ej. 2014	Ej. 2015	Ej. 2014	Ej. 2015	Ej. 2014
Débitos y partidas a pagar	1.161.401,17	1.549.415,37	910.341,94	1.253.440,02	2.071.743,11	2.802.855,39
TOTAL	1.161.401,17	1.549.415,37	910.341,94	1.253.440,02	2.071.743,11	2.802.855,39

d) Clasificación por vencimientos

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

	Vencimiento en años						
	2016	2017	2018	2019	2020	Más de 2020	TOTAL
Inversiones en empresas del grupo y asociadas							
Créditos a empresas	273.974,09	97.523,09	0,00	0,00	0,00	0,00	371.497,18
Inversiones financieras							
Instrumentos de patrimonio	1.070,60	0,00	0,00	0,00	0,00	6.834,31	7.904,91
Créditos a terceros	13.018,66	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	13.018,66
Otros activos financieros	56.416,32	0,00	0,00	0,00	0,00	12.682,42	69.098,74
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar							
Clientes por ventas y prestación de servicios	992.832,53	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	992.832,53
Clientes, empresas del grupo y asociadas	626.877,16	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	626.877,16
TOTAL	1.964.189,36	97.523,09	0,00	0,00	0,00	19.516,73	2.081.229,18

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

	Vencimiento en años						
	2016	2017	2018	2019	2020	Más de 2020	TOTAL
Deudas							
Deudas con entidades de crédito	1.161.401,17	607.660,17	609.890,21	442.854,05	154.192,07	40.536,56	3.016.534,24
Otros pasivos financieros	52.029,20	154.388,12	154.912,15	148.416,12	41.202,00	5.562,53	556.510,12
Deudas con emp.grupo y asociadas	233.467,05	250.000,00	250.000,00	125.000,00	125.000,00		983.467,05
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar							
Proveedores	380.041,61	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	380.041,61
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	7.119,87	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	7.119,87
Acreedores varios	345.463,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	345.463,33
Personal	687,93	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	687,93
TOTAL	2.180.210,16	1.012.048,29	1.014.802,36	716.270,17	320.394,07	46.099,09	5.289.824,15

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

El análisis del movimiento de las cuentas correctoras representativas de las pérdidas por deterioro originadas por el riesgo de crédito es el siguiente:

	Corto plazo	Corto plazo
Pérdida por deterioro al inicio del ejercicio 2014	115.298,31	115.298,31
(+) Corrección valorativa por deterioro	0,00	0,00
Pérdida por deterioro al final del ejercicio 2014	115.298,31	115.298,31
(+) Corrección valorativa por deterioro	0,00	0,00
Pérdida por deterioro al final del ejercicio 2015	115.298,31	115.298,31

Los criterios aplicados para determinar la existencia objetiva de deterioro, así como el registro de la corrección de valor y su reversión y la baja definitiva de activos financieros deteriorados son los que se han indicado en la Nota 4.

8.2 Información relacionada con la cuenta de pérdidas y ganancias y el patrimonio neto

Las pérdidas o ganancias netas procedentes de las distintas categorías de activos financieros definidas en la norma de registro y valoración novena, se detallan en el siguiente cuadro:

	Pérdidas o ganancias netas	
CATEGORÍAS	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014
Préstamos y partidas a cobrar	244,60	312,14
TOTAL	244,60	312,14

El importe de las correcciones valorativas por deterioro para cada clase de activos financieros, así como el importe de cualquier ingreso financiero imputado en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionado con tales activos, se detalla en el siguiente cuadro:

	Correcciones valorativas por deterioro	
CLASES	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014
Instrumentos de patrimonio	-3.006,00	-3.006,00
Créditos, derivados y otros	-115.298,31	-115.298,31
TOTAL	-118.304,31	-118.304,31

Las pérdidas o ganancias netas procedentes de las distintas categorías de pasivos financieros definidas en la norma de registro y valoración novena, se detallan en el siguiente cuadro:

	Pérdidas o ganancias netas	
CATEGORÍAS	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014
Débitos y partidas a pagar	-230.971,77	-248.638,41
TOTAL	-230.971,77	-248.638,41

8.3 Otra información

a) Contabilidad de coberturas

La Sociedad está expuesta a las fluctuaciones que se produzcan en los tipos de cambio por las variaciones potenciales que se puedan producir en las diferentes divisas en las que recibe facturas de proveedores extranjeros. Con objeto de mitigar este riesgo, se sigue la práctica de formalizar contratos de cobertura de riesgo en la variación del tipo de cambio cuando las perspectivas de evolución del mercado así lo aconsejan.

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

Las citadas operaciones cumplen los requisitos exigidos y valoración relativa a instrumentos financieros. Los importes reconocidos durante el ejercicio son los siguientes:

	Ejercicio 2015		Ejercicio 2014	
	Gastos	Ingresos	Gastos	Ingresos
Importe imputado a pérdidas y ganancias	524.057,69	460.794,40	72.178,59	79.907,99
TOTAL	524.057,69	460.794,40	72.178,59	79.907,99

b) Valor razonable

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

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

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

c) Empresas del grupo, multigrupo y asociadas

A efectos de la presentación de las Cuentas Anuales de una empresa o sociedad se entenderá que otra empresa forma parte del grupo cuando ambas estén vinculadas por una relación de control, directa o indirecta, análoga a la prevista en el artículo 42 del Código de Comercio para los grupos de sociedades o cuando las empresas estén controladas por cualquier medio por una o varias personas físicas o jurídicas, que actúen conjuntamente o se hallen bajo dirección única por acuerdos o cláusulas estatutarias.

La información sobre empresas del grupo cuando estén vinculadas por una relación de control, directa o indirecta, análoga a la prevista en el artículo 42 del Código de Comercio para los grupos de sociedades en el ejercicio se detalla en los siguientes cuadros:

NETGO SYSTEMS, S.L.: CIF B15983695, Domicilio: Oleiros (A Coruña), Rúa Icaro 42, Polígono de Icaria. Forma jurídica: Sociedad Limitada. Objeto social: realización de aplicaciones informáticas. % capital poseído por NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S. L. de forma directa: 100% (100% en 2014). Valor en libros de la participación: 3.006,00 euros (3.006,00 euros en 2014).

Los datos de esta sociedad al cierre del ejercicio 2014 son los que se detallan en el cuadro siguiente:

CIF	Capital	Reservas	Otras partidas de patrimonio neto	Rdo.último ejercicio	Rdo.de explotación último ejercicio	Rdo.de operaciones continuadas	Rdo.de operaciones interrumpidas
B-15983695	3.006,00	923,12	-29.895,28	12,52	16,69	12,52	-

Los datos de esta sociedad al cierre del ejercicio 2015 son los que se detallan en el cuadro siguiente:

CIF	Capital	Reservas	Otras partidas de patrimonio neto	Rdo último ejercicio	Rdo.de explotación último ejercicio	Rdo.de operaciones continuadas	Rdo.de operaciones interrumpidas
B-15983695	3.006,00	923,12	-28.878,59	-262,21		-262,21	-

NETGO SYSTEMS, S.L. no cotiza en Bolsa. NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.L. no ha recibido dividendos de su participada a lo largo de los ejercicios 2015 y 2014.

NETEX KNOWLEDGE FACTORY (INDIA) PRIVATE LIMITED: Corporate Identity Number: U80221PN2009FTC134791, Domicilio: S No 8 +13/1/2, CTs No. 1409 & 1410 Suma Center, South Wing, 1st Floor, Erandawane, Pune (India). Forma jurídica: Sociedad Limitada. Objeto social: llevar a cabo la prestación de servicios de e-learning, m-learning (mobile learning), gestión del conocimiento y actividades de educación incluyendo proporcionar contenido interactivo y servicios de soluciones de software. % capital poseído por NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S. L. de forma directa: 99,998% (99,998% en 2014). Valor en libros de la participación: 7.284,02 euros (7.284,02 euros en 2014), de los que se encuentran pendientes de desembolsar un importe de 5.699,02 euros (5.699,02 euros en 2014).

Los datos de esta sociedad al cierre del ejercicio 2014 (cierre con fecha 31/03/2015) son los que se detallan en el cuadro siguiente:

Corporate Identity Number	Capital	Reservas	Otras partidas de patrimonio neto	Rdo. último ejercicio	Rdo.de explotación último ejercicio	Rdo. de operaciones continuadas	Rdo.de operaciones interrumpidas
U80221PN2009FTC134791	1.358,33	61.686,18		23.522,00	23.522,00	23.522,00	-

Los datos de esta sociedad al cierre del ejercicio 2015 (datos provisionales al cierre con fecha 31/03/2016) son los que se detallan en el cuadro siguiente:

Corporate Identity Number	Capital	Reservas	Otras partidas de patrimonio neto	Rdo. último ejercicio	Rdo.de explotación último ejercicio	Rdo. de operaciones continuadas	Rdo.de operaciones interrumpidas
U80221PN2009FTC134791	1.358,33	51.450,01		46.364,61	46.364,60	46.364,61	-

NETEX KNOWLEDGE FACTORY (INDIA) PRIVATE LIMITED no cotiza en Bolsa. NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.L. no ha recibido dividendos de su participada a lo largo de los ejercicios 2015 y 2014.

Las cuentas anuales de Netex Knowledge Factory (India) Private Limited formuladas al 31 de marzo de 2015 y 31 de marzo de 2014 contienen un error consistente en no reconocer una deuda con Netex Knowledge Factory, S.L. por importe de 243.872,44 euros. Los administradores José C. López Ezquerro y José Ramón Mosteiro López, como únicos administradores de Netex Knowledge Factory (India) Private Limited, subsanarán el mencionado error en dichas cuentas y realizarán desde Netex Knowledge Factory (India) Private Limited las transferencias necesarias para la recuperación del citado crédito, garantizando el buen fin de estas operaciones.

NETEX (UK) LIMITED: Company Number: 08046407, Domicilio: 45 Moorfields, Moorgate, London (United Kingdom). Forma jurídica: Sociedad Limitada. Objeto social: actividad comercial y empresarial en su más amplio campo. % capital poseído por NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S. L. de forma directa: 100% (100% en 2014). Valor en libros de la participación: 1.914,04 euros (1.914,04 euros en 2014).

Los datos de esta sociedad al cierre del ejercicio 2014 son los que se detallan en el cuadro siguiente:

Company Number	Capital	Reservas	Otras partidas de patrimonio neto	Rdo.último ejercicio	Rdo.de explotación último ejercicio	Rdo.de operaciones continuadas	Rdo.de operaciones interrumpidas
08046407	128,39		-143.226,34	-132.694,83	-132.694,83	-132.694,83	-

Los datos de esta sociedad al cierre del ejercicio 2015 son los que se detallan en el cuadro siguiente:

Company Number	Capital	Reservas	Otras partidas de patrimonio neto	Rdo.último ejercicio	Rdo.de explotación último ejercicio	Rdo.de operaciones continuadas	Rdo.de operaciones interrumpidas
08046407	136,25			-213.935,55	-213.935,55	-213.935,55	-

NETEX (UK) LIMITED no cotiza en Bolsa. NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.L. no ha recibido dividendos de su participada a lo largo de los ejercicios 2015 y 2014.

ELEARNING SOLUTIONS COMPANY, S. DE R.L. DE C.V.: Nº Registro Federal de Contribuyentes: ESO120706418. Domicilio: Puebla, Estado de Puebla (México). Forma jurídica: Sociedad de Responsabilidad Limitada de Capital Variable. Objeto social: diseño de servicios y actividades en materia de enseñanza. % capital poseído por NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S. L. de forma directa: 99,93% (99,93% en 2014). Valor en libros de la participación: 3.219,24 euros (3.219,24 euros en 2014), de los cuales se encuentran pendiente de desembolsar un total de 179,27 euros (179,27 euros en 2014).

Los datos de esta sociedad al cierre del ejercicio 2014 son los que se detallan en el cuadro siguiente:

Nº Registro Federal de Contribuyentes	Capital	Reservas	Otras partidas de patrimonio neto	Rdo.último ejercicio	Rdo.de explotación último ejercicio	Rdo.de operaciones continuadas	Rdo.de operaciones interrumpidas
ESO120706418	6.677,44	945,38		52.033,53	88.869,09	52.033,53	-

Los datos de esta sociedad al cierre del ejercicio 2015 son los que se detallan en el cuadro siguiente:

Nº Registro Federal de Contribuyentes	Capital	Reservas	Otras partidas de patrimonio neto	Rdo.último ejercicio	Rdo.de explotación último ejercicio	Rdo.de operaciones continuadas	Rdo.de operaciones interrumpidas
ESO120706418	6.677,44	945,38		-81.420,39	-81.420,39		-

ELEARNING SOLUTIONS COMPANY, S. de C.V. no cotiza en Bolsa. NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.L. no ha recibido dividendos de su participada a lo largo de los ejercicios 2015 y 2014.

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 155 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.L. ha notificado su porcentaje de participación en el capital a todas las sociedades en la que su participación supera el 10%.

Las correcciones valorativas por deterioro registradas en las distintas participaciones, comparativa con el ejercicio anterior, son:

	Pérdida por deterioro al final del ejercicio 2013	Pérdida por deterioro al final del ejercicio 2014
Empresas del grupo		
Netgo Systems, S.L.	-3.006,00	-3.006,00
TOTAL	-3.006,00	-3.006,00

	Pérdida por deterioro al final del ejercicio 2014	Pérdida por deterioro al final del ejercicio 2015
Empresas del grupo		
Netgo Systems, S.L.	-3.006,00	-3.006,00
TOTAL	-3.006,00	-3.006,00

d) Otro tipo de información

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no se han contraído compromisos en firme para la compra de activos financieros ni compromisos en firme de venta de activos financieros.

Los límites de las pólizas de crédito y líneas de descuento al cierre del ejercicio 2015 son las siguientes:

Entidades de crédito	Límite concedido	Dispuesto	Disponible
Total líneas de descuento	698.000,00	403.133,33	294.866,67
Total pólizas de crédito	970.000,00	4.130,00	965.870,00

Los límites de las pólizas de crédito y líneas de descuento al cierre del ejercicio 2014 son las siguientes:

Entidades de crédito	Límite concedido	Dispuesto	Disponible
Total líneas de descuento	535.000,00	359.000,00	176.000,00
Total pólizas de crédito	945.000,00	672.457,74	272.542,26

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

Información cualitativa

a) Riesgo de mercado

(i) Riesgo de tipo de cambio:
La Sociedad opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesta a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas. Con objeto de mitigar este riesgo, se sigue la práctica de formalizar contratos de cobertura de riesgo en la variación del tipo de cambio cuando las perspectivas de evolución del mercado así lo aconsejan.

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

(ii) Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo y del valor razonable:
La empresa no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito, ya que se limitan a las deudas contraídas con entidades de crédito. El tipo de interés se fija en función del valor de mercado.

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

b) Riesgo de crédito

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

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

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

c) Riesgo de liquidez

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

La clasificación de los activos y pasivos financieros por plazos de vencimiento contractuales se muestra en la Nota 8.

Información cuantitativa

La información cuantitativa de los deterioros de valor de créditos comerciales relacionados con el riesgo de crédito se encuentra en la nota de Instrumentos Financieros (nota 8).

8.5 Fondos propios

El capital social asciende a 1.609.890 euros nominales (6.060,00 euros nominales en el ejercicio anterior), dividido en 1.609.890 participaciones sociales (6.060,00 participaciones sociales en el ejercicio anterior) de un euro de valor nominal cada una de ellas (un euro de valor nominal en el ejercicio anterior), iguales, acumulables e indivisibles, numeradas correlativamente de la uno a la seis mil sesenta (de la uno a la seis mil ciento sesenta y cinco en el ejercicio anterior), ambas inclusive.

Es decir, al cierre del ejercicio 2015 el capital social tiene la composición siguiente:

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

Y al cierre del ejercicio 2014 el capital social tenía la composición siguiente:

Participaciones				Euros		
Clases / Series	Número	Valor Nominal	Total	Desembolsos no exigidos	Fecha de exigibilidad	Capital desembolsado
Única	6.060	1,00	6.060,00	-	-	6.060,00

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

En el ejercicio 2011 la Sociedad adquirió 160 participaciones sociales de un euro de valor nominal cada una de ellas, por un valor total de 60.000 euros, que posee como autocartera. Posteriormente, en junio del ejercicio 2013 la Sociedad entrega 55 participaciones sociales, de las que poseía como autocartera, como parte de la remuneración a uno de sus trabajadores, tal y como se ha informado en la Nota 16 de la presente memoria. Por tanto, al 31/12/2013 la Sociedad todavía poseía 105 participaciones sociales de un euro de valor nominal cada una de ellas, valoradas a un total de 39.375 euros, en el epígrafe "*Acciones y participaciones en patrimonio propias*", las cuales suponen un 1,70% del capital social de la entidad.

En marzo del ejercicio 2014 la Sociedad procedió a la reducción de capital por amortización de la totalidad de su autocartera. De esta forma, la Sociedad amortizó la totalidad de las participaciones procedentes de su autocartera (105 participaciones, por un total de 39.375,00 euros), reduciendo para ello el capital social (105 participaciones, por un valor nominal total de 105,00 euros). La diferencia entre el valor nominal de las participaciones y el valor de la autocartera, por importe de 39.270,00 euros, se registró contra reservas voluntarias, de acuerdo a lo establecido en el R.D. 1514/2007, de 16 de noviembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad.

Con fecha 2 de octubre de 2014 la Sociedad realizó escritura pública de aumento de capital social con cargo a reservas y a prima de emisión. A la fecha de formulación de las Cuentas Anuales de dicho ejercicio, el documento se encontraba pendiente de inscripción en el Registro Mercantil de A Coruña, razón por la cual la Sociedad todavía no procedió a su registro contable como "*Capital escriturado*".

Con fecha 17 de octubre de 2014 la Sociedad realizó escritura pública de aumento de capital social mediante la entrada de un nuevo socio (Fondo Tecnológico I2C, F.C.R, gestionado por Xesgalicia, Sociedad Gestora de Entidades de Capital-Riesgo, S.A.). A la fecha de formulación de las Cuentas Anuales del ejercicio 2014, dicho documento se encontraba pendiente de inscripción en el Registro Mercantil de A Coruña, razón por la cual la Sociedad procedió a registrarlo en el epígrafe "*Deudas a corto plazo – Otros pasivos financieros*" del balance adjunto.

Por otra parte, con fecha 17 de octubre de 2014, la Sociedad formaliza escritura pública de acuerdos entre socios y contrato de recompra con el socio nuevo (Xesgalicia). Mediante la misma se acuerda que ante posibles desviaciones en el plan de negocio presentado al nuevo socio, los socios promotores de Netex Knowledge Factory, S.L. se comprometen a ceder al nuevo socio un número de participaciones en función de la siguiente tabla:

Variación EBITDA	Cesión de participaciones
-20% < Variación < -30%	1,00%
-30% < Variación < -40%	2,00%
-40% < Variación < -50%	3,00%
-50% < Variación	3,40%

Igualmente, en dicho documento también se establece una obligación de compra al nuevo socio de las 109.890 participaciones sociales comentadas anteriormente. Dicha obligación será realizada con fecha 30 de junio de 2020.

Por otra parte, con fecha 17 de octubre de 2014, se prorroga la permanencia en el capital de la empresa del socio "Vigo Activo, S.C.R" hasta el 2018, fecha en la cual se establece una obligación de recompra de participaciones.

La consulta número 2 publicada en el BOICAC 86/2011 plantea el tratamiento contable del compromiso de recompra de participaciones sociales desde la perspectiva de NETEX como sociedad emisora del capital suscrito por determinadas entidades de capital riesgo (ECR). Dicho tratamiento contable considera que el compromiso de entregar efectivo que asume NETEX en el momento inicial deberá contabilizarse como un pasivo exigible por el mayor valor de entre una serie de alternativas.

Sin embargo, la propia consulta recuerda que el registro de cualquier operación requiere un previo análisis del fondo económico y jurídico de la misma, tal y como exige el artículo 34.2 del Código de Comercio.

Al amparo de este principio, y de las definiciones de patrimonio neto y pasivo incluidas en el artículo 36 del Código de Comercio, los administradores consideran que las mencionadas participaciones sociales no deben clasificarse como pasivos toda vez que, de acuerdo con la realidad económica subyacente en la operación, la empresa no tiene una obligación firme que prevea su posible recompra por parte de NETEX.

Con fecha 8 de octubre de 2015, se inscribe en el Registro Mercantil de A Coruña la ampliación de capital aprobada el 2 de octubre del 2014, por lo que la sociedad ha procedido a aumentar su capital social en un total de 1.493.940 euros mediante la creación de 1.493.940 participaciones sociales de 1 euro de valor nominal cada una de ellas. El desembolso de las nuevas participaciones se realiza mediante traspaso de las siguientes cantidades:

De reservas voluntarias:	563.253,55 euros
De prima de emisión:	930.686,45 euros
Total aumento de capital:	1.493.940,00 euros

Con fecha 8 de octubre de 2015 la sociedad procede a la inscripción de la ampliación de capital aprobada el 17 de octubre de 2014 en el Registro Mercantil de A Coruña. De acuerdo con este documento público, la Sociedad aumenta el capital social en un total de 109.890 euros mediante la creación de 109.890 participaciones sociales de 1 euro de valor nominal cada una de ellas, junto con una prima de emisión por importe de 2,64 euros por participación. Las nuevas participaciones sociales han sido adjudicadas, previa renuncia de los socios antiguos a su

derecho de suscripción preferente, al socio Fondo Tecnológico I2C, F.C.R, gestionado por Xesgalicia, Sociedad Gestora de Entidades de Capital-Riesgo, S.A. Todas las nuevas participaciones sociales, así como la prima de emisión, se encuentran totalmente suscritas y desembolsadas por el nuevo socio a la fecha de cierre del ejercicio 2015.

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

Vigo Activo SCR, S.A.: 33,29% (33,29% en el ejercicio anterior)

La disponibilidad de las reservas de la Sociedad es la siguiente:

a) Reserva legal: la reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que la Sociedad debe dotar un 10% del beneficio para reserva legal hasta que ésta alcance el 20% del capital social.

   De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, la reserva legal, mientras no supere el límite del 20% del capital social, no es distribuible a los socios y sólo podrá destinarse, en el caso de no tener otras reservas disponibles, a la compensación de pérdidas. Esta reserva podrá utilizarse igualmente para aumentar el capital social.

b) Reservas voluntarias: no existe ninguna restricción para la disposición de esta reserva.

c) Prima de emisión

   La prima de emisión es de libre distribución.

Por otra parte, con fecha 11 de agosto de 2011 la Sociedad firmó un contrato de préstamo participativo en virtud del cual el socio Vigo Activo SCR, S.A., actuando como prestamista, concede a Netex Knowledge Factory, S.L. un préstamo mercantil por importe de 500.000 euros. El vencimiento del mismo es el 30 de junio de 2016, con un periodo de carencia desde la fecha de la firma hasta el 30 de junio de 2013.

Con fecha 3 de junio de 2015, ambas partes firman un contrato de novación modificativa del préstamo participativo. En dicho documento se establece como nuevo vencimiento el 31 de diciembre de 2018 estableciendo un periodo de carencia que va desde la fecha de otorgamiento hasta el día 30 de junio de 2015 momento en que se realiza el primer abono de las cuotas semestrales de 62.500,00 euros.

Dicho préstamo participativo se encuentra registrado en los epígrafes "*Deudas a largo plazo – Otros pasivos financieros*" y "*Deudas a corto plazo – Otros pasivos financieros*" del balance adjunto, y la clasificación del mismo de acuerdo con su vencimiento se ha debidamente informado en la Nota 8.

Con fecha 17 de octubre de 2014 la Sociedad firmó un contrato de préstamo participativo en virtud del cual el socio Xesgalicia, Sociedad Gestora de Entidades de Capital-Riesgo, S.A., actuando como prestamista y como sociedad gestora del Fondo Tecnológico I2C, F.C.R., concede a Netex Knowledge Factory, S.L. un préstamo mercantil hasta un límite máximo de 500.000 euros. El vencimiento del mismo es el 31 de diciembre de 2019, con un periodo de carencia de capital desde la fecha de la firma hasta el 30 de junio de 2016. Dicho préstamo se

encuentra registrado en la Nota 8.1.a.2) como "Débitos y partidas a pagar" y la clasificación del mismo de acuerdo con su vencimiento se ha debidamente informado en la Nota 8.1.d).

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

9. Existencias

La composición de las existencias es la siguiente:

Existencias	31/12/2015 Euros	31/12/2014 Euros
Trabajos en curso	245.779,99	171.587,46
Anticipos a proveedores	303,86	291,76
Total	**246.083,85**	**171.879,22**

No existen circunstancias que hayan motivado correcciones valorativas por deterioro de valor de las existencias al cierre de 2015 y 2014. Las existencias de la Sociedad están formadas, en su mayor parte, por proyectos en curso de ejecución que se espera finalicen en el ejercicio 2016 mediante la entrega al cliente final.

No existen compromisos firmes de compra y venta ni contratos de futuro o de opciones sobre existencias.

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

10. Moneda extranjera

Al cierre del ejercicio no existen activos ni pasivos denominados en moneda extranjera. El importe de las diferencias de cambio reconocidas en el resultado del ejercicio asciende a 63.263,29 euros (7.729,40 euros en el ejercicio anterior), correspondiendo la mayor parte de las mismas a liquidaciones de contratos de seguro de cambio, los cuales han sido mencionados en la Nota 8.3 anterior.

11. Situación fiscal

11.1 Saldos con administraciones públicas

La composición de los saldos con Administraciones Públicas es:

	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014
Deudor		
Hacienda Pública, subvenciones pendientes de cobro	59.615,99	13.207,30
Activos por impuesto diferido	107.904,48	90.772,64
Activos por impuesto corriente	10,17	0,07
Acreedor		
Pasivos por impuesto diferido a LP	-192.903,14	-132.436,78
Hacienda Pública, acreedora por IS	3.178,34	3.178,34
Hacienda Pública, acreedora por IVA	-97.567,36	-70.346,63
Hacienda Pública, acreedora por retenciones	-108.054,55	-87.562,28
Hacienda Pública, organismos de la Seguridad Social acreedores	-73.761,69	-75.288,19
Otros	-4,74	-4,74

11.2 Impuestos sobre beneficios

Conciliación del importe neto de ingresos y gastos del ejercicio con la base imponible del Impuesto sobre Beneficios.

	Cuenta de pérdidas y ganancias		Total
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	32.624,85		
	Aumentos (A)	Disminuciones (D)	
Impuesto sobre sociedades	25.965,28	11.387,30	14.577,98
Diferencias permanentes	11.109,08		11.109,08
Diferencias temporarias:			0,00
_ con origen en el ejercicio			0,00
_ con origen en ejercicios anteriores	45.549,19	4.976,31	40.572,88
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores			
Base imponible (resultado fiscal)	98.884,79		

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

Desglose del gasto por impuesto sobre beneficios en el ejercicio 2015:

	1. Impuesto corriente	2. Variación de impuesto diferido				3. TOTAL (1+2)
		a) Variación del impuesto diferido de activo			b) Variación del impuesto diferido de pasivo	
		Diferencias temporarias	Crédito impositivo por bases imponibles negativas	Otros créditos	Diferencias temporarias	
Imputación a pérdidas y ganancias, de la cual:						
_ A operaciones continuadas	24.721,20	1.244,08			-11.387,30	14.577,98
_ A operaciones interrumpidas						

Explicación de la diferencia que exista entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio 2014 y la base imponible (resultado fiscal):

	Cuenta de pérdidas y ganancias		
	Importe del ejercicio 2014		
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	51.587,41		
	Aumentos	Disminuciones	Efecto neto
Impuesto sobre sociedades	32.987,42	13.765,36	19.222,06
Diferencias permanentes	6.078,76		6.078,76
Diferencias temporarias:			
_ con origen en el ejercicio			0,00
_ con origen en ejercicios anteriores	55.061,42	2.505,54	52.555,88
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores			
Base imponible (resultado fiscal)	129.444,11		

Las diferencias permanentes proceden, principalmente, de determinados gastos no deducibles correspondientes a sanciones de la Agencia Tributaria.

Desglose del gasto por impuesto sobre beneficios en el ejercicio 2014:

	1. Impuesto corriente	2. Variación de impuesto diferido				3. TOTAL (1+2)
		a) Variación del impuesto diferido de activo			b) Variación del impuesto diferido de pasivo	
		Diferencias temporarias	Crédito impositivo por bases imponibles negativas	Otros créditos	Diferencias temporarias	
Imputación a pérdidas y ganancias, de la cual:						
_ A operaciones continuadas	32.361,03	626,39			-13.765,36	19.222,06
_ A operaciones interrumpidas						

La Sociedad ha registrado en el ejercicio 2015 un activo por impuesto corriente por importe de 10,17 euros (0,07 euros en el ejercicio anterior), correspondiente a la solicitud de devolución en el Impuesto sobre Sociedades derivada de que los pagos a cuenta efectuados en el ejercicio supera la cuota íntegra de dicho impuesto.

De igual forma, la Sociedad ha registrado en el ejercicio 2015 un activo por impuesto diferido por importe de 107.904,48 euros (90.772,64 euros en el ejercicio anterior) correspondiente a retenciones practicadas a nivel internacional pendientes de aplicar, las cuales pueden utilizarse en ejercicios posteriores de acuerdo a la legislación en vigor.

El pasivo por impuesto diferido, por importe de 192.903,14 euros (132.436,78 euros en 2014) se corresponde a las diferencias temporarias registradas en ejercicios anteriores derivadas de la libertad de amortización aplicada por la Sociedad en determinados bienes de inmovilizado.

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

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

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

No existen impuestos a pagar a diferentes jurisdicciones fiscales.

Los gastos financieros deducibles en el ejercicio 2015 ascienden a 230.971,77 euros (248.638,41 euros en 2014), por no superar el gasto financiero neto el límite de 1.000.000 euros establecido en la legislación vigente. Dichos gastos financieros se corresponden con la totalidad de gastos financieros contabilizados en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. No existen gastos financieros que no hayan sido objeto de deducción en los ejercicios 2015 y 2014.

11.3 Otros tributos

No existe ninguna circunstancia significativa en relación con otros tributos, ni contingencias fiscales relativas a los mismos.

12. Ingresos y Gastos

El detalle de la partida "*Aprovisionamientos*" de la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada es el siguiente:

APROVISIONAMIENTOS	2015	2014
Compras de otros aprovisionamientos:	24.956,45	11.346,11
Trabajos realizados por otras empresas:	1.462.736,73	720.941,34
Total aprovisionamientos:	**1.487.693,18**	**732.287,45**

El detalle del origen de las compras efectuadas durante este ejercicio es el siguiente:

DESCRIPCIÓN	2015	2014
Compras nacionales	1.447.896,93	651.441,59
Adquisiciones intracomunitarias	39.796,25	80.845,86
Total aprovisionamientos:	**1.487.693,18**	**732.287,45**

El detalle de la partida "*Gastos de Personal*" de la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada es el siguiente:

GASTOS DE PERSONAL	2015	2014
Sueldos y salarios:	2.144.996,91	1.802.158,50
Indemnizaciones:	49.227,92	9.956,38
Seguridad Social a cargo de la empresa:	494.920,29	481.906,12
Otros gastos sociales:	3.179,92	4.846,35
Total gastos de personal:	**2.692.325,04**	**2.298.867,35**

El importe neto de la cifra de negocios asciende a 4.989.003,59 euros (3.521.943,23 euros en el ejercicio 2014).

No existen ventas de bienes y prestación de servicios producidos por permuta de bienes no monetarios y servicios.

Los resultados originados fuera de la actividad normal de la empresa incluidos en la partida "*Otros resultados*", ascienden a -3.305,60 euros (6.183,82 euros en 2014). En el ejercicio 2015 los gastos registrados en esta partida se refieren principalmente a dos conceptos: en primer lugar, a la penalización por cancelación del préstamo ICO y en segundo lugar al registro de una multa con la Xunta de Galicia. Por su parte, en 2014 los gastos de esta partida se referían a los intereses pagaderos a la Asociación de Empresas Galegas de Software Libre y a la cancelación del dividendo a cuenta que la sociedad tenía contabilizado. Por otra parte, los ingresos se correspondían con indemnizaciones de compañías aseguradoras.

13. Provisiones y contingencias

Los avales y fianzas de la Sociedad en vigor para los ejercicios 2015 y 2014 se han detallado en la Nota 23.

14. Información sobre medio ambiente

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

Por lo que respecta a las posibles contingencias que en dicha materia pudieran producirse, el Consejo de Administración considera que éstas se encuentran suficientemente cubiertas con las

pólizas de seguro de responsabilidad suscritas, no teniendo por tanto constituida provisión alguna por este concepto en el balance al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

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

16. Transacciones con pagos basados en instrumentos de patrimonio

Con fecha 14 de junio de 2013 la Sociedad ha entregado a uno de sus trabajadores 55 participaciones sociales, como parte de su remuneración, por importe total de 14.628,90 euros. Es decir, el valor razonable se fija en 265,98 euros/participación, coincidiendo con el valor teórico contable por participación basándose en las últimas cuentas anuales aprobadas por la sociedad en la fecha citada.

Dicha entrega se ha realizado en cumplimiento del contrato de opción de compra firmado entre el trabajador y la empresa con fecha 23 de marzo de 2012, en el que se acordaba que el trabajador podría adquirir un máximo de 55 participaciones sociales, sin abonar cantidad alguna, y que dicha opción de compra no podría efectuarse hasta el 14 de junio de 2013, siempre que el trabajador mantuviese dicha condición en la empresa, como así ha ocurrido.

Las participaciones entregadas por la Sociedad se encontraban registradas como autocartera adquirida por la misma en el ejercicio 2011, tal y como se ha explicado en la Nota 8.5 de la presente memoria, y valoradas a un precio de 375 euros/participación.

Como consecuencia de la transacción con pagos basados en instrumentos de patrimonio descrita con anterioridad, el efecto sobre la situación financiera de la Sociedad se centra en un cargo en el epígrafe de "*Otras reservas*" por importe de 5.996,10 euros, derivado de la pérdida que supone para la Sociedad haber adquirido su autocartera en el ejercicio 2011 a un precio superior al que se ha entregado al trabajador en el ejercicio 2013.

No se han pactado otras opciones sobre participaciones con más trabajadores que estén vigentes al cierre de los ejercicios 2015 y 2014.

17. Subvenciones, donaciones y legados

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

Subvenciones, donaciones y legados recibidos, otorgados por terceros distintos a los socios	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014
_ Que aparecen en el patrimonio neto del balance	189.721,45	10.699,84
_ Imputados en la cuenta de pérdidas y ganancias (1)	36.493,41	1.945,42

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

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

Subvenciones, donaciones y legados recogidos en el balance, otorgados por terceros distintos a los socios		
	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014
SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO	10.699,84	0,01
(+) Recibidas en el ejercicio (netas del efecto impositivo)	205.296,77	12.158,89
(-) Subvenciones traspasadas a resultados del ejercicio (netas del efecto impositivo)	-26.275,16	-1.459,06
SALDO AL FINAL DEL EJERCICIO	189.721,45	10.699,84
DEUDAS A LARGO PLAZO TRANSFORMABLES EN SUBVENCIONES	0,00	0,00

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

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

19. Negocios conjuntos

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

La aportación realizada por la Sociedad a la constitución de la UTE es de 2.700 euros, que corresponden a una cuota de participación del 90%. A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, dicha aportación se encuentra pendiente de desembolso.

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

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

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

Los saldos integrados en el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo, una vez eliminadas las operaciones recíprocas entre la Sociedad y la UTE, no son significativos al cierre del ejercicio 2015, por lo que no se ha considerado necesario facilitar su desglose.

21. Hechos posteriores al cierre

De acuerdo con las ventas realizadas con posterioridad al cierre del ejercicio 2015, el Consejo de Administración considera que los proyectos activados como inmovilizado intangible gozan de éxito técnico y rentabilidad económico-comercial, por lo que no es necesario el deterioro de valor de los mismos al cierre del ejercicio 2015, tal y como se explicó en la nota 6.

La Sociedad ha diseñado un plan de negocio para el periodo 2014-2017, en el que pretende su consolidación en el sector empresarial, editorial y escolar y, así como la internacionalización de la sociedad en Europa, Estados Unidos, India y Latinoamérica.

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

22. Operaciones con partes vinculadas

Las partes vinculadas con las que la sociedad ha realizado transacciones durante los ejercicios 2015 y 2014, así como la naturaleza de dicha vinculación, es la siguiente:

Netgo Systems, S.L.	Sociedad dependiente.
Netex Knowledge Factory (India) Private Limited	Sociedad dependiente.
Netex (UK) Limited:	Sociedad dependiente.
Elearning Solutions Company, S. de R.L. de C.V.	Sociedad dependiente.
D. Ricardo Álvarez Pérez:	Socio.
José C. López Ezquerro y Otro, C.B.	Consejeros y socios comunes.

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

Operaciones con partes vinculadas en el ejercicio 2015	Otras empresas del grupo	Otras partes vinculadas
Servicios prestados (facturación emitida)	1.347.888,48	0,00
Arrendamientos	0,00	50.957,52
Servicios recibidos (facturación recibida)	165.126,00	0,00

Operaciones con partes vinculadas en el ejercicio 2014	Otras empresas del grupo	Personal clave de la dirección de la empresa o de la entidad dominante	Otras partes vinculadas
Prestación de servicios	237.018,73	0,00	0,00
Arrendamientos operativos	0,00	0,00	34.948,09
Recepción de servicios	205.492,04	54.500,00	0,00
Financiación recibida	151.012,43	0,00	0,00
Financiación concedida	15.174,81	8.135,62	6.239,68
Pagos realizados por cuenta de sociedades	81.120,71	0,00	0,00
Cobros devueltos por cuenta de sociedades	19.084,34	0,00	0,00

Saldos pendientes con partes vinculadas en el ejercicio 2015	Otras empresas del grupo	Personal clave de la dirección de la empresa o de la entidad dominante	Otras partes vinculadas
A) ACTIVO NO CORRIENTE			
a. Instrumentos de patrimonio.	6.539,01	0,00	0,00
b. Créditos a empresas	97.523,09	0,00	0,00
ACTIVO CORRIENTE			
Clientes empresas del grupo y asociadas	626.877,16	0,00	0,00
a. Créditos a empresas	0,00	13.018,66	53.258,95
a. Créditos a empresas	273.974,09	0,00	0,00
b. Correcciones valorativas por deterioro	-23.398,50	0,00	0,00
PASIVO CORRIENTE			
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	125.000,00	0,00	0,00
b. Proveedores empresas del grupo y asociadas	7.119,87	0,00	0,00

Saldos pendientes con partes vinculadas en el ejercicio 2014	Otras empresas del grupo	Personal clave de la dirección de la empresa o de la entidad dominante	Otras partes vinculadas
A) ACTIVO NO CORRIENTE			
a. Instrumentos de patrimonio.	6.539,01	0,00	0,00
ACTIVO CORRIENTE			
Clientes empresas del grupo y asociadas	359.089,17	0,00	0,00
a. Créditos a empresas	0,00	13.018,66	44.073,44
a. Créditos a empresas	379.653,29	0,00	0,00
b. Correcciones valorativas por deterioro	-23.398,50	0,00	0,00
PASIVO CORRIENTE			
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	137.955,05	0,00	0,00
a. Proveedores		-1.302,40	-3.988,47
b. Proveedores empresas del grupo y asociadas	53.143,56	0,00	0,00

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

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

- Trabajos realizados por la Sociedad para sus filiales en México y Reino Unido.
- Trabajos realizados por la filial en India para la Sociedad.
- Financiación concedida por la Sociedad a sus filiales en Reino Unido e India.

- Financiación recibida por la Sociedad desde su filial en México.
- Arrendamiento operativo de locales en los que se sitúa el domicilio social de Netex Knowledge Factory, S.L., cuyo arrendador es José C. Ezquerro y otro, C.B.

Los saldos pendientes al 31 de diciembre de cada año derivados de este tipo de operaciones se registran como activos financieros a corto plazo (préstamos y partidas a cobrar) y pasivos financieros a corto plazo (débitos y partidas a pagar), liquidándose en el ejercicio siguiente.

Las percepciones devengadas durante los ejercicios 2015 y 2014 por los miembros del personal de alta dirección y los miembros del Consejo de Administración, de cualesquiera clase y cualquiera que sea su causa son los siguientes:

Importes recibidos por los miembros de los órganos de administración	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014
1. Sueldos, dietas y otras remuneraciones	122.817,74	120.086,00

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

La estructura del grupo de empresas se ha descrito en la Nota 1 de la presente memoria.

23. Otra información

La distribución por sexos al término del ejercicio del personal de la Sociedad, desglosado en un número suficiente de categorías y niveles es el siguiente:

Distribución del personal de la sociedad al término del ejercicio, por categorías y sexo						
	Hombres		Mujeres		Total	
	Ejerc. 2015	Ejerc. 2014	Ejerc. 2015	Ejerc. 2014	Ejerc. 2015	Ejerc. 2014
Consejeros	2	2	0		2	2
Altos directivos (no consejeros)	3	3	0		3	3
Resto de personal de dirección de las empresas	15	12	9	6	24	18
Técnicos y profesionales científicos e intelectuales y de apoyo	31	31	15	15	46	46
Empleados de tipo administrativo	1		5	1	6	1
Comerciales, vendedores y similares	4	2	0	1	4	3
Total personal al término del ejercicio	56	50	29	23	85	73

En el cuadro anterior únicamente se han incluido aquellos miembros del Consejo de Administración que forman parte del personal de la sociedad.

El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio, expresado por categorías es el siguiente:

	Total	
	Ejerc. 2015	Ejerc. 2014
Consejeros	2	2
Altos directivos (no consejeros)	2	3
Resto de personal de dirección de las empresas	22	19
Técnicos y profesionales científicos e intelectuales y de apoyo	43	47
Empleados de tipo administrativo	6	1
Comerciales, vendedores y similares	3	3
Total personal medio del ejercicio	78	75

Los honorarios percibidos en el ejercicio 2015 por los auditores de cuentas y de las sociedades pertenecientes al mismo grupo de sociedades a la que perteneciese el auditor, o sociedad con la que el auditor esté vinculado por propiedad común, gestión o control, ascendieron a 9.997,57 euros (9.997,57 euros en 2014) por trabajos de auditoría de cuentas.

Relación de avales al 31.12.2015:

Tipo de garantía	Entidad	Importe (€)	Ante
Aval	Banco Popular	171.710,25	
Aval	BSCH	100.000,00	Axis Bank Limited
		271.710,25	

Relación de avales al 31.12.2014:

Tipo de garantía	Entidad	Importe (€)	Ante
Aval	BBVA	2.886,00	
Aval	Banco Popular	93.930,78	
Aval	BSCH	100.000,00	Axis Bank Limited
		196.816,78	

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

25. Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio.

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

De acuerdo con lo dispuesto en la Disposición adicional única de la mencionada Resolución, no se presenta información comparativa, al ser éste el primer ejercicio de aplicación de la misma.

	Ejercicio 2015
	Días
Periodo medio de pago a proveedores	44,12
Ratio de operaciones pagadas	47,47
Ratio de operaciones pendientes de pago	33,04
	Importe (euros)
Total pagos realizados	2.409.799,16
Total pagos pendientes	729.114,31

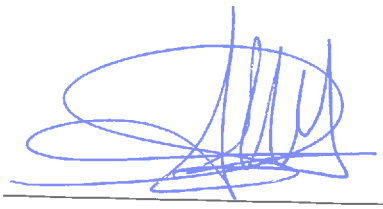
Los datos arriba indicados, se refieren exclusivamente a acreedores comerciales, que figuran en el pasivo corriente del balance a 31 de diciembre de 2015 adjunto.

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

Asimismo, se entiende por *"Ratio de las operaciones pendientes de pago"*, los días naturales transcurridos la fecha de recepción de las mercancías, prestación de los servicios o la fecha de recepción de la factura, hasta el 31 de diciembre de 2015.

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

En Oleiros (A Coruña), a 30 de marzo de 2016, los abajo firmantes que componen la totalidad de los miembros del Consejo de Administración de NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.L., formulan las Cuentas Anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio anual 2015.



D. José Carlos López Ezquerro
Presidente



D. José Ramón Mosteiro López
Secretario



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

NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.L

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2015

Ingresos

Los ingresos por ventas se han incrementado en un 42%, alcanzando los 4.989.003 euros, frente a los 3.521.943 euros del ejercicio anterior.

Cabe destacar el gran crecimiento en el desarrollo de negocio provocado, principalmente, por tres causas: mejora del entorno, mejora de la liquidez y mayor presencia de nuestras soluciones en mercados.

Hay que resaltar, además, el fuerte incremento de ventas de las filiales, sobre todo la de UK, que han ayudado a este notable incremento de la cifra de negocio.

Finanzas

En 2015 se ha conseguido estabilizar el endeudamiento de la compañía, mejorando el ratio de endeudamiento respecto a ingresos y también respecto a Patrimonio Neto y a Total Activos.

La entrada de fondos en 2014 y el incremento de la cifra de negocio han mejorado las tensiones de liquidez de años anteriores. Si unimos este hecho a la negociación de deuda efectuada, que ha permitido organizar mejor los plazos de amortización y la bajada de tipos de interés, nos encontramos con un fondo de maniobra positivo de 371.801,21 euros.

Equipo

Durante el 2015 se ha reforzado mucho el equipo comercial y se han incorporado perfiles altos orientados a negocio y producto. Hemos mantenido la estrategia de trabajar con equipos externos para el desarrollo de servicios y proyectos para minimizar los riesgos propios de valles de producción.

Producto

La estrategia de inversión en producto está comenzando a dar sus frutos. En 2015 la venta de producto ha alcanzado el 34% de las ventas globales, siguiendo con el Plan de Negocio trazado por la compañía.

Internacionalización

Las ventas en las oficinas comerciales de Reino Unido y México suponen ya el 34% de la cifra de negocio global.

Durante el 2015, se han ido consolidando los equipos comerciales de las filiales y se han incorporado nuevos perfiles que refuerzan nuestra presencia en estos mercados. La estrategia de 2016 sigue pasando por el crecimiento de las oficinas comerciales con vistas a una posible apertura en el mercado norteamericano.

Riesgos

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

Como desarrollo de su plan estratégico, la empresa ha seguido con el reforzamiento de la fuerza de ventas nacionales e internacionales iniciado en 2011. En 2015 ya se han visto claros retornos de la inversión realizada y se espera que continúen en los próximos años.

a) Riesgo de mercado

(i) Riesgo de tipo de cambio:
La Sociedad opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesta a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas. Con objeto de mitigar este riesgo, se sigue la práctica de formalizar contratos de cobertura de riesgo en la variación del tipo de cambio cuando las perspectivas de evolución del mercado así lo aconsejan.

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

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

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

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

b) Riesgo de crédito

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

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

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

c) Riesgo de liquidez

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

Acontecimientos importantes para la sociedad ocurridos después del cierre del ejercicio

De acuerdo con las ventas realizadas con posterioridad al cierre del ejercicio 2015, el Consejo de Administración considera que los proyectos activados como inmovilizado intangible gozan de éxito técnico y rentabilidad económico-comercial, por lo que no es necesario el deterioro de valor de los mismos al cierre del ejercicio 2015.

La Sociedad ha diseñado un plan de negocio para el periodo 2015-2019, en el que pretende su consolidación en el sector empresarial, editorial y escolar, así como la internacionalización de la sociedad en Europa, Estados Unidos, India y Latinoamérica.

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

Actividades en materia de I+D

La sociedad ha realizado un esfuerzo extraordinario en este campo durante los ejercicios anteriores con el objetivo de consolidar sus funcionalidades y mejorando los productos existentes. En los próximos ejercicios Netex rebajará su nivel inversor.

En Oleiros (A Coruña), a 30 de marzo de 2016, los abajo firmantes que componen la totalidad de los miembros del Consejo de Administración de NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.L., formulan el Informe de Gestión de la Sociedad correspondientes al ejercicio anual 2015.

D. José Carlos López Ezquerro
Presidente

D. José Ramón Mosteiro López
Secretario

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

Auctor, S. L.

AUDITORES DE CUENTAS

INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES DE LA SOCIEDAD

NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S. L.

AL 31.12.2014

Reg. Mercantil de La Coruña, Tomo 776, Folio 39, Hoja C - 438, Inscripción 1.ª, C.I.F. B - 15256381



Juana de Vega, n.º 10 bis - 3.º dcha.
Teléfono 981 221 076
Fax 981 227 291
15003-LA CORUÑA

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Socios de **NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.L.:**

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.L., que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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 NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.L., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 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.

Reg. Mercantil de La Coruña, Tomo 776, Folio 39, Hoja C - 438, Inscripción 1.ª, C.I.F. B - 15256381

REGISTRO OFICIAL DE AUDITORES DE CUENTAS
Nº S0391
AUCTOR, S.L.

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 NETEX KNOWLEDGE FACTORY, 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.

Párrafo de énfasis
Llamamos la atención sobre la nota 2.3 de las cuentas anuales adjuntas, en la que se indica la existencia de una incertidumbre en cuanto a la capacidad de la sociedad para continuar sus operaciones, realizar sus activos y liquidar sus pasivos, por los importes y según la clasificación con que figuran en las cuentas anuales adjuntas, las cuales han sido formuladas asumiendo que tal actividad continuará. Dicha incertidumbre acerca de la continuidad de la sociedad está condicionada al éxito de sus operaciones futuras y de las medidas previstas en el plan de negocio. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios
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.

Reg. Mercantil de La Coruña, Tomo 776, Folio 39, Hoja C - 438, Inscripción 1.ª, C.I.F. B - 15256381

REA-REGA
Corporación de Auditores
Miembro ejerciente
AUCTOR, SL

Año: 2015
Número: 8.962/15
Importe: 30 euros
economistas
Consejo General

AUCTOR, S. L.
(Inscrita en el ROAC Nº S0391)

José F. Saavedra Rodríguez

14 de Junio de 2015

NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.L.

B15595754

CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2014

BALANCE DE SITUACIÓN

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS ABREVIADA

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

MEMORIA DEL EJERCICIO

INFORME DE GESTIÓN

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2014

ACTIVO	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2014	EJERCICIO 2013
A) ACTIVO NO CORRIENTE		**5.136.974,36**	**4.784.961,17**
Inmovilizado intangible	**6**	**4.463.650,35**	**4.069.912,87**
Desarrollo		4.425.902,60	4.015.850,66
Patentes, licencias, marcas y similares		3.459,53	4.309,53
Aplicaciones Informáticas		34.288,22	49.752,68
Inmovilizado material	**5**	**568.334,28**	**634.689,35**
Terrenos y construcciones		495.728,24	528.751,06
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		72.606,04	105.938,29
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	**8**	**6.539,01**	**6.539,01**
Instrumentos de patrimonio		6.539,01	6.539,01
Inversiones financieras a largo plazo	**8**	**7.678,08**	**7.678,08**
Instrumentos de patrimonio		3.843,00	3.843,00
Otros activos financieros		3.835,08	3.835,08
Activos por impuesto diferido	**11**	**90.772,64**	**66.141,86**
B) ACTIVO CORRIENTE		**2.103.337,04**	**1.448.010,70**
Existencias	**9**	**171.879,22**	**96.768,76**
Productos en curso		171.587,46	93.712,61
Anticipos a proveedores		291,76	3.056,15
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	**8**	**1.141.327,02**	**988.868,04**
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		769.030,48	858.464,72
Clientes empresas del grupo y asociadas		359.089,17	118.800,26
Personal			-927,46
Activos por impuesto corriente		0,07	0,07
Otros créditos con las Administraciones Públicas		13.207,30	12.530,45
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	**22**	**356.254,79**	**273.499,71**
Créditos a empresas		356.254,79	273.499,71
Inversiones financieras a corto plazo	**8**	**58.846,00**	**44.969,27**
Instrumentos de patrimonio		1.087,68	1.106,01
Créditos a empresas		13.018,66	5.743,28
Otros activos financieros		44.739,66	38.119,98
Periodificaciones a corto plazo		**19.847,62**	**19.848,74**
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	**8**	**355.182,39**	**24.056,18**
Tesoreria		355.182,39	24.056,18
TOTAL ACTIVO (A+B)		**7.240.311,40**	**6.232.971,87**

Las notas 1 a 25 de la memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2014

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2014	EJERCICIO 2013
A) PATRIMONIO NETO		**1.753.614,15**	**1.690.126,91**
Fondos Propios	8	**1.742.914,31**	**1.690.126,90**
Capital		**6.060,00**	**6.165,00**
Capital escriturado		6.060,00	6.165,00
Prima de emisión		**1.086.241,81**	**1.086.241,81**
Reservas		**599.025,09**	**603.590,15**
Legal y estatutarias		1.066,60	1.066,60
Otras reservas		597.958,49	602.523,55
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)			**-39.375,00**
Resultado del ejercicio		**51.587,41**	**34.704,94**
Dividendo a cuenta			**-1.200,00**
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	17	**10.699,84**	**0,01**
B) PASIVO NO CORRIENTE		**2.453.818,36**	**1.884.681,15**
Deudas a largo plazo	8	**2.321.381,58**	**1.742.672,00**
Deudas con entidades de crédito		1.412.045,42	1.156.097,84
Otros pasivos financieros		909.336,16	586.574,16
Pasivos por impuesto diferido		**132.436,78**	**142.009,15**
C) PASIVO CORRIENTE		**3.032.878,89**	**2.658.163,81**
Deudas a corto plazo	8	**2.376.652,97**	**1.864.062,05**
Deudas con entidades de crédito		1.549.415,37	1.593.461,05
Otros pasivos financieros		827.237,60	270.601,00
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	22	**137.955,05**	
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	8	**518.270,87**	**794.101,76**
Proveedores		137.111,49	301.351,96
Proveedores empresas del grupo y asociadas		53.143,56	-415,00
Acreedores varios		97.065,17	60.210,48
Personal (remuneraciones pendientes de pago)		927,15	-11.098,47
Pasivos por impuesto corriente		-3.178,34	-3.178,34
Otras deudas con las Administraciones Públicas		233.201,84	447.231,13
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)		**7.240.311,40**	**6.232.971,87**

Las notas 1 a 25 de la memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2014

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS ABREVIADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

	NOTAS DE LA MEMORIA	(Debe) Haber 2014	2013
Importe neto de la cifra de negocios	12	3.521.943,23	3.777.864,36
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	9	77.874,85	-111.275,94
Trabajos realizados por la empresa para su activo	6	1.667.661,28	1.506.018,07
Aprovisionamientos	12	-732.287,45	-738.416,25
Otros ingresos de explotación	17	1.954,29	16.535,00
Gastos de personal	12	-2.298.867,35	-2.602.179,73
Otros gastos de explotación		-585.139,90	-496.487,14
Amortización del inmovilizado	5 y 6	-1.347.916,43	-1.103.683,31
Otros resultados	12	6.183,82	6.141,06
A) RESULTADO DE EXPLOTACION		**311.406,34**	**254.516,12**
Ingresos financieros	8	312,14	174,12
Gastos financieros	8	-248.638,41	-208.088,93
Diferencias de cambio	10	7.729,40	792,04
B) RESULTADO FINANCIERO		**-240.596,87**	**-207.122,77**
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A+B)		**70.809,47**	**47.393,35**
Impuesto sobre beneficios	11	-19.222,06	-12.688,41
D) RESULTADO DEL EJERCICIO		**51.587,41**	**34.704,94**

Las notas 1 a 25 de la memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2014

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31/12/2014

	Notas en la Memoria	2014	2013
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	3	51.587,41	34.704,94
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		16.211,85	
Efecto impositivo		-4.052,96	
B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto		12.158,89	
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-1.945,42	-7.350,00
Efecto impositivo		486,36	1.837,50
C) Total transferencias a la cuentas de pérdidas y ganancias		-1.459,06	-5.512,50
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+B+C)		**62.287,24**	**29.192,44**

Las notas 1 a 25 de la memoria adjunta forman parte integrante del estado de variaciones en el patrimonio neto al 31 de diciembre de 2014

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31/12/2014

	Capital		Prima de emisión	Reservas	(Acciones y participaciones en patrimonio propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	TOTAL
	Escriturado	No exigido								
SALDO, FINAL DEL AÑO 2012	**6.165,00**		**1.086.241,81**	**573.165,37**	**-60.000,00**	**0,00**	**36.420,88**	**-1.200,00**	**5.512,51**	**1.646.305,57**
I Ajustes por cambios de criterio 2012 y anteriores										
II Ajustes por errores 2012 y anteriores										
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2013	**6.165,00**		**1.086.241,81**	**573.165,37**	**-60.000,00**	**0,00**	**36.420,88**	**-1.200,00**	**5.512,51**	**1.646.305,57**
I Total ingresos y gastos reconocidos							34.704,94		-5.512,50	29.192,44
II Operaciones con socios o propietarios										
Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)				-5.996,10	20.625,00					14.628,90
III Otras variaciones del patrimonio neto				36.420,88		0,00	-36.420,88			0,00
SALDO, FINAL DEL AÑO 2013	**6.165,00**		**1.086.241,81**	**603.590,15**	**-39.375,00**	**0,00**	**34.704,94**	**-1.200,00**	**0,01**	**1.690.126,91**
I Ajustes por cambios de criterio 2013										
II Ajustes por errores 2013										
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2014	**6.165,00**		**1.086.241,81**	**603.590,15**	**-39.375,00**	**0,00**	**34.704,94**	**-1.200,00**	**0,01**	**1.690.126,91**
I Total ingresos y gastos reconocidos							51.587,41		10.699,83	62.287,24
II Operaciones con socios o propietarios										
(-) Reducciones de capital	-105,00			-39.270,00	39.375,00					0,00
Otras operaciones con socios o propietarios								1.200,00		1.200,00
III Otras variaciones del patrimonio neto				34.704,94		0,00	-34.704,94			0,00
SALDO, FINAL DEL AÑO 2014	**6.060,00**		**1.086.241,81**	**599.025,09**	**0,00**	**0,00**	**51.587,41**	**0,00**	**10.699,84**	**1.753.614,15**

Las notas 1 a 25 de la memoria adjunta forman parte integrante del estado de variaciones en el patrimonio neto al 31 de diciembre de 2014

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

	NOTAS	2014	2013
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION			
Resultado del ejercicio antes de impuestos		**70.809,47**	**47.393,35**
Ajustes del resultado		**-80.443,84**	**-187.594,37**
Amortización del inmovilizado (+)	5 y 6	1.347.916,43	1.103.683,31
Imputación de subvenciones (-)	17	-1.945,42	-7.350,00
Ingresos financieros (-)	8	-312,14	-174,12
Gastos financieros (+)	8	248.638,41	208.088,93
Diferencias de cambio (+/-)	8	-7.729,40	-792,04
Otros ingresos y gastos (+/-)	6	-1.667.011,72	-1.491.050,45
Cambios en el capital corriente		**-542.265,98**	**-23.825,10**
Existencias (+/-)	9	-75.110,46	111.275,94
Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	8	-192.311,48	-128.455,10
Otros activos corrientes (+/-)	8	1.914,31	16.774,73
Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	8	-276.758,35	-23.236,97
Otros pasivos corrientes (+/-)			-183,70
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		**-248.326,27**	**-348.036,93**
Pagos de intereses (-)	8	-248.638,41	-208.088,93
Cobros de intereses (+)	8	312,14	174,12
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)			-140.122,12
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		**-800.226,62**	**-512.063,05**
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION			
Pagos por inversiones (-)		**-106.182,56**	**-176.955,88**
Empresas del grupo y asociadas	22	-80.143,08	-144.473,11
Inmovilizado intangible	6	-3.691,54	
Inmovilizado material	5	-3.946,02	-7.158,87
Otros activos financieros	8	-18.401,92	-25.323,90
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		**-106.182,56**	**-176.955,88**
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION			
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio propio		**399.999,60**	**0,00**
Emisión de instrumentos de patrimonio (+)	8	399.999,60	
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		**829.806,39**	**667.588,84**
Emisión		2.451.788,65	1.369.872,10
Deudas con entidades de crédito (+)	8	1.800.225,78	1.369.872,10
Deudas con empresas del grupo y asociadas (+)	8	151.012,43	
Otras deudas (+)	8	500.550,44	
Devolución y amortización de:		-1.621.982,26	-702.283,26
Deudas con entidades de crédito (-)	8	-1.588.323,88	-702.283,26
Deudas con empresas del grupo y asociadas (-)	8	-13.057,38	
Otras deudas (-)		-20.601,00	
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		**1.229.805,99**	**667.588,84**
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE TIPO DE CAMBIO		**7.729,40**	**792,04**
E) AUMENTO/DISMINUCION NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		**331.126,21**	**-20.638,05**
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		24.056,18	44.694,23
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		355.182,39	24.056,18

Las notas 1 a 25 de la memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2014

NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.L.

Memoria Normal del Ejercicio Anual terminado el 31 de Diciembre de 2014

1. Actividad de la empresa

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

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

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

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

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

La Sociedad, dominante a su vez de las sociedades detalladas en la Nota 8, no está obligada a presentar cuentas anuales consolidadas e informe de gestión consolidado, ya que se acoge a la dispensa de obligación de consolidar en función del tamaño.

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

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

- Sociedades dependientes:

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

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

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

Elearning Solutions Company, Sociedad de Responsabilidad Limitada de Capital Variable: Nº Registro Federal de Contribuyentes: ESO120706418. Domiciliada en Puebla, Estado de Puebla (México), constituyendo su objeto social el diseño de todo tipo de servicios y actividades relacionadas con la capacitación y asesorías en materia de enseñanza y formación en todo tipo de materias y especialidades a nivel empresarial o educación superior.

- La Sociedad está exenta de la obligación de consolidar por razón de tamaño.

La moneda funcional con la que opera la empresa es el euro. Para la formulación de los estados financieros en euros se han seguido los criterios establecidos en el Plan General Contable tal y como figura en el apartado 4. Normas de registro y valoración.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

2.1. Imagen fiel.
Las Cuentas Anuales del ejercicio 2014 adjuntas han sido formuladas por el Consejo de Administración a partir de los registros contables de la Sociedad a 31 de diciembre de 2014 y en ellas se han aplicado los principios contables y criterios de valoración recogidos en el Real Decreto 1514/2007, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad y el resto de disposiciones legales vigentes en materia contable, y muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, así como la veracidad de los flujos incorporados en el estado de flujos de efectivo.

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

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

Las Cuentas Anuales del ejercicio anterior, fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria, el 30 de junio de 2014.

2.2. Principios contables no obligatorios aplicados.
No se han aplicado principios contables no obligatorios.

2.3. Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre y juicios relevantes en la aplicación de políticas contables.
La Sociedad ha elaborado sus estados financieros bajo el principio de empresa en funcionamiento, sin que exista ningún tipo de riesgo importante que pueda suponer cambios significativos en el valor de los activos o pasivos en el ejercicio siguiente. Al valorar la aplicación del principio de empresa en marcha, se han tenido en cuenta los siguientes factores:

Factores causantes de duda:

- Al 31/12/2014 y 31/12/2013 el fondo de maniobra de la Sociedad es negativo por importe significativo. Adicionalmente es recurrente en el cierre de dichos periodos.
- Incremento de las deudas a largo y corto plazo, en casi un 33,21% y un 27,50%, respectivamente, desde el ejercicio 2013.

- Tensiones de tesorería.
- Se reduce la proporción de cifra de negocios con respecto a los activos intangibles activados, tal y como se presenta en los datos comparativos de los últimos cinco ejercicios del siguiente cuadro:

	2014	2013	2012	2011	2010
INCN	3.521.943,23	3.777.864,36	3.379.377,74	3.703.194,63	3.166.344,39
Inmovilizado intangible bruto (solamente "***desarrollo***")	8.304.370,24	6.636.708,96	5.130.690,89	3.001.731,40	1.629.535,61
Inmovilizado intangible neto de amortizaciones y deterioros	4.425.902,60	4.015.850,66	3.507.679,88	1.912.934,66	1.244.815,93
Inmovilizado intangible neto medio	4.220.876,63	3.761.765,27	2.710.307,27	1.578.875,30	1.068.605,13
Facturación obtenida por inmovilizado intangible neto medio	0,83	1,00	1,25	2,35	2,96

Factores mitigantes de duda:

- Reestructuración de deudas bancarias y renegociación de las condiciones del préstamo participativo concedido por Vigo Activo, S.C.R. de Régimen Simplificado, S.A.
- Obtención de subvenciones y otras ayudas públicas para la actividad desarrollada por la sociedad.
- Apoyo financiero facilitado por sus socios antiguos y ampliación de capital asumida mediante la entrada de un nuevo socio.
- El Plan de Negocio de la sociedad para el período 2014-2017 prevé la internacionalización de la misma en Reino Unido, Irlanda, Italia, Nueva Zelanda, Perú, México, Holanda y Australia, así como la mejora de su posicionamiento estratégico en los sectores empresarial, editorial, escolar y sanitario, mediante la realización de una importante inversión en activos intangibles que le permita el incremento en la cifra de negocios. A continuación se incluye información acerca de las principales magnitudes estimadas en el Plan de Negocio de la sociedad:

	2014	2015	2016	2017
Total ingresos	4.683.318,23	5.511.793,22	8.326.750,06	10.920.052,07
Total gastos	4.143.537,74	4.661.370,74	6.694.477,38	8.515.187,29
Beneficio antes de impuestos	164.503,81	287.876,65	1.524.403,54	2.950.079,73
Beneficio neto	123.377,86	215.907,49	1.082.082,48	2.080.055,81
EBITDA	1.542.880,69	1.870.989,40	3.055.618,31	4.350.713,86

Los objetivos correspondientes al ejercicio 2014 no han sido alcanzados en las cifras previstas debido a los retrasos producidos en los planes de expansión comercial.

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

Las estimaciones y las hipótesis realizadas se basan, entre otros, en la experiencia histórica u otros hechos considerados razonables teniendo en cuenta las circunstancias a la fecha de cierre, el resultado de las cuales representa la base de juicio sobre el valor contable de los activos y pasivos no determinables de una cuantía de forma inmediata.

Los resultados reales podrían manifestarse de forma diferente a la estimada. Estas estimaciones y juicios se evalúan continuamente.

Algunas estimaciones contables se consideran significativas si la naturaleza de las estimaciones y supuestos es material y si el impacto sobre la posición financiera o el rendimiento operativo es material.

Aunque estas estimaciones fueron realizadas por la Dirección de la Sociedad con la mejor información disponible al cierre de cada ejercicio, aplicando su mejor estimación y conocimiento del mercado, es posible que eventuales acontecimientos futuros obliguen a la Sociedad a modificarlas en los siguientes ejercicios. De acuerdo con la legislación vigente se reconocerá prospectivamente los efectos del cambio de estimación en la cuenta de resultados.

Se detallan a continuación las principales estimaciones y juicios realizados por la Sociedad:

- Vida útil de los activos materiales e intangibles (Nota 4).
- La probabilidad de ocurrencia y el importe de los pasivos indeterminados o contingentes (Nota 13).
- Recuperabilidad de créditos fiscales activados (Nota 11).
- Deterioro de saldos de cuentas a cobrar y activos financieros (Nota 8).
- Deterioro de participaciones en otras empresas (Nota 8).

2.4. Comparación de la información.

Las cuentas anuales presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, además de las cifras del ejercicio 2014, las correspondientes al ejercicio anterior. Asimismo, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2014 se presenta, a efectos comparativos con la información del ejercicio 2013.

No existen razones que justifiquen la modificación de la estructura del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo del ejercicio anterior. No obstante, algunos importes correspondientes al ejercicio 2013 han sido reclasificados en las presentes cuentas anuales con el fin de hacerlas comparables con las del ejercicio actual y facilitar su comparación. Las reclasificaciones realizadas han sido las siguientes:

Cuentas Anuales 2013		Reclasificación		Total Cuentas Anuales 2013 + reclasificación
		Debe	Haber	
Deudas a largo plazo - Deudas con entidades de crédito	1.444.514,76		288.416,92	1.156.097,84
Deudas a largo plazo - Otros pasivos financieros	298.157,24	288.416,92		586.574,16
Deudas a corto plazo - Deudas con entidades de crédito	1.614.062,05		20.601,00	1.593.461,05
Deudas a corto plazo - Otros pasivos financieros	250.000,00	20.601,00		270.601,00
Totales	**3.606.734,05**	**309.017,92**	**309.017,92**	**3.606.734,05**

Tal y como se expresa el cuadro anterior, se ha procedido a reclasificar un préstamo concedido en ejercicios anteriores por el CDTI (Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial), que se encontraba registrado en el epígrafe "*Deudas con entidades de crédito*", al epígrafe "*Otros pasivos financieros*". Esta reclasificación se ha realizado tanto para las cuotas con vencimiento en el corto plazo como para las cuotas con vencimiento en el largo plazo.

Cuentas Anuales 2013		Reclasificación		Total Cuentas Anuales 2013 + reclasificación
		Debe	Haber	
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar - Activos por impuesto corriente	66.141,93		66.141,86	0,07
Activos por impuesto diferido		66.141,86		66.141,86
Totales	**66.141,93**	**66.141,86**	**66.141,86**	**66.141,93**

Tal y como se expresa el cuadro anterior, se ha procedido a reclasificar en el largo plazo el derecho frente a la Administración Pública derivado de retenciones pendientes de aplicar, dado que podrán utilizarse en ejercicios sucesivos hasta el límite marcado por la legislación en vigor.

Las reclasificaciones anteriormente mencionadas no alteran el patrimonio neto de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013 ni los resultados del ejercicio anual terminado en dicha fecha.

2.5. Agrupación de partidas.

Las cuentas anuales no tienen ninguna partida que haya sido objeto de agrupación en el balance, en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el estado de cambios en el patrimonio neto o en el estado de flujos de efectivo.

2.6. Elementos recogidos en varias partidas.

No se presentan elementos patrimoniales registrados en dos o más partidas del balance.

2.7. Cambios en criterios contables.

Durante el ejercicio 2014 no se han producido cambios significativos de criterios contables respecto a los criterios aplicados en el ejercicio anterior.

2.8. Corrección de errores.

Las cuentas anuales del ejercicio 2014 no incluyen ajustes significativos realizados como consecuencia de errores detectados en el ejercicio.

2.9. Importancia Relativa

Al determinar la información a desglosar en la presente memoria sobre las diferentes partidas de los estados financieros u otros asuntos, la Sociedad, de acuerdo con el Marco Conceptual del Plan General de Contabilidad, ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con las cuentas anuales del ejercicio 2014.

3. Aplicación de resultados

La propuesta de aplicación del resultado por parte del Consejo de Administración es la siguiente:

Base de reparto	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias	51.587,41	34.704,94
Total	51.587,41	34.704,94

Aplicación	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
A reserva legal	145,40	
A reservas voluntarias	51.442,01	34.704,94
Total	51.587,41	34.704,94

Durante el ejercicio no se repartieron dividendos a cuenta.

No existen limitaciones para la distribución de dividendos.

4. Normas de registro y valoración

4.1. Inmovilizado intangible.

El inmovilizado intangible se valora inicialmente por su coste, ya sea éste el precio de adquisición o el coste de producción. El coste del inmovilizado intangible adquirido mediante combinaciones de negocios es su valor razonable en la fecha de adquisición.

Después del reconocimiento inicial, el inmovilizado intangible se valora por su coste, menos la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro registradas.

Para cada inmovilizado intangible se analiza y determina si la vida útil es definida o indefinida.

Los activos intangibles que tienen vida útil definida se amortizan sistemáticamente en función de la vida útil estimada de los mismos y de su valor residual. Los métodos y períodos de amortización aplicados son revisados en cada cierre de ejercicio y, si procede, ajustados de forma prospectiva. Al menos al cierre del ejercicio, se evalúa la existencia de indicios de deterioro, en cuyo caso se estiman los importes recuperables, efectuándose las correcciones valorativas que procedan, tal y como se establece en el apartado d) de este epígrafe.

No existe ningún inmovilizado intangible con vida útil indefinida.

La amortización de los elementos del inmovilizado intangible se realiza de forma lineal durante su vida útil estimada, en función de los siguientes años de vida útil:

Descripción	Años	% Anual
Desarrollo	5 años	20%
Patentes, licencias, marcas y similares	10 años	10%
Aplicaciones informáticas	10 años	10%

La Sociedad incluye en el coste del inmovilizado intangible que necesita un periodo de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso, explotación o venta, los gastos financieros relacionados con la financiación específica o genérica, directamente atribuible a la adquisición, construcción o producción.

a) Investigación y desarrollo

Los gastos en investigación se activan desde el momento en que se cumplen las siguientes condiciones (si se opta por activarlos):

a) Estar específicamente individualizados por proyectos y su coste claramente establecido para que pueda ser distribuido en el tiempo.

b) Se puede establecer una relación estricta entre "proyecto" de investigación y objetivos perseguidos y obtenidos. La apreciación de este requisito se realiza genéricamente para cada conjunto de actividades interrelacionadas por la existencia de un objetivo común.

Los gastos de desarrollo del ejercicio se activan desde el momento en que se cumplen todas las siguientes condiciones:

a) Existencia de un proyecto específico e individualizado que permita valorar de forma fiable el desembolso atribuible a la realización del proyecto.

b) La asignación, imputación y distribución temporal de los costes de cada proyecto están claramente establecidas.

c) En todo momento existen motivos fundados de éxito técnico en la realización del proyecto, tanto para el caso en que la intención sea la de la explotación directa, como para el de la venta a un tercero del resultado del proyecto una vez concluido, si existe mercado.

d) La rentabilidad económico-comercial del proyecto está razonablemente asegurada.

e) La financiación de los distintos proyectos está razonablemente asegurada para completar la realización de los mismos. Además de estar asegurada la disponibilidad de los adecuados recursos técnicos o de otro tipo para completar el proyecto y para utilizar o vender el activo intangible.

f) Existe una intención de completar el activo intangible en cuestión, para usarlo o venderlo.

El cumplimiento de todas las condiciones anteriores se verifica durante todos los ejercicios en los que se realiza el proyecto, siendo el importe a activar el que se produce a partir del momento en que se cumplen dichas condiciones. El importe activado en este ejercicio asciende a 1.667.661,28 euros (1.506.018,07 euros en el ejercicio anterior).

En ningún caso se activan los desembolsos reconocidos inicialmente como gastos del ejercicio y que posteriormente han cumplido las condiciones mencionadas para su activación.

Los proyectos de investigación y desarrollo que se encargan a otras empresas o instituciones se valoran por su precio de adquisición.

Los proyectos que se realizan con medios propios de la empresa, se valoran por su coste de producción, que comprenden todos los costes directamente atribuibles y que son necesarios para crear, producir y preparar el activo para que pueda operar de la forma prevista.

La imputación a resultados de los gastos activados se realiza conforme a los siguientes criterios:

a) Los gastos de investigación que figuran en el activo se amortizan, desde el momento en que se activan, durante su vida útil, en un plazo máximo de cinco años, salvo que existan dudas razonables sobre el éxito técnico o la rentabilidad económico-comercial del proyecto, en cuyo caso se imputan directamente a pérdidas del ejercicio.

b) Los gastos de desarrollo que figuran en el activo se amortizan como mucho en cinco años, comenzando la amortización a partir de la fecha de terminación del proyecto. La Sociedad estima que en el momento de inicio de la comercialización del proyecto al cliente final, el mismo se encuentra finalizado, por lo que dicho instante marca el comienzo de su período de amortización. La amortización con cargo a los resultados del ejercicio ascendió a 1.257.609,34 euros (997.847,29 euros en el ejercicio 2013).

No hay ningún proyecto que se haya considerado sin éxito técnico.

b) Patentes, licencias, marcas y similares

La propiedad industrial se valora por los costes incurridos para la obtención de la propiedad o el derecho al uso o a la concesión del uso de las distintas manifestaciones de la misma, siempre que, por las condiciones económicas que se derivan del contrato deben inventariarse por la empresa adquirente. Se incluyen, entre otras, las patentes de invención, los certificados de protección de modelos de utilidad, el diseño industrial y las patentes de producción.

Los derechos de la propiedad industrial se valoran por el precio de adquisición o coste de producción. Se contabilizan en este concepto el valor en libros de los gastos de desarrollo activados en el momento en que se obtenga la correspondiente patente o similar, incluido el coste de registro y formalización de la propiedad industrial, siempre que se cumplan las condiciones legales necesarias para su inscripción en el correspondiente registro, y sin perjuicio de los importes que también pudieran contabilizarse por razón de adquisición a terceros de los derechos correspondientes. Los gastos de investigación siguen su ritmo de amortización y no se incorporan al valor contable de la propiedad industrial.

Las patentes se pueden utilizar durante un periodo de 10 años, por lo que se amortizan linealmente en dicho periodo.

c) Aplicaciones informáticas

Se valoran al precio de adquisición o coste de producción, incluyéndose en este epígrafe los gastos de desarrollo de las páginas web (siempre que esté prevista su utilización durante varios años). La vida útil de estos elementos se estima en 10 años.

Los gastos del personal propio que ha trabajado en el desarrollo de las aplicaciones informáticas se incluyen como mayor coste de las mismas, con abono al epígrafe "Trabajos realizados por la empresa para su activo" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los costes de mantenimiento son cargados en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se producen.

d) Deterioro de valor de inmovilizado intangible

Al cierre del ejercicio o siempre que existan indicios de pérdidas de valor, la Sociedad revisa los importes en libros de sus activos intangibles para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existe cualquier indicio, el importe recuperable del activo se calcula con el objeto de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de valor (si la hubiera). En caso de que el activo no genere flujos de efectivo por sí mismo que sean independientes de otros activos, la Sociedad calculará el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

El importe recuperable es el valor superior entre el valor razonable menos el coste de venta y el valor en uso.

Para estimar el valor en uso, la Sociedad prepara las previsiones de flujos de caja futuros antes de impuestos a partir de los presupuestos más recientes aprobados por el Consejo de Administración de la Sociedad. Estos presupuestos incorporan las mejores estimaciones disponibles de ingresos y gastos de las unidades generadoras de efectivo utilizando la experiencia del pasado y las expectativas futuras.

Al evaluar el valor de uso, los futuros flujos de efectivos estimados se descuentan a su valor actual utilizando un tipo de interés de mercado sin riesgo, ajustados por los riesgos específicos del activo que no se han tenido en cuenta al estimar los futuros flujos de efectivo.

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o una unidad generadora de efectivo) es inferior a su importe en libros, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Para ello se reconoce el importe de la pérdida por deterioro de valor como gasto y se distribuye entre los activos que forman la unidad, reduciendo en primer lugar el fondo de comercio, si existiera, y, a continuación, el resto de los activos de la unidad prorrateados en función de su importe en libros.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se incrementa a la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor para el activo (unidad generadora de efectivo) en ejercicios anteriores. Inmediatamente se reconoce una reversión de una pérdida por deterioro de valor como ingreso.

En el ejercicio 2011 la Sociedad ha registrado pérdidas por deterioro del inmovilizado intangible por importe total de 274.570,78 euros, las cuales se correspondieron con la totalidad del importe activado pendiente de amortizar al cierre del ejercicio 2011 de uno de los proyectos realizados por la entidad, al considerar el órgano de administración que el mismo ha perdido la capacidad de generar beneficios futuros puesto que su comercialización ha finalizado en el ejercicio 2010 con un resultado positivo.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad no ha registrado pérdidas por deterioro de su inmovilizado intangible.

4.2. Inmovilizado material.

Se valora a su precio de adquisición o a su coste de producción que incluye, además del importe facturado después de deducir cualquier descuento o rebaja en el precio, todos los gastos adicionales y directamente relacionados que se produzcan hasta su puesta en funcionamiento, como los gastos de explanación y derribo, transporte, seguros, instalación, montaje y otros similares. La Sociedad incluye en el coste del inmovilizado material que necesita un periodo de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso, explotación o venta, los gastos financieros relacionados con la financiación específica o genérica, directamente atribuible a la adquisición, construcción o producción. Forma parte, también, del valor del inmovilizado material, la estimación inicial del valor actual de las obligaciones asumidas derivadas del desmantelamiento o retiro y otras asociadas al activo, tales como costes de rehabilitación, cuando estas obligaciones dan lugar al registro de provisiones. Así como la mejor estimación del valor actual del importe contingente, no obstante, los pagos contingentes que dependan de magnitudes relacionadas con el desarrollo de la actividad, se contabilizan como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias a medida en que se incurran.

Las cantidades entregadas a cuenta de adquisiciones futuras de bienes del inmovilizado material, se registran en el activo y los ajustes que surjan por la actualización del valor del activo asociado al anticipo dan lugar al reconocimiento de ingresos financieros, conforme se devenguen. A tal efecto se utiliza el tipo de interés incremental del proveedor existente en el momento inicial, es decir, el tipo de interés al que el proveedor podría financiarse en condiciones equivalentes a las que resultan del importe recibido, que no será objeto de modificación en posteriores ejercicios. Cuando se trate de anticipos con vencimiento no superior a un año y cuyo efecto financiero no sea significativo, no será necesario llevar a cabo ningún tipo de actualización.

La Sociedad no tiene compromisos de desmantelamiento, retiro o rehabilitación para sus bienes de activo. Por ello no se han contabilizado en los activos valores para la cobertura de tales obligaciones de futuro.

El Consejo de Administración de la Sociedad considera que el valor contable de los activos no supera el valor recuperable de los mismos.

Se registra la pérdida por deterioro del valor de un elemento del inmovilizado material cuando su valor neto contable supere a su importe recuperable, entendiendo éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor en uso.

Los gastos realizados durante el ejercicio con motivo de las obras y trabajos efectuados por la Sociedad, se cargarán en las cuentas de gastos que correspondan. Los costes de ampliación o mejora que dan lugar a un aumento de la capacidad productiva o a un alargamiento de la vida útil de los bienes, son incorporados al activo como mayor valor del mismo. Las cuentas del inmovilizado material en curso, se cargan por el importe de dichos gastos, con abono a la partida de ingresos que recoge los trabajos realizados por la Sociedad para sí misma.

Los costes relacionados con grandes reparaciones de los elementos del inmovilizado material se reconocen como sustitución en el momento en que se incurren y se amortizan durante el periodo que medie hasta la siguiente reparación, dando de baja cualquier importe asociado a la reparación que pudiera permanecer en el valor contable del citado inmovilizado.

En los arrendamientos financieros se contabiliza el activo de acuerdo con su naturaleza, y un pasivo financiero por el mismo importe, que es el menor entre el valor razonable del activo arrendado y el valor actual al inicio del arrendamiento de los pagos mínimos acordados.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza, desde el momento en el que están disponibles para su puesta en funcionamiento, de forma lineal durante su vida útil estimada estimando un valor residual nulo, en función de los siguientes años de vida útil:

Descripción	Años	% Anual
Construcciones	50 años	2%
Instalaciones Técnicas	6,67 años	15%
Maquinaria	10 años	10%
Utillaje	5 años	20%
Mobiliario	10 años	10%
Equipos Procesos de Información	4 años	25%
Elementos de Transporte	6,25 años	16%

La Sociedad evalúa al menos al cierre de cada ejercicio si existen indicios de pérdidas por deterioro de valor de su inmovilizado material, que reduzcan el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros. Si existe cualquier indicio, se estima el valor recuperable del activo con el objeto de determinar el alcance de la eventual pérdida por deterioro de valor. En caso de que el activo no genere flujos de efectivo que sean independientes de otros activos o grupos de activos, la Sociedad calcula el valor recuperable de la unidad generadora de efectivo (UGE) a la que pertenece el activo.

El valor recuperable de los activos es el mayor entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor en uso. La determinación del valor en uso se realiza en función de los flujos de efectivo futuros esperados que se derivarán de la utilización del activo, las expectativas sobre posibles variaciones en el importe o distribución temporal de los flujos, el valor temporal del dinero, el precio a satisfacer por soportar la incertidumbre relacionada con el activo y otros factores que los partícipes del mercado considerarían en la valoración de los flujos de efectivo futuros relacionados con el activo.

En el caso de que el importe recuperable estimado sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente pérdida por deterioro con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias, reduciendo el valor en libros del activo a su importe recuperable.

Una vez reconocida la corrección valorativa por deterioro o su reversión, se ajustan las amortizaciones de los ejercicios siguientes considerando el nuevo valor contable.

No obstante lo anterior, si de las circunstancias específicas de los activos se pone de manifiesto una pérdida de carácter irreversible, ésta se reconoce directamente en pérdidas procedentes del inmovilizado de la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el ejercicio 2014 la Sociedad no ha registrado pérdidas por deterioro de los inmovilizados materiales.

4.3. Inversiones Inmobiliarias.

La Sociedad clasifica como inversiones inmobiliarias aquellos activos no corrientes que sean inmuebles y que posee para obtener rentas, plusvalías o ambas, en lugar de para su uso en la producción o suministros de bienes o servicios, o bien para fines administrativos, o su venta en el curso ordinario de las operaciones. Así como aquellos terrenos y edificios cuyos usos futuros no estén determinados en el momento de su incorporación al patrimonio de la Sociedad.

Para la valoración de las inversiones inmobiliarias se utiliza los criterios del inmovilizado material para los terrenos y construcciones, siendo los siguientes:

- Los solares sin edificar se valoran por su precio de adquisición más los gastos de acondicionamiento, como cierres, movimiento de tierras, obras de saneamiento y drenaje, los de derribo de construcciones cuando sea necesario para poder efectuar obras de nueva planta, los gastos de inspección y levantamiento de planos cuando se efectúan con carácter previo a su adquisición, así como, la estimación inicial del valor actual de las obligaciones presentes derivadas de los costes de rehabilitación del solar.
- Las construcciones se valoran por su precio de adquisición o coste de producción incluidas aquellas instalaciones y elementos que tienen carácter de permanencia, por las tasas inherentes a la construcción y los honorarios facultativos de proyecto y dirección de obra

4.4. Arrendamientos.

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que de las condiciones de los mismos se deduzca que se transfieren al arrendatario sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

La normativa vigente establece que el coste de los bienes arrendados se contabilizará en el balance de situación según la naturaleza del bien objeto del contrato y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe. Este importe será el menor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor actual al inicio del arrendamiento de las cantidades mínimas acordadas, incluida la opción de compra, cuando no existan dudas razonables sobre su ejercicio. No se incluirán en su cálculo las cuotas de carácter contingente, el coste de los servicios y los impuestos repercutibles por el arrendador.

Los activos registrados por este tipo de operaciones se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales, atendiendo a su naturaleza.

Los contratos de arrendamiento financiero han sido incorporados directamente como activo de la Sociedad y se hace figurar en el pasivo la deuda existente con el acreedor. Los intereses se incorporan directamente como gastos a medida que se van liquidando las cuotas correspondientes.

En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien, permanecen en el arrendador.

Cuando la Sociedad actúa como arrendatario, los gastos del arrendamiento se cargan linealmente a la cuenta de pérdidas y ganancias en función de los acuerdos y de la vida del contrato.

- Para aquellos inmovilizados arrendados a la Sociedad:

  Los activos adquiridos mediante arrendamiento financiero se registran de acuerdo con su naturaleza, por el menor entre el valor razonable del activo y el valor actual al inicio del arrendamiento de los pagos mínimos acordados, contabilizándose un pasivo financiero por el mismo importe. Los pagos por el arrendamiento se distribuyen entre los gastos financieros y la reducción del pasivo. A los activos se les aplican los mismos criterios de amortización, deterioro y baja que al resto de activos de su naturaleza.

  Los pagos por arrendamientos operativos se registran como gastos en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se devengan.

- En aquellos inmovilizados que la Sociedad arrienda a terceros:

  Los ingresos derivados de los arrendamientos operativos se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se devengan. Los costes directos imputables al contrato se incluyen como mayor valor del activo arrendado y se reconocen como gasto durante el plazo del contrato, aplicando el mismo criterio utilizado para el reconocimiento de los ingresos del arrendamiento.

4.5. Permutas.

En las permutas de carácter comercial, se valora el inmovilizado material recibido por el valor razonable del activo entregado más las contrapartidas monetarias que se han entregado a cambio salvo que se tenga una evidencia más clara del valor razonable del activo recibido y con el límite de este último.

Se ha considerado una permuta de carácter comercial cuando:

- El riesgo, calendario e importe de los flujos de efectivo del inmovilizado recibido difiere de la configuración de los flujos de efectivo del activo entregado; o
- El valor actual de los flujos de efectivo después de impuestos de las actividades de la Sociedad afectadas por la permuta, se ve modificado como consecuencia de la permuta.

Cuando la permuta no tenga carácter comercial o cuando no pueda obtenerse una estimación fiable del valor razonable de los elementos que intervienen en la operación, el inmovilizado material recibido se valora por el valor contable del bien entregado más, en su caso, las contrapartidas monetarias que se hubieran entregado a cambio, con el límite, cuando esté disponible, del valor razonable del inmovilizado recibido si éste fuera menor.

4.6. Instrumentos financieros.

La Sociedad tiene registrados en el capítulo de instrumentos financieros, aquellos contratos que dan lugar a un activo financiero en una empresa y, simultáneamente, a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra empresa. Por tanto la presente norma resulta de aplicación a los siguientes instrumentos financieros:

a) Activos financieros:

- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.
- Créditos por operaciones comerciales: clientes y deudores varios;
- Créditos a terceros: tales como los préstamos y créditos financieros concedidos, incluidos los surgidos de la venta de activos no corrientes;
- Valores representativos de deuda de otras empresas adquiridos: tales como las obligaciones, bonos y pagarés;
- Instrumentos de patrimonio de otras empresas adquiridos: acciones, participaciones en instituciones de inversión colectiva y otros instrumentos de patrimonio;
- Derivados con valoración favorable para la empresa: entre ellos, futuros, opciones, permutas financieras y compraventa de moneda extranjera a plazo, y
- Otros activos financieros: tales como depósitos en entidades de crédito, anticipos y créditos al personal, fianzas y depósitos constituidos, dividendos a cobrar y desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio propio.

b) Pasivos financieros:

- Débitos por operaciones comerciales: proveedores y acreedores varios;
- Deudas con entidades de crédito;
- Obligaciones y otros valores negociables emitidos: tales como bonos y pagarés;
- Derivados con valoración desfavorable para la empresa: entre ellos, futuros, opciones, permutas financieras y compraventa de moneda extranjera a plazo;
- Deudas con características especiales, y
- Otros pasivos financieros: deudas con terceros, tales como los préstamos y créditos financieros recibidos de personas o empresas que no sean entidades de crédito incluidos los surgidos en la compra de activos no corrientes, fianzas y depósitos recibidos y desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones.

c) Instrumentos de patrimonio propio: todos los instrumentos financieros que se incluyen dentro de los fondos propios, tal como las acciones ordinarias emitidas.

4.6.1. Inversiones financieras a largo plazo

Préstamos y cuentas por cobrar: se registran a su coste amortizado, correspondiendo al efectivo entregado, menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados en el caso de los préstamos, y al valor actual de la contraprestación realizada en el caso de las cuentas por cobrar. La Sociedad registra los correspondientes deterioros de valor por la diferencia existente entre el importe a recuperar de las cuentas por cobrar y el valor en libros por el que se encuentran registradas.

En particular, los criterios utilizados para calcular las correcciones valorativas relativas a los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar son los que se detallan a continuación, siendo comunes para todos aquellos activos financieros que se hayan clasificado como "*préstamos y partidas a cobrar*":

- Al menos al cierre del ejercicio, deberán efectuarse las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor de un crédito, o de un grupo de créditos con similares características de riesgo valorados colectivamente, se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después de su reconocimiento inicial y que ocasionen una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor.
- La pérdida por deterioro del valor de estos activos financieros será la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros que se estima van a generar, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento de su reconocimiento inicial. Para los activos financieros a tipo de interés variable, se empleará el tipo de interés efectivo que corresponda a la fecha de cierre de las cuentas anuales de acuerdo con las condiciones contractuales. En el cálculo de las pérdidas por deterioro de un grupo de activos financieros se podrán utilizar modelos basados en fórmulas o métodos estadísticos.
- Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión cuando el importe de dicha pérdida disminuyese por causas relacionadas con un evento posterior, se reconocerán como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tendrá como límite el valor en libros del crédito que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro de valor.

Inversiones mantenidas hasta su vencimiento: aquellos valores representativos de deuda, con una fecha de vencimiento fijada, cobros de cuantía determinada o determinable, que se negocien en un mercado activo y que la Sociedad tiene intención y capacidad de conservar hasta su vencimiento. Se contabilizan a su coste amortizado.

Activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados: La Sociedad clasifica los activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento de su reconocimiento inicial sólo si:

- con ello se elimina o reduce significativamente la no correlación contable entre activos y pasivos financieros o
- el rendimiento de un grupo de activos financieros, pasivos financieros o de ambos, se gestiona y evalúa según el criterio de valor razonable, de acuerdo con la estrategia documentada de inversión o de gestión del riesgo de la Sociedad.

También se clasifican en esta categoría los activos y pasivos financieros con derivados implícitos, que son tratados como instrumentos financieros híbridos, bien porque han sido designados como tales por la Sociedad o debido a que no se puede valorar el componente del derivado con fiabilidad en la fecha adquisición o en una fecha posterior. Los activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias se valoran siguiendo los criterios establecidos para los activos y pasivos financieros mantenidos para negociar.

La Sociedad no reclasifica ningún activo o pasivo financiero de o a esta categoría mientras esté reconocido en el balance de situación, salvo cuando proceda calificar el activo como inversión en empresas del grupo, asociadas o multigrupo.

Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas.

Inversiones disponibles para la venta: son el resto de inversiones que no entran dentro de las cuatro categorías anteriores, viniendo a corresponder casi a su totalidad a las inversiones financieras en capital, con una inversión inferior al 20%. Estas inversiones figuran en el balance de situación adjunto por su valor razonable cuando es posible determinarlo de forma fiable. En el caso de participaciones en sociedades no cotizadas, normalmente el valor de mercado no es posible determinarlo de manera fiable por lo que, cuando se da esta circunstancia, se valoran por su coste de adquisición o por un importe inferior si existe evidencia de su deterioro.

Intereses y dividendos recibidos de activos financieros

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses se reconocen por el método del tipo de interés efectivo y los ingresos por dividendos procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio se reconocen cuando han surgido los derechos para la Sociedad a su percepción.

En la valoración inicial de los activos financieros se registran de forma independiente, atendiendo a su vencimiento, el importe de los intereses explícitos devengados y no vencidos en dicho momento, así como el importe de los dividendos acordados por el órgano competente en el momento de la adquisición.

Baja de activos financieros

La Sociedad da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad. En el caso concreto de cuentas a cobrar se entiende que este hecho se produce en general si se han transmitido los riesgos de insolvencia y mora.

Cuando el activo financiero se da de baja la diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles y el valor en libros del activo, más cualquier importe acumulado que se haya reconocido directamente en el patrimonio neto, determina la ganancia o pérdida surgida al dar de baja dicho activo, que forma parte del resultado del ejercicio en que ésta se produce.

Por el contrario, la Sociedad no da de baja los activos financieros, y reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida, en las cesiones de activos financieros en las que se retenga sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

4.6.2. Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

Bajo este epígrafe del balance de situación adjunto se registra el efectivo en caja y bancos, depósitos a la vista y otras inversiones a corto plazo con vencimiento inferior a tres meses de alta liquidez que son rápidamente realizables en caja y que no tienen riesgo de cambios en su valor.

4.6.3. Pasivos financieros

Los préstamos, obligaciones y similares se registran inicialmente por el importe recibido, neto de costes incurridos en la transacción. Los gastos financieros, incluidas las primas pagaderas en la liquidación o el reembolso y los costes de transacción, se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias según el criterio del devengo utilizando el método del interés efectivo. El importe devengado y no liquidado se añade al importe en libros del instrumento en la medida en que no se liquidan en el período en que se producen.

Las cuentas a pagar se registran inicialmente a su coste de mercado y posteriormente son valoradas al coste amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectivo. No obstante lo anterior, la Sociedad valora los préstamos recibidos que se encuentran pactados sin intereses al valor nominal puesto que las diferencias entre el valor nominal y el coste amortizado no son significativas. Dichos préstamos se encuentran registrados en los epígrafes "*Deudas con entidades de crédito a largo plazo*" y "*Otros pasivos financieros a largo plazo*" del balance de situación adjunto, y los prestamistas son entidades financieras y organismos públicos (CDTI).

Fianzas entregadas

Los depósitos o fianzas constituidas en garantía de determinadas obligaciones, se valoran por el importe efectivamente satisfecho, que no difiere significativamente de su valor razonable.

Valor razonable

El valor razonable es el importe por el que puede ser intercambiado un activo o liquidado un pasivo, entre partes interesadas y debidamente informadas, que realicen una transacción en condiciones de independencia mutua.

Con carácter general, en la valoración de instrumentos financieros valorados a valor razonable, la Sociedad calcula éste por referencia a un valor fiable de mercado, constituyendo el precio cotizado en un mercado activo la mejor referencia de dicho valor razonable. Para aquellos instrumentos respecto de los cuales no exista un mercado activo, el valor razonable se obtiene, en su caso, mediante la aplicación de modelos y técnicas de valoración.

Se asume que el valor en libros de los créditos y débitos por operaciones comerciales se aproxima a su valor razonable.

4.6.4. Instrumentos financieros derivados y contabilización de coberturas

La Sociedad está expuesta a las fluctuaciones que se produzcan en los tipos de cambio por las variaciones potenciales que se puedan producir en las diferentes divisas en las que recibe facturas de proveedores extranjeros. Con objeto de mitigar este riesgo, se sigue la práctica de formalizar contratos de cobertura de riesgo en la variación del tipo de cambio cuando las perspectivas de evolución del mercado así lo aconsejan.

Por otro lado, se encuentra expuesta a las variaciones en las curvas de tipo de interés al mantener parte de su deuda con entidades financieras a interés variable.

Al cierre del ejercicio se han valorado los contratos en vigor comparando, para cada contrato individualmente considerado, el precio pactado con la cotización de cada divisa y, en su caso, con el tipo de interés de referencia a la fecha de cierre, reconociéndose los cambios de valor de los mismos en la cuenta de resultados.

4.6.5. Instrumentos financieros compuestos

La Sociedad no registra instrumentos financieros compuestos.

4.6.6. Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas

Las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas, se valoran inicialmente por su coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción.

Al menos al cierre del ejercicio, la Sociedad procede a evaluar si ha existido deterioro de valor de las inversiones. Las correcciones valorativas por deterioro y en su caso la reversión, se llevan como gasto o ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias.

La corrección por deterioro se aplicará siempre que exista evidencia objetiva de que el valor en libros de una inversión no será recuperable. Se entiende por valor recuperable, el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión, calculados bien mediante la estimación de los que se espera recibir como consecuencia del reparto de dividendos realizados por la empresa participada y de la enajenación o baja en cuentas de la inversión misma, bien mediante la estimación de su participación en los flujos de efectivo que se espera que sean generados por la empresa participada. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, se tomará en consideración el patrimonio neto de la Entidad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración.

Los pasivos financieros y los instrumentos de patrimonio se clasifican conforme al contenido de los acuerdos contractuales pactados y teniendo en cuenta el fondo económico. Un instrumento de patrimonio es un contrato que representa una participación residual en el patrimonio del grupo una vez deducidos todos sus pasivos.

4.7. Coberturas contables.

En las coberturas del valor razonable, los cambios de valor del instrumento de cobertura y de la partida cubierta atribuibles al riesgo cubierto se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

La parte de la ganancia o la pérdida del instrumento de cobertura de los flujos de efectivo, 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 afecte 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 incluyen en el coste del activo o pasivo cuando es adquirido o asumido.

Las operaciones de cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero en sociedades dependientes, multigrupo y asociadas, se tratan como coberturas de valor razonable por el componente de tipo de cambio.

4.8. Existencias.

Se valoran al precio de adquisición o coste de producción. El precio de adquisición es el importe facturado por el proveedor, deducidos los descuentos y los intereses incorporados al nominal de los débitos más los gastos adicionales para que las existencias se encuentren ubicados para su venta: transportes, aranceles, seguros y otros atribuibles a la adquisición. En cuanto al coste de producción, las existencias se valoran añadiendo al coste de adquisición de las materias primas y otras materias consumibles, los costes directamente imputables al producto y la parte que razonablemente corresponde los costes indirectamente imputables a los productos.

Los impuestos indirectos que gravan las existencias sólo se incorporan al precio de adquisición o coste de producción cuando no son recuperables directamente de la Hacienda Pública.

Dado que las existencias de la Sociedad no necesitan un periodo de tiempo superior a un año para estar en condiciones de ser vendidas, no se incluyen gastos financieros en el precio de adquisición o coste de producción.

Los anticipos a proveedores a cuenta de suministros futuros de existencias se valoran por su coste.

La valoración de los productos obsoletos, defectuosos o de lento movimiento se reduce a su posible valor de realización.

Cuando el valor neto realizable de las existencias es 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.

Si dejan de existir las circunstancias que causaron la corrección del valor de las existencias, el importe de la corrección es objeto de reversión reconociéndolo como un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

4.9. Transacciones en moneda extranjera.

Las operaciones realizadas en moneda extranjera se registran en la moneda funcional de la Sociedad (euros) a los tipos de cambio vigentes en el momento de la transacción. Durante el ejercicio, las diferencias que se producen entre el tipo de cambio contabilizado y el que se encuentra en vigor a la fecha de cobro o de pago se registran como resultados financieros en la cuenta de resultados. La Sociedad no ha cambiado en el ejercicio la moneda funcional que es el euro.

Asimismo, al 31 de diciembre de cada año, se realiza al tipo de cambio de cierre la conversión de los saldos a cobrar o pagar con origen en moneda extranjera. Las diferencias de valoración producidas se registran como resultados financieros en la cuenta de resultados.

4.10. Impuestos sobre beneficios.

El gasto por impuesto corriente se determina mediante la suma del gasto por impuesto corriente y el impuesto diferido. El gasto por impuesto corriente se determina aplicando el tipo de gravamen vigente a la ganancia fiscal, y minorando el resultado así obtenido en el importe de las bonificaciones y deducciones generales y aplicadas en el ejercicio.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, proceden de las diferencias temporarias definidas como los importes que se prevén pagaderos o recuperables en el futuro y que derivan de la diferencia entre el valor en libros de los activos y pasivos y su base fiscal. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Los activos por impuestos diferidos surgen, igualmente, como consecuencia de las bases imponibles negativas pendientes de compensar y de los créditos por deducciones fiscales generadas y no aplicadas.

Se reconoce el correspondiente pasivo por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, salvo que la diferencia temporaria se derive del reconocimiento inicial de un fondo de comercio o del reconocimiento inicial en una transacción que no es una combinación de negocios de otros activos y pasivos en una operación que en el momento de su realización, no afecte ni al resultado fiscal ni contable.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos, identificados con diferencias temporarias deducibles, solo se reconocen en el caso de que se considere probable que la Sociedad va a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos y no procedan del reconocimiento inicial de otros activos y pasivos en una operación que no sea una combinación de negocios y que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable. El resto de activos por impuestos diferidos (bases imponibles negativas y deducciones pendientes de compensar) solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que la Sociedad vaya a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.

Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos, de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, así como, en su caso, por el reconocimiento e imputación a la cuenta de pérdidas y ganancias del ingreso directamente imputado al patrimonio neto que pueda resultar de la contabilización de aquellas deducciones y otras ventajas fiscales que tengan la naturaleza económica de subvención.

4.11. Ingresos y gastos.

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos y las pérdidas previsibles, aun siendo eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

Los ingresos por la venta de bienes o servicios se reconocen por el valor razonable de la contrapartida recibida o a recibir derivada de los mismos. Los descuentos por pronto pago, por volumen u otro tipo de descuentos, así como los intereses incorporados al nominal de los créditos, se registran como una minoración de los mismos. No obstante la Sociedad incluye los intereses incorporados a los créditos comerciales con vencimiento no superior a un año que no tienen un tipo de interés contractual, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

Los descuentos concedidos a clientes se reconocen en el momento en que es probable que se van a cumplir las condiciones que determinan su concesión como una reducción de los ingresos por ventas.

Los anticipos a cuenta de ventas futuras figuran valorados por el valor recibido.

4.12. Provisiones y contingencias.

Las obligaciones existentes a la fecha del balance de situación surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para la Sociedad cuyo importe y momento de cancelación son indeterminados se registran en el balance de situación como provisiones por el valor actual del importe más probable que se estima que la Sociedad tendrá que desembolsar para cancelar la obligación.

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, no supone una minoración del importe de la deuda, sin perjuicio del reconocimiento en el activo de la Sociedad del correspondiente derecho de cobro, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, registrándose dicho activo por un importe no superior de la obligación registrada contablemente.

4.13. Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental.

Los costes incurridos, en su caso, en sistemas, equipos e instalaciones cuyo fin sea la minimización del impacto medioambiental en el desarrollo de la actividad, y/o la protección y mejora del medio ambiente se registran como inversiones en inmovilizado.

El resto de gastos relacionados con el medio ambiente, distintos de los anteriores, se consideran gastos del ejercicio. Para el cálculo de posibles provisiones medioambientales que pudieran surgir se dota de acuerdo a la mejor estimación de su devengo en el momento que se conozcan, y en el supuesto de que las pólizas de seguro no cubran los daños causados.

Los administradores confirman que la Sociedad no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo.

4.14. Criterios empleados para el registro y valoración de los gastos de personal.

Para el caso de las retribuciones por prestación definida las contribuciones a realizar dan lugar a un pasivo por retribuciones a largo plazo al personal cuando, al cierre del ejercicio, figuren contribuciones devengadas no satisfechas.

El importe que se reconoce como provisión por retribuciones al personal a largo plazo es la diferencia entre el valor actual de las retribuciones comprometidas y el valor razonable de los eventuales activos afectos a los compromisos con los que se liquidarán las obligaciones.

Excepto en el caso de causa justificada, las sociedades vienen obligadas a indemnizar a sus empleados cuando cesan en sus servicios.

Ante la ausencia de cualquier necesidad previsible de terminación anormal del empleo y dado que no reciben indemnizaciones aquellos empleados que se jubilan o cesan voluntariamente en sus servicios, los pagos por indemnizaciones, cuando surgen, se cargan a gastos en el momento en que se toma la decisión de efectuar el despido.

4.15. Pagos basados en participaciones.

La Sociedad realiza pagos en participaciones en forma de instrumentos de capital a ciertos empleados. Los pagos en participaciones en forma de instrumentos de capital se valoran al valor razonable en la fecha de la concesión. El valor razonable determinado en la fecha de la concesión de los pagos en participaciones en forma de instrumentos de capital se carga a resultados linealmente a lo largo del período de devengo, en función de la estimación realizada por la Sociedad con respecto a las participaciones que finalmente serán devengadas, con abono al epígrafe de Otras reservas.

4.16. Subvenciones, donaciones y legados.

Las subvenciones de capital no reintegrables se valoran por el importe concedido, reconociéndose inicialmente como ingresos directamente imputados al patrimonio neto y se imputan a resultados en proporción a la depreciación experimentada durante el período por los activos financiados por dichas subvenciones, salvo que se trate de activos no depreciables en cuyo caso se imputarán al resultado del ejercicio en que se produzca la enajenación o baja en inventario de los mismos.

Mientras tienen el carácter de subvenciones reintegrables se contabilizan como deudas a largo plazo transformables en subvenciones.

Cuando las subvenciones se concedan para financiar gastos específicos se imputarán como ingresos en el ejercicio en que se devenguen los gastos que están financiando.

4.17. Combinaciones de negocios.

En la fecha de adquisición, los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos se registrarán, con carácter general, por su valor razonable siempre y cuando dicho valor razonable pueda ser medido con suficiente fiabilidad, así como en su caso, el correspondiente fondo de comercio o diferencia negativa.

4.18. Negocios conjuntos.

La Sociedad reconoce en su balance y en su cuenta de pérdidas y ganancias la parte proporcional que le corresponde, en función del porcentaje de participación, de los activos, pasivos, gastos e ingresos incurridos por el negocio conjunto.

Asimismo en el estado de cambios en el patrimonio neto y estado de flujos de efectivo de la Sociedad están integrados igualmente la parte proporcional de los importes de las partidas del negocio conjunto que le corresponda en función del porcentaje de participación.

Se han eliminado los resultados no realizados que existen por transacciones con los negocios conjuntos, en proporción a la participación que corresponde a esta Sociedad. Igualmente han sido objeto de eliminación los importes de activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo recíprocos.

4.19. Criterios empleados en transacciones entre partes vinculadas.

En el supuesto de existir, las operaciones entre empresas del mismo grupo, con independencia del grado de vinculación, se contabilizan de acuerdo con las normas generales. Los elementos objeto de las transacciones que se realicen se contabilizarán en el momento inicial por su valor razonable. La valoración posterior se realiza de acuerdo con lo previsto en las normas particulares para las cuentas que corresponda.

Esta norma de valoración afecta a las partes vinculadas que se explicitan en la Norma de elaboración de las cuentas anuales 13ª del Plan General de Contabilidad. En este sentido:

a) Se entenderá que una empresa forma parte del grupo cuando ambas estén vinculadas por una relación de control, directa o indirecta, análoga a la prevista en el artículo 42 del Código de Comercio, o cuando las empresas estén controladas por cualquier medio por una o varias personas jurídicas que actúen conjuntamente o se hallen bajo dirección única por acuerdos o cláusulas estatutarias.

b) Se entenderá que una empresa es asociada cuando, sin que se trate de una empresa del grupo en el sentido señalado, la empresa o las personas físicas dominantes, ejerzan sobre esa empresa asociada una influencia significativa, tal como se desarrolla detenidamente en la citada Norma de elaboración de cuentas anuales 13ª.

c) Una parte se considera vinculada a otra cuando una de ellas ejerce o tiene la posibilidad de ejercer directa o indirectamente o en virtud de pactos o acuerdos entre accionistas o partícipes, el control sobre otra o una influencia significativa en la toma de decisiones financieras y de explotación de la otra, tal como se detalla detenidamente en la Norma de elaboración de cuentas anuales 15ª.



Se consideran partes vinculadas a la Sociedad, adicionalmente a las empresas del grupo, asociadas y multigrupo, a las personas físicas que posean directa o indirectamente alguna participación en los derechos de voto de la Sociedad, o en su dominante, de manera que les permita ejercer sobre una u otra una influencia significativa, así como a sus familiares próximos, al personal clave de la Sociedad o de su dominante (personas físicas con autoridad y responsabilidad sobre la planificación, dirección y control de las actividades de la empresa, ya sea directa o indirectamente), entre la que se incluyen los miembros del Consejo de Administración y los Directivos, junto a sus familiares próximos, así como a las entidades sobre las que las personas mencionadas anteriormente puedan ejercer una influencia significativa. Asimismo tienen la consideración de partes vinculadas las empresas que compartan algún consejero o directivo con la Sociedad, salvo cuando éste no ejerza una influencia significativa en las políticas financiera y de explotación de ambas, y, en su caso, los familiares próximos del representante persona física de los miembros del Administrador, persona jurídica, de la Sociedad.

4.20. Activos no corrientes mantenidos para la venta.

Se registran en este apartado aquellos activos en los que su valor contable se recuperará fundamentalmente a través de su venta, y siempre y cuando cumplan los siguientes requisitos:

- El activo debe estar disponible en sus condiciones actuales para su venta inmediata, y
- Su venta debe ser altamente probable, ya sea porque se tenga un plan para vender el activo y se haya iniciado un programa para encontrar comprador, que la venta del activo debe negociarse a un precio adecuado en relación con su valor razonable actual y que se espera completar la venta dentro del año siguiente.
- Es improbable que haya cambios significativos en el mismo o que vaya a ser retirado.

Se valoran en el momento de su clasificación en esta categoría, por el menor entre su valor contable y su valor razonable menos los costes de venta.

4.21. Operaciones interrumpidas.

La Sociedad reconoce como tal los componentes que han sido enajenados o clasificados como mantenidos para la venta y cumplen alguna de las siguientes características:

a) Representan una línea de negocio o un área geográfica de la explotación.

b) Formen parte de un plan individual y coordinado de enajenación.

c) Es una empresa dependiente adquirida exclusivamente con la finalidad de venderla.

Los ingresos y gastos relacionados con las citadas operaciones se valorarán y reconocerán según la naturaleza de cada uno de los citados gastos e ingresos, clasificándose de forma separada en el estado de pérdidas y ganancias.

5. Inmovilizado material

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación adjunto es el siguiente:

	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	Total
SALDO INICIAL BRUTO, EJERCICIO 2013	888.198,53	677.022,56	1.565.221,09
(+) Entradas	3.850,10	3.308,77	7.158,87
SALDO FINAL BRUTO, EJERCICIO 2013	892.048,63	680.331,33	1.572.379,96
SALDO INICIAL BRUTO, EJERCICIO 2014	892.048,63	680.331,33	1.572.379,96
(+) Entradas		3.946,02	3.946,02
SALDO FINAL BRUTO, EJERCICIO 2014	892.048,63	684.277,35	1.576.325,98
AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO INICIAL EJERCICIO 2013	-330.888,39	-523.196,92	-854.085,31
(+) Dotación a la amortización del ejercicio 2013	-32.409,18	-51.196,12	-83.605,30
AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO FINAL EJERCICIO 2013	-363.297,57	-574.393,04	-937.690,61
AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO INICIAL EJERCICIO 2014	-363.297,57	-574.393,04	-937.690,61
(+) Dotación a la amortización del ejercicio 2014	-33.022,82	-37.278,27	-70.301,09
AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO FINAL EJERCICIO 2014	-396.320,39	-611.671,31	-1.007.991,70
VALOR NETO CONTABLE FINAL EJERCICIO 2014	**495.728,24**	**72.606,04**	**568.334,28**

La Sociedad registra como construcciones las reformas realizadas en las naves que tiene arrendadas (Ver nota 7).

Por otra parte, la Sociedad posee una oficina comercial situada en Madrid, de la cual el valor de construcción y del terreno asciende a 127.464,74 euros y 176.674,47 euros, respectivamente (127.464,74 euros y 176.674,47 euros en 2013).

La Sociedad no registra costes estimados de desmantelamiento, retiro o rehabilitación como mayor valor de los activos.

No se ha producido ninguna circunstancia que haya supuesto una incidencia significativa que afecte al ejercicio presente o a ejercicios futuros que afecten a las estimaciones de los costes de desmantelamiento, retiro o rehabilitación, vidas útiles y métodos de amortización.

El inmovilizado material no incluye activos adquiridos a empresas del grupo y asociadas. Asimismo, no existen inversiones en inmovilizado material fuera del territorio nacional.

No se ha realizado ninguna corrección valorativa de los bienes de inmovilizado material. De igual modo, no se han capitalizado gastos financieros formando parte del inmovilizado material.

Todos los elementos de inmovilizado material están afectos a la explotación.

La vida útil y los coeficientes de amortización de cada clase de activos que forman parte del inmovilizado material son los que se han señalado en la Nota 4.2. anterior.

Existe inmovilizado material totalmente amortizado a 31 de diciembre según el siguiente detalle:

	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
Importe de los bienes totalmente amortizados en uso:	**587.997,10**	**540.931,79**
_ Construcciones	135.479,75	136.019,34
_ Mobiliario	42.006,22	33.996,13
_ Instalaciones técnicas	6.996,17	6.996,17
_ Equipos procesos información	401.174,81	361.580,00
_ Otro inmovilizado material	2.340,15	2.340,15

No existen bienes afectos a garantía y reversión. Igualmente, la Sociedad no ha recibido subvenciones, donaciones y/o legados relacionados con el inmovilizado material.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no se han contraído compromisos en firme para la compra o venta de inmovilizado material.

No existen otras circunstancias importantes que afecten a los bienes del inmovilizado material.

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. El Consejo de Administración revisa anualmente, o cuando alguna circunstancia lo hace necesario, las coberturas y los riesgos cubiertos y se acuerdan los importes que razonablemente se deben cubrir para el año siguiente.

No se han reconocido gastos ó ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta derivados de la enajenación o disposición por otros medios de elementos de inmovilizado material.

6. Inmovilizado intangible

El detalle de movimientos habido en este capítulo del balance de situación adjunto es el siguiente:

	Desarrollo	Patentes, licencias, marcas y similares	Aplicaciones informáticas	Total
SALDO INICIAL BRUTO, EJERCICIO 2013	5.130.690,89	10.413,54	158.101,03	5.299.205,46
(+) Entradas	1.506.018,07			1.506.018,07
SALDO FINAL BRUTO, EJERCICIO 2013	6.636.708,96	10.413,54	158.101,03	6.805.223,53
SALDO INICIAL BRUTO, EJERCICIO 2014	6.636.708,96	10.413,54	158.101,03	6.805.223,53
(+) Entradas	1.667.661,28		3.691,54	1.671.352,82
SALDO FINAL BRUTO, EJERCICIO 2014	8.304.370,24	10.413,54	161.792,57	8.476.576,35
AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO INICIAL EJERCICIO 2013	-1.348.440,23	-5.254,05	-86.967,59	-1.440.661,87
(+) Dotación a la amortización del ejercicio 2013	-997.847,29	-849,96	-21.380,76	-1.020.078,01
AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO FINAL EJERCICIO 2013	-2.346.287,52	-6.104,01	-108.348,35	-2.460.739,88
AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO INICIAL EJERCICIO 2014	-2.346.287,52	-6.104,01	-108.348,35	-2.460.739,88
(+) Dotación a la amortización del ejercicio 2014	-1.257.609,34	-850,00	-19.156,00	-1.277.615,34
AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO FINAL EJERCICIO 2014	-3.603.896,86	-6.954,01	-127.504,35	-3.738.355,22
CORRECCIONES DE VALOR POR DETERIORO, SALDO INICIAL EJERCICIO 2013	-274.570,78			-274.570,78
CORRECCIONES DE VALOR POR DETERIORO, SALDO FINAL EJERCICIO 2013	-274.570,78			-274.570,78
CORRECCIONES DE VALOR POR DETERIORO, SALDO INICIAL EJERCICIO 2014	-274.570,78			-274.570,78
CORRECCIONES DE VALOR POR DETERIORO, SALDO FINAL EJERCICIO 2014	-274.570,78			-274.570,78
VALOR NETO CONTABLE AL 31/12/2014	**4.425.902,60**	**3.459,53**	**34.288,22**	**4.463.650,35**

Los gastos de desarrollo activados en el balance de situación adjunto, por importe total de 1.667.661,28 euros (1.506.018,07 euros en el ejercicio anterior) se corresponden a proyectos individualizados cuya viabilidad económico-comercial se encuentra condicionada a la realización del Plan de Negocio de la sociedad.

No se ha producido ninguna circunstancia que haya supuesto una incidencia significativa en el ejercicio presente o a ejercicios futuros que afecten a valores residuales, vidas útiles o métodos de amortización.

El inmovilizado intangible no incluye activos adquiridos a empresas del grupo y asociadas. Asimismo, no existen inversiones en inmovilizado intangible fuera del territorio nacional.

Todo el inmovilizado intangible se encuentra afecto a la explotación.

No se han capitalizado gastos financieros formando parte del inmovilizado intangible.

El coste del inmovilizado intangible totalmente amortizado es de 66.796,16 euros (30.255,40 euros en 2013), según el desglose siguiente:

	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
Importe de los bienes totalmente amortizados en uso:	**66.796,16**	**30.255,40**
_ Propiedad industrial		332,96
_ Desarrollo	15.276,78	
_ Aplicaciones informáticas	51.519,38	29.922,44

No existen bienes afectos a garantía y reversión. De igual forma, no existen subvenciones, donaciones y legados relacionados con el inmovilizado intangible.

El importe agregado de los desembolsos por investigación y desarrollo activados en el ejercicio es de 1.667.661,28 euros (1.506.018,07 euros en 2013). La Sociedad ha realizado dicha activación por tratarse de un proceso de los definidos como de Desarrollo en la normativa contable actual; tratarse de un proceso identificado, sobre el que se tiene control, sobre cuyo éxito técnico y rentabilidad económico-financiera no existen dudas; cuya producción se ha completado, de manera que está disponible para su utilización y venta, aunque sujeto a continuas mejoras; y para el que existe un mercado.

Las únicas correcciones valorativas por deterioro realizadas por la Sociedad de manera histórica han sido por importe de 274.570,78 euros dotados en el ejercicio 2011. La información, individual, de aquellos bienes intangibles, de carácter significativo, que han sido objeto de corrección es la siguiente:

- Naturaleza del inmovilizado intangible: Proyecto de desarrollo "Kubbe".
- Circunstancias que han llevado al reconocimiento de la pérdida por deterioro: Los administradores han considerado necesario el deterioro de dicho proyecto puesto que el mismo ha perdido la capacidad de generación de beneficios futuros. Por tanto, se ha deteriorado el importe total pendiente de amortizar al cierre del ejercicio 2011 según el detalle siguiente:

Costes activados como inmovilizado intangible hasta el 31/12/2010:	658.969,88
Amortización acumulada hasta el 31/12/2010:	-384.399,10
Inmovilizado intangible neto al 31/12/2010:	274.570,78

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no ha sido necesaria la dotación de nuevas correcciones valorativas por deterioro en los proyectos realizados por la Sociedad diferentes de la anteriormente citada.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no se han contraído compromisos en firme para la compra o venta de inmovilizado intangible.

No se han reconocido gastos ó ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta derivados de la enajenación o disposición por otros medios de elementos de inmovilizado intangible.

No existen inmovilizados intangibles, cuya vida útil se haya considerado como indefinida.

Las vidas útiles y los coeficientes de amortización de cada clase de activos que forman parte del inmovilizado intangible son los que se han señalado en la Nota 4.1. anterior.

No existen otras circunstancias importantes que afecten a los bienes del inmovilizado intangible.

7. Arrendamientos y otras operaciones de naturaleza similar

7.1 Arrendamientos financieros

La Sociedad no actúa como arrendadora ni arrendataria de ningún contrato de arrendamiento financiero.

7.2 Arrendamientos operativos

La Sociedad no actúa como arrendador de ningún contrato de arrendamiento operativo.

La información de los arrendamientos operativos en los que la Sociedad es arrendataria es la siguiente:

El importe de las cuotas por arrendamiento registradas como gasto del ejercicio, así como las características más significativas de los contratos de arrendamiento son las que se presentan a continuación:

Descripción del arrendamiento	Gasto del ejercicio		Contrato	
	2014	2013	Fecha firma	Duración
Arrendamiento Nave C/ Icaro nº 46	11.896,75	13.921,35	25/03/2009	15 años
Arrendamiento Nave C/ Icaro nº 44	11.618,11	11.797,82	21/10/2005	10 años
Arrendamiento Nave C/ Icaro nº 42	16.988,32	16.988,32	01/10/2004	10 años
Arrendamiento Nave C/ Icaro nº 40	17.073,11	17.073,11	01/11/2009	15 años
Arrendamiento Nave C/ Icaro nº 38	13.179,71	12.978,00	07/02/2011	15 años
Arrendamiento oficina Londres		1.109,18	15/03/2012	12 meses
Arrendamiento software		1.316,15		
Renting vehículos y plaza de garaje	9.521,04	9.521,04	29/03/2007	48 meses (renovable)
Renting centralita	6.803,40	6.803,40	01/06/2010	60 meses
Renting impresoras	948,79	1.109,52	05/11/2009	60 meses
Royalties varios	74.151,44			
Arrendamientos, royalties y cánones varios	5.160,58	5.633,76		
Totales:	**167.341,25**	**98.251,65**		

Todos los arrendamientos operativos anteriormente señalados son cancelables.

En dichos contratos no se han pactado cuotas de carácter contingente ni existe ningún tipo de subarriendo. Asimismo, en ninguno de ellos se ha pactado opción de compra a la finalización del mismo.

Las cláusulas de actualización de precios de los contratos anteriormente mencionados se basan en el IPC establecido anualmente.

Por otra parte, en dichos contratos no se ha establecido restricción alguna a la Sociedad en lo que respecta a distribución de dividendos, endeudamiento adicional o nuevos contratos de arrendamiento.

El arrendador de los contratos referentes al alquiler de tipo operativo de las naves nº 38, 40 y 42 es una parte vinculada a la Sociedad, de la cual se ha informado en la nota 22.

8. Instrumentos financieros

8.1 Información sobre la relevancia de los instrumentos financieros en la situación financiera y los resultados de la empresa

NOTA: Los créditos y débitos con la Hacienda Pública no se reflejan en este apartado.

a) Categorías de activos financieros y pasivos financieros

El valor en libros de cada una de las categorías de activos financieros y pasivos financieros señalados en la norma de registro y valoración novena, de acuerdo con la siguiente estructura.

a.1) Activos financieros, salvo inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas.

La información de los instrumentos financieros del activo del balance de la Sociedad a largo plazo, clasificados por categorías es:

CATEGORÍAS	CLASES					
	Instrumentos de patrimonio		Créditos Derivados Otros		TOTAL	
	Ej. 2014	Ej. 2013	Ej. 2014	Ej. 2013	Ej. 2014	Ej. 2013
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	3.843,00	3.843,00	3.835,08	3.835,08	7.678,08	7.678,08
TOTAL	3.843,00	3.843,00	3.835,08	3.835,08	7.678,08	7.678,08

En el ejercicio 2013 la Sociedad ha adquirido una aportación en el capital social de la entidad Cajamar por importe de 3.843,00 euros, la cual ha permanecido sin variación alguna durante el ejercicio 2014.

La información de los instrumentos financieros del activo del balance de la Sociedad a corto plazo, sin considerar el efectivo y otros activos equivalente, clasificados por categorías, es la que se muestra a continuación:

CATEGORÍAS	CLASES					
	Instrumentos de patrimonio		Créditos Derivados Otros		TOTAL	
	Ej. 2014	Ej. 2013	Ej. 2014	Ej. 2013	Ej. 2014	Ej. 2013
Préstamos y partidas a cobrar			1.542.424,52	1.296.756,64	1.542.424,52	1.296.756,64
Activos disponibles para la venta, del cual:	1.087,68	1.106,01			1.087,68	1.106,01
— Valorados a valor razonable						
— Valorados a coste	1.087,68	1.106,01				
TOTAL	1.087,68	1.106,01	1.542.424,52	1.296.756,64	1.543.512,20	1.297.862,65

La información del efectivo y otros activos líquidos equivalentes, es la siguiente:

	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
Tesorería	355.182,39	24.056,18

El total de efectivo y otros activos líquidos equivalentes se incluye en el estado de flujos de efectivo.

Los importes en libros del efectivo y equivalentes al efectivo de la Sociedad están denominados en las siguientes monedas:

	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
Euro	354.936,20	23.809,99
Libras esterlinas	246,19	246,19
	355.182,39	24.056,18

a.2) Pasivos financieros.

Los instrumentos financieros del pasivo del balance de la Sociedad a largo plazo, clasificados por categorías son:

	CLASES					
	Deudas con entidades de crédito		Derivados y otros		TOTAL	
CATEGORÍAS	Ej. 2014	Ej. 2013	Ej. 2014	Ej. 2013	Ej. 2014	Ej. 2013
Débitos y partidas a pagar	1.412.045,42	1.156.097,84	909.336,16	586.574,16	2.321.381,58	1.742.672,00
TOTAL	1.412.045,42	1.156.097,84	909.336,16	586.574,16	2.321.381,58	1.742.672,00

La información de los instrumentos financieros del pasivo del balance de la Sociedad a corto plazo, clasificados por categorías es la siguiente:

	CLASES					
	Deudas con entidades de crédito		Derivados y otros		TOTAL	
CATEGORÍAS	Ej. 2014	Ej. 2013	Ej. 2014	Ej. 2013	Ej. 2014	Ej. 2013
Débitos y partidas a pagar	1.549.415,37	1.593.461,05	1.253.440,02	620.649,97	2.802.855,39	2.214.111,02
TOTAL	1.549.415,37	1.593.461,05	1.253.440,02	620.649,97	2.802.855,39	2.214.111,02

b) Activos financieros y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

La Sociedad no posee instrumentos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

c) Reclasificaciones

No se han producido reclasificaciones entre categorías de instrumentos financieros.

d) Clasificación por vencimientos

Las clasificaciones por vencimiento de los activos financieros de la Sociedad, de los importes que venzan en cada uno de los siguientes años al cierre del ejercicio y hasta su último vencimiento, se detallan en el siguiente cuadro:

	Vencimiento en años						
	2015	2016	2017	2018	2019	Más de 2019	TOTAL
Inversiones en empresas del grupo y asociadas							
Créditos a empresas	356.254,79						356.254,79
Otros activos financieros							0,00
Inversiones financieras							
Instrumentos de patrimonio	1.087,68					3.843,00	4.930,68
Créditos a terceros	13.018,66						13.018,66
Otros activos financieros	44.739,66					3.835,08	48.574,74
Anticipos a proveedores	291,76						291,76
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar							
Clientes por ventas y prestación de servicios	769.030,48						769.030,48
Clientes, empresas del grupo y asociadas	359.089,17						359.089,17
TOTAL	1.543.512,20					7.678,08	1.551.190,28

Las clasificaciones por vencimiento de los pasivos financieros de la Sociedad, de los importes que venzan en cada uno de los siguientes años al cierre del ejercicio y hasta su último vencimiento, se detallan en el siguiente cuadro:

	Vencimiento en años						
	2015	2016	2017	2018	2019	Más de 2019	TOTAL
Deudas							
Deudas con entidades de crédito	1.549.415,37	447.187,83	457.033,05	304.046,69	142.890,77	60.887,08	2.961.460,79
Otros pasivos financieros	827.237,60	302.238,00	177.238,00	177.238,00	170.215,24	82.406,92	1.736.573,76
Deudas con emp.grupo y asociadas	137.955,05						137.955,05
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar							
Proveedores	137.111,49						137.111,49
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	53.143,56						53.143,56
Acreedores varios	97.065,17						97.065,17
Personal	927,15						927,15
TOTAL	2.802.855,39	749.425,83	634.271,05	481.284,69	313.106,01	143.294,00	5.124.236,97

e) Transferencias de activos financieros

No se han producido transferencias de activos financieros.

f) Activos cedidos y aceptados en garantía

La Sociedad no posee activos financieros entregados como garantía ni mantiene activos de terceros en garantía.

g) Correcciones por deterioro del valor originadas por el riesgo de crédito

El análisis del movimiento de las cuentas correctoras representativas de las pérdidas por deterioro originadas por el riesgo de crédito es el siguiente:

	Clases de activos financieros			
	Créditos, derivados y otros (1)		TOTAL	
	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo
Pérdida por deterioro al inicio del ejercicio 2013		115.298,31		115.298,31
(+) Corrección valorativa por deterioro				0,00
Pérdida por deterioro al final del ejercicio 2013		115.298,31		115.298,31
(+) Corrección valorativa por deterioro				0,00
Pérdida por deterioro al final del ejercicio 2014		115.298,31		115.298,31

(1) Incluidas correcciones por deterioro originadas por el riesgo de crédito en los "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar"

Los criterios aplicados para determinar la existencia objetiva de deterioro, así como el registro de la corrección de valor y su reversión y la baja definitiva de activos financieros deteriorados son los que se han indicado en la Nota 4.

h) Impago e incumplimiento de condiciones contractuales

La sociedad ha recibido en ejercicios anteriores un préstamo participativo de uno de sus socios (informado en la Nota 8.5. de la presente memoria) cuyos vencimientos eran el 30 de junio de cada año (a partir del ejercicio 2013) por importes de 125.000 euros anuales. De esta forma, el vencimiento total del préstamo se ha pactado el 30 de junio de 2016. Derivado del proceso de captación de nuevos inversores, que tendrá como resultado la renegociación de nuevas condiciones para dicho préstamo, la Sociedad no ha atendido los vencimientos correspondientes al 30 de junio de 2013 y 30 de junio de 2014, sin que ello suponga, a la fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales, la resolución de los acuerdos pactados entre las partes, la reclamación por vía judicial de la parte impagada ni la capitalización de la misma. El prestamista no ha exigido el pago de dicha deuda dado que ambas partes se encuentran, a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, en un proceso de renegociación de los vencimientos del citado préstamo, el cual se espera culmine de manera satisfactoria en el ejercicio 2015.

i) Deudas con características especiales

La Sociedad no tiene deudas con características especiales.

8.2 Información relacionada con la cuenta de pérdidas y ganancias y el patrimonio neto

Las pérdidas o ganancias netas procedentes de las distintas categorías de activos financieros definidas en la norma de registro y valoración novena, se detallan en el siguiente cuadro:

	Pérdidas o ganancias netas	
CATEGORÍAS	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
Préstamos y partidas a cobrar	312,14	174,12
TOTAL	312,14	174,12

El importe de las correcciones valorativas por deterioro para cada clase de activos financieros, así como el importe de cualquier ingreso financiero imputado en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionado con tales activos, se detalla en el siguiente cuadro:

	Correcciones valorativas por deterioro	
CLASES	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
Instrumentos de patrimonio	-3.006,00	-3.006,00
Créditos, derivados y otros	-115.298,31	-115.298,31
TOTAL	-118.304,31	-118.304,31

Las pérdidas o ganancias netas procedentes de las distintas categorías de pasivos financieros definidas en la norma de registro y valoración novena, se detallan en el siguiente cuadro:

	Pérdidas o ganancias netas	
CATEGORÍAS	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
Débitos y partidas a pagar	-248.638,41	-208.088,93
TOTAL	-248.638,41	-208.088,93

8.3 Otra información

a) Contabilidad de coberturas

La Sociedad está expuesta a las fluctuaciones que se produzcan en los tipos de cambio por las variaciones potenciales que se puedan producir en las diferentes divisas en las que recibe facturas de proveedores extranjeros. Con objeto de mitigar este riesgo, se sigue la práctica de formalizar contratos de cobertura de riesgo en la variación del tipo de cambio cuando las perspectivas de evolución del mercado así lo aconsejan.

Al cierre del ejercicio se han valorado los contratos en vigor comparando, para cada contrato individualmente considerado, el precio pactado con la cotización de cada divisa y, en su caso, con el tipo de interés de referencia a la fecha de cierre, reconociéndose los cambios de valor de los mismos en la cuenta de resultados.

Las citadas operaciones cumplen los requisitos exigidos y valoración relativa a instrumentos financieros. Los importes reconocidos durante el ejercicio son los siguientes:

	Ejercicio 2014	
	Gastos	Ingresos
Importe imputado a pérdidas y ganancias	70.621,46	75.803,52
TOTAL	70.621,46	75.803,52

b) Valor razonable

En los activos y pasivos financieros cuya valoración se ha realizado por su valor razonable, éste se ha determinado tomando como referencia los precios cotizados obtenidos de mercados activos.

Para el resto de instrumentos financieros en los que no se utiliza el valor razonable, el órgano de administración de la Sociedad considera que el valor en libros de dichos activos y pasivos financieros se ajusta al valor razonable de los mismos, siendo escasamente significativa la importancia en términos cuantitativos o cualitativos de las diferencias surgidas.

En el caso de créditos y débitos por operaciones comerciales a corto plazo, el valor en libros constituye una aproximación aceptable del valor razonable.

c) Empresas del grupo, multigrupo y asociadas

A efectos de la presentación de las Cuentas Anuales de una empresa o sociedad se entenderá que otra empresa forma parte del grupo cuando ambas estén vinculadas por una relación de control, directa o indirecta, análoga a la prevista en el artículo 42 del Código de Comercio para los grupos de sociedades o cuando las empresas estén controladas por cualquier medio por una o varias personas físicas o jurídicas, que actúen conjuntamente o se hallen bajo dirección única por acuerdos o cláusulas estatutarias.

La información sobre empresas del grupo cuando estén vinculadas por una relación de control, directa o indirecta, análoga a la prevista en el artículo 42 del Código de Comercio para los grupos de sociedades en el ejercicio se detalla en los siguientes cuadros:

NETGO SYSTEMS, S.L.: CIF B15983695, Domicilio: Oleiros (A Coruña), Rúa Icaro 42, Polígono de Icaria. Forma jurídica: Sociedad Limitada. Objeto social: realización de aplicaciones informáticas. % capital poseído por NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S. L. de forma directa: 100% (100% en 2013). Valor en libros de la participación: 3.006,00 euros (3.006,00 euros en 2013).

Los datos de esta sociedad al cierre del ejercicio 2013 son los que se detallan en el cuadro siguiente:

CIF	Capital	Reservas	Otras partidas de patrimonio neto	Rdo.último ejercicio	Rdo.de explotación último ejercicio	Rdo.de operaciones continuadas	Rdo.de operaciones interrumpidas
B-15983695	3.006,00	923,12	-24.371,36	-1.814,82	-1.814,67	-1.814,82	-

Los datos de esta sociedad al cierre del ejercicio 2014 son los que se detallan en el cuadro siguiente:

CIF	Capital	Reservas	Otras partidas de patrimonio neto	Rdo.último ejercicio	Rdo.de explotación último ejercicio	Rdo.de operaciones continuadas	Rdo.de operaciones interrumpidas
B-15983695	3.006,00	923,12	-29.895,28	12,52	16,69	12,52	-

NETGO SYSTEMS, S.L. no cotiza en Bolsa. NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.L. no ha recibido dividendos de su participada a lo largo de los ejercicios 2014 y 2013.

NETEX KNOWLEDGE FACTORY (INDIA) PRIVATE LIMITED: Corporate Identity Number: U80221PN2009FTC134791, Domicilio: S No 8 +13/1/2, CTs No. 1409 & 1410 Suma Center, South Wing, 1st Floor, Erandawane, Pune (India). Forma jurídica: Sociedad Limitada. Objeto social: llevar a cabo la prestación de servicios de e-learning, m-learning (mobile learning), gestión del conocimiento y actividades de educación incluyendo proporcionar contenido interactivo y servicios de soluciones de software. % capital poseído por NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S. L. de forma directa: 99,998% (99,998% en 2013). Valor en libros de la participación: 7.284,02 euros (7.284,02 euros en 2013), de los que se encuentran pendientes de desembolsar un importe de 5.699,02 euros (5.699,02 euros en 2013).

Los datos de esta sociedad al cierre del ejercicio 2013 (cierre con fecha 31/03/2014) son los que se detallan en el cuadro siguiente:

Corporate Identity Number	Capital	Reservas	Otras partidas de patrimonio neto	Rdo. último ejercicio	Rdo.de explotación último ejercicio	Rdo. de operaciones continuadas	Rdo.de operaciones interrumpidas
U80221PN2009FTC134791	1.549,04	23.261,85		20.260,56	30.764,09	20.260,56	-

Los datos de esta sociedad al cierre del ejercicio 2014 (datos provisionales al cierre con fecha 31/03/2015) son los que se detallan en el cuadro siguiente:

Corporate Identity Number	Capital	Reservas	Otras partidas de patrimonio neto	Rdo. último ejercicio	Rdo.de explotación último ejercicio	Rdo. de operaciones continuadas	Rdo.de operaciones interrumpidas
U80221PN2009FTC134791	1.549,04	43.522,41		26.824,48	26.540,62	26.824,48	-

NETEX KNOWLEDGE FACTORY (INDIA) PRIVATE LIMITED no cotiza en Bolsa. NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.L. no ha recibido dividendos de su participada a lo largo de los ejercicios 2014 y 2013.

Las cuentas anuales de Netex Knowledge Factory (India) Private Limited formuladas al 31 de marzo de 2015 y 31 de marzo de 2014 contienen un error consistente en no reconocer una deuda con Netex Knowledge Factory, S.L. por importe de 243.872,44 euros. Los administradores José C. López Ezquerro y José Ramón Mosteiro López, como únicos administradores de Netex Knowledge Factory (India) Private Limited, subsanarán el mencionado error en dichas cuentas y realizarán desde Netex Knowledge Factory (India) Private Limited las transferencias necesarias para la recuperación del citado crédito, garantizando el buen fin de estas operaciones.

NETEX (UK) LIMITED: Company Number: 08046407, Domicilio: 45 Moorfields, Moorgate, London (United Kingdom). Forma jurídica: Sociedad Limitada. Objeto social: actividad comercial y empresarial en su más amplio campo. % capital poseído por NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S. L. de forma directa: 100% (100% en 2013). Valor en libros de la participación: 1.914,04 euros (1.914,04 euros en 2013).

Los datos de esta sociedad al cierre del ejercicio 2013 son los que se detallan en el cuadro siguiente:

Company Number	Capital	Reservas	Otras partidas de patrimonio neto	Rdo.último ejercicio	Rdo.de explotación último ejercicio	Rdo.de operaciones continuadas	Rdo.de operaciones interrumpidas
08046407	119,95			-133.811,92	-133.811,92	-133.811,92	-

Los datos de esta sociedad al cierre del ejercicio 2014 son los que se detallan en el cuadro siguiente:

Company Number	Capital	Reservas	Otras partidas de patrimonio neto	Rdo.último ejercicio	Rdo.de explotación último ejercicio	Rdo.de operaciones continuadas	Rdo.de operaciones interrumpidas
08046407	128,39		-143.226,34	-94.359,99	-94.388,24	-94.359,99	-

NETEX (UK) LIMITED no cotiza en Bolsa. NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.L. no ha recibido dividendos de su participada a lo largo de los ejercicios 2014 y 2013.

ELEARNING SOLUTIONS COMPANY, S. DE R.L. DE C.V.: Nº Registro Federal de Contribuyentes: ESO120706418. Domicilio: Puebla, Estado de Puebla (México). Forma jurídica: Sociedad de Responsabilidad Limitada de Capital Variable. Objeto social: diseño de servicios y actividades en materia de enseñanza. % capital poseído por NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S. L. de forma directa: 99,93% (99,93% en 2013). Valor en libros de la participación: 3.219,24 euros (3.219,24 euros en 2013), de los cuales se encuentran pendiente de desembolsar un total de 179,27 euros (179,27 euros en 2013).

Los datos de esta sociedad al cierre del ejercicio 2013 son los que se detallan en el cuadro siguiente:

Nº Registro Federal de Contribuyentes	Capital	Reservas	Otras partidas de patrimonio neto	Rdo.último ejercicio	Rdo.de explotación último ejercicio	Rdo.de operaciones continuadas	Rdo.de operaciones interrumpidas
ESO120706418	6.677,44			934,65	3.884,45	934,65	-

Los datos de esta sociedad al cierre del ejercicio 2014 son los que se detallan en el cuadro siguiente:

Nº Registro Federal de Contribuyentes	Capital	Reservas	Otras partidas de patrimonio neto	Rdo.último ejercicio	Rdo.de explotación último ejercicio	Rdo.de operaciones continuadas	Rdo.de operaciones interrumpidas
ESO120706418	6.677,44	945,38		52.033,53	88.869,09	52.033,53	-

ELEARNING SOLUTIONS COMPANY, S. de C.V. no cotiza en Bolsa. NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.L. no ha recibido dividendos de su participada a lo largo de los ejercicios 2014 y 2013.

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 155 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.L. ha notificado su porcentaje de participación en el capital a todas las sociedades en la que su participación supera el 10%.

Las correcciones valorativas por deterioro registradas en las distintas participaciones, comparativa con el ejercicio anterior, son:

	Pérdida por deterioro al final del ejercicio 2012	(+/-) Variación deterioro a pérdidas y ganancias	(+) Variación contra patrimonio neto	(-) Salidas y reducciones	(+/-) Traspasos y otras variaciones (combinaciones de negocio, etc)	Pérdida por deterioro al final del ejercicio 2013
Empresas del grupo						
Netgo Systems, S.L.	-3.006,00					-3.006,00
Netex Knowledge Factory (India)	0,00					0,00
Netex (UK) Limited	0,00					0,00
Elearning Solutions Company, S. de R.L. de C.V.						0,00
TOTAL	-3.006,00					-3.006,00

	Pérdida por deterioro al final del ejercicio 2013	(+/-) Variación deterioro a pérdidas y ganancias	(+) Variación contra patrimonio neto	(-) Salidas y reducciones	(+/-) Traspasos y otras variaciones (combinaciones de negocio, etc)	Pérdida por deterioro al final del ejercicio 2014
Empresas del grupo						
Netgo Systems, S.L.	-3.006,00					-3.006,00
Netex Knowledge Factory (India)	0,00					0,00
Netex (UK) Limited	0,00					0,00
Elearning Solutions Company, S. de R.L. de C.V.						0,00
TOTAL	-3.006,00					-3.006,00

d) Otro tipo de información

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no se han contraído compromisos en firme para la compra de activos financieros ni compromisos en firme de venta de activos financieros.

La Sociedad no afronta litigios ni embargos que afecten de forma significativa a los activos financieros.

No existen otras circunstancias importantes que afectan a los activos financieros de la Sociedad. Tampoco existen deudas con garantía real.

Los límites de las pólizas de crédito y líneas de descuento al cierre del ejercicio 2014 son las siguientes:

Entidades de crédito	Límite concedido	Dispuesto	Disponible
Total líneas de descuento	535.000,00	359.000,00	176.000,00
Total pólizas de crédito	945.000,00	672.457,74	272.542,26

Los límites de las pólizas de crédito y líneas de descuento al cierre del ejercicio 2013 son las siguientes:

Entidades de crédito	Límite concedido	Dispuesto	Disponible
Total líneas de descuento	561.500,00	266.500,00	295.000,00
Total pólizas de crédito	795.000,00	652.007,02	142.992,98

8.4 Información sobre la naturaleza y el nivel de riesgo procedente de instrumentos financieros

Información cualitativa

a) Riesgo de mercado

(i) Riesgo de tipo de cambio:
La Sociedad opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesta a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas. Con objeto de mitigar este riesgo, se sigue la práctica de formalizar contratos de cobertura de riesgo en la variación del tipo de cambio cuando las perspectivas de evolución del mercado así lo aconsejan.

Al cierre del ejercicio se han valorado los contratos en vigor comparando, para cada contrato individualmente considerado, el precio pactado con la cotización de cada divisa y, en su caso, con el tipo de interés de referencia a la fecha de cierre, reconociéndose los cambios de valor de los mismos en la cuenta de resultados.

(ii) Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo y del valor razonable:
La empresa no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito, ya que se limitan a las deudas contraídas con entidades de crédito. El tipo de interés se fija en función del valor de mercado.

No se utilizan instrumentos financieros para cubrir los riesgos por cuanto no se prevé que las variaciones puedan tener un impacto significativo en la cuenta de resultados de la Sociedad.

b) Riesgo de crédito

Durante los ejercicios para los que se presenta información no se excedieron significativamente los límites de crédito, y la dirección no espera que se produzcan pérdidas por incumplimiento de ninguna de las contrapartes indicadas.

Adicionalmente hay que indicar que no existe una concentración significativa del riesgo de crédito con terceros. Los activos financieros de la Sociedad están compuestos principalmente de créditos comerciales con terceros y con empresas del grupo.

Asimismo, la Sociedad estima, al cierre de cada ejercicio, los posibles deterioros de valor de los créditos comerciales, corrigiendo su saldo en caso de que sea necesario.

c) Riesgo de liquidez

La Sociedad lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo y la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y capacidad suficiente para liquidar posiciones de mercado.

La clasificación de los activos y pasivos financieros por plazos de vencimiento contractuales se muestra en la Nota 8.

Información cuantitativa

La información cuantitativa de los deterioros de valor de créditos comerciales relacionados con el riesgo de crédito se encuentra en la nota de Instrumentos Financieros (nota 8).

8.5 Fondos propios

El capital social asciende a 6.060,00 euros nominales (6.165,00 euros nominales en el ejercicio anterior), dividido en 6.060 participaciones sociales (6.165 participaciones sociales en el ejercicio anterior) de un euro de valor nominal cada una de ellas (un euro de valor nominal en el ejercicio anterior), iguales, acumulables e indivisibles, numeradas correlativamente de la uno a la seis mil sesenta (de la uno a la seis mil ciento sesenta y cinco en el ejercicio anterior), ambas inclusive.

Es decir, al cierre del ejercicio 2014 el capital social tiene la composición siguiente:

Participaciones				Euros		
Clases / Series	Número	Valor Nominal	Total	Desembolsos no exigidos	Fecha de exigibilidad	Capital desembolsado
Única	6.060	1,00	6.060,00	-	-	6.060,00

Y al cierre del ejercicio 2013 el capital social tiene la composición siguiente:

Participaciones				Euros		
Clases / Series	Número	Valor Nominal	Total	Desembolsos no exigidos	Fecha de exigibilidad	Capital desembolsado
Única	6.165	1,00	6.165,00	-	-	6.165,00

Todas las participaciones que conforman el capital social están totalmente desembolsadas y con los mismos derechos políticos y económicos.

En el ejercicio 2011 la Sociedad adquirió 160 participaciones sociales de un euro de valor nominal cada una de ellas, por un valor total de 60.000 euros, que posee como autocartera. Posteriormente, en junio del ejercicio 2013 la Sociedad entrega 55 participaciones sociales, de las que poseía como autocartera, como parte de la remuneración a uno de sus trabajadores, tal y como se ha informado en la Nota 16 de la presente memoria. Por tanto, al 31/12/2013 la Sociedad todavía poseía 105 participaciones sociales de un euro de valor nominal cada una de ellas, valoradas a un total de 39.375 euros, en el epígrafe "*Acciones y participaciones en patrimonio propias*", las cuales suponen un 1,70% del capital social de la entidad.

Finalmente, en marzo del ejercicio 2014 la Sociedad ha procedido a la reducción de capital por amortización de la totalidad de su autocartera. De esta forma, la Sociedad amortiza la totalidad de las participaciones procedentes de su autocartera (105 participaciones, por un total de 39.375,00 euros), reduciendo para ello el capital social (105 participaciones, por un valor nominal total de 105,00 euros). La diferencia entre el valor nominal de las participaciones y el valor de la autocartera, por importe de 39.270,00 euros, se ha registrado contra reservas voluntarias, de acuerdo a lo establecido en el R.D. 1514/2007, de 16 de noviembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad.

Con fecha 2 de octubre de 2014 la Sociedad ha realizado escritura pública de aumento de capital social con cargo a reservas y a prima de emisión. A la fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales, dicho documento se encuentra pendiente de inscripción en el Registro Mercantil de A Coruña, razón por la cual la Sociedad todavía no ha procedido a su registro contable como "*Capital escriturado*". De acuerdo con este documento público, la Sociedad pretende aumentar el capital social en un total de 1.493.940 euros mediante la creación de 1.493.940 participaciones sociales de 1 euro de valor nominal cada una de ellas. El desembolso de las nuevas participaciones se realiza mediante traspaso de las siguientes cantidades:

De reservas voluntarias:	563.253,55 euros
De prima de emisión:	930.686,45 euros
Total aumento de capital:	1.493.940,00 euros

Con fecha 17 de octubre de 2014 la Sociedad ha realizado escritura pública de aumento de capital social mediante la entrada de un nuevo socio (Fondo Tecnológico I2C, F.C.R, gestionado por Xesgalicia, Sociedad Gestora de Entidades de Capital-Riesgo, S.A.). A la fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales, dicho documento se encuentra pendiente de inscripción en el Registro Mercantil de A Coruña, razón por la cual la Sociedad ha procedido a registrarlo en el epígrafe "*Deudas a corto plazo – Otros pasivos financieros*" del balance de situación adjunto. De acuerdo con este documento público, la Sociedad pretende aumentar el capital social en un total de 109.890 euros mediante la creación de 109.890 participaciones sociales de 1 euro de valor nominal cada una de ellas, junto con una prima de emisión por importe de 2,64 euros por participación. Las nuevas participaciones sociales han sido adjudicadas, previa renuncia de los socios antiguos a su derecho de suscripción preferente, a al socio Fondo Tecnológico I2C, F.C.R, gestionado por Xesgalicia, Sociedad Gestora de Entidades de Capital-Riesgo, S.A. Todas las nuevas participaciones sociales, así como la prima de emisión, se encuentran totalmente suscritas y desembolsadas por el nuevo socio a la fecha de cierre del ejercicio 2014.

Por otra parte, con fecha 17 de octubre de 2014, la Sociedad formaliza escritura pública de acuerdos entre socios y contrato de recompra con el socio nuevo (Xesgalicia). Mediante la misma se acuerda que ante posibles desviaciones en el plan de negocio presentado al nuevo socio, los socios promotores de Netex Knowledge Factory, S.L. se comprometen a ceder al nuevo socio un número de participaciones en función de la siguiente tabla:

Variación EBITDA	Cesión de participaciones
-20% < Variación < -30%	1,00%
-30% < Variación < -40%	2,00%
-40% < Variación < -50%	3,00%
-50% < Variación	3,40%

Igualmente, en dicho documento también se establece una obligación de compra al nuevo socio de las 109.890 participaciones sociales comentadas anteriormente. Dicha obligación será realizada con fecha 30 de junio de 2020.

A la fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales, dicho documento se encuentra pendiente de inscripción en el Registro Mercantil de A Coruña,

La parte del capital que es poseído por otras empresas, directa ó indirectamente, igual o superior al 10%, es el siguiente:

Vigo Activo SCR, S.A.: 33,29% (35,12% en el ejercicio anterior)

La disponibilidad de las reservas de la Sociedad es la siguiente:

a) Reserva legal: la reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que la Sociedad debe dotar un 10% del beneficio para reserva legal hasta que ésta alcance el 20% del capital social.

   De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, la reserva legal, mientras no supere el límite del 20% del capital social, no es distribuible a los socios y sólo podrá destinarse, en el caso de no tener otras reservas disponibles, a la compensación de pérdidas. Esta reserva podrá utilizarse igualmente para aumentar el capital social.

b) Reservas voluntarias: no existe ninguna restricción para la disposición de esta reserva.

Prima de emisión

La prima de emisión es de libre distribución.

Por otra parte, con fecha 11 de agosto de 2011 la Sociedad firmó un contrato de préstamo participativo en virtud del cual el socio Vigo Activo SCR, S.A., actuando como prestamista, concede a Netex Knowledge Factory, S.L. un préstamo mercantil por importe de 500.000 euros. El vencimiento del mismo es el 30 de junio de 2016, con un periodo de carencia desde la fecha de la firma hasta el 30 de junio de 2013. A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, ambas partes se encuentran inmersas en un proceso de renegociación de los vencimientos del citado préstamo, el cual se espera culmine de manera satisfactoria en el ejercicio 2015. Dicho préstamo participativo se encuentra registrado en los epígrafes "*Deudas a largo plazo – Otros pasivos financieros*" y "*Deudas a corto plazo – Otros pasivos financieros*" del balance de situación adjunto, y la clasificación del mismo de acuerdo con su vencimiento se ha debidamente informado en la Nota 8.

Con fecha 17 de octubre de 2014 la Sociedad firmó un contrato de préstamo participativo en virtud del cual el socio Xesgalicia, Sociedad Gestora de Entidades de Capital-Riesgo, S.A., actuando como prestamista y como sociedad gestora del Fondo Tecnológico I2C, F.C.R., concede a Netex Knowledge Factory, S.L. un préstamo mercantil hasta un límite máximo de 500.000 euros. El vencimiento del mismo es el 31 de diciembre de 2019, con un periodo de carencia de capital desde la fecha de la firma hasta el 30 de junio de 2016. Dicho préstamo se encuentra registrado en la Nota 8.1.a.2) como "Débitos y partidas a pagar" y la clasificación del mismo de acuerdo con su vencimiento se ha debidamente informado en la Nota 8.1.d). A la fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales, dicho documento se encuentra pendiente de inscripción en el Registro Mercantil de A Coruña,

Se deja constancia que la Sociedad no ha repartido dividendos en los últimos cinco ejercicios. A pesar de lo anterior, no ha habido socios que hayan votado en contra de la propuesta de aplicación de resultados de cada año.

9. Existencias

La composición de las existencias es la siguiente:

Existencias	31/12/2014 Euros	31/12/2013 Euros
Trabajos en curso	171.587,46	93.712,61
Anticipos a proveedores	291,76	3.056,15
Total	**171.879,22**	**96.768,76**

No existen circunstancias que hayan motivado correcciones valorativas por deterioro de valor de las existencias al cierre de 2014 y 2013. Las existencias de la Sociedad están formadas, en su mayor parte, por proyectos en curso de ejecución que se espera finalicen en el ejercicio 2015 mediante la entrega al cliente final.

No se han capitalizado gastos financieros en las existencias.

No existen compromisos firmes de compra y venta ni contratos de futuro o de opciones sobre existencias.

No existen otras circunstancias que afecten a la titularidad o disponibilidad de las existencias.

10. Moneda extranjera

Al cierre del ejercicio no existen activos ni pasivos denominados en moneda extranjera. El importe de las diferencias de cambio reconocidas en el resultado del ejercicio asciende a 7.729,40 euros (792,04 euros en el ejercicio anterior), correspondiendo la mayor parte de las mismas a liquidaciones de contratos de seguro de cambio, los cuales han sido mencionados en la Nota 8.3 anterior.

11. Situación fiscal

11.1 Saldos con administraciones públicas

La composición de los saldos con Administraciones Públicas es:

	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
Deudor		
Hacienda Pública, subvenciones pendientes de cobro	13.207,30	12.530,45
Activos por impuesto diferido	90.772,64	66.141,86
Activos por impuesto corriente	0,07	0,07
Acreedor		
Pasivos por impuesto diferido a LP	-132.436,78	-142.009,15
Hacienda Pública, acreedora por IS	3.178,34	3.178,34
Hacienda Pública, acreedora por IVA	-70.346,63	-203.909,64
Hacienda Pública, acreedora por retenciones	-87.562,28	-170.935,11
Hacienda Pública, organismos de la Seguridad Social acreedores	-75.288,19	-72.381,64
Otros	-4,74	-4,74

11.2 Impuestos sobre beneficios

Explicación de la diferencia que exista entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio 2014 y la base imponible (resultado fiscal):

	Cuenta de pérdidas y ganancias		
	Importe del ejercicio 2014		
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	51.587,41		
	Aumentos	Disminuciones	Efecto neto
Impuesto sobre sociedades	32.987,42	13.765,36	19.222,06
Diferencias permanentes	6.078,76		6.078,76
Diferencias temporarias:			
_ con origen en el ejercicio			0,00
_ con origen en ejercicios anteriores	55.061,42	2.505,54	52.555,88
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores			
Base imponible (resultado fiscal)	129.444,11		

En el ejercicio 2014 las diferencias permanentes proceden de determinados gastos no deducibles de los cuales se ha informado en la nota 12 de la presente memoria.

Desglose del gasto por impuesto sobre beneficios en el ejercicio 2014:

	1. Impuesto corriente	2. Variación de impuesto diferido				3. TOTAL (1+2)
		a) Variación del impuesto diferido de activo			b) Variación del impuesto diferido de pasivo	
		Diferencias temporarias	Crédito impositivo por bases imponibles negativas	Otros créditos	Diferencias temporarias	
Imputación a pérdidas y ganancias, de la cual:						
_ A operaciones continuadas	32.361,03	626,39			-13.765,36	19.222,06
_ A operaciones interrumpidas						

Explicación de la diferencia que exista entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio 2013 y la base imponible (resultado fiscal):

	Cuenta de pérdidas y ganancias		
	Importe del ejercicio 2013		
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	34.704,94		
	Aumentos	Disminuciones	Efecto neto
Impuesto sobre sociedades	27.623,75	14.935,34	12.688,41
Diferencias permanentes	3.360,28		3.360,28
Diferencias temporarias:			
_ con origen en el ejercicio		311,32	-311,32
_ con origen en ejercicios anteriores	59.741,36	13.652,02	46.089,34
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores			
Base imponible (resultado fiscal)	96.842,97		

Las diferencias permanentes proceden, principalmente, de determinados gastos no deducibles correspondientes a sanciones de la Agencia Tributaria.

Desglose del gasto por impuesto sobre beneficios en el ejercicio 2013:

	1. Impuesto corriente	2. Variación de impuesto diferido				3. TOTAL (1+2)
		a) Variación del impuesto diferido de activo			b) Variación del impuesto diferido de pasivo	
		Diferencias temporarias	Crédito impositivo por bases imponibles negativas	Otros créditos	Diferencias temporarias	
Imputación a pérdidas y ganancias, de la cual:						
_ A operaciones continuadas	24.210,74				-11.522,33	12.688,41
_ A operaciones interrumpidas						

La Sociedad ha registrado en el ejercicio 2014 un activo por impuesto corriente por importe de 0,07 euros (0,07 euros en el ejercicio anterior), correspondiente a la solicitud de devolución en el Impuesto sobre Sociedades derivada de que los pagos a cuenta efectuados en el ejercicio supera la cuota íntegra de dicho impuesto.

De igual forma, la Sociedad ha registrado en el ejercicio 2014 un activo por impuesto diferido por importe de 90.772,64 euros (66.141,85 euros en el ejercicio anterior) correspondiente a retenciones practicadas a nivel internacional pendientes de aplicar, las cuales pueden utilizarse en ejercicios posteriores de acuerdo a la legislación en vigor.

El pasivo por impuesto diferido, por importe de 132.436,78 euros (142.009,15 euros) se corresponde a las diferencias temporarias registradas en ejercicios anteriores derivadas de la libertad de amortización aplicada por la Sociedad en determinados bienes de inmovilizado.

El tipo impositivo general vigente no ha variado respecto al del año anterior.

Los ejercicios abiertos a inspección comprenden los cuatro últimos ejercicios. Las declaraciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta su prescripción o su aceptación por las autoridades fiscales y, con independencia de que la legislación fiscal es susceptible a interpretaciones. Los miembros del Consejo de Administración estiman que cualquier pasivo fiscal adicional que pudiera ponerse de manifiesto, como consecuencia de una eventual inspección, no tendrá un efecto significativo en las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

No se han registrado provisiones derivadas del impuesto sobre beneficios ni sobre otras contingencias de carácter fiscal.

No existen impuestos a pagar a diferentes jurisdicciones fiscales.

Los gastos financieros deducibles en el ejercicio 2014 ascienden a 248.638,41 euros (208.088,93 euros en 2013), por no superar el gasto financiero neto el límite de 1.000.000 euros establecido en la legislación vigente. Dichos gastos financieros se corresponden con la totalidad de gastos financieros contabilizados en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. No existen gastos financieros que no hayan sido objeto de deducción en los ejercicios 2014 y 2013.

11.3 Otros tributos

No existe ninguna circunstancia significativa en relación con otros tributos, ni contingencias fiscales relativas a los mismos.

12. Ingresos y Gastos

El detalle de la partida "*Aprovisionamientos*" de la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada es el siguiente:

APROVISIONAMIENTOS	2014	2013
Compras de otros aprovisionamientos:	11.346,11	26.686,60
Trabajos realizados por otras empresas:	720.941,34	711.729,65
Total aprovisionamientos:	**732.287,45**	**738.416,25**

El detalle del origen de las compras efectuadas durante este ejercicio es el siguiente:

DESCRIPCIÓN	2014	2013
Compras nacionales	651.441,59	738.416,25
Adquisiciones intracomunitarias	80.845,86	
Importaciones		
Total aprovisionamientos:	**732.287,45**	**738.416,25**

El detalle de la partida "*Gastos de Personal*" de la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada es el siguiente:

GASTOS DE PERSONAL	2014	2013
Sueldos y salarios:	1.802.158,50	2.023.039,28
Indemnizaciones:	9.956,38	
Seguridad Social a cargo de la empresa:	481.906,12	559.091,75
Otros gastos sociales:	4.846,35	5.419,80
Provisiones (Transacciones con pagos basados en instrumentos de patrimonio)		14.628,90
Total gastos de personal:	**2.298.867,35**	**2.602.179,73**

El importe neto de la cifra de negocios asciende a 3.521.943,23 euros (3.777.864,36 euros en el ejercicio 2013).

No existen ventas de bienes y prestación de servicios producidos por permuta de bienes no monetarios y servicios.

Los resultados originados fuera de la actividad normal de la empresa incluidos en la partida "*Otros resultados*", ascienden a 6.183,82 euros (6.141,06 euros en 2013). En el ejercicio 2014 los gastos registrados en esta partida se refieren principalmente a dos conceptos: en primer lugar, a los intereses pagaderos a la Asociación de Empresas Galegas de Software Libre, en virtud del procedimiento informado en la nota 13 de la presente memoria. Y en segundo lugar a la cancelación del dividendo a cuenta que la sociedad tenía contabilizado formando parte de su patrimonio neto. De igual forma, los ingresos registrados en 2014 en esta partida se corresponden principalmente con indemnizaciones de compañías aseguradoras. Por su parte, en 2013 esta partida se refiere a correcciones realizadas en saldos de cuentas de activo y pasivo, por importes no significativos.

13. Provisiones y contingencias

A continuación se detallan las contingencias que han afectado a la Sociedad a lo largo del ejercicio 2014:

En marzo del ejercicio 2014 el Juzgado de lo Social nº 3 de Refuerzo de A Coruña dictó sentencia respecto al Juicio Despido Objetivo Individual nº 966/2013 presentado por uno de los trabajadores de la sociedad. La citada sentencia estima la demanda presentada, por lo que la sociedad abonó un importe de 3.765,13 euros como diferencia entre la indemnización por despido improcedente y el importe ya abonado como despido por causa económica. El Consejo de Administración no ha estimado necesaria la dotación de provisión alguna derivada de dicho procedimiento, dado que el mismo se considera concluido con el pago realizado por la Sociedad en el ejercicio 2014.

De igual forma, en febrero del ejercicio 2014 el Juzgado de lo Social nº 5 de A Coruña dictó sentencia respecto al Juicio Despido Objetivo Individual nº 958/2013 presentado por uno de los trabajadores de la sociedad. La citada sentencia, aclarada el 2 de abril de 2014, estima la demanda presentada, por lo que la sociedad abonó un importe de 2.348,40 euros como diferencia entre la indemnización por despido improcedente y el importe ya abonado como despido por causa económica. El Consejo de Administración no ha estimado necesaria la dotación de provisión alguna derivada de dicho procedimiento, dado que el mismo se considera concluido con el pago realizado por la Sociedad en el ejercicio 2014.

Por otra parte, con fecha 3 de abril de 2014 el Juzgado de Primera Instancia nº 13 de A Coruña dictó Auto de Homologación de Acuerdo alcanzado entre las partes referido al procedimiento monitorio 497/2012 presentado por la Asociación de Empresas Galegas de Software Libre. En virtud de dicho acuerdo, la Sociedad abona a la demandante la cantidad de 35.051,68 euros mediante seis plazos por importe de 5.841,95 euros cada uno, siendo el último pago el realizado el 30 de septiembre de 2014. El Consejo de Administración no ha estimado necesaria la dotación de provisión alguna derivada de dicho procedimiento, dado que el mismo se considera concluido con los pagos realizados por la Sociedad en el ejercicio 2014.

Finalmente, con fecha 11 de noviembre de 2014 el Juzgado de Primera Instancia nº 4 de A Coruña dictó Auto de Homologación de Acuerdo alcanzado entre las partes referido al procedimiento monitorio 34/2014 presentado por Advisory & Law, S.L. En virtud de dicho acuerdo, la Sociedad abona a la demandante la cantidad de 1.512,50 euros, sin intereses y sin costas. Dicho importe fue abonado con fecha 18 de noviembre de 2014. El Consejo de Administración no ha estimado necesaria la dotación de provisión alguna derivada de dicho procedimiento, dado que el mismo se considera concluido con el pago realizados por la Sociedad.

Los avales y fianzas de la Sociedad en vigor para los ejercicios 2014 y 2013 se han detallado en la Nota 23.

14. Información sobre medio ambiente

Dada la actividad a la que se dedica la Sociedad, descrita en la nota 1 de la presente memoria, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera, los resultados y los flujos de efectivo de la misma. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.

Por lo que respecta a las posibles contingencias que en dicha materia pudieran producirse, el Órgano de Administración considera que éstas se encuentran suficientemente cubiertas con las pólizas de seguro de responsabilidad suscritas, no teniendo por tanto constituida provisión alguna por este concepto en el balance de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Asimismo, el Órgano de Administración manifiesta que en la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental previsto en el O. del M. de Justicia de 8 de octubre de 2001.

15. Retribuciones a largo plazo al personal

La Sociedad no tiene comprometido con el personal ningún tipo de retribuciones post-empleo tales como pensiones, asistencia sanitaria una vez concluida la relación laboral, ni otro tipo de prestaciones por jubilación o retiro.

16. Transacciones con pagos basados en instrumentos de patrimonio

Con fecha 14 de junio de 2013 la Sociedad ha entregado a uno de sus trabajadores 55 participaciones sociales, como parte de su remuneración, por importe total de 14.628,90 euros. Es decir, el valor razonable se fija en 265,98 euros/participación, coincidiendo con el valor teórico contable por participación basándose en las últimas cuentas anuales aprobadas por la sociedad en la fecha citada.

Dicha entrega se ha realizado en cumplimiento del contrato de opción de compra firmado entre el trabajador y la empresa con fecha 23 de marzo de 2012, en el que se acordaba que el trabajador podría adquirir un máximo de 55 participaciones sociales, sin abonar cantidad alguna, y que dicha opción de compra no podría efectuarse hasta el 14 de junio de 2013, siempre que el trabajador mantuviese dicha condición en la empresa, como así ha ocurrido.

Las participaciones entregadas por la Sociedad se encontraban registradas como autocartera adquirida por la misma en el ejercicio 2011, tal y como se ha explicado en la Nota 8.5 de la presente memoria, y valoradas a un precio de 375 euros/participación.

Como consecuencia de la transacción con pagos basados en instrumentos de patrimonio descrita con anterioridad, el efecto sobre la situación financiera de la Sociedad se centra en un cargo en el epígrafe de "*Otras reservas*" por importe de 5.996,10 euros, derivado de la pérdida que supone para la Sociedad haber adquirido su autocartera en el ejercicio 2011 a un precio superior al que se ha entregado al trabajador en el ejercicio 2013.

No se han pactado otras opciones sobre participaciones con más trabajadores que estén vigentes al cierre de los ejercicios 2014 y 2013.

17. Subvenciones, donaciones y legados

El importe y características de las subvenciones, donaciones y legados recibidos que aparecen en el balance, así como los imputados en la cuenta de pérdidas y ganancias se desglosan en el siguiente cuadro:

Subvenciones, donaciones y legados recibidos, otorgados por terceros distintos a los socios	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
_ Que aparecen en el patrimonio neto del balance	10.699,84	0,01
_ Imputados en la cuenta de pérdidas y ganancias (1)	1.945,42	12.909,26

(1) Incluidas las subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio

El análisis del movimiento del contenido de la subagrupación correspondiente del balance, indicando el saldo inicial y final así como los aumentos y disminuciones se desglosa en el siguiente cuadro:

Subvenciones, donaciones y legados recogidos en el balance, otorgados por terceros distintos a los socios		
	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO	0,01	5.512,51
(+) Recibidas en el ejercicio (netas del efecto impositivo)	12.158,89	
(-) Subvenciones traspasadas a resultados del ejercicio (netas del efecto impositivo)	-1.459,06	-5.512,50
SALDO AL FINAL DEL EJERCICIO	10.699,84	0,01
DEUDAS A LARGO PLAZO TRANSFORMABLES EN SUBVENCIONES	0,00	0,00

Las subvenciones recibidas proceden de diferentes entes públicos a nivel de la Comunidad Autónoma de Galicia (IGAPE, Xunta de Galicia, etc) y a nivel nacional (Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial – CDTI, entidad dependiente del Ministerio de Economía y Competitividad, Ministerio de Industria, Energía y Turismo (MINETUR)).

La Sociedad viene cumpliendo los requisitos legales exigidos para la obtención y mantenimiento de tales subvenciones, donaciones y legados.

18. Combinaciones de negocios

Durante el ejercicio la Sociedad no ha realizado combinaciones de negocios.

19. Negocios conjuntos

Con fecha 8 de julio de 2014 las sociedades Netex Knowledge Factory, S.L. y Coremain, S.L. constituyen la UTE NETEX-COREMAIN Unión Temporal de Empresas. Dicha UTE está domiciliada en Polígono Costa Vella, Rúa de Amio nº 128, CP 15.707 Santiago de Compostela (A Coruña), siendo su NIF U70419759.

La aportación realizada por la Sociedad a la constitución de la UTE es de 2.700 euros, que corresponden a una cuota de participación del 90%. A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, dicha aportación se encuentra pendiente de desembolso.

El objeto social de la UTE es la prestación de servicios informáticos para la Agencia para la Modernización Tecnológica de Galicia (AMTEGA). Dichos servicios consisten en el desarrollo de un entorno virtual de aprendizaje para el ámbito educativo no universitario de Galicia.

No existen contingencias en las que la Sociedad haya incurrido, como partícipe, en relación a la inversión en la UTE. Igualmente, la UTE no tiene ningún tipo de contingencia de la cual pueda ser responsable la Sociedad. Además, la Sociedad no es responsable, como partícipe, de los pasivos de otros partícipes de la UTE.

Por otra parte, no existen compromisos de inversión de capital asumidos por la Sociedad en relación a su participación en la UTE.

Los saldos integrados en el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo, una vez eliminadas las operaciones recíprocas entre la Sociedad y la UTE, no son significativos al cierre del ejercicio 2014, por lo que no se ha considerado necesario facilitar su desglose.

20. Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas

Durante el ejercicio la Sociedad no ha realizado operaciones que deban incluirse en este epígrafe.

21. Hechos posteriores al cierre

De acuerdo con las ventas realizadas con posterioridad al cierre del ejercicio 2014, el Consejo de Administración considera que los proyectos activados como inmovilizado intangible gozan de éxito técnico y rentabilidad económico-comercial, por lo que no es necesario el deterioro de valor de los mismos al cierre del ejercicio 2014, tal y como se explicó en la nota 6.

La Sociedad ha diseñado un plan de negocio para el periodo 2014-2017, en el que pretende su consolidación en el sector empresarial, editorial y escolar y su expansión en el sector sanitario, así como la internacionalización de la sociedad en Europa, Estados Unidos, India y Latinoamérica.

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2014 y a la fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales, la Sociedad se encuentra en un proceso de renegociación de los vencimientos del préstamo participativo firmado con uno de los socios de la entidad, del cual se ha informado en las Notas 8.1.h) y 8.5., respectivamente.

No existen otros hechos posteriores que supongan la inclusión de un ajuste en las Cuentas Anuales ni deban ser informados en la memoria. Tampoco existen otros hechos posteriores que afecten a la aplicación del principio de empresa en funcionamiento.

22. Operaciones con partes vinculadas

A efectos de la presentación de las Cuentas Anuales una parte se considera vinculada a otra cuando una de ellas o un conjunto que actúa en concierto, ejerce o tiene la posibilidad de ejercer directa o indirectamente o en virtud de pactos o acuerdos entre accionistas o partícipes, el control sobre otra o una influencia significativa en la toma de decisiones financieras y de explotación de la otra, análoga en el artículo 42 del Código de Comercio.

Las partes vinculadas con las que la sociedad ha realizado transacciones durante los ejercicios 2014 y 2013, así como la naturaleza de dicha vinculación, es la siguiente:

Netgo Systems, S.L.	Sociedad dependiente.
Netex Knowledge Factory (India) Private Limited	Sociedad dependiente.
Netex (UK) Limited:	Sociedad dependiente.
Elearning Solutions Company, S. de R.L. de C.V.	Sociedad dependiente.
D. Ricardo Álvarez Pérez:	Socio.
José C. López Ezquerro y Otro, C.B.	Consejeros y socios comunes.

La información sobre operaciones con partes vinculadas de la Sociedad se recoge en los siguientes cuadros:

Operaciones con partes vinculadas en el ejercicio 2014	Otras empresas del grupo	Personal clave de la dirección de la empresa o de la entidad dominante	Otras partes vinculadas
Servicios prestados (facturación emitida)	237.018,73		
Arrendamientos			34.948,09
Servicios recibidos (facturación recibida)	205.492,04	54.500,00	
Financiación recibida	151.012,43		
Financiación concedida	15.174,81	8.135,62	6.239,68
Pagos realizados por cuenta de sociedades participadas	81.120,71		

Operaciones con partes vinculadas en el ejercicio 2013	Otras empresas del grupo	Personal clave de la dirección de la empresa o de la entidad dominante	Otras partes vinculadas
Prestación de servicios	159.141,58		
Arrendamientos operativos			34.061,43
Recepción de servicios	190.510,19	60.000,00	
Financiación concedida	51.759,40		18.523,68
Financiación devuelta			15.000,00
Pagos realizados por cuenta de sociedades	110.886,37		
Cobros devueltos por cuenta de sociedades	19.084,34		

Saldos pendientes con partes vinculadas en el ejercicio 2014	Otras empresas del grupo	Personal clave de la dirección de la empresa o de la entidad dominante	Otras partes vinculadas
A) ACTIVO NO CORRIENTE			
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo			
a. Instrumentos de patrimonio.	6.539,01		
ACTIVO CORRIENTE			
Clientes empresas del grupo y asociadas	359.089,17		
Inversiones financieras a corto plazo			
a. Créditos a empresas		13.018,66	44.073,44
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo			
a. Créditos a empresas	379.653,29		
b. Correcciones valorativas por deterioro	-23.398,50		
PASIVO CORRIENTE			
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	137.955,05		
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar			
a. Proveedores		-1.302,40	-3.988,47
b. Proveedores empresas del grupo y asociadas	53.143,56		

Saldos pendientes con partes vinculadas en el ejercicio 2013	Otras empresas del grupo	Personal clave de la dirección de la empresa o de la entidad dominante	Otras partes vinculadas
A) ACTIVO NO CORRIENTE			
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo			
a. Instrumentos de patrimonio.	6.539,01		
ACTIVO CORRIENTE			
Clientes empresas del grupo y asociadas	132.336,69		
_ Correcciones valorativas por clientes de dudoso cobro a corto plazo	-13.536,43		
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo			
a. Créditos a empresas	294.286,21		2.612,00
_ Correcciones valorativas por deterioro	-23.398,50		
Inversiones financieras a corto plazo			
a. Otros activos financieros			911,68
PASIVO CORRIENTE			
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	-415,00		
a. Proveedores		-31.302,40	
b. Proveedores empresas del grup y asociadas	-415,00		

Todas las operaciones con partes vinculadas realizadas durante el ejercicio son propias del tráfico ordinario de la Sociedad y han sido realizadas en condiciones de mercado.

Las transacciones de la Sociedad con partes vinculadas se centran en las siguientes:

- Trabajos realizados por la Sociedad para sus filiales en México y Reino Unido.
- Trabajos realizados por la filial en India para la Sociedad.
- Financiación concedida por la Sociedad a sus filiales en Reino Unido e India.
- Financiación recibida por la Sociedad desde su filial en México.
- Arrendamiento operativo de locales en los que se sitúa el domicilio social de Netex Knowledge Factory, S.L., cuyo arrendador es José C. Ezquerro y otro, C.B.

Los saldos pendientes al 31 de diciembre de cada año derivados de este tipo de operaciones se registran como activos financieros a corto plazo (préstamos y partidas a cobrar) y pasivos financieros a corto plazo (débitos y partidas a pagar), liquidándose en el ejercicio siguiente.

Los importes recibidos por los miembros del órgano de administración de la Sociedad son los siguientes:

Importes recibidos por los miembros de los órganos de administración	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
1. Sueldos, dietas y otras remuneraciones	120.086,00	120.000,00

Los miembros del Consejo de Administración no han informado de ninguna situación de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener con la Sociedad, tal y como establece el artículo 229.3 de la Ley de Sociedades de Capital.

La estructura del grupo de empresas se ha descrito en la Nota 1 de la presente memoria.

23. Otra información

La distribución por sexos al término del ejercicio del personal de la Sociedad, desglosado en un número suficiente de categorías y niveles es el siguiente:

Distribución del personal de la sociedad al término del ejercicio, por categorías y sexo						
	Hombres		Mujeres		Total	
	Ejerc. 2014	Ejerc. 2013	Ejerc. 2014	Ejerc. 2013	Ejerc. 2014	Ejerc. 2013
Consejeros	2	2			2	2
Altos directivos (no consejeros)	3	4			3	4
Resto de personal de dirección de las empresas	12	11	6	6	18	17
Técnicos y profesionales científicos e intelectuales y de apoyo	31	27	15	21	46	48
Empleados de tipo administrativo		0	1	2	1	2
Comerciales, vendedores y similares	2	2	1	1	3	3
Total personal al término del ejercicio	50	46	23	30	73	76

En el cuadro anterior únicamente se han incluido aquellos miembros del Consejo de Administración que forman parte del personal de la sociedad.

El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio, expresado por categorías es el siguiente:

	Total	
	Ejerc. 2014	Ejerc. 2013
Consejeros	2	2
Altos directivos (no consejeros)	3	4
Resto de personal de dirección de las empresas	19	17
Técnicos y profesionales científicos e intelectuales y de apoyo	47	48
Empleados de tipo administrativo	1	2
Comerciales, vendedores y similares	3	3
Total personal medio del ejercicio	75	76

En el cuadro anterior únicamente se han incluido aquellos miembros del Consejo de Administración que forman parte del personal de la sociedad.

Los honorarios percibidos en el ejercicio 2014 por los auditores de cuentas y de las sociedades pertenecientes al mismo grupo de sociedades a la que perteneciese el auditor, o sociedad con la que el auditor esté vinculado por propiedad común, gestión o control, ascendieron a 9.997,57 euros (9.997,57 euros en 2013) por trabajos de auditoría de cuentas.

Relación de avales al 31.12.2014:

Tipo de garantía	Entidad	Importe (€)	Ante
Aval	BBVA	2.886,00	
Aval	Banco Popular	93.930,78	
Aval	BSCH	100.000,00	Axis Bank Limited
		196.816,78	

Relación de avales al 31.12.2013:

Tipo de garantía	Entidad	Importe (€)	Ante
Aval	BSCH	100.000,00	Axis Bank Limited
		100.000,00	

No existen otros propósitos de negocio de la Sociedad que no figuen en balance y sobre los que no se haya incorporado información en otra nota de la memoria.

24. Información sobre derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

La Sociedad no posee derechos de este tipo.

25. Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio.

La información en relación con los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales, es la siguiente:

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance			
	2014		2013	
	Importe	% *	Importe	% *
** Dentro del plazo máximo legal	727.918,18	39,53%	1.127.256,84	68,56%
Resto	1.113.741,66	60,47%	517.048,28	31,44%
Total pagos del ejercicio	1.841.659,84	100,00%	1.644.305,12	100,00%
PMPE (días) de pagos	72,65		94,73	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo de máximo legal	144.118,81		102.254,38	

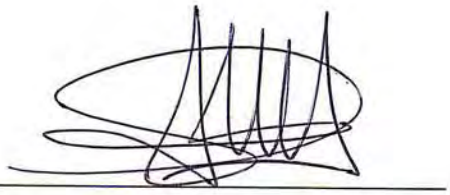
* Porcentaje sobre el total

** El plazo máximo legal de pago será, en cada caso el que corresponda en función de la naturaleza del bien o servicio recibido por la empresa de acuerdo con lo dispuesto en la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en operaciones comerciales.

NOTA: Los datos del cuadro anterior se refieren exclusivamente a proveedores de tipo comercial.



En Oleiros (A Coruña), a 30 de marzo de 2015, los abajo firmantes que componen la totalidad de los miembros del Consejo de Administración de NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.L., formulan las Cuentas Anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio anual 2014.



D. José Carlos López Ezquerro
Presidente



D. José Ramón Mosteiro López
Secretario



VIGO ACTIVO SCR, S.A.
representado por D. Pedro Núñez Abelenda
Vocal

NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.L.

B15595754

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2014

Ingresos

Los ingresos alcanzados no superaron los del 2013 debido en gran parte a la imposibilidad de reforzar las acciones de negocio hasta finales de año, una vez formalizada la nueva entrada de capital.

Destacar, en cualquier caso, el gran crecimiento en el desarrollo de negocio provocado, principalmente, por tres causas: mejora del entorno, mejora de la liquidez y mayor presencia de nuestras soluciones en mercados.

Un ejemplo de esto es que a 31 de Diciembre el negocio cerrado y no facturado casi igualaba al facturado en todo el 2014. Esto significa que el 2015 podrá mantener el nivel esperado de crecimiento contemplado en el plan estratégico 2014-17.

Finanzas

En el 2014 se ha conseguido solventar los desequilibrios provocados por la utilización del circulante en el desarrollo de productos por falta de crédito bancario. Esta situación había provocado durante los últimos dos años tensiones de liquidez que estaban comprimiendo el crecimiento de la empresa.

Con la entrada de capital riesgo en Octubre de este año, la situación de la empresa ha mejorado considerablemente y se han podido tomar rápidas decisiones para el incremento de la actividad comercial internacional.

Por otro lado, se ha iniciado la conversación con fondos internacionales para valorar una nueva ronda de entrada de fondos que permitan consolidar la estrategia de expansión, especialmente en el mercado norte americano.

Equipo

Durante el 2014 hemos reforzado nuestra presencia en las oficinas comerciales y se han incorporado perfiles altos orientados a negocio y producto. Hemos mantenido la estrategia de trabajar con equipos externos para el desarrollo de servicios y proyectos para minimizar los riesgos propios de valles de producción.

Producto

En este año se han duplicado las compras de nuestro producto en distintos países. Esto tendrá un impacto directo en el próximo ejercicio lo que podría suponer que casi el 30% de los ingresos ya sean consecuencia de la venta de licencias.

Internacionalización

La oficina de Londres ya está generando el 25% del negocio del grupo y se está consolidando con la incorporación de nuevas personas al equipo así como con una estrategia de marketing y comunicación que ya está viendo sus frutos con la participación y logro de premios del sector.

La oficina de México ha tenido un crecimiento destacado y hemos incorporado un nuevo Country Manager nativo que sustituye a la persona que habíamos desplazado al país.

El equipo de producción de India se ha especializado en el desarrollo de recursos editoriales y se han mejorado los procesos para la colaboración en proyectos internacionales.

Riesgos

El sector del E-learning y las nuevas tecnologías está sufriendo menos el impacto de la crisis que otros sectores. Ello, junto con el posicionamiento de la sociedad en el mercado, hace que no se perciba un riesgo de caída de ventas en el futuro.

Como desarrollo de su plan estratégico, la empresa ha seguido con el reforzamiento de la fuerza de ventas nacionales e internacionales iniciado en 2011 y del que se esperan retornos claros a lo largo de 2015.

a) Riesgo de mercado

(i) Riesgo de tipo de cambio:
La Sociedad opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesta a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas. Con objeto de mitigar este riesgo, se sigue la práctica de formalizar contratos de cobertura de riesgo en la variación del tipo de cambio cuando las perspectivas de evolución del mercado así lo aconsejan.

Al cierre del ejercicio se han valorado los contratos en vigor comparando, para cada contrato individualmente considerado, el precio pactado con la cotización de cada divisa y, en su caso, con el tipo de interés de referencia a la fecha de cierre, reconociéndose los cambios de valor de los mismos en la cuenta de resultados.

(ii) Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo y del valor razonable:
La empresa no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito, ya que se limitan a las deudas contraídas con entidades de crédito. El tipo de interés se fija en función del valor de mercado.

No se utilizan instrumentos financieros para cubrir los riesgos por cuanto no se prevé que las variaciones puedan tener un impacto significativo en la cuenta de resultados de la Sociedad.

b) Riesgo de crédito

Durante los ejercicios para los que se presenta información no se excedieron significativamente los límites de crédito, y la dirección no espera que se produzcan pérdidas por incumplimiento de ninguna de las contrapartes indicadas.

Adicionalmente hay que indicar que no existe una concentración significativa del riesgo de crédito con terceros. Los activos financieros de la Sociedad están compuestos principalmente de créditos comerciales con terceros y con empresas del grupo.

Asimismo, la Sociedad estima, al cierre de cada ejercicio, los posibles deterioros de valor de los créditos comerciales, corrigiendo su saldo en caso de que sea necesario.

c) Riesgo de liquidez

La Sociedad lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo y la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y capacidad suficiente para liquidar posiciones de mercado.

Acontecimientos importantes para la sociedad ocurridos después del cierre del ejercicio

De acuerdo con las ventas realizadas con posterioridad al cierre del ejercicio 2014, el Consejo de Administración considera que los proyectos activados como inmovilizado intangible gozan de éxito técnico y rentabilidad económico-comercial, por lo que no es necesario el deterioro de valor de los mismos al cierre del ejercicio 2014.

La Sociedad ha diseñado un plan de negocio para el periodo 2014-2017, en el que pretende su consolidación en el sector empresarial, editorial y escolar y su expansión en el sector sanitario, así como la internacionalización de la sociedad en Europa, Estados Unidos, India y Latinoamérica.

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2014 y a la fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales, la Sociedad se encuentra en un proceso de renegociación de los vencimientos del préstamo participativo firmado con uno de los socios de la entidad.

No existen otros hechos posteriores que supongan la inclusión de un ajuste en las Cuentas Anuales ni deban ser informados en la memoria. Tampoco existen otros hechos posteriores que afecten a la aplicación del principio de empresa en funcionamiento.

Adquisición de participaciones propias

En el ejercicio 2011 la Sociedad adquirió 160 participaciones sociales de un euro de valor nominal cada una de ellas, por un valor total de 60.000 euros, que posee como autocartera. Posteriormente, en junio del ejercicio 2013 la Sociedad entrega 55 participaciones sociales, de las que poseía como autocartera, como parte de la remuneración a uno de sus trabajadores, tal y como se ha informado en la Nota 16 de la presente memoria. Por tanto, al 31/12/2013 la Sociedad todavía poseía 105 participaciones sociales de un euro de valor nominal cada una de ellas, valoradas a un total de 39.375 euros, en el epígrafe "*Acciones y participaciones en patrimonio propias*", las cuales suponen un 1,70% del capital social de la entidad.

Finalmente, en marzo del ejercicio 2014 la Sociedad ha procedido a la reducción de capital por amortización de la totalidad de su autocartera. De esta forma, la Sociedad amortiza la totalidad de las participaciones procedentes de su autocartera (105 participaciones, por un total de 39.375,00 euros), reduciendo para ello el capital social (105 participaciones, por un valor nominal total de 105,00 euros). La diferencia entre el valor nominal de las participaciones y el valor de la autocartera, por importe de 39.270,00 euros, se ha registrado contra reservas voluntarias, de acuerdo a lo establecido en el R.D. 1514/2007, de 16 de noviembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad.

Actividades en materia de I+D

La sociedad ha realizado un esfuerzo extraordinario en este campo durante los ejercicios anteriores con el objetivo de consolidar sus funcionalidades y mejorando los productos existentes. En los próximos ejercicios Netex rebajará su nivel inversor.

En Oleiros (A Coruña), a 30 de marzo de 2015, los abajo firmantes que componen la totalidad de los miembros del Consejo de Administración de NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.L., formulan el Informe de Gestión de la Sociedad correspondientes al ejercicio anual 2014.

D. José Carlos López Ezquerro

Presidente

D. José Ramón Mosteiro López

Secretario

VIGO ACTIVO SCR, S.A.

representado por D. Pedro Núñez Abelenda

Vocal

Company Registration No. 08046407 (England and Wales)

NETEX (UK) LTD

ANNUAL REPORT AND FINANCIAL STATEMENTS

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2016

NETEX (UK) LTD

COMPANY INFORMATION

Directors	M P Byrne J C L Ezquerro
Registered office	Ibex House Baker Street Weybridge Surrey KT13 8AH
Auditor	MGI Midgley Snelling LLP Ibex House Baker Street Weybridge Surrey KT13 8AH

NETEX (UK) LTD

CONTENTS

	Page
Directors' report	1
Independent auditor's report	2 - 3
Statement of comprehensive income	4
Balance sheet	5
Statement of changes in equity	6
Notes to the financial statements	7 - 11

NETEX (UK) LTD

DIRECTORS' REPORT

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2016

The directors present their annual report and financial statements for the year ended 31 December 2016.

Principal activities
The principal activity of the company continued to be that of e-learning and training.

Directors
The directors who held office during the year and up to the date of signature of the financial statements were as follows:

M P Byrne
J C L Ezquerro

Statement of directors' responsibilities
The directors are responsible for preparing the annual report and the financial statements in accordance with applicable law and regulations.

Company law requires the directors to prepare financial statements for each financial year. Under that law the directors have elected to prepare the financial statements in accordance with United Kingdom Generally Accepted Accounting Practice (United Kingdom Accounting Standards and applicable law). Under company law the directors must not approve the financial statements unless they are satisfied that they give a true and fair view of the state of affairs of the company and of the profit or loss of the company for that period. In preparing these financial statements, the directors are required to:

- select suitable accounting policies and then apply them consistently;
- make judgements and accounting estimates that are reasonable and prudent;
- state whether applicable UK Accounting Standards have been followed, subject to any material departures disclosed and explained in the financial statements;
- prepare the financial statements on the going concern basis unless it is inappropriate to presume that the company will continue in business.

The directors are responsible for keeping adequate accounting records that are sufficient to show and explain the company's transactions and disclose with reasonable accuracy at any time the financial position of the company and enable them to ensure that the financial statements comply with the Companies Act 2006. They are also responsible for safeguarding the assets of the company and hence for taking reasonable steps for the prevention and detection of fraud and other irregularities.

Statement of disclosure to auditor
So far as each person who was a director at the date of approving this report is aware, there is no relevant audit information of which the company's auditor is unaware. Additionally, the directors individually have taken all the necessary steps that they ought to have taken as directors in order to make themselves aware of all relevant audit information and to establish that the company's auditor is aware of that information.

This report has been prepared in accordance with the provisions applicable to companies entitled to the small companies exemption.

On behalf of the board

.....
M P Byrne
Director
Dated 31/3/17

NETEX (UK) LTD

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

TO THE MEMBERS OF NETEX (UK) LTD

We have audited the financial statements of Netex (UK) Ltd for the year ended 31 December 2016 set out on pages 4 to 11. The financial reporting framework that has been applied in their preparation is applicable law and United Kingdom Accounting Standards (United Kingdom Generally Accepted Accounting Practice), including FRS 102 "The Financial Reporting Standard applicable in the UK and Republic of Ireland".

This report is made solely to the company's members, as a body, in accordance with Chapter 3 of Part 16 of the Companies Act 2006. Our audit work has been undertaken so that we might state to the company's members those matters we are required to state to them in an auditor's report and for no other purpose. To the fullest extent permitted by law, we do not accept or assume responsibility to anyone other than the company and the company's members as a body, for our audit work, for this report, or for the opinions we have formed.

Respective responsibilities of directors and auditor

As explained more fully in the Directors' Responsibilities Statement set out on page 1, the directors are responsible for the preparation of the financial statements and for being satisfied that they give a true and fair view. Our responsibility is to audit and express an opinion on the financial statements in accordance with applicable law and International Standards on Auditing (UK and Ireland). Those standards require us to comply with the Auditing Practices Board's Ethical Standards for Auditors.

Scope of the audit of the financial statements

An audit involves obtaining evidence about the amounts and disclosures in the financial statements sufficient to give reasonable assurance that the financial statements are free from material misstatement, whether caused by fraud or error. This includes an assessment of: whether the accounting policies are appropriate to the company's circumstances and have been consistently applied and adequately disclosed; the reasonableness of significant accounting estimates made by the directors; and the overall presentation of the financial statements. In addition, we read all the financial and non-financial information in the annual report to identify material inconsistencies with the audited financial statements and to identify any information that is apparently materially incorrect based on, or materially inconsistent with, the knowledge acquired by us in the course of performing the audit. If we become aware of any apparent material misstatements or inconsistencies we consider the implications for our report.

Opinion on financial statements

In our opinion the financial statements:

- give a true and fair view of the state of the company's affairs as at 31 December 2016 and of its loss for the year then ended;
- have been properly prepared in accordance with United Kingdom Generally Accepted Accounting Practice; and
- have been prepared in accordance with the requirements of the Companies Act 2006.

Opinion on other matters prescribed by the Companies Act 2006

In our opinion, based on the work undertaken in the course of our audit, the information given in the Directors' Report for the financial year for which the financial statements are prepared is consistent with the financial statements, and the Directors' Report has been prepared in accordance with applicable legal requirements.

In the light of the knowledge and understanding of the company and its environment obtained in the course of the audit, we have not identified material misstatements in the Directors' Report.

Matters on which we are required to report by exception

We have nothing to report in respect of the following matters where the Companies Act 2006 requires us to report to you if, in our opinion:

- adequate accounting records have not been kept, or returns adequate for our audit have not been received from branches not visited by us; or
- the financial statements are not in agreement with the accounting records and returns; or
- certain disclosures of directors' remuneration specified by law are not made; or
- we have not received all the information and explanations we require for our audit; or
- the directors were not entitled to prepare the financial statements in accordance with the small companies regime and take advantage of the small companies' exemption in preparing the Directors' Report and take advantage of the small companies exemption from the requirement to prepare a Strategic Report.

Tracey Wickens (Senior Statutory Auditor)
for and on behalf of MGI Midgley Snelling LLP

5/4/2017

Chartered Accountants
Statutory Auditor

Ibex House
Baker Street
Weybridge
Surrey
KT13 8AH

NETEX (UK) LTD

STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2016

	Notes	2016 £	2015 £
Turnover		500,051	1,264,379
Cost of sales		(343,768)	(947,512)
Gross profit		156,283	316,867
Administrative expenses		(258,317)	(259,112)
Operating (loss)/profit	2	(102,034)	57,755
Interest receivable and similar income		186	178
(Loss)/profit before taxation		(101,848)	57,933
Taxation		-	(36)
(Loss)/profit for the financial year		(101,848)	57,897

NETEX (UK) LTD

BALANCE SHEET

AS AT 31 DECEMBER 2016

	Notes	2016 £	£	2015 £	£
Fixed assets					
Tangible assets	4		1,865		2,244
Current assets					
Debtors	5	216,598		507,184	
Cash at bank and in hand		121,105		92,918	
		337,703		600,102	
Creditors: amounts falling due within one year	6	(598,334)		(759,264)	
Net current liabilities			(260,631)		(159,162)
Total assets less current liabilities			(258,766)		(156,918)
Capital and reserves					
Called up share capital	7		100		100
Profit and loss reserves			(258,866)		(157,018)
Total equity			(258,766)		(156,918)

These financial statements have been prepared in accordance with the provisions applicable to companies subject to the small companies' regime.

The financial statements were approved by the board of directors and authorised for issue on 31/3/17 and are signed on its behalf by:

.....

M P Byrne
Director

Company Registration No. 08046407

NETEX (UK) LTD

STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2016

	Share capital	Profit and loss reserves	Total
	£	£	£
Balance at 1 January 2015	100	(214,915)	(214,815)
Year ended 31 December 2015:			
Profit and total comprehensive income for the year	-	57,897	57,897
Balance at 31 December 2015	100	(157,018)	(156,918)
Year ended 31 December 2016:			
Loss and total comprehensive income for the year	-	(101,848)	(101,848)
Balance at 31 December 2016	100	(258,866)	(258,766)

1 Accounting policies

Company information

Netex (UK) Ltd is a private company limited by shares incorporated in England and Wales. The registered office is Ibex House, Baker Street, Weybridge, Surrey, KT13 8AH and the place of business is Oxford House, 12-20 Oxford Street, Newbury, Berkshire, RG14 1JB.

1.1 Accounting convention

These financial statements have been prepared in accordance with FRS 102 "The Financial Reporting Standard applicable in the UK and Republic of Ireland" ("FRS 102") and the requirements of the Companies Act 2006 as applicable to companies subject to the small companies regime. The disclosure requirements of section 1A of FRS 102 have been applied other than where additional disclosure is required to show a true and fair view.

The financial statements are prepared in sterling, which is the functional currency of the company. Monetary amounts in these financial statements are rounded to the nearest £.

The financial statements have been prepared under the historical cost convention. The principal accounting policies adopted are set out below.

These financial statements for the year ended 31 December 2016 are the first financial statements of Netex (UK) Ltd prepared in accordance with FRS 102, The Financial Reporting Standard applicable in the UK and Republic of Ireland. The date of transition to FRS 102 was 1 January 2015. The reported financial position and financial performance for the previous period are not affected by the transition to FRS 102.

The financial statements present information about the company as an individual entity.

1.2 Going concern

The financial statements have been prepared on a going concern basis due to the continued financial support of the parent company. The directors consider that the company will be able to continue to pay its debts as and when they fall due and that it is appropriate to prepare the financial statements on a going concern basis.

1.3 Turnover

Turnover represents amounts receivable for services net of VAT.

Revenue from contracts for the provision of professional services is recognised by reference to the stage of completion when the stage of completion, costs incurred and costs to complete can be estimated reliably. The stage of completion is calculated by comparing costs incurred, mainly in relation to contractual hourly staff rates and materials, as a proportion of total costs. Where the outcome cannot be estimated reliably, revenue is recognised only to the extent of the expenses recognised that are recoverable.

1.4 Tangible fixed assets

Tangible fixed assets are initially measured at cost and subsequently measured at cost or valuation, net of depreciation and any impairment losses.

Depreciation is recognised so as to write off the cost or valuation of assets less their residual values over their useful lives on the following bases:

Computer equipment	33% straight line

The gain or loss arising on the disposal of an asset is determined as the difference between the sale proceeds and the carrying value of the asset, and is credited or charged to profit or loss.

1 Accounting policies **(Continued)**

1.5 Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents are basic financial assets and include cash in hand, deposits held at call with banks, other short-term liquid investments with original maturities of three months or less, and bank overdrafts. Bank overdrafts are shown within borrowings in current liabilities.

1.6 Financial instruments

The company has elected to apply the provisions of Section 11 'Basic Financial Instruments' and Section 12 'Other Financial Instruments Issues' of FRS 102 to all of its financial instruments.

Financial instruments are recognised in the company's balance sheet when the company becomes party to the contractual provisions of the instrument.

Financial assets and liabilities are offset, with the net amounts presented in the financial statements, when there is a legally enforceable right to set off the recognised amounts and there is an intention to settle on a net basis or to realise the asset and settle the liability simultaneously.

Basic financial assets

Basic financial assets, which include debtors and cash and bank balances, are initially measured at transaction price including transaction costs and are subsequently carried at amortised cost using the effective interest method unless the arrangement constitutes a financing transaction, where the transaction is measured at the present value of the future receipts discounted at a market rate of interest. Financial assets classified as receivable within one year are not amortised.

Trade debtors, loans and other receivables that have fixed or determinable payments that are not quoted in an active market are classified as 'loans and receivables'. Loans and receivables are measured at amortised cost using the effective interest method, less any impairment.

Interest is recognised by applying the effective interest rate, except for short-term receivables when the recognition of interest would be immaterial. The effective interest method is a method of calculating the amortised cost of a debt instrument and of allocating the interest income over the relevant period. The effective interest rate is the rate that exactly discounts estimated future cash receipts through the expected life of the debt instrument to the net carrying amount on initial recognition.

Classification of financial liabilities

Financial liabilities and equity instruments are classified according to the substance of the contractual arrangements entered into. An equity instrument is any contract that evidences a residual interest in the assets of the company after deducting all of its liabilities.

Basic financial liabilities

Basic financial liabilities, including creditors, bank loans, loans from fellow group companies and preference shares that are classified as debt, are initially recognised at transaction price unless the arrangement constitutes a financing transaction, where the debt instrument is measured at the present value of the future receipts discounted at a market rate of interest. Financial liabilities classified as payable within one year are not amortised.

Debt instruments are subsequently carried at amortised cost, using the effective interest rate method.

Trade creditors are obligations to pay for goods or services that have been acquired in the ordinary course of business from suppliers. Amounts payable are classified as current liabilities if payment is due within one year or less. If not, they are presented as non-current liabilities. Trade creditors are recognised initially at transaction price and subsequently measured at amortised cost using the effective interest method.

1 Accounting policies **(Continued)**

1.7 Equity instruments

Equity instruments issued by the company are recorded at the proceeds received, net of direct issue costs. Dividends payable on equity instruments are recognised as liabilities once they are no longer at the discretion of the company.

1.8 Taxation

The tax expense represents the sum of the tax currently payable and deferred tax.

Current tax

The tax currently payable is based on taxable profit for the year. Taxable profit differs from net profit as reported in the profit and loss account because it excludes items of income or expense that are taxable or deductible in other years and it further excludes items that are never taxable or deductible. The company's liability for current tax is calculated using tax rates that have been enacted or substantively enacted by the reporting end date.

Deferred tax

Deferred tax liabilities are generally recognised for all timing differences and deferred tax assets are recognised to the extent that it is probable that they will be recovered against the reversal of deferred tax liabilities or other future taxable profits. Such assets and liabilities are not recognised if the timing difference arises from goodwill or from the initial recognition of other assets and liabilities in a transaction that affects neither the tax profit nor the accounting profit.

The carrying amount of deferred tax assets is reviewed at each reporting end date and reduced to the extent that it is no longer probable that sufficient taxable profits will be available to allow all or part of the asset to be recovered. Deferred tax is calculated at the tax rates that are expected to apply in the period when the liability is settled or the asset is realised. Deferred tax is charged or credited in the profit and loss account, except when it relates to items charged or credited directly to equity, in which case the deferred tax is also dealt with in equity. Deferred tax assets and liabilities are offset when the company has a legally enforceable right to offset current tax assets and liabilities and the deferred tax assets and liabilities relate to taxes levied by the same tax authority.

1.9 Employee benefits

The costs of short-term employee benefits are recognised as a liability and an expense, unless those costs are required to be recognised as part of the cost of stock or fixed assets.

The cost of any unused holiday entitlement is recognised in the period in which the employee's services are received.

Termination benefits are recognised immediately as an expense when the company is demonstrably committed to terminate the employment of an employee or to provide termination benefits.

1.10 Retirement benefits

Payments to defined contribution retirement benefit schemes are charged as an expense as they fall due.

1.11 Leases

Rentals payable under operating leases, including any lease incentives received, are charged to income on a straight line basis over the term of the relevant lease except where another more systematic basis is more representative of the time pattern in which economic benefits from the lease asset are consumed.

1 Accounting policies (Continued)

1.12 Foreign exchange

Transactions in currencies other than pounds sterling are recorded at the rates of exchange prevailing at the dates of the transactions. At each reporting end date, monetary assets and liabilities that are denominated in foreign currencies are retranslated at the rates prevailing on the reporting end date. Gains and losses arising on translation are included in the profit and loss account for the period.

2 Operating (loss)/profit

Operating (loss)/profit for the year is stated after charging/(crediting):	2016 £	2015 £
Fees payable to the company's auditor for the audit of the company's financial statements	3,500	3,500

3 Employees

The average monthly number of persons (including directors) employed by the company during the year was 4 (2015 - 3).

4 Tangible fixed assets

	Plant and machinery etc £
Cost	
At 1 January 2016	3,043
Additions	487
At 31 December 2016	3,530
Depreciation and impairment	
At 1 January 2016	799
Depreciation charged in the year	866
At 31 December 2016	1,665
Carrying amount	
At 31 December 2016	1,865
At 31 December 2015	2,244

5 Debtors

	2016	2015
Amounts falling due within one year:	£	£
Trade debtors	109,099	472,844
Other debtors	107,499	34,340
	216,598	507,184

6 Creditors: amounts falling due within one year

	2016	2015
	£	£
Bank loans and overdrafts	43,522	-
Trade creditors	2,357	2,163
Amounts due to group undertakings	383,334	585,786
Corporation tax	-	36
Other taxation and social security	49,850	100,923
Other creditors	119,271	70,356
	598,334	759,264

7 Called up share capital

	2016	2015
	£	£
Ordinary share capital		
Issued and fully paid		
100 Ordinary shares of £1 each	100	100

8 Operating lease commitments

Lessee

At the reporting end date the company had outstanding commitments for future minimum lease payments under non-cancellable operating leases, as follows:

	2016	2015
	£	£
	20,323	-

9 Parent company

The ultimate parent company is Netex Knowledge Factory S.L, a company registered in Spain.

NETEX (UK) LTD

DETAILED TRADING AND PROFIT AND LOSS ACCOUNT

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2016

	£	2016 £	£	2015 £
Turnover				
Sales		500,051		1,264,379
Cost of sales				
Direct costs	343,768		947,512	
		(343,768)		(947,512)
Gross profit	31.25%	156,283	25.06%	316,867
Administrative expenses		(258,317)		(259,112)
Operating (loss)/profit		(102,034)		57,755
Investment revenues				
Bank interest received	186		178	
		186		178
(Loss)/profit before taxation		(101,848)		57,933

NETEX (UK) LTD

SCHEDULE OF ADMINISTRATIVE EXPENSES

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2016

	2016 £	2015 £
Administrative expenses		
Wages and salaries	68,718	24,460
Social security costs	16,530	10,193
Staff recruitment costs	10,000	430
Staff pension costs	1,667	-
Directors' remuneration	69,000	107,533
Directors' pension costs	3,100	2,521
Rent	31,024	17,133
Computer running costs	2,733	3,012
Travelling expenses	8,141	6,942
Professional subscriptions	2,218	1,000
Legal and professional fees	10,240	1,045
Consultancy fees	10,859	67,590
Accountancy	11,600	7,560
Audit fees	3,500	3,500
Charitable donations	-	20
Bank charges	850	192
Credit card charges	138	-
Printing and stationery	567	572
Advertising	1,679	4,972
Telecommunications	4,566	1,136
Entertaining	321	592
Depreciation	866	799
Profit or loss on foreign exchange	-	(2,090)
	258,317	259,112

Company Registration No. 08046407 (England and Wales)

NETEX (UK) LTD

DIRECTORS' REPORT AND FINANCIAL STATEMENTS

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2015

NETEX (UK) LTD

COMPANY INFORMATION

Directors	M P Byrne J C L Ezquerro
Company number	08046407
Registered office	Ibex House Baker Street Weybridge Surrey KT13 8AH
Auditors	MGI Midgley Snelling LLP Ibex House Baker Street Weybridge Surrey KT13 8AH

NETEX (UK) LTD

CONTENTS

	Page
Directors' report	1
Independent auditors' report	2 - 3
Profit and loss account	4
Balance sheet	5
Notes to the financial statements	6 - 10

NETEX (UK) LTD

DIRECTORS' REPORT

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2015

The directors present their report and financial statements for the year ended 31 December 2015.

Directors
The following directors have held office since 1 January 2015:

M P Byrne
J C L Ezquerro

Statement of directors' responsibilities
The directors are responsible for preparing the Directors' Report and the financial statements in accordance with applicable law and regulations.

Company law requires the directors to prepare financial statements for each financial year. Under that law the directors have elected to prepare the financial statements in accordance with United Kingdom Generally Accepted Accounting Practice (United Kingdom Accounting Standards and applicable law). Under company law the directors must not approve the financial statements unless they are satisfied that they give a true and fair view of the state of affairs of the company and of the profit or loss of the company for that period. In preparing these financial statements, the directors are required to:

- select suitable accounting policies and then apply them consistently;
- make judgements and accounting estimates that are reasonable and prudent;
- prepare the financial statements on the going concern basis unless it is inappropriate to presume that the company will continue in business.

The directors are responsible for keeping adequate accounting records that are sufficient to show and explain the company's transactions and disclose with reasonable accuracy at any time the financial position of the company and enable them to ensure that the financial statements comply with the Companies Act 2006. They are also responsible for safeguarding the assets of the company and hence for taking reasonable steps for the prevention and detection of fraud and other irregularities.

Statement of disclosure to auditors
So far as the directors are aware, there is no relevant audit information of which the company's auditors are unaware. Additionally, the directors have taken all the necessary steps that they ought to have taken as directors in order to make themselves aware of all relevant audit information and to establish that the company's auditors are aware of that information.

This report has been prepared in accordance with the special provisions relating to small companies within Part 15 of the Companies Act 2006.

On behalf of the board

28/04/16

M P Byrne
Director
Dated....

NETEX (UK) LTD

INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

TO THE MEMBERS OF NETEX (UK) LTD

We have audited the financial statements of Netex (UK) Ltd for the year ended 31 December 2015 set out on pages 4 to 10. The financial reporting framework that has been applied in their preparation is applicable law and the Financial Reporting Standard for Smaller Entities (effective January 2015) (United Kingdom Generally Accepted Accounting Practice applicable to Smaller Entities).

This report is made solely to the company's members, as a body, in accordance with Chapter 3 of Part 16 of the Companies Act 2006. Our audit work has been undertaken so that we might state to the company's members those matters we are required to state to them in an auditors' report and for no other purpose. To the fullest extent permitted by law, we do not accept or assume responsibility to anyone other than the company and the company's members as a body, for our audit work, for this report, or for the opinions we have formed.

Respective responsibilities of directors and auditors

As explained more fully in the Directors' Responsibilities Statement set out on page 1, the directors are responsible for the preparation of the financial statements and for being satisfied that they give a true and fair view. Our responsibility is to audit and express an opinion on the financial statements in accordance with applicable law and International Standards on Auditing (UK and Ireland). Those standards require us to comply with the Auditing Practices Board's Ethical Standards for Auditors.

Scope of the audit of the financial statements

An audit involves obtaining evidence about the amounts and disclosures in the financial statements sufficient to give reasonable assurance that the financial statements are free from material misstatement, whether caused by fraud or error. This includes an assessment of: whether the accounting policies are appropriate to the company's circumstances and have been consistently applied and adequately disclosed; the reasonableness of significant accounting estimates made by the directors; and the overall presentation of the financial statements. In addition, we read all the financial and non-financial information in the Annual Report to identify material inconsistencies with the audited financial statements and to identify any information that is apparently materially incorrect based on, or materially inconsistent with, the knowledge acquired by us in the course of performing the audit. If we become aware of any apparent material misstatements or inconsistencies we consider the implications for our report.

Opinion on financial statements

In our opinion the financial statements:

- give a true and fair view of the state of the company's affairs as at 31 December 2015 and of its profit for the year then ended;
- have been properly prepared in accordance with United Kingdom Generally Accepted Accounting Practice applicable to Smaller Entities; and
- have been prepared in accordance with the requirements of the Companies Act 2006.

Opinion on other matter prescribed by the Companies Act 2006

In our opinion the information given in the Directors' Report for the financial year for which the financial statements are prepared is consistent with the financial statements.

INDEPENDENT AUDITORS' REPORT (CONTINUED)

TO THE MEMBERS OF NETEX (UK) LTD

Matters on which we are required to report by exception

We have nothing to report in respect of the following matters where the Companies Act 2006 requires us to report to you if, in our opinion:

- adequate accounting records have not been kept, or returns adequate for our audit have not been received from branches not visited by us; or
- the financial statements are not in agreement with the accounting records and returns; or
- certain disclosures of directors' remuneration specified by law are not made; or
- we have not received all the information and explanations we require for our audit; or
- the directors were not entitled to prepare the financial statements in accordance with the small companies regime and take advantage of the small companies' exemption in preparing the directors' report and from preparing a strategic report.

Tracey Wickens (Senior Statutory Auditor)
for and on behalf of MGI Midgley Snelling LLP

23 June 2016

Chartered Accountants
Statutory Auditor

Ibex House
Baker Street
Weybridge
Surrey
KT13 8AH

NETEX (UK) LTD

PROFIT AND LOSS ACCOUNT

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2015

	Notes	2015 £	2014 £
Turnover	2	1,264,379	120,710
Cost of sales		(947,512)	(67,893)
Gross profit		316,867	52,817
Administrative expenses		(259,112)	(156,194)
Operating profit/(loss)	3	57,755	(103,377)
Other interest receivable and similar income	4	178	22
Profit/(loss) on ordinary activities before taxation		57,933	(103,355)
Tax on profit/(loss) on ordinary activities	5	(36)	-
Profit/(loss) for the year	11	57,897	(103,355)

NETEX (UK) LTD

BALANCE SHEET

AS AT 31 DECEMBER 2015

	Notes	2015 £	£	2014 £	£
Fixed assets					
Tangible assets	6		2,244		-
Current assets					
Debtors	7	507,184		136,916	
Cash at bank and in hand		92,918		23,890	
		600,102		160,806	
Creditors: amounts falling due within one year	8	(759,264)		(375,621)	
Net current liabilities			(159,162)		(214,815)
Total assets less current liabilities			(156,918)		(214,815)
Capital and reserves					
Called up share capital	10		100		100
Profit and loss account	11		(157,018)		(214,915)
Shareholders' funds			(156,918)		(214,815)

These financial statements have been prepared in accordance with the provisions applicable to companies subject to the small companies' regime and the Financial Reporting Standard for Smaller Entities (effective January 2015).

Approved by the Board for issue on 28/4/16

M P Byme
Director

Company Registration No. 08046407

NETEX (UK) LTD

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2015

1 Accounting policies

1.1 Accounting convention

The financial statements are prepared under the historical cost convention and in accordance with the Financial Reporting Standard for Smaller Entities (effective January 2015).

The financial statements have been prepared on a going concern basis due to the continued financial support of the parent company. The directors consider that the company will be able to continue to pay its debts as and when they fall due and that it is appropriate to prepare the financial statements on a going concern basis.

1.2 Turnover

Turnover represents amounts receivable for services net of VAT.

1.3 Tangible fixed assets and depreciation

Tangible fixed assets are stated at cost less depreciation. Depreciation is provided at rates calculated to write off the cost less estimated residual value of each asset over its expected useful life, as follows:

Computer equipment	33% straight line

1.4 Pensions

The company operates a defined contribution scheme for the benefit of its employees. Contributions payable are charged to the profit and loss account in the year they are payable.

1.5 Deferred taxation

Deferred taxation is provided at appropriate rates on all timing differences using the liability method only to the extent that, in the opinion of the directors, there is a reasonable probability that a liability or asset will crystallise in the foreseeable future.

1.6 Foreign currency translation

Monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are translated into sterling at the rates of exchange ruling at the balance sheet date. Transactions in foreign currencies are recorded at the rate ruling at the date of the transaction. All differences are taken to profit and loss account.

2 Turnover

In the year to 31 December 2015 0% (2014 - 34%) of the company's turnover was to markets outside the United Kingdom.

3 Operating profit/(loss)

	2015	2014
	£	£
Operating profit/(loss) is stated after charging:		
Depreciation of tangible assets	799	-
Operating lease rentals	17,133	4,266
Auditors' remuneration (including expenses and benefits in kind)	3,500	3,500
and after crediting:		
Profit on foreign exchange transactions	(2,090)	-

The number of directors for whom retirement benefits are accruing under defined contribution schemes amounted to 1 (2014 - 0).

4 Investment income

	2015	2014
	£	£
Bank interest	178	22
	178	22

5 Taxation

	2015	2014
	£	£
Domestic current year tax		
U.K. corporation tax	36	-
Total current tax	36	-

6 Tangible fixed assets

	Computer Equipment £
Cost	
At 1 January 2015	-
Additions	3,043
At 31 December 2015	3,043
Depreciation	
At 1 January 2015	-
Charge for the year	799
At 31 December 2015	799
Net book value	
At 31 December 2015	2,244

7 Debtors

	2015 £	2014 £
Trade debtors	472,844	84,778
Other debtors	34,340	52,138
	507,184	136,916

8 Creditors: amounts falling due within one year

	2015 £	2014 £
Trade creditors	2,163	11,866
Amounts owed to group undertakings	585,786	267,635
Taxation and social security	100,959	14,725
Other creditors	70,356	81,395
	759,264	375,621

9 Pension costs

Defined contribution

	2015 £	2014 £
Contributions payable by the company for the year	2,521	-

10 Share capital

	2015 £	2014 £
Allotted, called up and fully paid		
100 Ordinary shares of £1 each	100	100

11 Statement of movements on profit and loss account

	Profit and loss account £
Balance at 1 January 2015	(214,915)
Profit for the year	57,897
Balance at 31 December 2015	(157,018)

12 Control

The ultimate parent company is Netex Knowledge Factory S.L, a company registered in Spain.

13 Related party relationships and transactions

Netex Knowledge Factory S.L.
The ultimate parent company.

During the year the company made sales to Netex Knowledge Factory S.L. of £0 (2014: £41,717) and made purchases from Netex Knowledge Factory S.L. of £712,777 (2014: £118,429).

Amount due to related party at the balance sheet date £585,786 (2014: £267,635)

Netex Knowledge Factory (India) Private Limited
A fellow subsidiary company

During the year the company made purchases of £63,250 (2014: £0) from Netex Knowledge Factory (India).

There were no amounts outstanding with the related party at the balance sheet date.

NETEX (UK) LTD

DETAILED TRADING AND PROFIT AND LOSS ACCOUNT

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2015

	2015 £	2014 £
Turnover		
Sales	1,264,379	120,710
Cost of sales		
Purchases	945,195	67,893
Direct costs	2,317	-
	(947,512)	(67,893)
Gross profit	316,867	52,817
Administrative expenses	(259,112)	(156,194)
Operating profit/(loss)	57,755	(103,377)
Other interest receivable and similar income		
Bank interest received	178	22
Profit/(loss) before taxation	57,933	(103,355)

NETEX (UK) LTD

SCHEDULE OF ADMINISTRATIVE EXPENSES

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2015

	2015	2014
	£	£
Administrative expenses		
Wages and salaries	24,460	-
Directors' remuneration	107,533	102,989
Employer's N.I. contributions	10,193	11,154
Directors' pension costs	2,521	-
Rent	17,133	4,266
Printing, postage and stationery	572	132
Advertising	4,972	8,202
Telephone	1,136	978
Computer running costs	3,012	1,326
Travelling expenses	6,942	4,190
Entertaining	592	562
Legal and professional fees	1,045	-
Consultancy fees	67,590	6,184
Accountancy	7,560	7,250
Audit fees	3,500	3,500
Bank charges	192	111
(Profit)/loss on foreign exchange	(2,090)	-
Recruitment costs	430	190
Charitable donations	20	100
Subscriptions	1,000	5,060
Depreciation on computer equipment	799	-
	259,112	156,194

Company Registration No. 08046407 (England and Wales)

NETEX (UK) LTD

DIRECTORS' REPORT AND FINANCIAL STATEMENTS

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2014

NETEX (UK) LTD

COMPANY INFORMATION

Directors	M P Byrne J C L Ezquerro
Company number	08046407
Registered office	Ibex House Baker Street Weybridge Surrey KT13 8AH
Auditors	Midgley Snelling LLP Ibex House Baker Street Weybridge Surrey KT13 8AH

NETEX (UK) LTD

CONTENTS

	Page
Directors' report	1
Profit and loss account	4
Balance sheet	5
Notes to the financial statements	6 - 8

NETEX (UK) LTD

DIRECTORS' REPORT

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2014

The directors present their report and financial statements for the year ended 31 December 2014.

Directors
The following directors have held office since 1 January 2014:

M P Byrne
J C L Ezquerro

Statement of directors' responsibilities
The directors are responsible for preparing the Directors' Report and the financial statements in accordance with applicable law and regulations.

Company law requires the directors to prepare financial statements for each financial year. Under that law the directors have elected to prepare the financial statements in accordance with United Kingdom Generally Accepted Accounting Practice (United Kingdom Accounting Standards and applicable law). Under company law the directors must not approve the financial statements unless they are satisfied that they give a true and fair view of the state of affairs of the company and of the profit or loss of the company for that period. In preparing these financial statements, the directors are required to:

- select suitable accounting policies and then apply them consistently;
- make judgements and accounting estimates that are reasonable and prudent;
- prepare the financial statements on the going concern basis unless it is inappropriate to presume that the company will continue in business.

The directors are responsible for keeping adequate accounting records that are sufficient to show and explain the company's transactions and disclose with reasonable accuracy at any time the financial position of the company and enable them to ensure that the financial statements comply with the Companies Act 2006. They are also responsible for safeguarding the assets of the company and hence for taking reasonable steps for the prevention and detection of fraud and other irregularities.

Statement of disclosure to auditors
So far as the directors are aware, there is no relevant audit information of which the company's auditors are unaware. Additionally, the directors have taken all the necessary steps that they ought to have taken as directors in order to make themselves aware of all relevant audit information and to establish that the company's auditors are aware of that information.

This report has been prepared in accordance with the special provisions relating to small companies within Part 15 of the Companies Act 2006.

On behalf of the board

.....
M P Byrne
Director
Dated..... 30/7/15

NETEX (UK) LTD

INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

TO THE MEMBERS OF NETEX (UK) LTD

We have audited the financial statements of Netex (UK) Ltd for the year ended 31 December 2014 set out on pages 4 to 8. The financial reporting framework that has been applied in their preparation is applicable law and the Financial Reporting Standard for Smaller Entities (effective April 2008) (United Kingdom Generally Accepted Accounting Practice applicable to Smaller Entities).

This report is made solely to the company's members, as a body, in accordance with Chapter 3 of Part 16 of the Companies Act 2006. Our audit work has been undertaken so that we might state to the company's members those matters we are required to state to them in an auditors' report and for no other purpose. To the fullest extent permitted by law, we do not accept or assume responsibility to anyone other than the company and the company's members as a body, for our audit work, for this report, or for the opinions we have formed.

Respective responsibilities of directors and auditors

As explained more fully in the Directors' Responsibilities Statement set out on pages 1, the directors are responsible for the preparation of the financial statements and for being satisfied that they give a true and fair view. Our responsibility is to audit and express an opinion on the financial statements in accordance with applicable law and International Standards on Auditing (UK and Ireland). Those standards require us to comply with the Auditing Practices Board's Ethical Standards for Auditors.

Scope of the audit of the financial statements

An audit involves obtaining evidence about the amounts and disclosures in the financial statements sufficient to give reasonable assurance that the financial statements are free from material misstatement, whether caused by fraud or error. This includes an assessment of: whether the accounting policies are appropriate to the company's circumstances and have been consistently applied and adequately disclosed; the reasonableness of significant accounting estimates made by the directors; and the overall presentation of the financial statements. In addition, we read all the financial and non-financial information in the Annual Report to identify material inconsistencies with the audited financial statements and to identify any information that is apparently materially incorrect based on, or materially inconsistent with, the knowledge acquired by us in the course of performing the audit. If we become aware of any apparent material misstatements or inconsistencies we consider the implications for our report.

Opinion on financial statements

In our opinion the financial statements:

- give a true and fair view of the state of the company's affairs as at 31 December 2014 and of its loss for the year then ended;
- have been properly prepared in accordance with United Kingdom Generally Accepted Accounting Practice applicable to Smaller Entities; and
- have been prepared in accordance with the requirements of the Companies Act 2006.

Other matters

The financial statements for the year ended 31 December 2013 were unaudited.

Opinion on other matter prescribed by the Companies Act 2006

In our opinion the information given in the Directors' Report for the financial year for which the financial statements are prepared is consistent with the financial statements.

NETEX (UK) LTD

INDEPENDENT AUDITORS' REPORT (CONTINUED)

TO THE MEMBERS OF NETEX (UK) LTD

Matters on which we are required to report by exception

We have nothing to report in respect of the following matters where the Companies Act 2006 requires us to report to you if, in our opinion:

- adequate accounting records have not been kept, or returns adequate for our audit have not been received from branches not visited by us; or
- the financial statements are not in agreement with the accounting records and returns; or
- certain disclosures of directors' remuneration specified by law are not made; or
- we have not received all the information and explanations we require for our audit; or
- the directors were not entitled to prepare the financial statements in accordance with the small companies regime and take advantage of the small companies' exemption in preparing the directors' report and from preparing a strategic report.

Stephen Yeates

31.7.2015

Stephen Yeates ACA (Senior Statutory Auditor)
for and on behalf of Midgley Snelling LLP

Chartered Accountants
Statutory Auditor

Ibex House
Baker Street
Weybridge
Surrey
KT13 8AH

NETEX (UK) LTD

PROFIT AND LOSS ACCOUNT

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2014

	Notes	2014 £	2013 £
Turnover	2	120,710	27,449
Cost of sales		(67,893)	-
Gross profit		52,817	27,449
Administrative expenses		(156,195)	(139,021)
Operating loss	3	(103,378)	(111,572)
Other interest receivable and similar income	4	22	13
Loss on ordinary activities before taxation		(103,356)	(111,559)
Tax on loss on ordinary activities	5	-	-
Loss for the year	9	(103,356)	(111,559)

NETEX (UK) LTD

BALANCE SHEET

AS AT 31 DECEMBER 2014

	Notes	2014 £	£	2013 £	£
Current assets					
Debtors	6	136,916		9,370	
Cash at bank and in hand		23,890		3,183	
		160,806		12,553	
Creditors: amounts falling due within one year	7	(375,621)		(124,012)	
Total assets less current liabilities			(214,815)		(111,459)
Capital and reserves					
Called up share capital	8		100		100
Profit and loss account	9		(214,915)		(111,559)
Shareholders' funds			(214,815)		(111,459)

These financial statements have been prepared in accordance with the provisions applicable to companies subject to the small companies' regime and the Financial Reporting Standard for Smaller Entities (effective April 2008).

Approved by the Board for issue on 30/7/15

.....

M P Byrne
Director

Company Registration No. 08046407

NETEX (UK) LTD

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2014

1 Accounting policies

1.1 Accounting convention

The financial statements are prepared under the historical cost convention and in accordance with the Financial Reporting Standard for Smaller Entities (effective April 2008).

The financial statement have been prepared on a going concern basis due to the continued financial support of the parent company. The directors consider that the company will be able to continue to pay its debts as and when they fall due and that it is appropriate to prepare the financial statements on a going concern basis.

1.2 Turnover

Turnover represents amounts receivable for services net of VAT.

1.3 Foreign currency translation

Monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are translated into sterling at the rates of exchange ruling at the balance sheet date. Transactions in foreign currencies are recorded at the rate ruling at the date of the transaction. All differences are taken to profit and loss account.

2 Turnover

In the year to 31 December 2014 34% (2013 - 0%) of the company's turnover was to markets outside the United Kingdom.

3 Operating loss

	2014	2013
	£	£
Operating loss is stated after charging:		
Auditors' remuneration	3,500	-
Directors' remuneration	102,989	104,305

4 Investment income

	2014	2013
	£	£
Bank interest	22	13
	22	13

5 Taxation

On the basis of these financial statements no provision has been made for corporation tax.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (CONTINUED)

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2014

6 Debtors	2014 £	2013 £
Trade debtors	84,778	8,229
Other debtors	52,138	1,141
	136,916	9,370

7 Creditors: amounts falling due within one year	2014 £	2013 £
Trade creditors	11,866	1,435
Amounts owed to group undertakings and undertakings in which the company has a participating interest	267,635	120,275
Taxation and social security	14,725	807
Other creditors	81,395	1,495
	375,621	124,012

8 Share capital	2014 £	2013 £
Allotted, called up and fully paid		
100 Ordinary of £1 each	100	100

9 **Statement of movements on profit and loss account**

	Profit and loss account £
Balance at 1 January 2014	(111,559)
Loss for the year	(103,356)
Balance at 31 December 2014	(214,915)

10 Financial commitments

At 31 December 2014 the company was committed to making the following payments under non-cancellable operating leases in the year to 31 December 2015:

	2014	2013
	£	£
Operating leases which expire:		
Within one year	-	2,211

11 Control

The ultimate parent company is Netex Knowledge Factory S.L, a company registered in Spain.

12 Related party relationships and transactions

Netex Knowledge Factory S.L.
The ultimate parent company.

During the year the company made sales to Netex Knowledge Factory S.L. of £41,717 (2013: £0) and received purchases from Netex Knowledge Factory S.L. of £118,429 (2013: £0).

Net amounts were loaned to the company of £76,712 (2013: £120,275).

Amount due to related party at the balance sheet date £267,635 (2013: £120,275)

NETEX (UK) LTD

DETAILED TRADING AND PROFIT AND LOSS ACCOUNT

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2014

	2014 £	2013 £
Turnover		
Sales	120,710	27,449
Cost of sales		
Purchases	67,893	-
	(67,893)	-
Gross profit	52,817	27,449
Administrative expenses	(156,195)	(139,021)
Operating loss	(103,378)	(111,572)
Other interest receivable and similar income		
Bank interest received	22	13
Loss before taxation	(103,356)	(111,559)

NETEX (UK) LTD

SCHEDULE OF ADMINISTRATIVE EXPENSES

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2014

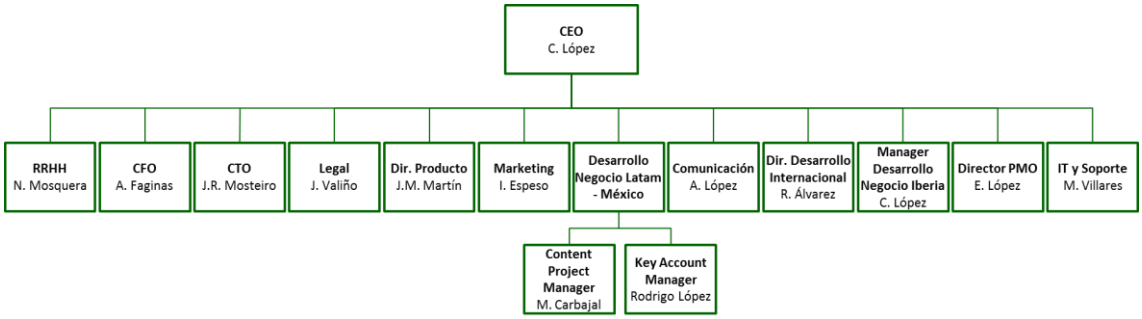
	2014 £	2013 £
Administrative expenses		
Directors' remuneration	102,989	104,305
Employer's N.I. contributions	11,154	12,823
Rent	4,266	2,183
Printing, postage and stationery	132	100
Advertising	8,202	3,328
Telephone	978	763
Computer running costs	1,326	391
Travelling expenses	4,190	5,636
Entertaining	562	-
Legal and professional fees	-	2,450
Consultancy fees	6,184	1,275
Accountancy	7,250	5,830
Audit fees	3,500	-
Bank charges	112	99
(Profit)/loss on foreign currency	-	(162)
Recruitment costs	190	-
Charitable donations	100	-
Subscriptions	5,060	-
	156,195	139,021

ANEXO IX: INFORME SOBRE LA ESTRUCTURA ORGANIZATIVA Y EL SISTEMA DE CONTROL INTERNO DE LA SOCIEDAD

El presente informe tiene como objeto describir la estructura organizativa y el sistema de control interno de NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.A. (en adelante "NETEX", el "Grupo", la "Sociedad" o la "Compañía") para asegurar el cumplimiento de las obligaciones que la Compañía tiene como Emisor en el Mercado Alternativo Bursátil (en adelante el "MAB").

1. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA Y ENTORNO DE CONTROL

La estructura organizativa del Grupo está dividida en doce (12) áreas que dependen directamente de la Dirección General, tal y como se indica en el siguiente organigrama:



La Sociedad cuenta con una estructura organizativa eficaz y operativa, capaz de cumplir con las obligaciones informativas del MAB y con un adecuado sistema de control interno de la información financiera, tanto de la información periódica como de la relativa a hechos relevantes puntuales.

A continuación, se incluye una breve descripción de las funciones de los órganos que intervienen en la elaboración de la información financiera de la sociedad:

1.1. Consejo de Administración

Como máximo órgano de administración, es investido de las más amplias facultades y atribuciones para regir, gobernar, administrar y representar a la Sociedad, con la única excepción de aquellas facultades que sean competencia de la Junta General por imperativo legal. En consecuencia tendrá competencia para realizar, otorgar y ejecutar toda clase de contratos y negocios jurídicos, comprendidos o que se relación con el objeto social.

Entre sus competencias, es el órgano social el encargado de la creación de los mecanismos adecuados para obtener una información de gestión veraz y de calidad, establecer las políticas de seguridad de la información financiera y manuales de políticas contables, así como la creación de la Comisión Ejecutiva y la Comisión de Auditoría, Control y Cumplimiento.

Asimismo, es el encargado de la formulación de las cuentas anuales y del informe de gestión, además de la propuesta de aplicación del resultado de la Sociedad.

La Sociedad será administrada y representada por un Consejo de Administración integrado por un mínimo de 3 y un máximo de 12 miembros.

1.2. Comisión de Auditoría, Control y Cumplimiento

Las competencias de la Comisión de Auditoría, Control y Cumplimiento, son la de supervisar la eficacia del control interno de la Sociedad, la auditoría interna y los sistemas de gestión de riesgos, supervisar el proceso de elaboración y presentación de la información financiera, así como presentar recomendaciones o propuestas al Consejo de Administración con el fin de salvaguardar su integridad, velar por la independencia del auditor externo y conflictos de interés.

La Comisión de Auditoría, Control y Cumplimiento estará formada por un mínimo de 3 y un máximo de 5 consejeros.

Los integrantes de la Comisión de Auditoría, control y Cumplimiento serán designados por el Consejo de Administración de entre sus consejeros no ejecutivos. La mayoría de sus miembros, al menos, serán independientes y uno de ellos será designado teniendo presentes sus conocimientos, aptitudes y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o en ambas.

1.3. Presidente del Consejo de Administración y Consejero Delegado (CEO)

El Presidente del Consejo de Administración, es el responsable de convocar y elaborar el orden del día, así como de presidir y coordinar las reuniones del Consejo de Administración. Asimismo, es el responsable del correcto funcionamiento del Consejo de Administración.

A los Consejeros Delegados se les han delegado por el Consejo de Administración todas las facultades legal y estatutariamente delegables.

El Director General (CEO), es el máximo responsable de la administración de la Sociedad, por delegación del Consejo de Administración y bajo las directrices marcadas por dicho órgano de administración.

1.4. Director Financiero (CFO)

Es el responsable de la elaboración de la información analítica y financiera, así como de la formulación de los estados financieros, coordinación de los procesos de auditoría y revisión a los que, por cualquier circunstancia, deba someterse el Grupo.

Debe informar a los Consejeros Delegados sobre aquellos aspectos financieros y administrativos que requieran de una atención especial por parte de la Dirección de la Sociedad.

Entre otras funciones, debe supervisar las funciones del Departamento Financiero y velar por la veracidad de la información financiera, así como que se cumplan todas las obligaciones de carácter financiero y fiscal.

2. INFORMACIÓN FINANCIERA: ELABORACIÓN, REVISIÓN Y AUTORIZACIÓN

NETEX tiene definido el siguiente proceso de elaboración, control y aprobación de la información financiera del Grupo:

i. Los estados financieros, cuentas anuales e informe de gestión son elaborados por la Dirección Financiera en base a la información financiera del Grupo y de acuerdo a las normas contables que le correspondan. Las estimaciones o proyecciones de ámbito financiero serán elaborados por la Dirección Financiera, en colaboración con el Consejero Delegado.

ii. Los estados financieros, así como las estimaciones o proyecciones que maneja la Sociedad, son revisadas por la Dirección General y la Comisión de Auditoría, Control y Cumplimiento. Dicha Comisión elabora un informe sobre dicha información para el Consejo de Administración.

iii. En el caso de cuentas anuales, éstas son sometidas a auditoría por un Auditor de Cuentas que emite una opinión sobre las mismas. En el caso de información financiera intermedia, ésta se somete a una revisión limitada por parte de los auditores.

iv. El Consejo de Administración, y en base al informe elaborado por la Comisión de Auditoría, Control y Cumplimiento y el Auditor de Cuentas, analiza los Estados Financieros y estimaciones previo a la emisión de dicha información financiera y elaboración de cuentas anuales e informe de gestión.

v. Para la publicación de información al mercado de cualquier índole, las personas encargadas de validar la redacción final de los documentos a comunicar al mercado será cualquiera de los Consejeros Delegados.

En el proceso de elaboración, control y aprobación, participan cuatro órganos que son los responsables de supervisar el proceso y asegurar la veracidad de la información financiera publicada, así como de evitar cualquier riesgo asociado a la preparación de dicha información.

2.1. Consejo de Administración

Como máximo órgano de gobierno de la Sociedad, es el encargado de aprobar las políticas de seguridad de la información financiera y los manuales de políticas contables. Asimismo, se encarga de la formulación de las cuentas anuales y del informe de gestión, así como de la propuesta de aplicación del resultado del Grupo.

2.2. Comisión de Auditoría, Control y Cumplimiento

Tiene la función de control y supervisión de todo el proceso de identificación de riesgos de la Sociedad y revisión de la información financiera.

2.3. Dirección Financiera

Supervisa la anotación, valoración, desglose y presentación de la información financiera y la correcta estimación de las previsiones.

Supervisa la correcta aplicación de las normas contables, identifica y comprueba la correcta anotación de la información financiera y realiza seguimiento de posibles riesgos de liquidez, crediticios o de mercado.

2.4. Auditor de Cuentas

El procedimiento establecido prevé, entre las competencias de la Comisión de Auditoría, Control y Cumplimiento establecer las oportunas relaciones con el auditor de cuentas o sociedad de auditoría para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan suponer amenaza para su independencia, para su examen por la citada comisión d, y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas y, cuando proceda, la autorización de los servicios distintos de los prohibidos, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas de auditoría.

En todo caso, la Comisión de Auditoría, Control y Cumplimiento deberá recibir anualmente del auditor de cuentas o sociedad de auditoría la declaración de su independencia en relación con la Sociedad o entidades vinculadas a ésta directa o indirectamente, así como la información de los servicios adicionales de cualquier clase

prestados y los correspondientes honorarios percibidos de estas entidades por el citado auditor o sociedad de auditoría, o por las personas o entidades vinculados a éste de acuerdo con lo dispuesto en la legislación sobre auditoría de cuentas.

La asistencia del auditor a las reuniones de la Comisión de Auditoría de la Sociedad, con el fin de informar del resultado de los trabajos desarrollados y, en su caso, dar a conocer el detalle de las debilidades de control interno puestas de manifiesto y los planes de acción puestos en marcha para remediar dichas debilidades.

Las cuentas anuales son sometidas a auditoría por un auditor de cuentas que emite una opinión sobre las mismas. La información financiera intermedia es sometida a una revisión limitada por parte de los auditores.

3. SUPERVISIÓN DEL SISTEMA DE CONTROL INTERNO Y FUNCIONES DE LA COMISIÓN DE AUDITORÍA

La Comisión de Auditoría, Control y Cumplimiento es un órgano interno de la Sociedad de carácter permanente, creado por el Consejo de Administración cuya estructura, funciones y régimen de funcionamiento se regulan en los Estatutos Sociales y el Reglamento Interno del Consejo de Administración.

De conformidad con lo establecido en el Reglamento Interno del Consejo de Administración: La Comisión de Auditoría, Control y Cumplimiento servirá de apoyo al Consejo de Administración en sus cometidos de vigilancia en relación con la elaboración de la información financiera, funciones de auditoría interna y cumplimiento normativo e independencia del auditor externo.

La Comisión de Auditoría, Control y Cumplimiento estará formada por un mínimo de 3 y un máximo de 5 consejeros, todos ellos no ejecutivos. La mayoría, al menos, de dichos consejeros serán consejeros independientes y al menos uno de ellos será designado teniendo presentes sus conocimientos, aptitudes y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o en ambas.

En su conjunto, los miembros de la comisión tendrán los conocimientos técnicos pertinentes en relación con el sector de actividad al que pertenece la Sociedad.

La Comisión de Auditoría Control y Cumplimiento estará presidida por un consejero independiente. El presidente de la comisión deberá ser sustituido cada cuatro (4) años, pudiendo ser reelegido una vez transcurrido el plazo de un (1) año desde su cese.

La Comisión podrá requerir la asistencia a sus reuniones de miembros del equipo directivo o del personal de la Sociedad. También podrá la comisión requerir la asistencia del auditor de cuentas de la Sociedad.

Las competencias de la Comisión de Auditoría, Control y Cumplimiento, a título meramente enunciativo y sin perjuicio de las demás funciones que le atribuya el Reglamento del Consejo de Administración, serán:

a) Informar, a través de su presidente y/o su secretario, en la junta general de accionistas sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materias que sean competencia de la comisión y, en particular, sobre el resultado de la

auditoría explicando cómo ésta ha contribuido a la integridad de la información financiera y la función que la comisión ha desempeñado en ese proceso.

b) Supervisar la eficacia del control interno de la sociedad, la auditoría interna y los sistemas de gestión de riesgos, incluidos los fiscales, así como discutir con el auditor de cuentas o sociedades de auditoría las debilidades significativas del sistema de control interno detectadas en el desarrollo de la auditoría, todo ello sin quebrantar su independencia. A tales efectos, y en su caso, la comisión podrá presentar recomendaciones o propuestas al Consejo de Administración y el correspondiente plazo para su seguimiento.

c) Supervisar el proceso de elaboración y presentación de la información financiera preceptiva y presentar recomendaciones o propuestas al órgano de administración, dirigidas a salvaguardar su integridad.

d) Elevar al consejo de administración las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación y recabar regularmente de él información sobre el plan de auditoría y su ejecución, además de preservar su independencia en el ejercicio de sus funciones. Con el fin de asegurar la independencia del auditor externo de la Sociedad, ésta comunicará como Hecho Relevante a la sociedad rectora del Mercado Alternativo Bursátil el cambio de auditor.

e) Establecer las oportunas relaciones con el auditor de cuentas o sociedad de auditoría para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan suponer amenaza para su independencia, para su examen por la Comisión de Auditoría, Control y Cumplimiento, y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas y, cuando proceda, la autorización de los servicios distintos de los prohibidos, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas de auditoría.

   En todo caso, la Comisión de Auditoría, Control y Cumplimiento deberá recibir anualmente del auditor de cuentas o sociedad de auditoría la declaración de su independencia en relación con la Sociedad o entidades vinculadas a ésta directa o indirectamente, así como la información de los servicios adicionales de cualquier clase prestados y los correspondientes honorarios percibidos de estas entidades por el citado auditor o sociedad de auditoría, o por las personas o entidades vinculados a éste de acuerdo con lo dispuesto en la legislación sobre auditoría de cuentas.

f) Supervisar el cumplimiento del contrato de auditoría, procurando que la opinión sobre las cuentas anuales y los contenidos principales del informe de auditoría sean redactados de forma clara y precisa, así como evaluar los resultados de cada auditoría.

g) Emitir anualmente, con carácter previo a la emisión del informe de auditoría de cuentas, un informe en el que se expresará una opinión sobre si la independencia de los auditores de cuentas o sociedades de auditoría resulta comprometida. Este informe deberá contener, en todo caso, la valoración motivada de la prestación de todos y cada uno de los servicios adicionales a que hace referencia el apartado (e) anterior, individualmente considerados y en su conjunto, distintos de la auditoría

legal y en relación con el régimen de independencia o con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas.

h) Informar, con carácter previo, al consejo de administración sobre todas las materias previstas en la Ley, los estatutos sociales y en el reglamento del consejo y en particular, sobre:

   1º.- La información financiera que la sociedad deba hacer pública periódicamente.

   2º.- La creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales y

   3º.- Las operaciones con partes vinculadas.

i) Velar por la independencia y eficacia de las funciones de auditoría interna y cumplimiento normativo; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese de los responsables de los servicios de auditoría interna y cumplimiento normativo; proponer el presupuesto de dichos servicios; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tiene en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes.

j) Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma confidencial y, si se considera apropiado, anónima, las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa.

k) Supervisar el cumplimiento de los códigos internos de conducta y reglas de gobierno corporativo.

4. OTROS ASESORES Y EXPERTOS INDEPENDIENTES

NETEX cuenta con los siguientes expertos independientes encargados de la revisión y validación de la información fiscal, laboral, legal y financiera:

4.1. Auditor de cuentas

Auren Auditores SP, S.L.P. (en adelante "Auren") es la firma encargada de la auditoría de cuentas individuales y del consolidado del Grupo, nombrada para los ejercicios 2016-2018. La firma de auditoría Auren dispone de sus procedimientos de auditoría y análisis de la información y cuenta con un equipo de profesionales con amplia experiencia en este tipo de trabajos.

Auren será la encargada de realizar la auditoría anual, así como la revisión limitada de los Estados Financieros intermedios del primer semestre de cada ejercicio.

4.2. Asesores fiscales

La Compañía tiene encomendada la asesoría fiscal al despacho MyT Consultores tributarios S.L.

4.3. Asesores laborales

La Compañía tiene encomendada la asesoría laboral al despacho Martínez y Dosío S.L.

4.4. Asesores legales

La Compañía tiene encomendada la asesoría legal al despacho Martínez y Dosío S.L.