



**NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.A.**

**INFORME PRIMER SEMESTRE 2018**

## **INFORMACIÓN FINANCIERA PRIMER SEMESTRE 2018**

**22 de octubre de 2018**

Muy señores Nuestros:

En virtud de lo previsto en el artículo 17 del Reglamento (UE) nº 596/2014 sobre abuso de mercado y en el artículo 228 del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, aprobado en Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre y disposiciones concordantes, así como en la Circular 6/2018 del Mercado Alternativo Bursátil (MAB), ponemos en conocimiento que, NETEX KNOWLEDGE FACTORY S.A. (en adelante "NETEX", la "Sociedad" o la "Compañía") hace pública la siguiente información relativa al primer semestre de 2018:

1. Informe Económico del primer semestre de 2018.
  - Descripción de la Compañía
  - Principales hitos del primer semestre de 2018.
  - Análisis de la cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del primer semestre 2018.
  - Análisis del Balance de Situación Consolidado del primer semestre 2018.
  - Hechos posteriores al 30 de junio de 2018.
2. Anexo II: Informe de revisión limitada y estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al primer semestre de 2018.

A Coruña, a 22 de octubre de 2018



**Carlos López Ezquerro**  
Presidente Consejo de Administración y CEO

## **1. INFORME ECONÓMICO PRIMER SEMESTRE 2018**

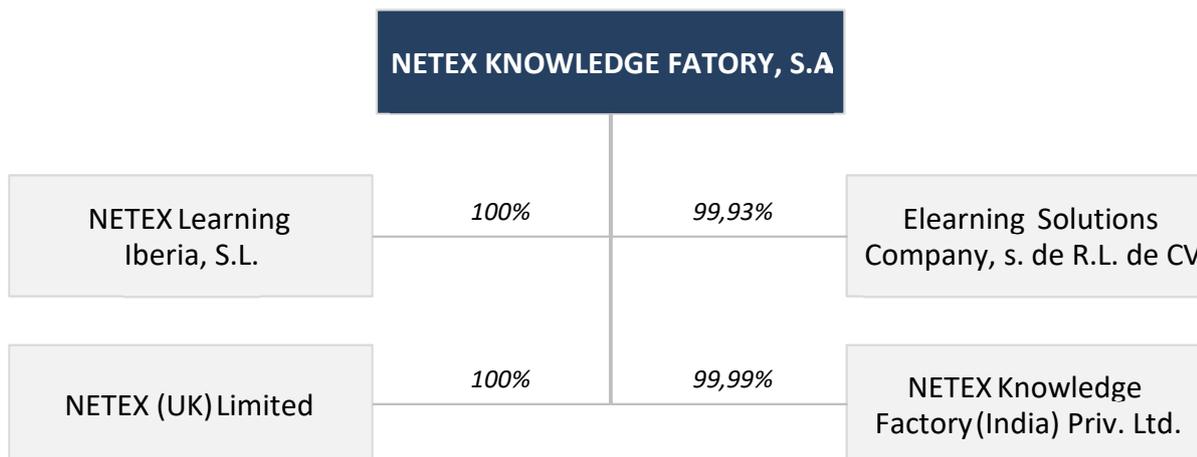
## Informe económico primer semestre 2018

El informe económico tiene como objetivo presentar los estados financieros intermedios del ejercicio 2018 en comparación con los de 2017 con el fin de proporcionar una visión homogénea y comparable de ambos ejercicios.

### 1. Descripción de la compañía

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

El esquema societario del Grupo a 30 de junio de 2018 es el siguiente:



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

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

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

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

## 2. Principales hitos del primer semestre de 2018

Los principales acontecimientos del semestre para Netex han sido:

- **RENOVACIÓN CONTRATO AMTEGA (XUNTA DE GALICIA):** El 2 de marzo de 2018 se comunicaba la renovación por dos años del contrato de servicios educativos digitales para el proyecto E-Dixgal de la Xunta de Galicia a través de la AMTEGA (Axencia para a Modernización Tecnolóxica de Galicia) por un importe total de 490.910 €.
- **NUEVOS PARTNERS:** Durante el primer semestre se han firmado seis nuevos contratos con partners a nivel internacional. Con la reciente incorporación de seis nuevos partners, la compañía se aproxima a la veintena de empresas nacionales e internacionales del sector que se han unido a Netex por la propuesta diferencial frente a otras empresas del mercado.
- **CONTRATO CON EL SERVICIO GALEGO DE SAÚDE:** El 27 de junio de 2018 se comunicaba la adjudicación del contrato para la realización del servicio de desarrollo de una plataforma tecnológica para la gestión del conocimiento en el ámbito sanitario por importe de 955.000 euros, enmarcado dentro del convenio de colaboración entre el Servizo Galego de Saúde (Sergas) y el Ministerio de Economía, Industria y Competitividad para la ejecución de las actividades relacionadas con el Plan de Innovación Sanitaria.

### 3. Análisis de la cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada primer semestre 2018

A continuación, se realiza un análisis de la cuenta de pérdidas y ganancias del primer semestre de 2018 y su comparativa respecto a 2017.

Cuenta de PyG Consolidada (En euros)	2017	% S/vtas	2018	% S/vtas	Var. 2018 /2017
Importe neto de la cifra de negocios	2.178.760		2.750.792		26,3%
Var. existencias de prod. Term y en curso de fabricación	-192.254	-8,8%	-112.370	-4,1%	-41,6%
Trabajos realizados para su inmovilizado	789.997	36,3%	934.867	34,0%	18,3%
Aprovisionamientos	-692.207	-31,8%	-625.921	-22,8%	-9,6%
Subvenciones de explotación	269.438	12,4%	9.941	0,4%	-96,3%
Otros ingresos de explotación	30.378	1,4%	16.380	0,6%	-46,1%
Gastos de personal	-2.006.587	-92,1%	-2.664.782	-96,9%	32,8%
Otros gastos de explotación	-733.207	-33,7%	-870.213	-31,6%	18,7%
Dotación Amortización del Inmovilizado	-883.974	-40,6%	-838.012	-30,5%	-5,2%
Otros resultados	-3.141	-0,1%	881	0,0%	-128,0%
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>-1.242.798</b>	<b>-57,0%</b>	<b>-1.398.438</b>	<b>-50,8%</b>	<b>-12,5%</b>
Ingresos financieros	99	0,0%	7.895	0,3%	7860,6%
Gastos financieros	-83.257	-3,8%	-83.935	-3,1%	0,8%
Diferencias de cambio	-23.667	-1,1%	-7.877	-0,3%	-66,7%
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>-106.825</b>	<b>-4,9%</b>	<b>-83.917</b>	<b>-3,1%</b>	<b>21,4%</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>-1.349.622</b>	<b>-61,9%</b>	<b>-1.482.355</b>	<b>-53,9%</b>	<b>-9,8%</b>
Impuesto de Sociedades	0	0,0%	8.681	0,3%	100,0%
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>-1.349.622</b>	<b>-61,9%</b>	<b>-1.473.673</b>	<b>-53,6%</b>	<b>-9,2%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>-358.824</b>	<b>-16,5%</b>	<b>-560.425</b>	<b>-20,4%</b>	<b>-56,2%</b>

EBITDA= Resultado de explotación + Dotación Amortización del Inmovilizado

Del resultado auditado del ejercicio 2016, 17,51€ corresponden a socios externos y 11,10€ en 2017

Hay que destacar que el sector del e-learning tiene una alta estacionalidad en las ventas hacia el último trimestre del año. En los últimos ejercicios Netex ha facturado, aproximadamente, el 50% del total del año en el cuarto trimestre mientras que los gastos más importantes (personal, otros gastos de explotación, etc...) están recogidos en el resultado del semestre, por lo que la cuenta de resultados a 30 de junio no es representativa del resultado a final de año.

No obstante, a continuación, se realiza un detalle de las partidas más significativas en comparación con el resultado del semestre del año anterior.

### 3.1 Ingresos

El crecimiento de las ventas de Netex al cierre del primer semestre de 2018 ha sido de un 26,3%, pasando de 2,18 millones de euros a 2,75 millones de euros. Este fuerte crecimiento se debe, fundamentalmente, a la inversión que la compañía viene realizando desde el ejercicio pasado en negocio y marketing de acuerdo con el Plan de Negocio tras la salida al MAB en octubre de 2017.

Además, hay que destacar que la cartera contratada de pedidos a cierre del primer semestre para el propio ejercicio 2018 se ha incrementado en un 13,3%, superando los 3,3 millones de euros.

<b>Cartera Netex a fin de semestre (euros)</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>% Var.</b>
Cartera (Back Log) + renov. Licencias	2.965.683	3.361.527	13,3%

En la tabla siguiente se muestra el desglose de ventas del semestre de 2017 y 2018 por línea de producto y actividad:

<b>Ventas por Producto (euros)</b>	<b>2017</b>	<b>% S/ Ventas</b>	<b>2018</b>	<b>% S/ Ventas</b>	<b>% Var.</b>
Corp Licencias	537.893	24,7%	873.756	31,8%	62,4%
Corp Proyectos	520.040	23,9%	660.601	24,0%	27,0%
Corp Servicios	32.831	1,5%	82.050	3,0%	149,9%
<b>Total Corporativo</b>	<b>1.090.765</b>	<b>50,1%</b>	<b>1.616.408</b>	<b>58,8%</b>	<b>48,2%</b>
Edtech Licencias	47.918	2,2%	157.441	5,7%	228,6%
Edtech Proyectos	822.693	37,8%	846.936	30,8%	2,9%
Edtech Servicios	217.383	10,0%	130.007	4,7%	-40,2%
<b>Total Edtech</b>	<b>1.087.995</b>	<b>49,9%</b>	<b>1.134.384</b>	<b>41,2%</b>	<b>4,3%</b>
<b>Total</b>	<b>2.178.760</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.750.792</b>	<b>100,0%</b>	<b>26,3%</b>

Como se puede observar, las ventas del segmento corporativo se han incrementado en un 48,2%, frente al segmento educativo que ha tenido un crecimiento del 4,3% en el semestre.

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

La venta de licencias de producto proporciona crecimientos exponenciales debido a la mayor rapidez de internacionalización a través del desarrollo del canal de distribuidores.

En este sentido, la compañía está comenzando a ver los resultados esperados, ya que el incremento en ventas de licencias es muy superior al de proyectos/servicios como consecuencia de la aplicación de los fondos obtenidos en la ampliación de capital realizada previa a la salida al MAB, en términos de marketing y desarrollo de negocio.

Como se puede apreciar en la siguiente tabla, las ventas de licencias se han incrementado en un 76% y las de proyectos y servicios en un 8%:

Ventas por Actividad (euros)	2017	% S/ Ventas	2018	% S/ Ventas	% Var.
Licencias	585.812	26,9%	1.031.197	37,5%	76,0%
Proyectos y Servicios	1.592.948	73,1%	1.719.595	62,5%	8,0%
<b>Total</b>	<b>2.178.760</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.750.792</b>	<b>100,0%</b>	<b>26,3%</b>

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

Ventas por mercado (euros)	2017	% S/ Ventas	2018	% S/ Ventas	% Var.
Nacional	652.008	29,9%	1.312.824	47,7%	101,4%
Unión Europea	589.031	27,0%	171.587	6,2%	-70,9%
Latam	932.481	42,8%	1.224.240	44,5%	31,3%
USA	5.240	0,2%	31.877	1,2%	508,3%
South Africa	0	0,0%	10.265	0,4%	100,0%
<b>Total</b>	<b>2.178.760</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.750.792</b>	<b>100,0%</b>	<b>26,3%</b>

Se ha producido un fuerte incremento de las ventas, tanto a nivel nacional (101,4%) como en Latam (44,5%), si bien las ventas en el mercado europeo en el primer semestre han disminuido un 70,9% respecto al mismo período del año anterior. Esta reducción se concentra básicamente en dos clientes y la compañía espera que durante el segundo semestre del año se incrementen notablemente las ventas en este territorio. Aunque en términos monetarios es testimonial, es importante destacar el comienzo de ventas en Sudáfrica por el contrato firmado con un partner para ese país.

Las ventas en USA muestran una cifra poco representativa porque es un mercado en el que la empresa todavía no ha desembarcado. Las cifras de venta del 2017 y 2018 son ventas puntuales realizadas para clientes existentes en otros mercados que actualmente operan también en USA.

### 3.2 Otros Ingresos de explotación y Trabajos realizados para el Activo

Las subvenciones de explotación aplicadas al ejercicio 2018 han disminuido en un 96,3% respecto a 2017. Estas subvenciones se deben, fundamentalmente, a proyectos de I+D+i llevados a cabo por la compañía. Dichos proyectos suponen para la empresa la base sobre la que se construyen los desarrollos de software que hacen de Netex una empresa referente a nivel tecnológico y de innovación. En 2017 se han llevado a cabo proyectos de I+D+i por un valor aproximado de 876.000 €, de los cuales se han obtenido 579.321,94 € como subvención (en el total del ejercicio), correspondiéndose al primer semestre del año 269.438 €. Durante el primer semestre de 2018 se están finalizando algunos de los proyectos de I+D+i mencionados aunque el grueso de la inversión se realizó en los años anteriores, por lo que las subvenciones destinadas a estos epígrafes se imputaron también en dichos ejercicios.

Por otro lado, la compañía continúa con la estrategia de creación de software propio, para lo que este semestre ha dedicado 934.867 €, un 18,3% más que en 2017, incluidos en la partida “Trabajos realizados para el activo” de la cuenta de Pérdidas y Ganancias.

### **3.3 Aprovisionamientos**

Los costes por aprovisionamientos se han reducido en un 9,6%, a pesar del incremento de las ventas en un 26,3%, fundamentalmente como consecuencia de la disminución de subcontratas relacionadas con los proyectos de I+D+i.

Los aprovisionamientos, además, han disminuido en relación a las ventas, pasando de representar un 31,8% en el primer semestre de 2017 a un 22,8% en el mismo período de 2018.

### **3.4 Gasto de personal y otros gastos de explotación y EBITDA**

La partida de gastos de personal se ha incrementado en un 32,8% y la de otros gastos de explotación en un 18,7% como consecuencia del desarrollo del plan estratégico.

Hay que destacar que el personal supone uno de los costes más importantes de la empresa ya que sólo se considera la incorporación de perfiles con experiencia contrastada que permitan alcanzar los objetivos marcados en el menor tiempo posible.

En comparación con el 30 de junio de 2017, se ha incrementado el quipo del departamento comercial y marketing en 12 personas, así como un Director General de Negocio.

Además, se han incorporado 22 técnicos al departamento de producción y de creación de producto.

Los gastos directamente relacionados con el desarrollo del Plan de Negocio, una vez la compañía empezó a cotizar en el MAB en octubre de 2017, suponen un incremento del 14,6% respecto al primer semestre 2017 y ascienden a 399.629 €, de los cuales 136.986 € se corresponden con incremento de los gastos de explotación y 262.643 € se corresponden con las incorporaciones mencionadas en el departamento comercial y de marketing.

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

Otros gastos de explotación y de personal (euros)	2017	2018	% Var.	Incremento por Plan de Negocio	% var. S/2017 (*)
Gastos centros + estructura	514.125	553.258	7,6%	39.113	7,6%
Gastos marketing y negocio	219.083	316.955	44,7%	97.873	44,7%
<b>Total otros gastos de explotación</b>	<b>733.207</b>	<b>870.213</b>	<b>18,7%</b>	<b>136.986</b>	<b>18,7%</b>
Coste de personal directo	1.272.064	1.594.403	25,3%	0	0,0%
Coste personal indirecto	734.523	1.070.379	45,7%	262.643	35,8%
<b>Total gastos de personal</b>	<b>2.006.587</b>	<b>2.664.782</b>	<b>32,8%</b>	<b>262.643</b>	<b>13,1%</b>
<b>Total Otros gastos explotación y Personal</b>	<b>2.739.794</b>	<b>3.534.995</b>	<b>29,0%</b>	<b>399.629</b>	<b>14,6%</b>

(\*) Porcentaje de variación que representan los gastos correspondientes al desarrollo del plan de negocio respecto a 2017

Si eliminamos en el primer semestre de 2018 el efecto del incremento de los costes de personal y los gastos de explotación acometidos para la realización del Plan de Negocio (14,6%), el total de los costes se habría incrementado en un 14,4% frente al 29% de incremento real.

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

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

Como consecuencia del incremento de los gastos de personal y de explotación comentados, el EBITDA se sitúa en el -20,37% de las ventas frente al -16,47% del año anterior. Hay que reseñar, como ya se ha comentado anteriormente, que la estacionalidad de las ventas hacia el último trimestre del año hace que el EBITDA sea negativo en el período analizado.

#### 4. Análisis del Balance de Situación Consolidado primer semestre 2018

A continuación, se detalla el balance de situación consolidado del primer semestre de 2018 en comparación con el de cierre del ejercicio 2017.

cifras en euros

<b>BALANCE CONSOLIDADO</b>	<b>2017</b>	<b>junio-18</b>	<b>% Var.</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>5.710.585</b>	<b>5.847.170</b>	<b>2,4%</b>
<b>Inmovilizado intangible</b>	<b>4.980.237</b>	<b>5.125.324</b>	<b>2,9%</b>
<i>Desarrollo</i>	4.945.680	5.089.876	2,9%
<i>Patentes, licencias, marcas</i>	1.581	1.581	0,0%
<i>Aplicaciones informáticas</i>	32.976	33.868	2,7%
<b>Inmovilizado material</b>	<b>330.568</b>	<b>332.329</b>	<b>0,5%</b>
<i>Terrenos y construcciones</i>	242.110	227.981	-5,8%
<i>Instalaciones y otro inmov.</i>	88.458	104.349	18,0%
<b>Inversiones Inmobiliarias</b>	<b>263.732</b>	<b>258.338</b>	<b>-2,0%</b>
<b>Inversiones en empresas del Grupo</b>	-	-	<b>0%</b>
<i>Instrumentos de patrimonio E.G.</i>	-	-	0%
<i>Créditos a empresas</i>	-	-	0%
<b>Inversiones financieras L/P</b>	<b>47.922</b>	<b>43.052</b>	<b>-10,2%</b>
<i>Instrumentos de patrimonio</i>	6.834	6.834	0,0%
<i>Otros activos financieros</i>	41.088	36.218	-11,9%
<b>Activos por impuesto diferido</b>	<b>88.126</b>	<b>88.126</b>	<b>0,0%</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>5.699.339</b>	<b>3.148.905</b>	<b>-44,7%</b>
<b>Existencias</b>	<b>362.373</b>	<b>250.003</b>	<b>-31,0%</b>
<i>Productos en curso</i>	362.373	250.003	-31%
<i>Anticipos a proveedores</i>	-	-	0%
<b>Deudores comerciales y ctas. A cobrar</b>	<b>2.232.135</b>	<b>1.619.520</b>	<b>-27,4%</b>
<i>Cientes por ventas y serv.</i>	2.113.890	1.476.056	-30%
<i>Cientes Emp. Grupo</i>	-	-	0%
<i>Personal</i>	-	-	0%
<i>Activos por imp. Corriente</i>	2.293	1.372	-40%
<i>Otros cdts. Adm. Públicas</i>	115.952	142.092	23%
<b>Inversiones en Emp. Del Grupo</b>	<b>0</b>	-	<b>0,0%</b>
<i>Créditos a empresas Grupo</i>	- €	-	0%
<b>Inversiones financieras C/P</b>	<b>104.204</b>	<b>132.028</b>	<b>26,7%</b>
<i>Instrumentos de patrimonio c/p</i>	1.069	1.069	0%
<i>Créditos a empresas c/p</i>	9.759	9.759	0%
<i>Otros Activos Financieros c/p</i>	93.376	121.200	30%
<b>Periodificaciones</b>	<b>171.889</b>	<b>149.632</b>	<b>-12,9%</b>
<b>Efectivo y activos líquidos equival.</b>	<b>2.828.738</b>	<b>997.722</b>	<b>-64,7%</b>
<i>Tesorería</i>	2.828.738	997.722	-65%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>11.409.924</b>	<b>8.996.075</b>	<b>-21,2%</b>

cifras en euros

<b>BALANCE CONSOLIDADO</b>	<b>2017</b>	<b>junio-18</b>	<b>% Var.</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>3.846.370</b>	<b>2.307.597</b>	<b>-40,0%</b>
<b>Capital</b>	<b>2.216.403</b>	<b>2.216.403</b>	<b>0,0%</b>
<b>Prima Emisión</b>	<b>4.303.941</b>	<b>4.303.941</b>	<b>0,0%</b>
<b>Reservas</b>	<b>-352.940</b>	<b>-2.546.884</b>	<b>-621,6%</b>
<i>Legal y estatutarias</i>	-	-	0%
<i>Otras reservas</i>	-352.940	-2.546.884	-621,6%
<b>Acciones y participaciones de la sdad. Dom.</b>	<b>-230.368</b>	<b>-285.511</b>	<b>-23,9%</b>
<b>Resultado neg. Ej. Anteriores</b>	-	-	<b>0,0%</b>
<b>Rtdo. Ejercicio</b>	<b>-2.181.539</b>	<b>-1.473.749</b>	<b>32,4%</b>
<b>Ajustes por cambio de valor</b>	<b>63.222</b>	<b>71.579</b>	<b>13,2%</b>
<b>Subvenciones</b>	<b>27.651</b>	<b>21.818</b>	<b>-21,1%</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>3.955.803</b>	<b>3.967.807</b>	<b>0,3%</b>
<b>Deudas a L/P</b>	<b>3.830.315</b>	<b>3.843.195</b>	<b>0,3%</b>
<i>Deudas Entidades Cdto.</i>	3.025.733	3.025.733	0,0%
<i>Otros pasivos financieros</i>	804.582	817.463	1,6%
<b>Deudas Empresas Grupo</b>	-	-	<b>0,0%</b>
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>	<b>125.489</b>	<b>124.611</b>	<b>-0,7%</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>3.607.751</b>	<b>2.720.671</b>	<b>-24,6%</b>
<b>Deudas a C/P</b>	<b>1.468.714</b>	<b>1.097.256</b>	<b>-25,3%</b>
<i>Deudas Entidades Cdto. c/p</i>	1.084.907	807.586	-25,6%
<i>Otros pasivos financieros c/p</i>	383.807	289.670	-24,5%
<b>Deudas Empresas Grupo</b>	<b>125.000</b>	<b>62.500</b>	<b>-50,0%</b>
<b>Acreedores comerc. y ctas a pagar</b>	<b>1.425.878</b>	<b>1.057.317</b>	<b>-25,8%</b>
<i>Proveedores</i>	503.167	318.250	-36,8%
<i>Proveedores Emp. Grupo</i>	-	-	0,0%
<i>Acreedores varios</i>	147.686	148.780	0,7%
<i>Personal remuner. Ptes</i>	91.503	62.064	-32,2%
<i>Pasivos por impuesto corriente</i>	14.034	3.041	-78,3%
<i>Otras deudas Adm. Públicas</i>	669.489	525.182	-21,6%
<b>Periodificaciones a corto plazo</b>	<b>588.159</b>	<b>503.598</b>	<b>-14,4%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>11.409.924</b>	<b>8.996.075</b>	<b>-21,2%</b>

El balance de Netex ha disminuido un 21,2% respecto al cierre de 2017, pasando de 11,4 millones de euros a 9 millones de euros. La evolución general del balance se considera muy positiva, dado el comportamiento de las principales magnitudes:

- El Activo No Corriente se ha incrementado un 2,4%, fundamentalmente por el incremento del inmovilizado intangible, que recoge los desarrollos de software que realiza la compañía.
- El Activo Corriente ha disminuido un 44,7% debido, fundamentalmente, a la disminución de los Deudores Comerciales en un 27,4% y a la disminución del Efectivo y activos líquidos equivalentes (65%). Esta disminución de la tesorería se debe, sobre todo, a las pérdidas recogidas en el semestre que son consecuencia de la estacionalidad de las ventas hacia el último trimestre del año. Además, como se ha comentado en el análisis de la cuenta de Pérdidas y Ganancias, la compañía ha incrementado el nivel de gastos para acometer el Plan de Negocio previsto.

- El Patrimonio Neto se ha reducido en un 40%, alcanzando los 2,3 millones de euros debido a las pérdidas del semestre. Esta situación se debe, de nuevo, a que la cuenta de resultados a 30 de junio no incorpora el 50% de los ingresos del año, sin embargo, sí recoge el 50% aproximadamente de los gastos más importantes, como son Personal y Otros Gastos de Explotación. Cabe destacar dentro de esta partida, el importe de las acciones propias de la sociedad dominante, que asciende a 285.511 €, lo que supone un incremento del 23,9% respecto al cierre de 2017. El incremento de acciones propias se debe a la actuación normal del proveedor de liquidez en el ejercicio y cumplimiento de sus obligaciones.
- El Pasivo No Corriente prácticamente no ha sufrido variación como consecuencia de la refinanciación de la deuda bancaria realizada en 2017 que incluía 2 años de carencia más 5 de amortización, generando por lo tanto una estabilidad financiera que permita acometer el crecimiento de los próximos años con mayor solvencia.
- El Pasivo corriente se ha visto disminuido en un 24,6%. Cabe reseñar que esta disminución es debida a la práctica totalidad de las partidas de este epígrafe, ya que las Deudas a C/P disminuyen en un 25,3%, las Deudas con Empresas del Grupo en un 50% y los Acreedores Comerciales en un 25,8%.

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

<b>Deuda y Tesorería (euros)</b>	<b>2017</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>% Var.</b>
Deudas a C/P	1.468.714	1.097.256	-25,3%
Inversiones financieras C/P	104.204	132.028	26,7%
Efectivo y activos líquidos equival.	2.828.738	997.722	-64,7%
<b>Posición Financiera Neta*</b>	<b>-1.464.228</b>	<b>-32.494</b>	<b>-97,8%</b>
*(sin deuda a largo plazo)			
Deudas a L/P	3.830.315	3.843.195	0,3%
Deudas Empresas Grupo	0	0	0,0%
<b>Deuda Financiera Neta</b>	<b>2.366.087</b>	<b>3.810.701</b>	<b>61,1%</b>

La Deuda Financiera Neta se ha incrementado en un 61,1% como consecuencia de la disminución de la tesorería (-64,7%), ya que las Deudas a C/P también se han reducido en un 25,3%. Como ya se ha comentado, es importante resaltar que las ventas de Netex tienen un componente estacional muy importante (estacionalidad típica del sector e-learning) hacia el final del año y prácticamente el 50% de la cifra de negocio se produce en el último trimestre. Esta estacionalidad hace que la compañía tenga que realizar financiación de circulante elevada durante el ejercicio, lo que se puede observar en la disminución del Efectivo.

## **5. Hechos posteriores al 30 de junio de 2018**

Como hechos posteriores al cierre del ejercicio cabe destacar:

- Con fecha 15 de octubre de 2018, Netex publicó como Hecho Relevante que ha sido incluida por primera vez en el Top 15 de los Proveedores de Tecnologías de Aprendizaje de Mayor Rendimiento que elabora The Learning and Performance Institute (LPI), la prestigiosa autoridad líder global en aprendizaje y desarrollo profesional en el ámbito corporativo con sede en Reino Unido. De esta manera, Netex se convierte en la primera y única empresa española en alcanzar este hito.

**2. ANEXO II: INFORME DE AUDITORÍA Y ESTADOS FINANCIEROS  
CONSOLIDADOS PRIMES SEMESTRE 2018**

**NETEX KNOWLEDGE FACTORY SA. y  
SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Informe de revisión limitada,  
Estados financieros intermedios resumidos  
consolidados al 30 de junio de 2018  
e Informe de Gestión consolidado a  
30 de junio de 2018

## **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 a 30 de junio de 2018, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo, así como las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios resumidos de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, 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 resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 de dicho Real Decreto. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios 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***

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 1.363 miles de euros a 30 de junio de 2018 (1.806 miles de euros a cierre del ejercicio 2017).

### ***Conclusión***

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, excepto por los efectos del hecho descrito en el párrafo 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 2018 no expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de las situación financiera de Netex Knowledge Factory, S.A. y sociedades dependientes al 30 de junio de 2018, así como de sus resultados y flujos de efectivo para el periodo de seis meses terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y , en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### ***Párrafo de énfasis***

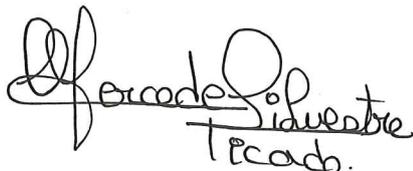
Llamamos la atención respecto a los señalado la Nota 2 de las Notas explicativas adjuntas, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios consolidados no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con los principios 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 2017. 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 2018 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 2018. 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  
22 de octubre de 2018



AUREN AUDITORES SP, S.L

2018 Núm.04/18/01426

COPIA  
Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional



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

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
PRIMER SEMESTRE DE 2018**

**NETEX KNOWLEDGE FACTORY SA**

**BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO AL 30/06/2018**

<b>ACTIVO</b>	<b>NOTAS DE LA MEMORIA</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b> .....		<b>5.847.170,18</b>	<b>5.710.585,32</b>
<b>I. Inmovilizado intangible</b> .....	<b>3</b>	<b>5.125.324,32</b>	<b>4.980.236,97</b>
1. Fondo de comercio de consolidar .....		0,00	0,00
2. Investigación.....		5.089.875,50	4.945.679,97
3. Propiedad intelectual.....		1.580,71	1.580,71
4. Dchos de emisión de gases de efecto invernadero.....		0,00	0,00
3. Otro inmovilizado intangible.....		33.868,11	32.976,29
<b>II. Inmovilizado material</b> .....	<b>3</b>	<b>332.329,47</b>	<b>330.567,94</b>
1. Terrenos y construcciones .....		227.980,73	242.110,02
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material .....		104.348,74	88.457,92
3. Inmovilizado en curso y anticipos .....		0,00	0,00
<b>III. Inversiones inmobiliarias</b> .....	<b>3</b>	<b>258.337,94</b>	<b>263.732,33</b>
<b>IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b> .....		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Participaciones puestas en equivalencia .....		0,00	0,00
2. Créditos a sociedades puestas en equivalencia .....		0,00	0,00
3. Otros activos financieros .....		0,00	0,00
4. Otras inversiones .....		0,00	0,00
<b>V. Inversiones financieras a largo plazo</b> .....	<b>7</b>	<b>43.052,39</b>	<b>47.922,02</b>
<b>VI. Activos por impuesto diferido</b> .....	<b>8</b>	<b>88.126,06</b>	<b>88.126,06</b>
<b>VII. Deudores comerciales no corrientes</b> .....		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b> .....		<b>3.148.904,58</b>	<b>5.699.339,04</b>
<b>I. Activos no corrientes mantenidos para la venta</b> .....		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>II. Existencias</b> .....	<b>4</b>	<b>250.002,73</b>	<b>362.372,59</b>
<b>III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b> .....		<b>1.619.520,18</b>	<b>2.232.135,30</b>
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios .....		1.476.055,75	2.113.890,41
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a largo plazo.....		0,00	0,00
b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo.....	<b>7</b>	1.476.055,75	2.113.890,41
2. Sociedades puestas en equivalencia .....		0,00	0,00
3. Activos por impuesto corriente .....	<b>8</b>	1.371,97	2.292,61
4. Otros deudores .....	<b>7 y 8</b>	142.092,46	115.952,28
<b>IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b> .....		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Créditos a sociedades puestas en equivalencia .....		0,00	0,00
2. Otros activos financieros .....		0,00	0,00
3. Otras inversiones .....		0,00	0,00
<b>V. Inversiones financieras a corto plazo</b> .....	<b>7</b>	<b>132.027,84</b>	<b>104.203,94</b>
<b>VI. Periodificaciones a corto plazo</b> .....		<b>149.631,71</b>	<b>171.889,09</b>
<b>VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b> .....	<b>7</b>	<b>997.722,12</b>	<b>2.828.738,12</b>
<b>TOTAL ACTIVO (A + B)</b> .....		<b>8.996.074,76</b>	<b>11.409.924,36</b>

**NETEX KNOWLEDGE FACTORY SA**

**BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO AL 30/06/2018**

<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>NOTAS DE LA MEMORIA</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
<b>A) PATRIMONIO NETO .....</b>		<b>2.307.597,28</b>	<b>3.846.369,91</b>
<b>A-1) Fondos propios .....</b>	<b>5</b>	<b>2.214.286,39</b>	<b>3.755.573,08</b>
<b>I. Capital .....</b>	<b>5</b>	<b>2.216.402,50</b>	<b>2.216.402,50</b>
1. Capital escriturado.....		2.216.402,50	2.216.402,50
2. (Capital no exigido).....		0,00	0,00
<b>II. Prima de emisión .....</b>	<b>5</b>	<b>4.303.941,46</b>	<b>4.303.941,46</b>
<b>III. Reservas.....</b>	<b>5</b>	<b>(2.546.884,38)</b>	<b>(352.939,79)</b>
1. Reservas de revalorización .....		0,00	0,00
2. Otras reservas .....		(2.546.884,38)	(352.939,79)
<b>IV. (Acciones y participaciones de la sociedad dominante).....</b>	<b>5</b>	<b>(285.510,98)</b>	<b>(230.368,14)</b>
<b>V. Otras aportaciones de socios .....</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>VI. Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante .....</b>	<b>10</b>	<b>(1.473.662,21)</b>	<b>(2.181.462,95)</b>
<b>VII. (Dividendo a cuenta) .....</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>VIII. Otros instrumentos de patrimonio neto .....</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>A-2) Ajustes por cambios de valor .....</b>	<b>5</b>	<b>71.579,48</b>	<b>63.222,34</b>
<b>I. Activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta.....</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>II. Diferencia de conversión.....</b>		<b>68.429,48</b>	<b>60.072,34</b>
<b>III. Otros ajustes por cambios de valor.....</b>		<b>3.150,00</b>	<b>3.150,00</b>
<b>A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos .....</b>		<b>21.817,79</b>	<b>27.650,72</b>
<b>A-4) Socios externos.....</b>	<b>6</b>	<b>(86,38)</b>	<b>(76,23)</b>
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE .....</b>		<b>3.967.806,50</b>	<b>3.955.803,28</b>
<b>I. Provisiones a largo plazo .....</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>II. Deudas a largo plazo .....</b>		<b>3.843.195,12</b>	<b>3.830.314,67</b>
1. Obligaciones y otros valores negociables .....		0,00	0,00
2. Deudas con entidades de crédito .....	<b>7</b>	3.025.732,56	3.025.732,56
3. Acreedores por arrendamiento financiero .....		0,00	0,00
4. Otros pasivos financieros .....	<b>7</b>	817.462,56	804.582,11
<b>III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo .....</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Deudas con sociedades puestas en equivalencia .....		0,00	0,00
2. Otras deudas .....		0,00	0,00
<b>IV. Pasivos por impuesto diferido .....</b>	<b>8</b>	<b>124.611,38</b>	<b>125.488,61</b>
<b>V. Periodificaciones a largo plazo .....</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>VI. Acreedores comerciales no corrientes .....</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>VII. Deuda con características especiales a largo plazo.....</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>C) PASIVO CORRIENTE .....</b>		<b>2.720.670,98</b>	<b>3.607.751,17</b>
<b>I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mant. para la venta .....</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>II. Provisiones a corto plazo .....</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Provisiones por derechos de emisión de gases de efecto invernadero.....		0,00	0,00
2. Otras provisiones .....		0,00	0,00
<b>III. Deudas a corto plazo .....</b>		<b>1.097.256,00</b>	<b>1.468.714,36</b>
1. Obligaciones y otros valores negociables .....		0,00	0,00
2. Deudas con entidades de crédito .....	<b>7</b>	807.586,49	1.084.907,44
3. Acreedores por arrendamiento financiero .....		0,00	0,00
4. Otros pasivos financieros .....	<b>7</b>	289.669,51	383.806,92
<b>IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo .....</b>	<b>7 y 11</b>	<b>62.500,00</b>	<b>125.000,00</b>
1. Deudas con sociedades puestas en equivalencia .....		0,00	0,00
2. Otras deudas .....		62.500,00	125.000,00
<b>V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar .....</b>		<b>1.057.317,26</b>	<b>1.425.877,73</b>
1. Proveedores .....		318.249,96	503.166,55
a) Proveedores a largo plazo.....		0,00	0,00
b) Proveedores a corto plazo.....	<b>7</b>	318.249,96	503.166,55
2. Proveedores, sociedades puestas en equivalencia .....		0,00	0,00
3. Pasivos por impuesto corriente .....	<b>8</b>	3.041,17	14.033,68
4. Otros acreedores .....	<b>7 y 8</b>	736.026,13	908.677,50
<b>VI. Periodificaciones a corto plazo.....</b>		<b>503.597,72</b>	<b>588.159,08</b>
<b>VII. Deuda con características especiales a corto plazo.....</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C) .....</b>		<b>8.996.074,76</b>	<b>11.409.924,36</b>

## NETEX KNOWLEDGE FACTORY SA

## CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA AL 30/06/2018

	NOTAS DE LA MEMORIA	(Debe) Haber	
		30/06/2018	30/06/2017
<b>A) OPERACIONES CONTINUADAS</b>			
1. Importe neto de la cifra de negocios .....	10	2.750.792,23	2.178.759,57
b) Prestaciones de servicios .....		2.750.792,23	2.178.759,57
2. Variación existencias de prod. Term. y en curso de fabric. ....	10	(112.369,86)	(192.253,73)
3. Trabajos realizados por el grupo para su activo .....	10	934.866,58	789.996,81
4. Aprovisionamientos .....	10	(625.920,87)	(692.207,25)
c) Trabajos realizados por otras empresas .....		(625.920,87)	(692.207,25)
5. Otros ingresos de explotación .....	10	26.320,96	299.815,59
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente .....		16.379,60	30.377,71
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio .....		9.941,36	269.437,88
6. Gastos de personal .....	10	(2.664.781,80)	(2.006.586,87)
a) Sueldos, salarios y asimilados .....		(2.139.513,72)	(1.623.804,14)
b) Cargas sociales .....		(525.268,08)	(382.782,73)
7. Otros gastos de explotación .....	10	(870.213,46)	(733.207,34)
a) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales .....		(40.113,26)	0,00
b) Otros gastos de gestión corriente .....		(830.100,20)	(733.207,34)
8. Amortización del inmovilizado .....	10 y 3	(838.012,36)	(883.973,61)
13. Diferencia negativa en combinaciones de negocios.....		0,00	0,00
14. Otros resultados.....		880,88	(3.140,88)
<b>A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13+14) .....</b>		<b>(1.398.437,70)</b>	<b>(1.242.797,71)</b>
15. Ingresos financieros .....	10	7.895,33	99,18
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros .....		118,09	99,18
c) Imputación de subvenciones, donaciones y legados de carácter financiero .....		7.777,24	0,00
16. Gastos financieros .....	10	(83.935,30)	(83.256,87)
18. Diferencias de cambio .....	10	(7.876,89)	(23.666,99)
b) Otras diferencias de cambio .....		(7.876,89)	(23.666,99)
<b>A.2) RESULTADO FINANCIERO (15+16 +17+18+19+20) .....</b>		<b>(83.916,86)</b>	<b>(106.824,68)</b>
<b>A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1 + A.2 +21+22+23) .....</b>	10	<b>(1.482.354,56)</b>	<b>(1.349.622,39)</b>
24. Impuestos sobre beneficios .....		8.681,25	0,00
<b>A.4) RESULTADO DEL EJERC. PROCED. DE OP. CONTINUADAS (A.3 + 24) .....</b>		<b>(1.473.673,31)</b>	<b>(1.349.622,39)</b>
<b>B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS</b>			
<b>A.5) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (A.4 + 25) .....</b>		<b>(1.473.673,31)</b>	<b>(1.349.622,39)</b>
Resultado atribuido a la sociedad dominante .....	10	(1.473.662,21)	(1.349.639,90)
Resultado atribuido a socios externos .....	10 y 6	(11,10)	17,51

**NETEX KNOWLEDGE FACTORY SA**  
**ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL**  
**30/06/2018**

	Notas de la memoria	30/06/2018	31/12/2017
<b>A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>10</b>	<b>(1.473.673,31)</b>	<b>(1.349.622,39)</b>
<b>Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto:</b>			
<i>I. Por valoración instrumentos financieros</i>		0,00	0,00
1. Activos financieros disponibles para la venta		0,00	0,00
2. Otros ingresos/gastos			
<i>II. Por cobertura de flujos de efectivo</i>		0,00	0,00
<i>III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos</i>		0,00	118.300,52
<i>IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes</i>		0,00	0,00
<i>V. Por activos no corrientes y pasivos vinculados mant. Venta</i>		0,00	0,00
<i>VI. Diferencias de conversión.</i>		8.357,14	19.407,73
<i>VII. Efecto impositivo</i>		0,00	(29.575,13)
<b>B) TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO (I + II + III + IV + V + VI + VII)</b>		<b>8.357,14</b>	<b>108.133,12</b>
<b>Transferencia a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada</b>			
<i>VIII. Por valoración instrumentos financieros</i>		0,00	0,00
1. Activos financieros disponibles para la venta		0,00	0,00
2. Otros ingresos/gastos			
<i>IX. Por cobertura de flujos de efectivo</i>		0,00	0,00
<i>X. Subvenciones, donaciones y legados recibidos</i>		(7.777,24)	(135.952,99)
<i>XI. Por activos no corrientes y pasivos vinculados mant. Venta</i>		0,00	0,00
<i>XII. Diferencias de conversión.</i>		0,00	0,00
<i>XIII. Efecto impositivo</i>		1.944,31	33.988,25
<b>C) TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA (VIII+IX + X + XI + XII + XIII)</b>		<b>(5.832,93)</b>	<b>(101.964,74)</b>
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS CONSOLIDADOS RECONOCIDOS (A + B + C)</b>		<b>(1.471.149,10)</b>	<b>(1.343.454,01)</b>
Total ingresos y gastos atribuidos a la sociedad dominante		(1.471.138,00)	(1.343.787,65)
Total ingresos y gastos atribuidos a socios externos		(11,10)	333,64



ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 30-JUNIO-2018

	Capital	Prima de emisión	Reservas y resultados de ejercicios anteriores	(Acciones y participaciones en patrimonio propias)	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	(Dividendo a cuenta)	Otros instrumentos de patrimonio neto	Ajustes por cambios de valor	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Socios externos	TOTAL
<b>B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2017</b>	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
<b>I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos.</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	(2.181.462,95)	0,00	0,00	40.664,61	(145.681,29)	14,58	(2.286.465,05)
<b>II. Operaciones con socios o propietarios.</b>	606.512,50	3.858.276,50	0,00	(230.368,14)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4.234.420,86
1. Aumentos (reducciones) de capital.	0,00	3.858.276,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4.464.789,00
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas).	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. (-) Distribución de dividendos.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas).	0,00	0,00	0,00	(230.368,14)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	(230.368,14)
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
6. Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7. Otras operaciones con socios o propietarios.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>III. Otras variaciones del patrimonio neto.</b>	0,00	0,00	21.059,52	0,00	0,00	(12.196,26)	0,00	0,00	0,00	0,00	1.573,90	10.437,16
<b>C. SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2017</b>	2.216.402,50	4.303.941,46	(352.939,79)	(230.368,14)	0,00	(2.181.462,95)	0,00	0,00	63.222,34	27.650,72	(76,23)	3.846.369,91
<b>I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2017</b>	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>II. Ajustes por errores del ejercicio 2017</b>	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>D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2018</b>	2.216.402,50	4.303.941,46	(352.939,79)	(230.368,14)	0,00	(2.181.462,95)	0,00	0,00	63.222,34	27.650,72	(76,23)	3.846.369,91
<b>I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos.</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	(1.473.662,21)	0,00	0,00	8.357,14	(5.832,93)	(10,15)	(1.471.148,15)
<b>II. Operaciones con socios o propietarios.</b>	0,00	0,00	0,00	(55.142,84)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	(55.142,84)
1. Aumentos (reducciones) de capital.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas).	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. (-) Distribución de dividendos.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas).	0,00	0,00	0,00	(55.142,84)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	(55.142,84)
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
<b>III. Otras variaciones del patrimonio neto.</b>	0,00	0,00	(2.193.944,59)	0,00	0,00	2.181.462,95	0,00	0,00	71.579,48	21.817,79	(86,38)	(12.481,64)
<b>E. SALDO FINAL A 30 DE JUNIO 2018</b>	2.216.402,50	4.303.941,46	(2.546.884,38)	(285.510,98)	0,00	(1.473.662,21)	0,00	0,00	71.579,48	21.817,79	(86,38)	2.307.597,28

**NETEX KNOWLEDGE FACTORY SA**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL**  
**30 de junio de 2018**

Uds: Euros

	Notas de la Memoria	30/06/2018	31/12/2017
<b>A) Flujos de Efectivo de las Actividades de Explotación</b>			
<b>1. Resultado del ejercicio antes de impuestos.</b>		<b>-1.482.354,56</b>	<b>-2.166.896,16</b>
<b>2. Ajustes al resultado.</b>		<b>24.230,93</b>	<b>-74.139,97</b>
a) Amortización del inmovilizado (+)		838.044,46	1.775.014,36
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)		38.317,68	-7.749,76
c) Variación de provisiones (+/-)		0,00	0,00
d) Imputación de subvenciones (-)		0,00	-178.790,22
e) Resultado por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)		0,00	0,00
f) Resultado por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-)		0,00	0,00
g) Ingresos financieros (-)		-7.895,34	-31.209,97
h) Gastos financieros (+)		83.935,30	203.280,19
i) Diferencias de cambio (+/-)		7.876,56	-35.766,28
j) Variación del valor razonable en instrumentos financieros (+/-)		0,00	0,00
k) Otros ingresos y gastos (-/+)		-936.047,73	-1.798.918,29
<b>3. Cambios en el capital corriente</b>		<b>201.247,80</b>	<b>1.214.737,10</b>
a) Existencias (+/-)		116.411,57	72.405,17
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)		584.970,60	579.000,94
c) Otros activos corrientes (+/-)		-22.153,37	-243.395,48
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)		-186.626,36	133.073,08
e) Otros pasivos corrientes (+/-)		-291.354,64	673.653,39
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)		0,00	0,00
<b>4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación.</b>		<b>-79.760,06</b>	<b>-200.982,45</b>
a) Pagos de intereses (-)		-71.054,85	-180.325,13
b) Cobros de dividendos (+)		0,00	0,00
c) Cobros de intereses (+)		118,10	220,97
d) Cobros / (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)		-8.823,31	-20.878,29
e) Otros pagos (cobros) (+/-)		0,00	0,00
<b>5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-1 +/-2 +/-3 +/-4)</b>		<b>-1.336.635,89</b>	<b>-1.227.281,48</b>
<b>B) Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>			
<b>6. Pagos por inversiones (-)</b>		<b>-50.507,37</b>	<b>-78.296,57</b>
a) Empresas del grupo y asociadas.		0,00	0,00
b) Inmovilizado intangible.		-9.613,64	0,00
c) Inmovilizado material.		-35.018,73	0,00
d) Inversiones inmobiliarias.		0,00	-13.047,42
e) Otros activos financieros.		-5.875,00	-41.878,60
f) Activos no corrientes mantenidos para la venta.		0,00	0,00
g) Unidad de negocio.		0,00	-23.370,55
h) Otros activos.		0,00	0,00
<b>7. Cobros por desinversiones (+)</b>		<b>4.975,63</b>	<b>10.259,50</b>
a) Empresas del grupo y asociadas.		0,00	0,00
b) Inmovilizado intangible.		0,00	0,00
c) Inmovilizado material.		0,00	0,00
d) Inversiones inmobiliarias.		0,00	0,00
e) Otros activos financieros.		4.975,63	10.259,50
f) Activos no corrientes mantenidos para la venta.		0,00	0,00
g) Unidad de negocio.		0,00	0,00
h) Otros activos.		0,00	0,00
<b>8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7-6)</b>		<b>-45.531,74</b>	<b>-68.037,07</b>

**NETEX KNOWLEDGE FACTORY SA**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL**  
**30 de junio de 2018**

Uds: Euros

	Notas de la Memoria	30/06/2018	31/12/2017
<b>C) Flujos de efectivo de las actividades de financiación.</b>			
<b>9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio.</b>		<b>-16.246,89</b>	<b>4.269.145,86</b>
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (+)		0,00	4.464.789,00
b) Amortización de instrumentos de patrimonio (-)		0,00	0,00
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio (-)		-55.473,48	-222.735,24
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio (+)		4.598,95	27.092,10
e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos (+)		34.627,64	0,00
<b>10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero.</b>		<b>-433.957,95</b>	<b>-500.486,13</b>
a) Emisión.		-125.000,00	4.269.448,23
1. Obligaciones y valores similares (+).		0,00	0,00
2. Deudas con entidades de crédito (+).		0,00	3.968.810,03
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (+).		-125.000,00	0,00
4. Deudas con características especiales (+).		0,00	300.638,20
5. Otras deudas (+).		0,00	0
b) Devolución y amortización de		-308.957,95	-4.769.934,36
1. Obligaciones y valores negociables (-).		0,00	0
2. Deudas con entidades de crédito (-).		-277.320,95	-4.330.344,15
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (-).		62.500,00	0,00
4. Deudas con características especiales (-).		0,00	0,00
5. Otras deudas (-).		-94.137,00	-439.590,21
<b>11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio.</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
a) Dividendos (-)		0,00	0,00
b) Remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-).		0,00	0,00
<b>12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-9+/-10-11)</b>		<b>-450.204,84</b>	<b>3.768.659,73</b>
<b>D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio.</b>		<b>1.356,47</b>	<b>15.240,67</b>
<b>E) Aumento / disminución neta del efectivo o equivalentes (+/-A +/-B +/-C +/-D)</b>		<b>-1.831.016,00</b>	<b>2.488.581,85</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio.		<b>2.828.738,12</b>	<b>340.156,27</b>
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio.		<b>997.722,12</b>	<b>2.828.738,12</b>

# 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 2018

### 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 a 30 de junio de 2018. 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:

SOCIEDADES DEPENDIENTES	Euros				Valor neto en libros	Dividendos recibidos el 2018	% participación	
	Capital Suscrito	Reservas	Rtdo negat ejercicios anter.	Rtdo.del período			Directo	Indirecto
NETEX LEARNING IBERIA S.L.	903.660,00	-23.904,77	-606.114,61	-151.435,97	122.204,65	0	100%	
NETEX KNOWLEDGE FACTORY (INDIA) PRIVATE LIMITED	1.508,89	0,00	-591,58	6.324,67	7.284,02	0	99,998%	
NETEX (UK) LIMITED	127,42	0,00	-673.350,13	-343.053,93	1.914,04	0	100%	
ELEARNING SOLUTIONS COMPANY, S. DE R.L. DE C.V.	181,41	7.790,36	-53.356,54	16.756,88	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. A. de forma directa: 100%. Valor en libros de la participación 903.660,00 €, que se encuentran deteriorados en 781.455,35 euros. La sociedad presenta un estado de desequilibrio patrimonial a 30 de junio de 2018, para paliar esta situación los administradores han iniciado las acciones necesarias para restablecer el equilibrio mediante una reducción de capital que se llevará a cabo en el segundo semestre del año.

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

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

**ELEARNING SOLUTIONS COMPANY, S. DE R.L. DE C.V.:** N° Registro Federal de Contribuyentes: ESO120706418. Domicilio: Puebla, Estado de Puebla (México). Forma jurídica: Sociedad de Responsabilidad Limitada de Capital Variable. Objeto social: diseño de servicios y actividades en materia de enseñanza. % capital poseído por NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S. A. 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.

- Participación directa o indirecta superior al 50%, con control efectivo.
- 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 2018 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.

### 1.3. 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 2018, han sido preparados de acuerdo con la NIC 34 "Información financiera intermedia"

Los Estados Financieros intermedios 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 2018.

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 2017.

### • *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 2017.

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34 la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención actualizar el contenido de las últimas cuentas anuales formuladas por Netex Knowledge Factory S.A., poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el semestre. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros intermedios resumidos, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del "GRUPO" correspondientes al ejercicio 2017.

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 2018.

- 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 2018 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 2018 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2017.

#### • **Corrección de errores**

Al cierre del ejercicio 2017 se omitió una reclasificación desde la partida "Reservas para operaciones con acciones propias" a "Pasivos por diferencias temporarias imponibles" que con motivo del cálculo del Impuesto de Sociedades 2017 en la Sociedad dominante hubiera originado un importe al haber de 8.681,25 euros en la partida "Impuesto sobre beneficios diferido", dicha omisión fue corregida durante el primer semestre llevando la citada cantidad a la partida "Ajustes positivos en la imposición sobre beneficios".

#### • **Cambios en criterios contables**

Durante el ejercicio 2018 no se han producido cambios significativos de criterios contables respecto a los criterios aplicados en el ejercicio anterior.

#### • **Comparación de la información**

Los presentes Estados Financieros intermedios presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, además de las cifras correspondientes al primer semestre de 2018, las correspondientes al ejercicio 2017, en la cuenta de pérdidas y ganancias se presenta a efectos comparativos junto a la correspondiente al primer semestre del ejercicio anterior. Asimismo, la información contenida en estas Notas referidas al primer semestre del ejercicio 2018 se presenta, a efectos comparativos con la información del ejercicio 2017.

#### • **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.

### 3. INMOVILIZADO MATERIAL E INTANGIBLE E INVERSIONES INMOBILIARIAS.

• **Inmovilizado material:**

Las adiciones de activos materiales realizadas durante los seis primeros meses del ejercicio 2018 ascienden a 35.018,73 euros, según el siguiente detalle:

	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	Total
SALDO INICIAL BRUTO, EJERCICIO 2017	1.027.007,36	757.945,20	1.784.952,56
(+) Entradas	-	41.878,60	41.878,60
(-) Traspaso a Inversiones Inmobiliarias	-327.730,58	-	-327.730,58
SALDO FINAL BRUTO, EJERCICIO 2017	699.276,78	799.823,80	1.499.100,58
SALDO INICIAL BRUTO, EJERCICIO 2018	699.276,78	799.823,80	1.499.100,58
(+) Entradas	4.859,20	30.159,53	35.018,73
SALDO FINAL BRUTO, Primer Semestre 2018	704.135,98	829.983,33	1.534.119,31
AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO INICIAL EJERCICIO 2017	-471.107,99	-682.335,19	-1.153.443,18
(+) Dotación a la amortización del ejercicio 2017	-50.057,02	-29.030,69	-79.087,71
(-) Traspaso a Inversiones Inmobiliarias	63.998,25	-	63.998,25
AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO FINAL EJERCICIO 2017	-457.166,76	-711.365,88	-1.168.532,64
AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO INICIAL EJERCICIO 2018	-457.166,76	-711.365,88	-1.168.532,64
(+) Dotación a la amortización primer semestre 2018	-18.988,49	-14.268,71	-33.257,20
AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO FINAL Primer Semestre 2018	-476.155,25	-725.634,59	-1.201.789,84
<b>VALOR NETO CONTABLE FINAL EJERCICIO 2017</b>	<b>242.110,02</b>	<b>88.457,92</b>	<b>330.567,94</b>
<b>VALOR NETO CONTABLE FINAL Primer Semestre 2018</b>	<b>227.980,73</b>	<b>104.348,74</b>	<b>332.329,47</b>

El grupo registra como construcciones las reformas realizadas en las naves que tiene arrendadas.

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 2018 no se han producido pérdidas por deterioro de elementos de inmovilizado material de importes significativos.

Durante los seis primeros meses del ejercicio 2018 no se han dado de baja elementos de inmovilizado material.

A 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 el balance de la sociedad recoge los siguientes elementos del inmovilizado material totalmente amortizados:

	30/06/2018	Ejercicio 2017
<b>Importe de los bienes totalmente amortizados en uso:</b>	<b>776.465,00</b>	<b>776.465,00</b>
_ Construcciones	143.912,85	143.912,85
_ Mobiliario	72.105,72	72.105,72
_ Otras Instalaciones	23.023,11	23.023,11
_ Instalaciones técnicas	29.989,60	29.989,60
_ Equipos procesos información	474.898,36	474.898,36
_ Otro inmovilizado material	32.535,36	32.535,36

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

A 30 de junio de 2018 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 2018 no se han contraído compromisos en firme para la compra o venta de inmovilizado material.

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

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

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

● **Inmovilizado intangible:**

Las adiciones de activos intangibles realizadas durante los seis primeros meses del ejercicio 2018 ascienden a 944.480,22 euros, según el siguiente detalle:



	Desarrollo	Patentes, licencias, marcas y similares	Aplicaciones informáticas	Total
SALDO INICIAL BRUTO, EJERCICIO 2017	11.073.821,01	11.023,54	196.360,99	11.281.205,54
(+) Resto de entradas	1.799.210,22	0,00	13.047,42	1.812.257,64
SALDO FINAL BRUTO, EJERCICIO 2017	12.873.031,23	11.023,54	209.408,41	13.093.463,18
SALDO INICIAL BRUTO, EJERCICIO 2018	12.873.031,23	11.023,54	209.408,41	13.093.463,18
(+) Resto de entradas	934.866,58	0,00	9.613,64	944.480,22
SALDO FINAL BRUTO, Primer Semestre 2018	13.807.897,81	11.023,54	219.022,05	14.037.943,40
AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO INICIAL EJERCICIO 2017	-6.244.679,46	-9.184,64	-163.206,85	-6.417.070,95
(+) Dotación a la amortización del ejercicio 2017	-1.682.671,80	-258,19	-13.225,27	-1.696.155,26
AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO FINAL EJERCICIO 2017	-7.927.351,26	-9.442,83	-176.432,12	-8.113.226,21
AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO INICIAL EJERCICIO 2018	-7.927.351,26	-9.442,83	-176.432,12	-8.113.226,21
(+) Dotación a la amortización primer semestre 2018	-790.671,05	0,00	-8.721,82	-799.392,87
AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO FINAL EJERCICIO 2018	-8.718.022,31	-9.442,83	-185.153,94	-8.912.619,08
<b>VALOR NETO CONTABLE FINAL EJERCICIO 2017</b>	<b>4.945.679,97</b>	<b>1.580,71</b>	<b>32.976,29</b>	<b>4.980.236,97</b>
<b>VALOR NETO CONTABLE FINAL Primer Semestre 2018</b>	<b>5.089.875,50</b>	<b>1.580,71</b>	<b>33.868,11</b>	<b>5.125.324,32</b>

Los gastos de desarrollo activados en el balance de situación adjunto, por importe total de 934.866,58 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.

A 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 el balance de la sociedad recoge los siguientes elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados:

	30/06/2018	Ejercicio 2017
<b>Importe de los bienes totalmente amortizados en uso:</b>	<b>4.642.882,81</b>	<b>4.642.882,81</b>
Propiedad industrial	4.964,99	4.964,99
Gastos de Desarrollo	4.472.331,02	4.472.331,02
Aplicaciones informáticas	165.586,80	165.586,80

Todo el inmovilizado intangible se encuentra afecto a la explotación.

El grupo no ha capitalizado gastos financieros en el primer semestre de 2018.

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 934.866,58 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 2018.

Al 30 de junio de 2018 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.

● **Inversiones Inmobiliarias:**

El Grupo ha procedido a reclasificar desde el Inmovilizado Material a Inversiones Inmobiliarias en el ejercicio 2017 un local comercial de su propiedad situado en Madrid y que tiene arrendado a un tercero. Los ingresos por este concepto han sido de 7.200 y 3.600 euros en 2017 y primer semestre del 2018 respectivamente.

El valor de la construcción y del terreno de la citada oficina asciende a 127.464,74 euros y 176.674,47 euros, respectivamente (127.464,74 euros y 176.674,47 euros en 2017).

El local comercial, así como los garajes anexos se encuentran gravados con sendas hipotecas cuyos saldos pendientes han sido 96.594,45 y 5.540,25 al cierre del ejercicio 2017 y 81.222,56 y 4.995,84 en el primer semestre del ejercicio 2018.

	Inversiones Inmobiliarias	Total
SALDO INICIAL BRUTO, EJERCICIO 2017	0	0
(+) Entradas	0	0
(-) Traspaso a Inversiones Inmobiliarias	327.730,58	327.730,58
SALDO FINAL BRUTO, EJERCICIO 2017	327.730,58	327.730,58
SALDO INICIAL BRUTO, EJERCICIO 2018	327.730,58	327.730,58
(+) Entradas	0	0
SALDO FINAL BRUTO, Primer Semestre 2018	327.730,58	327.730,58
AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO INICIAL EJERCICIO 2017	0	0
(+) Dotación a la amortización del ejercicio 2017	0	0
(-) Traspaso a Inversiones Inmobiliarias	-63.998,25	-63.998,25
AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO FINAL EJERCICIO 2017	-63.998,25	-63.998,25
AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO INICIAL EJERCICIO 2018	-63.998,25	-63.998,25
(+) Dotación a la amortización primer semestre del ejercicio 2018	-5.394,39	-5.394,39
AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO FINAL Primer Semestre 2018	-69.392,64	-69.392,64
<b>VALOR NETO CONTABLE FINAL EJERCICIO 2017</b>	<b>263.732,33</b>	<b>263.732,33</b>
<b>VALOR NETO CONTABLE FINAL Primer Semestre ejercicio 2018</b>	<b>258.337,94</b>	<b>258.337,94</b>

#### 4. EXISTENCIAS

La composición de las existencias a 31 de diciembre de 2017 y a 30 de junio de 2018 respectivamente, es la siguiente:

	2017	30/06/2018
Trabajos en curso	362.372,59	250.002,73
<b>Total</b>	<b>362.372,59</b>	<b>250.002,73</b>

No existen circunstancias que hayan motivado correcciones valorativas por deterioro de valor de las existencias a 30 de junio de 2018. Las existencias del grupo están formadas, por la parte de los proyectos

en curso de ejecución que se espera finalicen en el segundo semestre 2018 mediante la entrega al cliente final.

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

## 5. PATRIMONIO NETO

### a) Capital social

El capital social de la Sociedad dominante a 30 de junio de 2018 asciende a 2.216.402,50 euros nominales, dividido en 8.865.610 acciones de veinticinco céntimos de euro de valor nominal cada una de ellas, iguales, acumulables e indivisibles, numeradas correlativamente de la 1 a la 8.865.610, ambas inclusive.

Composición del capital social a 30 de junio de 2018 y al cierre del ejercicio 2017:

30/06/2018						
Acciones				Euros		
Clases	Número	Valor Nominal	Total	Desembolsos no exigidos	Fecha de exigibilidad	Capital desembolsado
Series						
Única	8.865.610	0,25	2.216.402,50	-	-	2.216.402,50

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

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

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

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

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

euros (132.400€) al valor nominal de las acciones y ochocientos cuatro mil novecientos noventa y dos euros (804.992€) a la prima de emisión.

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

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

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

A 31 de diciembre de 2017 y 30 de junio de 2018 los accionistas de la Sociedad dominante con una participación individual, directa e indirecta, superior al 5%, así como la participación que ostentan a dicha fecha, son:

SOCIOS	Nº parts.	31/12/17		30/06/18		
		Total	%	Total Acciones	Total	%
		Nominal			Nominal	
D. José Carlos López Ezquerro	1.663.368	415.842	18,76%	1.663.368	415.842	18,76%
D. José Ramón Mosteiro López	1.663.368	415.842	18,76%	1.663.368	415.842	18,76%
Wemibono Investments, SL	1.000.000	250.000	11,28%	1.000.000	250.000	11,28%
Vigo Activo SCR de Rég. Simplificado, S.A.	1.071.564	267.891	12,09%	1.071.564	267.891	12,09%
3-Gutinvest, S.L.	443.281	110.820,25	5,00%	443.281	110.820,25	5,00%
Autocartera	198.720	49.680	2,24%	198.720	49.680	2,24%
Socios Minoritarios	2.825.309	706.327,25	31,87%	2.825.309	706.327,25	31,87%
<b>Totales</b>	<b>8.865.610</b>	<b>2.216.402,50</b>	<b>100,00%</b>	<b>8.865.610</b>	<b>2.216.402,50</b>	<b>100,00%</b>

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.

## **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 2018 y 31 de diciembre de 2017 la Sociedad Netex tiene una reserva legal de 22.427,16 euros, esta cifra no cubre el 20% del capital social.

### **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 2017 y el 30 de junio de 2018 ha sido el siguiente:

	Saldo Inicial 31/12/17	Traspaso a reservas para acciones propias	Bº venta acciones Propias	Traspaso a pasivos por diferencias temporarias	Saldo final 30/06/18
Reservas voluntarias	81.440,34	-55.142,84	4.268,31	-9.748,33	20.817,48

### **Reservas para acciones de la Sociedad dominante**

Han de ser constituidas de manera obligatoria como consecuencia de la adquisición de acciones propias por la Sociedad dominante y en tanto éstas no sean enajenadas (artículo 79.3ª del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y artículo 40.bis de la Ley de Sociedades de Responsabilidad Limitada), El movimiento habido en este epígrafe del Balance de Situación consolidado entre el 31 de diciembre de 2017 y el 30 de junio de 2018 ha sido el siguiente:

	Saldo Inicial 31/12/17	Traspaso a desde reservas voluntarias	Saldo final 30/06/18
Reservas para accs. Sdad. dominante	230.368,14	55.142,84	285.510,98

### **Reserva en Sociedades Consolidadas**

La evolución de esta cuenta desde el 31 de diciembre del ejercicio 2017 hasta el 30 de junio de 2018 ha sido la siguiente:

	Saldo Inicial 31/12/17	Distribución de Resultados 2017	Otros ajustes	Saldo final 30/06/18
Reservas en Sociedades Consolidadas	-687.175,43	-778.781,08	10.521,20	-1.455.435,31

### **c) 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 saldo de este epígrafe del Balance de Situación consolidado entre el 31 de diciembre de 2017 y el 30 de junio de 2018 ha sido el siguiente:

	Saldo Inicial 31/12/17	Saldo final 30/06/18
Prima de emisión	4.303.941,46	4.303.941,46

### **d) Acciones propias**

El movimiento habido en este epígrafe del Balance de Situación consolidado entre el 31 de diciembre de 2017 y el 30 de junio de 2018 ha sido el siguiente:



	Saldo Inicial 31/12/17	Altas	Bajas	Saldo final 30/06/18
Acciones propias	198.720	33.949	4.841	227.828

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.

La Sociedad, en virtud del contrato de proveedor de liquidez asociado a la cotización en el Mercado Alternativo Bursátil en el segmento de Empresas en Expansión, ha adquirido en el primer semestre de 2018 33.949 acciones propias, 0,4% del capital social (227.238 acciones propias, 2,56% del capital social en el ejercicio 2017) a un precio medio de 1,76 euros por acción (1,13 en el ejercicio 2017) con un importe total de 59.847,14 euros (gastos de gestión incluidos) (257.549,99 euros en el ejercicio 2017) y ha vendido 4.481 acciones propias, 0,05% del capital social (28.518 acciones, 3,2% del capital social en el ejercicio 2017) a un precio medio de 1,86 euros por acción, con un importe total de 8.972,61 euros, minorados los gastos de gestión (2,17 euros por acción con un importe total de 61.906,85 euros en el ejercicio 2017). En ambos casos (adquisición y venta) la contrapartida ha sido dineraria. El número total de acciones propias a 30 de junio de 2018 es de 227.828 acciones, valoradas en 257.956,06 euros que representan un 2,57% del capital social, a cierre del ejercicio 2017, 198.720 acciones, valoradas en 230.368,14 euros, representando un 2,24% del capital social.

A 30 de junio de 2018 la Sociedad matriz Netex Knowledge Factory SA dispone de doscientas veintisiete mil ochocientos veintiocho (227.828) acciones propias, de un valor nominal de veinticinco céntimos de euro (0,25€) por acción, equivalentes a un 2,57% 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). A cierre del ejercicio 2017 disponía de 198.720 acciones de un valor nominal de veinticinco céntimos de euro (0,25€) por acción, equivalentes a un 2,24% del capital social de la misma, siendo su coste de ochenta y seis mil doscientos quince euros con veintitrés (86.215,23€).

#### e) 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	30/06/2018		
	Diferencia de conversión	Otros ajustes por cambios de valor	Total
Sociedad dominante	0,00	3.150,00	3.150,00
Sociedades consolidadas	68.429,48	0,00	68.429,48
<b>Total</b>	<b>68.429,48</b>	<b>3.150,00</b>	<b>71.579,48</b>

Origen del ajuste	31/12/2017		
	Diferencia de conversión	Otros ajustes por cambios de valor	Total
Sociedad dominante	0,00	3.150,00	3.150,00
Sociedades consolidadas	60.072,34	0,00	60.072,34
<b>Total</b>	<b>60.072,34</b>	<b>3.150,00</b>	<b>63.222,34</b>

## 6. SOCIOS EXTERNOS

La composición de los Socios externos a 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

	30/06/2018		
	ELEARNING SOLUTIONS COMPANY, S. DE R.L. DE C.V.	NETEX KNOWLEDGE FACTORY (INDIA) PRIVATE LIMITED	TOTALES
CAPITAL	0,13	0,15	0,28
OTRAS PARTIDAS	-63,33	-12,23	-75,56
RESULTADO EJERCICIO	-11,73	0,63	-11,1
<b>TOTAL</b>	<b>-74,93</b>	<b>-11,45</b>	<b>-86,38</b>

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

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

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 a 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

30/06/2018	CLASES			
	Instrumentos de patrimonio	Valores representativos de deuda	Créditos Derivados Otros	TOTAL
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	6.834,31	-	36.218,08	43.052,39
<b>TOTAL</b>	<b>6.834,31</b>	<b>-</b>	<b>36.218,08</b>	<b>43.052,39</b>

Ejercicio 2017	CLASES			
	Instrumentos de patrimonio	Valores representativos de deuda	Créditos Derivados Otros	TOTAL
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	6.834,31	-	41.087,71	47.922,02
<b>TOTAL</b>	<b>6.834,31</b>	<b>-</b>	<b>41.087,71</b>	<b>47.922,02</b>

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, a 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

30/06/2018	Instrumentos de patrimonio	Créditos Derivados Otros	TOTAL
CATEGORIAS			
Préstamos y partidas a cobrar	0,00	1.614.868,08	1.614.868,08
Activos disponibles para la venta, del cual:	1.068,51	0,00	1.068,51
- Valorados a valor razonable	0,00	0,00	0,00
- Valorados a coste	1.068,51	0,00	1.068,51
<b>TOTAL</b>	<b>1.068,51</b>	<b>1.614.868,08</b>	<b>1.615.936,59</b>

Ejercicio 2017	Instrumentos de patrimonio	Créditos Derivados Otros	TOTAL
CATEGORIAS			
Préstamos y partidas a cobrar	0,00	2.218.140,49	2.218.140,49
Activos disponibles para la venta, del cual:	1.068,51	0,00	1.068,51
- Valorados a valor razonable	0,00	0,00	0,00
- Valorados a coste	1.068,51	0,00	1.068,51
<b>TOTAL</b>	<b>1.068,51</b>	<b>2.218.140,49</b>	<b>2.219.209,00</b>

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

	Ejercicio 2017	30/06/18
Tesorería	2.828.738,12	997.722,12

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

	Ejercicio 2017	30/06/18
EURO	2.692.955,77	851.637,26
LIBRAS	96.685,35	27.345,79
RUPIAS INDIAS	3.091,32	8.904,92
PESOS MEX	36.005,68	109.834,15
<b>Total</b>	<b>2.828.738,12</b>	<b>997.722,12</b>

El epígrafe "Periodificaciones a corto plazo" que se corresponde con importes pagados en el presente cierre por gastos cuyo devengo se produce en siguiente, recoge un importe de 149.631,71 y 171.889,09 euros a 30 de junio de 2018 y a 31 de diciembre de 2017 respectivamente.

#### a.2) Pasivos financieros.

Los instrumentos financieros del pasivo del balance consolidado del Grupo a largo plazo, clasificados por naturaleza y categorías a 31 de diciembre de 2017 y 30 de junio de 2018 son:

30/06/2018	CLASES			TOTAL
	Deudas con entidades de crédito	Obligaciones y otros valores negociables	Derivados y otros	
Débitos y partidas a pagar	3.025.732,56	0,00	817.462,56	3.843.195,12
<b>TOTAL</b>	<b>3.025.732,56</b>	<b>0,00</b>	<b>817.462,56</b>	<b>3.843.195,12</b>

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

Los instrumentos financieros del pasivo del balance consolidado del Grupo a corto plazo, clasificados por naturaleza y categorías a 31 de diciembre de 2017 y 30 de junio de 2018 son:

30/06/2018	CLASES			
	Deudas con entidades de crédito	Obligaciones y otros valores negociables	Derivados y otros	TOTAL
Débitos y partidas a pagar	807.586,49	0,00	881.331,93	1.688.918,42
<b>TOTAL</b>	<b>807.586,49</b>	<b>0,00</b>	<b>881.331,93</b>	<b>1.688.918,42</b>

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

#### *Pasivos financieros a coste amortizado.*

La Sociedad tiene registradas en los epígrafes de deudas a largo y corto plazo dependiendo de su vencimiento deudas por un importe total de euros 712.557,04 euros (731.313,59 en 2017) procedentes de préstamos a tipo cero, dichas deudas están reconocidas a coste amortizado por carecer de interés explícito en su origen, a continuación, adjuntamos detalle de dicha deuda.

	Otros pasivos fros. L/P		Otros pasivos fros. C/P		Total	
	30/06/2018	2017	30/06/2018	2017	30/06/2018	2017
Préstamos a coste amortizado	588.061,68	575.181,23	124.495,36	156.132,36	712.557,04	731.313,59

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

##### 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).

##### 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.

(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.

El grupo posee la siguiente relación de avales:

Relación de avales al 30.06.2018:

Tipo de garantía	Entidad	Importe (€)	Ante
Aval	SABADELL	47.450,00	
Aval	Banco Popular	418.623,31	
		<b>466.373,31</b>	

Relación de avales al 31.12.2017:

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

## 8. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

El Grupo ha decidido no reflejar contablemente el Impuesto de Sociedades para no activar las bases imponibles negativas generadas el primer semestre del año 2018 (Nota 2).

*Activos por diferencias temporarias deducibles*



El saldo del epígrafe "Activos por impuesto diferido" por importe de 88.126,06 euros (a 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017) se desglosa en 70.463,03 euros correspondientes a retenciones practicadas a nivel internacional pendientes de aplicar, las cuales pueden utilizarse en ejercicios posteriores de acuerdo a la legislación en vigor, 9.387,07 euros correspondientes a créditos por pérdidas a compensar procedentes de ejercicios anteriores de la filial Netex Learning Iberia, SL y 8.275,96 euros por el efecto impositivo de gastos aplicados directamente contra reservas voluntarias.

#### *Pasivos por diferencias temporarias deducibles*

El saldo del epígrafe "Pasivos por impuesto diferido" por importe de 124.611,38 euros (125.488,61 euros en 2017) se desglosa en 1.067,08 euros correspondientes al efecto impositivo derivado de los beneficios generados por la venta de acciones propias llevados directamente a reservas, 7.512,89 euros correspondientes al efecto impositivo de las Subvenciones pendientes de imputar a resultado, y el resto, 116.031,41 euros se corresponde con las diferencias temporarias registradas en los ejercicios anteriores derivadas de la libertad de amortización aplicada por la Sociedad en determinados bienes de inmovilizado.

El detalle de los saldos con Administraciones Públicas a 31 de diciembre de 2017 y a 30 de junio de 2018 es el siguiente:

	30/06/2018	Ejercicio 2017
<b>Deudor</b>	<b>178.531,33</b>	<b>205.256,30</b>
Hacienda Pública, Subvenciones pendientes de cobro	80.143,49	114.771,13
Activos por impuesto diferido	88.126,06	88.126,06
Activos por impuesto corriente	1.371,97	2.292,61
Retenciones y pagos a cta	8.889,81	66,50
<b>Acreeedor</b>	<b>-562.285,37</b>	<b>-809.011,27</b>
Pasivo por impuesto diferido a LP	-124.611,38	-125.488,61
Hacienda Pública, acreedora por IS	-3.041,17	-14.033,68
Hacienda Pública, acreedora por IVA	-138.200,02	-358.671,35
Hacienda Pública, acreedora por retenciones	-190.718,21	-216.553,37
Hacienda Pública, organismo de la Seguridad Social acreedores	-105.566,55	-94.264,26
Otros	-148,04	-

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Por ello, a fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios consolidados, las sociedades del Grupo tienen abiertos a inspección los últimos cuatro ejercicios para todos los impuestos que le son de aplicación y adicionalmente el ejercicio 2013 para el impuesto de sociedades.

Los administradores de la sociedad Dominante consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en el caso de que surgieran discrepancias en la interpretación de la normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a los estados financieros intermedios consolidados adjuntos.

## 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 inmatrimoniales, por lo que la sociedad no ha considerado necesaria su integración.

A continuación, adjuntamos el balance de la UTE a modo informativo a 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

	30/06/2018	Ejercicio 2017
Activo no corriente	-	-
Activo corriente	2.054,81	2.113,90
<b>Total activo</b>	<b>2.054,81</b>	<b>2.113,90</b>
Patrimonio neto	2.050,91	2.113,90
Pasivo no corriente	-	-
Pasivo corriente	3,9	-
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>2.054,81</b>	<b>2.113,90</b>

## 10. INGRESOS Y GASTOS

El detalle de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta a 30 de junio de 2018 y 30 de junio de 2017 es el siguiente:

## CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA AL 30/06/2018

	NOTAS DE LA MEMORIA	(Debe) Haber	
		30/06/2018	30/06/2017
<b>A) OPERACIONES CONTINUADAS</b>			
1. Importe neto de la cifra de negocios .....	10	2.750.792,23	2.178.759,57
b) Prestaciones de servicios .....		2.750.792,23	2.178.759,57
2. Variación existencias de prod. Term. y en curso de fabric. ....	10	(112.369,86)	(192.253,73)
3. Trabajos realizados por el grupo para su activo .....	10	934.866,58	789.996,81
4. Aprovisionamientos .....	10	(625.920,87)	(692.207,25)
c) Trabajos realizados por otras empresas .....		(625.920,87)	(692.207,25)
5. Otros ingresos de explotación .....	10	26.320,96	299.815,59
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente .....		16.379,60	30.377,71
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio .....		9.941,36	269.437,88
6. Gastos de personal .....	10	(2.664.781,80)	(2.006.586,87)
a) Sueldos, salarios y asimilados .....		(2.139.513,72)	(1.623.804,14)
b) Cargas sociales .....		(525.268,08)	(382.782,73)
7. Otros gastos de explotación .....	10	(870.213,46)	(733.207,34)
a) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales .....		(40.113,26)	0,00
b) Otros gastos de gestión corriente .....		(830.100,20)	(733.207,34)
8. Amortización del inmovilizado .....	10 y 3	(838.012,36)	(883.973,61)
13. Diferencia negativa en combinaciones de negocios .....		0,00	0,00
14. Otros resultados .....		880,88	(3.140,88)
<b>A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13+14) .....</b>		<b>(1.398.437,70)</b>	<b>(1.242.797,71)</b>
15. Ingresos financieros .....	10	7.895,33	99,18
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros .....		118,09	99,18
c) Imputación de subvenciones, donaciones y legados de carácter financiero .....		7.777,24	0,00
16. Gastos financieros .....	10	(83.935,30)	(83.256,87)
18. Diferencias de cambio .....	10	(7.876,89)	(23.666,99)
b) Otras diferencias de cambio .....		(7.876,89)	(23.666,99)
<b>A.2) RESULTADO FINANCIERO (15+16 +17+18+19+20) .....</b>		<b>(83.916,86)</b>	<b>(106.824,68)</b>
<b>A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1 + A.2 +21+22+23) .....</b>	10	<b>(1.482.354,56)</b>	<b>(1.349.622,39)</b>
24. Impuestos sobre beneficios .....		8.681,25	0,00
<b>A.4) RESULTADO DEL EJERC. PROCED. DE OP. CONTINUADAS (A.3 + 24)</b>		<b>(1.473.673,31)</b>	<b>(1.349.622,39)</b>
<b>B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS</b>			
<b>A.5) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (A.4 + 25) .....</b>		<b>(1.473.673,31)</b>	<b>(1.349.622,39)</b>
Resultado atribuido a la sociedad dominante .....	10	(1.473.662,21)	(1.349.639,90)
Resultado atribuido a socios externos .....	10 y 6	(11,10)	17,51

## 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 2018 y 2017 así como la naturaleza de dicha vinculación, son las siguientes:

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

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

Operaciones con partes vinculadas	Personal clave de la dirección de la empresa o de la entidad dominante	Otras partes vinculadas	30/06/2018		2017	
Arrendamientos		25.200,00			41.468,76	
Servicios recibidos (facturación recibida)					195.247,26	
Remuneraciones	206.094,76			453.373,27		
Intereses acreedores		3.721,23			56.713,20	

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

Los Saldos pendientes al cierre del ejercicio 2017 y junio de 2018 con partes vinculadas es el siguiente:

Saldos pendientes con partes vinculadas	Personal clave de la dirección de la empresa o de la entidad dominante	Otras partes vinculadas	30/06/2018		2017	
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>9.759,16</b>	<b>75.309,59</b>	<b>9.759,16</b>	<b>75.309,59</b>	<b>9.759,16</b>	<b>75.309,59</b>
a. Créditos a empresas	9.759,16	75.309,59	9.759,16	75.309,59	9.759,16	75.309,59
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	-	-	-	-	-	-
Deudas con empresas del grupo y asociadas LP	-	-	-	-	-	-
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>-60.000,00</b>	<b>-62.500,00</b>	<b>-60.000,00</b>	<b>-62.500,00</b>	<b>-60.000,00</b>	<b>-125.000,00</b>
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-	-62.500,00	-	-	-	-125.000,00
a. Personal	-60.000,00	-	-60.000,00	-	-60.000,00	-

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

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

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

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. El Grupo está cumpliendo puntualmente con sus obligaciones de pago y a la fecha de cierre de 30 de junio de 2018 el saldo pendiente del citado préstamo asciende a 62.500,00 euros, pagaderos en la última cuota de 31 de diciembre de 2018.

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 30 de junio de 2018 y 30 de junio de 2017.

	30/06/2018			30/06/2017		
	Administradores	Personal de Alta Dirección	Total	Administradores	Personal de Alta Dirección	Total
Sueldos	71.619,93	138.366,73	209.983,66	67.601,94	129.557,87	197.159,81
Dietas	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>71.619,93</b>	<b>138.366,73</b>	<b>206.983,66</b>	<b>67.601,94</b>	<b>129.557,87</b>	<b>197.159,81</b>

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

La Sociedad dominante ha satisfecho la cantidad de 4.553,84 euros en el ejercicio 2017, 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, a 30 de junio de 2018 todavía no se ha producido el vencimiento para su renovación.

## 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:

Clientes	Cifra de negocios	
	30/06/2018	30/06/2017
Ciente 1	625.113,98	481.792,50

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

Descripción del mercado geográfico	Cifra de negocios	
	30/06/2018	30/06/2017
Nacional, total	1.312.824	652.008
Resto Unión Europea, total	171.587	589.031
Resto del mundo, total	1.266.381	937.721
<b>Total</b>	<b>2.750.792</b>	<b>2.178.760</b>

#### 14. PLANTILLA MEDIA Y OTRA INFORMACIÓN REFERENTE AL PERSONAL

La distribución por sexos a 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre del 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 por categorías y sexo						
	Hombres		Mujeres		Total	
	30/06/18	Ejerc. 2017	30/06/18	Ejerc. 2017	30/06/18	Ejerc. 2017
Consejeros	2	2	0	0	2	2
Altos directivos (no consejeros)	4	3	1	1	5	4
Resto de personal de dirección de las empresas	17	17	3	3	20	20
Técnicos y profesionales científicos e intelectuales y de apoyo	50	48	33	33	83	81
Empleados de tipo administrativo	2	2	7	6	9	8
Comerciales, vendedores y similares	12	5	5	4	17	9
<b>Total personal al término del ejercicio</b>	<b>87</b>	<b>77</b>	<b>49</b>	<b>47</b>	<b>136</b>	<b>124</b>

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	
	30/06/2018	Ejerc. 2017
Consejeros	2	2
Altos directivos (no consejeros)	4	4
Resto de personal de dirección de las empresas	20	18
Técnicos y profesionales científicos e intelectuales y de apoyo	81	69
Empleados de tipo administrativo	9	7
Comerciales, vendedores y similares	17	9
<b>Total personal medio del ejercicio</b>	<b>133</b>	<b>108</b>

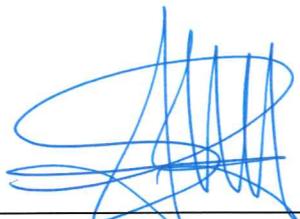
El número medio de trabajadores con minusvalías del 33% o superior en el curso del ejercicio 2017 y a junio del 2018 es uno, dentro de la categoría "Técnicos y profesionales científicos e intelectuales y de apoyo".

#### 15. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

No ha habido ningún hecho posterior al cierre reseñable.

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 2018, formula los Estados Intermedios consolidados del período de seis meses cerrado a 30 de junio de 2018.



D. José Carlos López Ezquerro  
Presidente



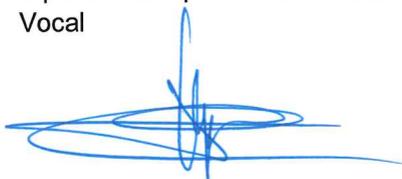
D. José Ramón Mosteiro López  
Vocal



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 2018**

### **Ingresos**

Los ingresos por ventas se han incrementado en un 26,3%, pasando de 2,18 millones de euros a 2,75 millones de euros. Este fuerte crecimiento se debe, fundamentalmente, a la inversión que la compañía viene realizando desde el ejercicio pasado en negocio y marketing de acuerdo con el Plan de Negocio tras la salida al MAB en octubre de 2017.

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

En este sentido, las ventas de licencias de producto se han incrementado en un 76% y las de proyectos en un 8%.

Se ha producido un fuerte incremento de las ventas, tanto a nivel nacional (101,4%) como en Latam (44,5%), si bien las ventas en el mercado europeo en el primer semestre han disminuido un 70,9% respecto al mismo período del año anterior. Esta reducción se concentra básicamente en dos clientes y la compañía espera que durante el segundo semestre del año se incrementen notablemente las ventas en este territorio.

### **Gastos**

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

Los gastos de personal se han incrementado en un 32,8% y los otros gastos de explotación en un 18,7%.

Durante el primer semestre de 2018 se han incorporado a la compañía 11 personas en el departamento comercial y marketing, así como un Director General de Negocio.

También se han incorporado 3 personas al equipo de creación de producto y 5 al departamento de producción.

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

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

### **Finanzas**

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

mercado internacional en el que opera el Grupo, el hecho de ser una empresa cotizada supone una ventaja en términos de garantía, tanto para clientes como para partners.

Además, tras la reestructuración realizada en 2017 de la deuda financiera, Netex cuenta con una posición financiera sólida que le permite acometer el crecimiento esperado en los próximos años.

### **Adquisición de acciones propias**

La Sociedad, en cumplimiento de las obligaciones impuestas por el MAB y en aplicación del contrato de liquidez firmado con Bankinter Securities SV S.A. de fecha 25 de octubre de 2017, ha adquirido en el primer semestre de 2018 33.949 acciones propias, 0,4% del capital social (227.238 acciones propias, 2,56% del capital social en el ejercicio 2017) a un precio medio de 1,76 euros por acción (1,13 en el ejercicio 2017) con un importe total de 59.847,14 euros (gastos de gestión incluidos) (257.549,99 euros en el ejercicio 2017) y ha vendido 4.481 acciones propias, 0,05% del capital social (28.518 acciones, 3,2% del capital social en el ejercicio 2017) a un precio medio de 1,86 euros por acción, con un importe total de 8.972,61 euros, minorados los gastos de gestión (2,17 euros por acción con un importe total de 61.906,85 euros en el ejercicio 2017). En ambos casos (adquisición y venta) la contrapartida ha sido dineraria. El número total de acciones propias a 30 de junio de 2018 es de 227.828 acciones, valoradas en 257.956,06 euros que representan un 2,57% del capital social, a cierre del ejercicio 2017, 198.720 acciones, valoradas en 230.368,14 euros, representando un 2,24% del capital social.

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

### **Equipo**

Durante el 2018 se ha seguido la estrategia de refuerzo del equipo comercial y se han incorporado perfiles altos orientados a negocio y producto. Hemos mantenido la estrategia de trabajar con equipos externos para el desarrollo de servicios y proyectos para minimizar los riesgos propios de valles de producción.

### **Producto**

En el primer semestre de 2018 la venta de producto ha alcanzado el 37,5% de las ventas globales (1,03 millones de euros), frente al 26,9% (0,56 millones de euros) de el mismo período del años anterior, siguiendo con el Plan de Negocio trazado por el Grupo.

### **Riesgos**

El sector del E-learning y las nuevas tecnologías es un sector claramente en auge. Ello, junto con el posicionamiento del Grupo en el mercado, hace que no se perciba un riesgo de caída de ventas en el futuro.

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

**a) Riesgo de mercado**

**(i) Riesgo de tipo de cambio:**

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

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

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

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

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

**b) Riesgo de crédito**

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

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

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

**c) Riesgo de liquidez**

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

**Acontecimientos importantes para la sociedad ocurridos después del cierre del ejercicio**

De acuerdo con las ventas realizadas con posterioridad al cierre del semestre de 2018, 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 de dicho período.

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

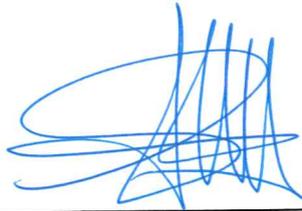
No existen otros hechos posteriores que supongan la inclusión de un ajuste en las Cuentas Anuales ni deban ser informados en la memoria. Tampoco existen otros hechos posteriores que afecten a la aplicación del principio de empresa en funcionamiento.

**Actividades en materia de I+D**

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



En Oleiros (A Coruña), a 19 de octubre de 2018, los abajo firmantes que componen la totalidad de los miembros del Consejo de Administración de NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.A., formulan el Informe de Gestión Consolidado correspondiente al período de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2018.



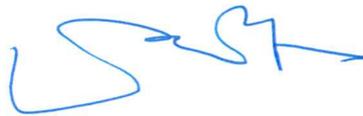
---

D. José Carlos López Ezquerro  
Presidente



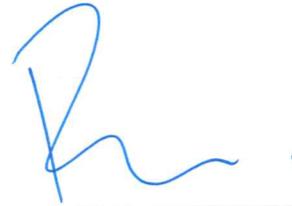
---

D. José Ramón Mosteiro López  
Vocal



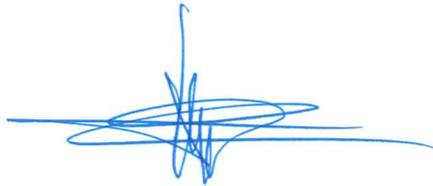
---

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



---

D. Francisco Sánchez Rivas  
Vocal



---

D. Telesforo Veiga Rial  
Vocal