



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

**INFORME PRIMER SEMESTRE 2019**

## **INFORMACIÓN FINANCIERA PRIMER SEMESTRE 2019**

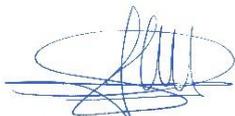
**25 de octubre de 2019**

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 2019:

1. Informe Económico del primer semestre de 2019.
  - Descripción de la Compañía
  - Principales hitos del primer semestre de 2019.
  - Análisis de la cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del primer semestre 2019.
  - Análisis del Balance de Situación Consolidado del primer semestre 2019.
  - Hechos posteriores al 30 de junio de 2019.
2. Anexo II: Informe de revisión limitada y estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al primer semestre de 2019.

A Coruña, a 25 de octubre de 2019



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

## **1. INFORME ECONÓMICO PRIMER SEMESTRE 2019**

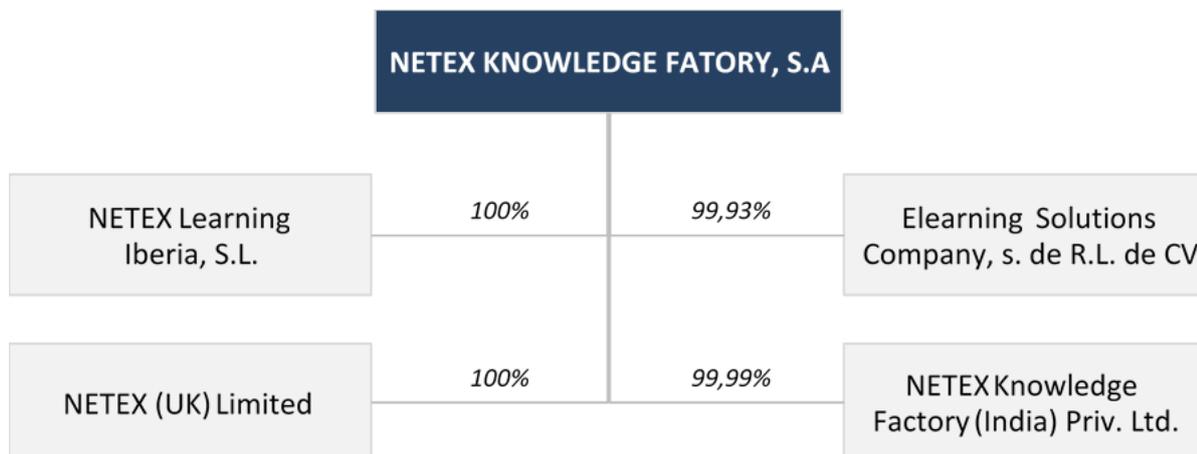
## Informe económico primer semestre 2019

El informe económico tiene como objetivo presentar los estados financieros intermedios consolidados de 2019 en comparación con los de 2018 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 2019 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 y Barcelona.

*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 2019

Los principales acontecimientos del ejercicio 2019 para Netex han sido:

- ADJUDICACIÓN DEL CONTRATO DEL GOBIERNO DE CANARIAS A LA UTE CONSTITUIDA CON ALTIA CONSULTORES, S.A. POR VALOR DE 1.451.211 €: en febrero de 2019, la UTE constituida entre Netex Knowledge Factory, SA y Altia Consultores SA ha resultado adjudicataria de un contrato para un servicio de apoyo a la integración educativa de las TIC en las aulas dentro del proyecto: “Uso y calidad de las TIC en el entorno educativo” por un importe de 1.451.211,52 euros (IGIC excluido) promovido por la Consejería de Educación y Universidades del Gobierno de Canarias.
- INCLUSIÓN EN EL FOSWAY 9-Grid™ FOR LEARNING SYSTEMS: en marzo de 2019 Netex ha sido reconocida en el informe que acaba de presentar la prestigiosa consultora británica de Recursos Humanos Fosway Group, tanto en su matriz de proveedores líderes de aprendizaje digital (Fosway 9-Grid™ for Digital Learning: <http://www.fosway.com/9-grid/digital-learning/>) como en aquella que destaca los mejores sistemas de aprendizaje (Fosway 9-Grid™ for Learning Systems: <http://www.fosway.com/9-grid/learning-systems/>). Siendo una de las pocas compañías que figura en ambas matrices, Netex destaca como creadora de contenido digital excepcional, así como en su oferta de experiencias de aprendizaje atractivas a través de nuestra plataforma learningCloud.

### 3. Análisis de la cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada primer semestre 2019

A continuación, se realiza un análisis de la cuenta de pérdidas y ganancias del primer semestre de 2019 y su comparativa respecto a 2018.

Cuenta de PyG Consolidada (En euros)	junio-18	junio-19	2019 /2018
Importe neto de la cifra de negocios	2.750.792	3.684.449	33,9%
Var. existencias de prod. Term y en curso de fabricación	-112.370	267.910	338,4%
Trabajos realizados para su inmovilizado	934.867	1.117.454	19,5%
Subvenciones de explotación	9.941	65.040	554,2%
Otros ingresos de explotación	16.380	21.393	30,6%
Aprovisionamientos	-625.921	-1.211.997	93,6%
<b>Gastos de personal</b>	<b>-2.664.782</b>	<b>-3.021.881</b>	<b>13,4%</b>
Gastos de personal directo	-1.594.403	-1.788.699	12,2%
Gastos de personal indirecto	-1.070.379	-1.233.182	15,2%
<b>Otros gastos de explotación</b>	<b>-870.213</b>	<b>-880.044</b>	<b>1,1%</b>
Gastos de centros y estructura	-513.145	-542.218	5,7%
Gastos de marketing y negocio	-316.955	-320.053	1,0%
Provisión operaciones comerciales	-40.113	-17.773	-55,7%
<b>Otros resultados</b>	<b>881</b>	<b>3.369</b>	<b>282,5%</b>
<b>Resultado bruto de explotación (EBITDA)</b>	<b>-560.425</b>	<b>45.693</b>	<b>108,2%</b>
% Ebitda	-20,4%	1,2%	21,6%
<b>Dotación Amortización del Inmovilizado</b>	<b>-838.012</b>	<b>-902.413</b>	<b>7,7%</b>
<b>Resultado de explotación (EBIT)</b>	<b>-1.398.438</b>	<b>-856.720</b>	<b>38,7%</b>
<b>Ingresos financieros</b>	<b>7.895</b>	<b>7.065</b>	<b>-10,5%</b>
<b>Gastos financieros</b>	<b>-83.935</b>	<b>-86.618</b>	<b>3,2%</b>
<b>Diferencias de cambio</b>	<b>-7.877</b>	<b>-1.633</b>	<b>-79,3%</b>
<b>Resultado antes de impuestos (EBT)</b>	<b>-1.482.355</b>	<b>-937.906</b>	<b>36,7%</b>
Impuesto de Sociedades	8.681	0	-100,0%
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>-1.473.673</b>	<b>-937.906</b>	<b>36,4%</b>

Hay que destacar que por primera vez la compañía consigue un EBITDA positivo en el primer semestre del año. El sector del e-learning en general tiene una alta estacionalidad en las ventas hacia el último trimestre del año. En el caso de Netex, su facturación en dicho trimestre en los últimos ejercicios supuso aproximadamente el 45% del total del año. Por el contrario, los gastos más importantes (personal, otros gastos de explotación, etc...) se van produciendo de manera constante mes a mes. Es por ello que consideramos destacable la consecución de EBITDA positivo en este primer semestre del 2019, que sin duda alguna muestra un paso importante en línea con el plan de la empresa.

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 importe Neto de la Cifra de Negocio alcanzó los 3,68 millones de euros, lo que supone un 33,9% más que en el mismo período de 2018.

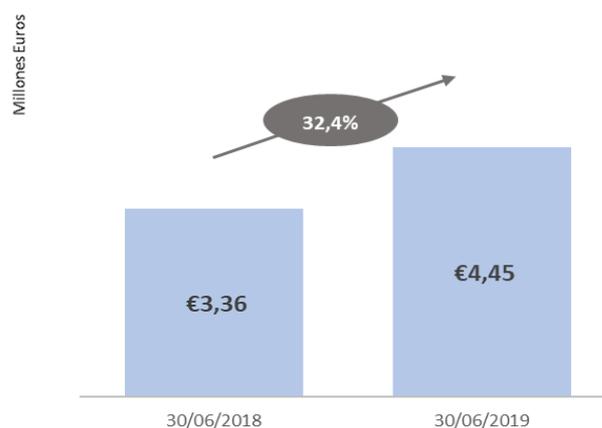
#### CIFRA DE NEGOCIO



Este importante crecimiento es debido a la inversión que la compañía viene realizando en negocio y marketing de acuerdo con su Plan de Negocio tras la salida al MAB en octubre de 2017 que continúa impactando de manera significativa en la cifra de negocios.

Además de esta importante subida en la cifra de ventas, hay que destacar el incremento de la cartera de pedidos contratada al final del primer semestre para este ejercicio 2019. El gráfico muestra la cartera de pedidos a fin del semestre correspondiente para el mismo ejercicio, no considerando la cartera mas allá del cierre del ejercicio.

#### BACK LOG



En la tabla siguiente se muestra el desglose de ventas para el primer semestre de 2018 y 2019 por línea de producto y actividad:

Ventas por Producto (euros)	30/06/2018	% S/ Ventas	30/06/2019	% S/ Ventas	% Var.
Corp Licencias	482.845	17,6%	862.584	23,4%	78,6%
Corp Proyectos	660.601	24,0%	823.562	22,4%	24,7%
Corp Servicios	82.050	3,0%	149.169	4,0%	81,8%
<b>Total Corporativo</b>	<b>1.225.497</b>	<b>44,6%</b>	<b>1.835.315</b>	<b>49,8%</b>	<b>49,8%</b>
Edtech Licencias	548.352	19,9%	552.428	15,0%	0,7%
Edtech Proyectos	846.936	30,8%	1.248.491	33,9%	47,4%
Edtech Servicios	130.007	4,7%	48.216	1,3%	-62,9%
<b>Total Edtech</b>	<b>1.525.296</b>	<b>55,4%</b>	<b>1.849.135</b>	<b>50,2%</b>	<b>21,2%</b>
<b>Total</b>	<b>2.750.792</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.684.449</b>	<b>100,0%</b>	<b>33,9%</b>

Como se puede observar, las ventas del segmento corporativo suben casi un 50% y las ventas del segmento educativo un 21%.

El fuerte incremento de las ventas corporativas ha situado a este segmento en el 50% de las ventas totales de Netex, frente al 45% que representaban en el año anterior, impulsadas, sobre todo, por el crecimiento de las ventas de licencias de producto, que han crecido un 78,6% respecto a 2018.

La estrategia de la empresa pasa por un mayor crecimiento de la venta del producto (licencias) respecto a los proyectos y servicios debido, en gran parte, a la estrategia de desarrollo y expansión del canal de distribución. El canal internacional de distribuidores es uno de los grandes objetivos de la compañía que, tras la salida a Bolsa en 2017, ya ha conseguido incrementar su red de partners para países como Eslovaquia, Rumanía, Francia, Sudáfrica, Brasil, Argentina, República Dominicana, Chile o Israel.

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

En este sentido, la compañía espera que en los próximos años la consolidación de esta estrategia tenga un efecto exponencial en las ventas.

Como se puede apreciar en la siguiente tabla, las ventas de licencias crecen un 37% y las de proyectos y servicios un 32%:

Ventas por Actividad (euros)	30/06/2018	% S/ Ventas	30/06/2019	% S/ Ventas	% Var.
Licencias	1.031.197	37,5%	1.415.012	38,4%	37,2%
Proyectos y Servicios	1.719.595	62,5%	2.269.437	61,6%	32,0%
<b>Total</b>	<b>2.750.792</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.684.449</b>	<b>100,0%</b>	<b>33,9%</b>

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

Ventas por mercado (euros)	% S/ Ventas 1 sem. 2018	% S/ Ventas 1 sem. 2019
Nacional	47,7%	35,3%
Internacional	52,3%	64,7%
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

De acuerdo a la estrategia de expansión a nivel internacional, basada en el refuerzo de las oficinas comerciales y el incremento de la red de partners, en el primer semestre de 2019 se puede observar que el negocio internacional ya representa prácticamente el 65% de las ventas de Netex.

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

La compañía continúa con la estrategia de creación de software propio, para lo que en este primer semestre se ha invertido 1.117.454 €, un 19,5% más que en el mismo período de 2018, que se encuentran incluidos en la partida “Trabajos realizados para su inmovilizado”. Esta inversión recurrente en el desarrollo de software es imprescindible para que los productos de Netex continúen manteniendo el carácter innovador que les permite estar en clientes de primer nivel en un contexto de competencia internacional.

Como se puede observar, la cifra de Variación de Proyectos en Curso también se ha incrementado significativamente respecto al mismo período de 2018, como consecuencia incremento de los proyectos pendientes de facturar en ese período.

### 3.3 Aprovisionamientos y Personal Directo (costes de producción)

Netex ha realizado en los últimos años un gran esfuerzo en la flexibilización de los costes de producción subcontratando parte de dichos costes para variabilizarlos lo máximo posible, consiguiendo que muchos proveedores trabajen con los mismos procedimientos y herramientas que se utilizan internamente, de manera que el crecimiento de la compañía no dependa del crecimiento en personal interno.

Los costes de producción, entendiéndolo por ello los costes que se destinan a la ejecución de los proyectos y servicios, así como los destinados a la creación de producto, se han incrementado en línea con los ingresos.

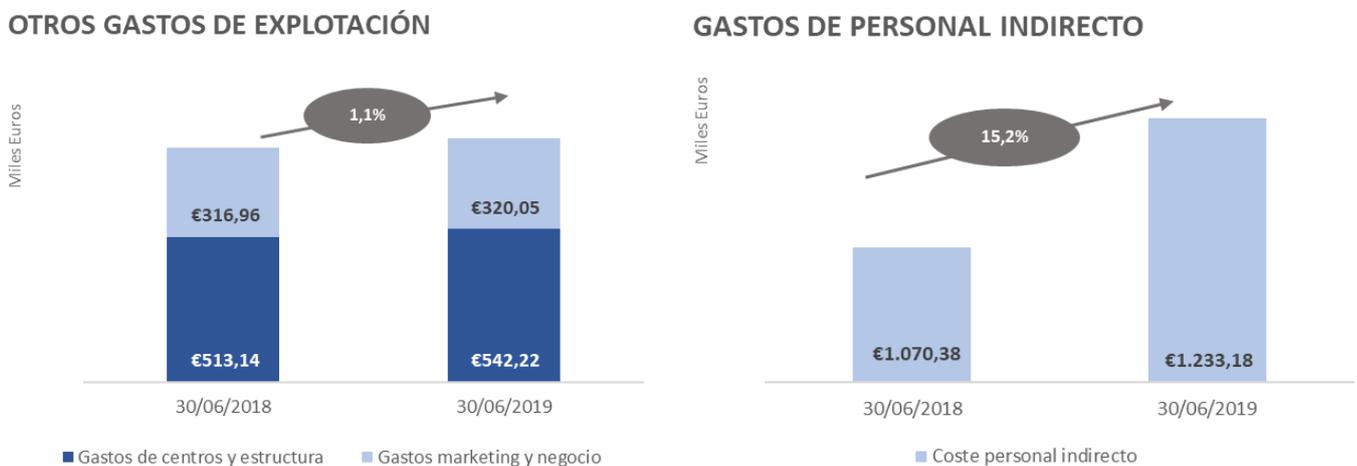
La siguiente tabla muestra el resumen de los costes de producción:

Costes de producción	30/06/2018	30/06/2019	% Var.
Aprovisionamientos (subcontrataciones)	625.921	1.211.997	93,6%
Gastos de personal directo	1.594.403	1.788.699	12,2%
<b>Total costes producción</b>	<b>2.220.324</b>	<b>3.000.696</b>	<b>35,1%</b>

### 3.4 Gasto de Personal Indirecto y Otros Gastos de Explotación y EBITDA

Tal y como se ha publicado, Netex ha realizado una fuerte inversión en términos de marketing y desarrollo comercial del negocio, lo que se plasmó en ejercicios anteriores, especialmente en 2018, en crecimientos de los gastos de Personal y Otros Gastos de Explotación. Para 2019, de acuerdo con el presupuesto publicado, la compañía considera que ese esfuerzo de incremento de gasto para acometer el crecimiento en el corto y medio plazo ya se había realizado y en el ejercicio 2019 dichos gastos se mantendrían en niveles similares a los de 2018.

Como se puede observar en los siguientes gráficos, el crecimiento de Otros Gastos de Explotación es de un 1,1% y el de personal indirecto un 15,2% respecto al mismo período del año pasado.



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 indirecto (euros)	30/06/2018	30/06/2019	% Var.
Gastos centros + estructura	513.145	542.218	5,7%
Gastos marketing y negocio	316.955	320.053	1,0%
Provisión operaciones comerciales	40.113	17.773	-144,3%
<b>Total otros gastos de explotación</b>	<b>870.213</b>	<b>880.044</b>	<b>1,1%</b>
Coste personal indirecto	1.070.379	1.233.182	15,2%
<b>Total gastos de personal indirecto</b>	<b>1.070.379</b>	<b>1.233.182</b>	<b>15,2%</b>
<b>Total Otros gastos explotación y Personal</b>	<b>1.940.593</b>	<b>2.113.226</b>	<b>8,9%</b>

Como se puede observar, el incremento total de los costes de estructura, negocio y marketing ha crecido un 8,9% respecto al primer semestre de 2018, quedando muy por debajo de los crecimientos de las ventas (33,9%).

Como consecuencia de todo lo anterior, el Ebitda de la compañía se sitúa en 45.693 €, frente al Ebitda negativo del primer semestre de 2018 (-560.425 €).

Como se ha comentado anteriormente, debido a la alta estacionalidad en las ventas hacia el último cuarto del año, el Ebitda del primer semestre suele ser negativo en la compañía. Sin embargo, el crecimiento de las ventas y el mantenimiento de los gastos de estructura y negocio, han supuesto, por primera vez, un Ebitda positivo en ese período, por lo que, de acuerdo a lo publicado, se espera que el final del ejercicio refleje un Ebitda positivo en el entorno del 20% de las ventas.

#### **4. Análisis del Balance de Situación Consolidado 2019**

A continuación, se detalla la comparativa del balance de situación consolidado a cierre del primer semestre de 2019 en comparativa con el de cierre 2018. A efectos informativos, y para poder realizar comparativas de ratios, también se muestra el balance a cierre del primer semestre de 2018.

cifras en euros

<b>BALANCE CONSOLIDADO</b>	<b>junio-18</b>	<b>diciembre-18</b>	<b>junio-19</b>	<b>% Var. Jun-19/Dic-18</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>5.847.170</b>	<b>6.355.742</b>	<b>6.611.587</b>	<b>4,0%</b>
<b>Inmovilizado intangible</b>	<b>5.125.324</b>	<b>5.529.452</b>	<b>5.790.318</b>	<b>4,7%</b>
<i>Desarrollo</i>	<i>5.089.876</i>	<i>5.502.244</i>	<i>5.769.298</i>	<i>4,9%</i>
<i>Patentes, licencias, marcas</i>	<i>1.581</i>	<i>1.581</i>	<i>1.581</i>	<i>0,0%</i>
<i>Aplicaciones informáticas</i>	<i>33.868</i>	<i>25.628</i>	<i>19.439</i>	<i>-24,1%</i>
<b>Inmovilizado material</b>	<b>332.329</b>	<b>414.468</b>	<b>413.811</b>	<b>-0,2%</b>
<i>Terrenos y construcciones</i>	<i>227.981</i>	<i>299.014</i>	<i>277.658</i>	<i>-7,1%</i>
<i>Instalaciones y otro inmov.</i>	<i>104.349</i>	<i>115.454</i>	<i>136.153</i>	<i>17,9%</i>
<b>Inversiones Inmobiliarias</b>	<b>258.338</b>	<b>254.117</b>	<b>249.895</b>	<b>-1,7%</b>
<b>Inversiones en empresas del Grupo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0%</b>
<i>Instrumentos de patrimonio E.G.</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>0,0%</i>
<i>Créditos a empresas</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>0,0%</i>
<b>Inversiones financieras L/P</b>	<b>43.052</b>	<b>41.447</b>	<b>41.305</b>	<b>-0,3%</b>
<i>Instrumentos de patrimonio</i>	<i>6.834</i>	<i>6.834</i>	<i>5.056</i>	<i>0,0%</i>
<i>Otros activos financieros</i>	<i>36.218</i>	<i>34.613</i>	<i>36.249</i>	<i>4,7%</i>
<b>Activos por impuesto diferido</b>	<b>88.126</b>	<b>116.258</b>	<b>116.258</b>	<b>0,0%</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>3.148.905</b>	<b>4.817.839</b>	<b>3.746.720</b>	<b>-22,2%</b>
<b>Existencias</b>	<b>250.003</b>	<b>391.483</b>	<b>659.394</b>	<b>68,4%</b>
<i>Productos en curso</i>	<i>250.003</i>	<i>391.483</i>	<i>659.394</i>	<i>68%</i>
<i>Anticipos a proveedores</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>0%</i>
<b>Deudores comerciales y ctas. A cobrar</b>	<b>1.619.520</b>	<b>3.430.780</b>	<b>2.567.759</b>	<b>-25,2%</b>
<i>Clientes por ventas y serv.</i>	<i>1.476.056</i>	<i>3.232.806</i>	<i>2.352.220</i>	<i>-27,2%</i>
<i>Deudores comerciales y ctas. A cobrar Personal</i>	<i>0</i>	<i>33.865</i>	<i>8.006</i>	<i>100,0%</i>
<i>Activos por imp. Corriente</i>	<i>1.372</i>	<i>2.787</i>	<i>1.472</i>	<i>-47,2%</i>
<i>Otros cdtos. Adm. Públicas</i>	<i>142.092</i>	<i>130.276</i>	<i>172.476</i>	<i>32,4%</i>
<b>Inversiones en Emp. Del Grupo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<i>Créditos a empresas Grupo</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>0,0%</i>
<b>Inversiones financieras C/P</b>	<b>132.028</b>	<b>115.400</b>	<b>137.660</b>	<b>19,3%</b>
<i>Instrumentos de patrimonio c/p</i>	<i>1.069</i>	<i>1.069</i>	<i>0</i>	<i>-100,0%</i>
<i>Créditos a empresas c/p</i>	<i>9.759</i>	<i>9.759</i>	<i>9.759</i>	<i>0,0%</i>
<i>Otros Activos Financieros c/p</i>	<i>121.200</i>	<i>104.573</i>	<i>127.901</i>	<i>22,3%</i>
<b>Periodificaciones</b>	<b>149.632</b>	<b>201.754</b>	<b>122.840</b>	<b>-39,1%</b>
<b>Efectivo y activos líquidos equival.</b>	<b>997.722</b>	<b>678.423</b>	<b>259.068</b>	<b>-61,8%</b>
<i>Tesorería</i>	<i>997.722</i>	<i>678.423</i>	<i>259.068</i>	<i>-61,8%</i>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>8.996.075</b>	<b>11.173.581</b>	<b>10.358.307</b>	<b>-7,3%</b>

cifras en euros

BALANCE CONSOLIDADO	junio-18	diciembre-18	junio-19	% Var. Jun-19/Dic-18
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>2.307.597</b>	<b>2.164.872</b>	<b>1.167.355</b>	<b>-46,1%</b>
Capital	2.216.403	2.216.403	2.216.403	0,0%
Prima Emisión	4.303.941	4.303.941	4.303.941	0,0%
Reservas	-2.546.884	-2.547.731	-4.185.997	64,3%
<i>Legal y estatutarias</i>	-	-	-	0,0%
<i>Otras reservas</i>	-2.546.884	-2.547.731	-4.185.997	-64,3%
Acciones y participaciones de la sdad. Dom.	-285.511	-297.677	-356.944	19,9%
Resultado neg. Ej. Anteriores	-	-	-	0,0%
Rtdo. Ejercicio	-1.473.749	-1.634.729	-938.039	-42,6%
Ajustes por cambio de valor	71.579	90.268	99.669	10,4%
Subvenciones	21.818	34.397	28.322	-17,7%
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>3.967.807</b>	<b>3.366.577</b>	<b>3.377.854</b>	<b>0,3%</b>
Deudas a L/P	3.843.195	3.233.803	3.245.366	0,4%
<i>Deudas Entidades Cdto.</i>	3.025.733	2.725.058	2.725.058	0,0%
<i>Otros pasivos financieros</i>	817.463	508.744	520.308	2,3%
Deudas Empresas Grupo	-	-	-	0,0%
Pasivos por impuesto diferido	124.611	132.774	132.488	-0,2%
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>2.720.671</b>	<b>5.642.132</b>	<b>5.813.098</b>	<b>3,0%</b>
Deudas a C/P	1.097.256	2.861.235	3.477.515	21,5%
<i>Deudas Entidades Cdto. c/p</i>	807.586	2.381.976	3.022.381	26,9%
<i>Otros pasivos financieros c/p</i>	289.670	479.259	455.134	-5,0%
Deudas Empresas Grupo	62.500	-	-	0,0%
Acreeedores comerc. y ctas a pagar	1.057.317	1.729.192	1.365.087	-21,1%
<i>Proveedores</i>	318.250	522.676	602.479	15,3%
<i>Proveedores Emp. Grupo</i>	-	-	-	0,0%
<i>Acreeedores varios</i>	148.780	254.161	138.592	-45,5%
<i>Personal remuner. Ptes</i>	62.064	83.541	-255	-100,3%
<i>Pasivos por impuesto corriente</i>	3.041	3.141	3.238	3,1%
<i>Otras deudas Adm. Públicas</i>	525.182	865.674	621.034	-28,3%
Periodificaciones a corto plazo	503.598	1.051.705	970.496	-7,7%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>8.996.075</b>	<b>11.173.581</b>	<b>10.358.307</b>	<b>-7,3%</b>

El Activo No Corriente sube un 4%, fundamentalmente por el inmovilizado intangible, que recoge los desarrollos de software que realiza la compañía.

Hay que destacar que la compañía ha mejorado la eficiencia en el uso del capital puesto que las inversiones en capital fijo (Activo no corriente) generan más ventas, como demuestra la siguiente ratio:

	30/06/2018	30/06/2019
Cifra de Negocio	2.750.792	3.684.449
Activo No corriente	5.847.170	6.611.587
<b>Ventas por unidad de capital fijo consumida</b>	<b>47%</b>	<b>56%</b>

(Cifra de Negocio / Activo No corriente)

A cierre de ejercicio, de acuerdo a la estacionalidad de las ventas ya señalada y al mantenimiento de la inversión, se espera que esta ratio mejore significativamente respecto al año anterior.

Igualmente, se ha mejorado la eficiencia del capital total invertido, entendido como Activo No corriente más Capital Circulante o Working Capital (Existencias + Deudores Comerciales y cuentas a cobrar + Periodificaciones – Acreedores Comerciales y cuentas a pagar - Periodificaciones).

	30/06/2018	30/06/2019
Activo No corriente	5.847.170	6.611.587
Working Capital	458.240	1.014.409
<b>Total Capital Invertido</b>	<b>6.305.410</b>	<b>7.625.996</b>
<b>Ventas por unidad de capital consumida</b>	<b>44%</b>	<b>48%</b>

Hay que resaltar también la mejora de la Inversión en intangible respecto a las ventas, que pasa de 934.867 € (34% de las ventas) del primer semestre 2018 a 1.117.454 € (30% de las ventas) a cierre de semestre 2019. Aunque supone una ligera mejora, se espera que el crecimiento en ventas en los próximos años mejore también este indicador.

Los resultados negativos del ejercicio han continuado consumiendo parte del Patrimonio Neto, que se reduce en un 46% respecto al cierre de 2018. Se incluye en dicho epígrafe el importe de las acciones propias de la sociedad dominante, que asciende a 356.944 €, consecuencia del contrato de liquidez que la compañía mantiene con Bankinter para el cruce de operaciones dentro del mercado. Sin embargo, tal y como se ha publicado, la compañía espera cerrar el ejercicio con resultados positivos, por lo que a cierre del ejercicio no se espera un descenso del Patrimonio Neto respecto al cierre de 2018.

Por otro lado, ha empeorado ligeramente la utilización de recursos ajenos para financiar el capital invertido, tal y como muestra el siguiente cuadro.

	31/12/2018	30/06/2019
Deuda a L/P	3.843.195	3.245.366
Deuda a C/P	1.097.256	3.477.515
<b>Total Deuda</b>	<b>4.940.451</b>	<b>6.722.881</b>
<b>Recursos Externos por unidad de capital consumida</b>	<b>78%</b>	<b>88%</b>

(Total Deuda / Total Capital Invertido)

La estructura de recursos externos utilizados cambia ligeramente de 2018 a 2019 como consecuencia del incremento de las ventas que, al tener una alta estacionalidad, se concentra prácticamente el 45% en el último trimestre del año lo que provoca una alta disponibilidad de las líneas de circulante.

## 5. Hechos posteriores al cierre del primer semestre de 2019

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

- En julio de 2019, Netex ha firmado un contrato global con el Grupo Santillana (editorial líder en España y Latinoamérica) por importe de 5.160.000 € hasta el año 2025. Este acuerdo conlleva la realización de un proyecto de desarrollo de aproximadamente un millón de euros con un plazo de ejecución de un año y 4,2 millones de euros en licencias.
- En septiembre de 2019 Netex ha sido reconocida en el Top 20 de empresas líderes en tecnología para la distribución de la formación por Training Industry, referencia mundial en información e investigación sobre formación corporativa (<https://trainingindustry.com/top-training-companies/learning-technologies/2019-top-trainingdelivery-companies/>).
- En septiembre de 2019 se produce la fusión por absorción entre Netex Knowledge Factory, S.A. (Sociedad absorbente) y la filial Netex Learning Iberia, S.L. (Sociedad absorbida), consecuencia de la reorganización societaria de la compañía, de manera que el Grupo opera con una única compañía en todo el territorio nacional.

**2. ANEXO II: INFORME DE AUDITORÍA Y ESTADOS FINANCIEROS  
CONSOLIDADOS PRIMER SEMESTRE 2019**

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

Informe de revisión limitada,  
Estados financieros intermedios resumidos  
consolidados al 30 de junio de 2019  
e Informe de Gestión consolidado a  
30 de junio de 2019

## **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 2019, 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 consolidado adjunto, dichos desarrollos tienen un valor neto contable de 631 miles de euros a 30 de junio de 2019 (920 miles de euros a cierre del ejercicio 2018). Nuestra opinión de auditoría relativa a las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2018 incluía una salvedad sobre esta cuestión.

### ***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 2019 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 2019, 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.

### ***Párrafos 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 2018. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

Llamamos la atención respecto a los señalado la Nota 2 de las Notas explicativas adjuntas, en la que se menciona que el balance del grupo presenta un fondo de maniobra negativo de 1.096 miles de euros, debido a la estacionalidad del sector del e-learning hacia el segundo semestre del año. 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 2019 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 2019. 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  
25 de octubre de 2019

INSTITUTO DE CENSORES  
JURADOS DE CUENTAS  
DE ESPAÑA

AUREN AUDITORES SP, S.L

2019 Núm. 04/19/01485

SELLO CORPORATIVO: 30,00 EUR

Informe sobre trabajos distintos  
a la auditoría de cuentas



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

**A15595754**

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

**PRIMER SEMESTRE DE 2019**

---

**NETEX KNOWLEDGE FACTORY SA**

**BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO AL 30/06/2019**

<b>ACTIVO</b>	<b>NOTAS DE LOS EE.FF</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>6.611.586,86</b>	<b>6.355.741,74</b>
<b>I. Inmovilizado intangible</b>	<b>3</b>	<b>5.790.317,70</b>	<b>5.529.452,34</b>
1. Fondo de comercio de consolic		0,00	0,00
2. Investigación.....		5.769.298,24	5.502.243,78
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.....		19.438,75	25.627,85
<b>II. Inmovilizado material</b>	<b>3</b>	<b>413.810,84</b>	<b>414.468,01</b>
1. Terrenos y construcciones		277.658,24	299.013,73
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		136.152,60	115.454,28
3. Inmovilizado en curso y anticipos		0,00	0,00
<b>III. Inversiones inmobiliarias</b>	<b>3</b>	<b>249.895,16</b>	<b>254.116,55</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>41.305,25</b>	<b>41.446,93</b>
<b>VI. Activos por impuesto diferido</b>	<b>8</b>	<b>116.257,91</b>	<b>116.257,91</b>
<b>VII. Deudores comerciales no corrientes</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>3.746.720,23</b>	<b>4.817.839,44</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>659.393,65</b>	<b>391.483,28</b>
<b>III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>		<b>2.567.758,95</b>	<b>3.430.779,66</b>
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios		2.360.225,41	3.232.805,96
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>	2.360.225,41	3.232.805,96
2. Sociedades puestas en equivalencia		0,00	0,00
3. Activos por impuesto corriente	<b>8</b>	1.472,17	2.786,87
4. Otros deudores	<b>7 Y 8</b>	206.061,37	195.186,83
<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>137.660,14</b>	<b>115.400,32</b>
<b>VI. Periodificaciones a corto plazo</b>		<b>122.839,71</b>	<b>201.753,57</b>
<b>VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>7</b>	<b>259.067,78</b>	<b>678.422,61</b>
<b>TOTAL ACTIVO (A + B)</b>		<b>10.358.307,09</b>	<b>11.173.581,18</b>

<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		NOTAS DE LOS EE.FF	<b>30/06/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>			<b>1.167.355,22</b>	<b>2.164.872,32</b>
A-1) Fondos propios	5	1.039.460,32	2.040.335,31	
I. Capital	5	2.216.402,50	2.216.402,50	
1. Capital escriturado		2.216.402,50	2.216.402,50	
2. (Capital no exigido)		0,00	0,00	
II. Prima de emisión	5	4.303.941,46	4.303.941,46	
III. Reservas	5	(4.185.996,80)	(2.547.730,73)	
1. Reservas de revalorización		0,00	0,00	
2. Otras reservas		(4.185.996,80)	(2.547.730,73)	
IV. (Acciones y participaciones de la sociedad dominante)	5	(356.943,86)	(297.676,64)	
V. Otras aportaciones de socios		0,00	0,00	
VI. Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	10	(937.942,98)	(1.634.601,28)	
VII. (Dividendo a cuenta)		0,00	0,00	
VIII. Otros instrumentos de patrimonio neto		0,00	0,00	
A-2) Ajustes por cambios de valor		99.668,85	90.268,11	
I. Activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta		0,00	0,00	
II. Diferencia de conversión		99.668,85	87.118,11	
III. Otros ajustes por cambios de valor		0,00	3.150,00	
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos		28.321,70	34.396,53	
A-4) Socios externos	6	(95,65)	(127,63)	
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>			<b>3.377.854,01</b>	<b>3.366.576,79</b>
I. Provisiones a largo plazo		0,00	0,00	
II. Deudas a largo plazo		3.245.366,25	3.233.802,82	
1. Obligaciones y otros valores negociables		0,00	0,00	
2. Deudas con entidades de crédito	7	2.725.058,48	2.725.058,48	
3. Acreedores por arrendamiento financiero		0,00	0,00	
4. Otros pasivos financieros	7	520.307,77	508.744,34	
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo		0,00	0,00	
1. Deudas con sociedades puestas en equivalencia		0,00	0,00	
2. Otras deudas		0,00	0,00	
IV. Pasivos por impuesto diferido	8	132.487,76	132.773,97	
V. Periodificaciones a largo plazo		0,00	0,00	
VI. Acreedores comerciales no corrientes		0,00	0,00	
VII. Deuda con características especiales a largo plazo		0,00	0,00	
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>			<b>5.813.097,86</b>	<b>5.642.132,07</b>
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mant. para la venta		0,00	0,00	
II. Provisiones a corto plazo		0,00	0,00	
1. Provisiones por derechos de emisión de gases de efecto invernadero		0,00	0,00	
2. Otras provisiones		0,00	0,00	
III. Deudas a corto plazo		3.477.514,63	2.861.234,68	
1. Obligaciones y otros valores negociables		0,00	0,00	
2. Deudas con entidades de crédito	7	3.022.380,61	2.381.975,91	
3. Acreedores por arrendamiento financiero		0,00	0,00	
4. Otros pasivos financieros	7	455.134,02	479.258,77	
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	7 Y 11	0,00	0,00	
1. Deudas con sociedades puestas en equivalencia		0,00	0,00	
2. Otras deudas		0,00	0,00	
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		1.365.087,46	1.729.192,39	
1. Proveedores		602.478,86	522.675,82	
a) Proveedores a largo plazo		0,00	0,00	
b) Proveedores a corto plazo	7	602.478,86	522.675,82	
2. Proveedores, sociedades puestas en equivalencia		0,00	0,00	
3. Pasivos por impuesto corriente	8	3.238,22	3.140,55	
4. Otros acreedores	7 Y 8	759.370,38	1.203.376,02	
5. Anticipos de clientes		0,00	0,00	
VI. Periodificaciones a corto plazo		970.495,77	1.051.705,00	
VII. Deuda con características especiales a corto plazo		0,00	0,00	
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)</b>			<b>10.358.307,09</b>	<b>11.173.581,18</b>

## NETEX KNOWLEDGE FACTORY SA

## CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA AL 30/06/2019

	NOTAS DE LOS EE.FF	(Debe) Haber	
		30/06/2019	30/06/2018
		<b>A) OPERACIONES CONTINUADAS</b>	
1. Importe neto de la cifra de negocios .....	10	3.684.448,84	2.750.792,23
a) Ventas .....		0,00	0,00
b) Prestaciones de servicios .....	10	3.684.448,84	2.750.792,23
2. Variación existencias de prod. Term. y en curso de fabric. ....	10	267.910,37	(112.369,86)
3. Trabajos realizados por el grupo para su activo .....	10	1.117.453,77	934.866,58
4. Aprovisionamientos .....		(1.211.997,45)	(625.920,87)
c) Trabajos realizados por otras empresas .....		(1.211.997,45)	(625.920,87)
5. Otros ingresos de explotación .....	10	86.432,97	26.320,96
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente .....		21.393,21	16.379,60
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio .....		65.039,76	9.941,36
6. Gastos de personal .....	10	(3.021.880,69)	(2.664.781,80)
a) Sueldos, salarios y asimilados .....		(2.464.765,08)	(2.139.513,72)
b) Cargas sociales .....		(557.115,61)	(525.268,08)
7. Otros gastos de explotación .....	10	(880.043,86)	(870.213,46)
a) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales .....		(17.772,88)	(40.113,26)
b) Otros gastos de gestión corriente .....		(862.270,98)	(830.100,20)
8. Amortización del inmovilizado .....	10 Y 3	(902.412,60)	(838.012,36)
13. Diferencia negativa en combinaciones de negocios .....		(74,26)	956,90
14. Otros resultados .....		3.443,35	(76,02)
<b>A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13+14) .....</b>		<b>(856.719,56)</b>	<b>(1.398.437,70)</b>
15. Ingresos financieros .....	10	8.843,00	7.895,33
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros .....		8.843,00	118,09
c) Imputación de subvenciones, donaciones y legados de carácter financiero .....		0,00	7.777,24
16. Gastos financieros .....	10	(86.618,45)	(83.935,30)
18. Diferencias de cambio .....	10	(1.633,38)	(7.876,89)
b) Otras diferencias de cambio .....		(1.633,38)	(7.876,89)
19. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros.....		(1.777,86)	0,00
a) Deterioros y pérdidas .....		(1.777,86)	0,00
<b>A.2) RESULTADO FINANCIERO (15+16 +17+18+19+20) .....</b>		<b>(81.186,69)</b>	<b>(83.916,86)</b>
<b>A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1 + A.2 +21+22+23) .....</b>	10	<b>(937.906,25)</b>	<b>(1.482.354,56)</b>
24. Impuestos sobre beneficios .....		0,00	8.681,25
<b>A.4) RESULTADO DEL EJERC. PROCED. DE OP. CONTINUADAS (A.3 + 24)</b>		<b>(937.906,25)</b>	<b>(1.473.673,31)</b>
<b>B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS</b>			
<b>A.5) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (A.4 + 25) .....</b>		<b>(937.906,25)</b>	<b>(1.473.673,31)</b>
Resultado atribuido a la sociedad dominante .....	10	(937.942,98)	(1.473.662,21)
Resultado atribuido a socios externos .....	10 y 6	36,73	(11,10)

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2019**

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>A. SALDO, FINAL 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
<i>I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2017 y anteriores</i>											
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<i>II. Ajustes por errores del ejercicio 2017 y anteriores.</i>											
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2018</b>											
2.216.402,50	4.303.941,46	(352.939,79)	(230.388,14)	0,00	(2.181.462,95)	0,00	0,00	63.222,34	27.650,72	(76,23)	2.365.260,12
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	(1.634.601,28)	0,00	0,00	27.045,77	6.745,81	(51,40)	(1.600.861,10)
<i>I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos.</i>											
0,00	0,00	0,00	(67.308,50)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	(67.308,50)
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	(67.308,50)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	(67.308,50)
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	(2.194.790,94)	0,00	0,00	2.181.462,95	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	(13.327,99)
<b>C. SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2018</b>											
2.216.402,50	4.303.941,46	(2.547.730,73)	(297.676,64)	0,00	(1.634.601,28)	0,00	0,00	90.268,11	34.396,53	(127,63)	2.164.872,32
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<i>I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2018</i>											
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<i>II. Ajustes por errores del ejercicio 2018</i>											
	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 2019</b>											
2.216.402,50	4.303.941,46	(2.547.730,73)	(297.676,64)	0,00	(1.634.601,28)	0,00	0,00	90.268,11	34.396,53	(127,63)	2.164.872,32
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	(937.942,98)	0,00	0,00	9.400,74	(6.074,83)	36,73	(934.580,34)
<i>I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos.</i>											
0,00	0,00	0,00	(59.267,22)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	(59.267,22)
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	(59.267,22)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	(59.267,22)
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	(1.636.266,07)	0,00	0,00	1.634.601,28	0,00	0,00	99.668,85	0,00	(4,75)	(3.668,54)
<b>III. Otras variaciones del patrimonio neto.</b>											
0,00	0,00	(4.185.996,80)	(356.943,86)	0,00	(937.942,98)	0,00	0,00	28.321,70	0,00	(95,65)	1.167.355,22
<b>E. SALDO FINAL A 30 DE JUNIO DE 2019</b>											
2.216.402,50	4.303.941,46	(4.185.996,80)	(356.943,86)	0,00	(937.942,98)	0,00	0,00	99.668,85	28.321,70	(95,65)	1.167.355,22

**NETEX KNOWLEDGE FACTORY SA**  
**ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO**  
**TERMINADO EL 30/06/2019**

	Notas de los EE.FF.	30/06/2019	31/12/2018
<b>A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>10</b>	<b>(937.906,25)</b>	<b>(1.634.658,18)</b>
<b>Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto:</b>			
<b>I. Por valoración instrumentos financieros</b>		0,00	0,00
1. Activos financieros disponibles para la venta		0,00	0,00
2. Otros ingresos/gastos			
<b>II. Por cobertura de flujos de efectivo</b>		0,00	0,00
<b>III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>		0,00	25.224,67
<b>IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes</b>		0,00	0,00
<b>V. Por activos no corrientes y pasivos vinculados mant. Venta</b>		0,00	0,00
<b>VI. Diferencias de conversión.</b>		12.550,74	27.045,77
<b>VII. Efecto impositivo</b>		0,00	(6.306,17)
<b>B) TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO (I + II + III + IV + V + VI + VII)</b>		<b>12.550,74</b>	<b>45.964,27</b>
<b>Transferencia a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada</b>			
<b>VIII. Por valoración instrumentos financieros</b>		(3.150,00)	0,00
1. Activos financieros disponibles para la venta		0,00	0,00
2. Otros ingresos/gastos		(3.150,00)	
<b>IX. Por cobertura de flujos de efectivo</b>		0,00	0,00
<b>X. Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>		(8.099,76)	(16.230,25)
<b>XI. Por activos no corrientes y pasivos vinculados mant. Venta</b>		0,00	0,00
<b>XII. Diferencias de conversión.</b>		0,00	0,00
<b>XIII. Efecto impositivo</b>		2.024,94	4.057,56
<b>C) TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA (VIII+IX + X + XI + XII + XIII)</b>		<b>(9.224,82)</b>	<b>(12.172,69)</b>
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS CONSOLIDADOS RECONOCIDOS (A + B + C)</b>		<b>(934.580,33)</b>	<b>(1.600.866,60)</b>
<b>Total ingresos y gastos atribuidos a la sociedad dominante</b>		<b>(934.617,06)</b>	<b>(1.600.809,70)</b>
<b>Total ingresos y gastos atribuidos a socios externos</b>		<b>36,73</b>	<b>(56,90)</b>

**NETEX KNOWLEDGE FACTORY SA**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL**  
**30 de junio de 2019**

Uds: Euros

	Notas de los EE.FF	30/06/2019	31/12/2018
<b>A) Flujos de Efectivo de las Actividades de Explotación</b>			
<b>1. Resultado del ejercicio antes de impuestos.</b>		<b>-937.906,25</b>	<b>-1.623.727,97</b>
<b>2. Ajustes al resultado.</b>		<b>-142.361,58</b>	<b>-262.814,53</b>
a) Amortización del inmovilizado (+)		902.478,51	1.682.002,47
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)		1.777,86	38.317,68
c) Variación de provisiones (+/-)		0,00	0,00
d) Imputación de subvenciones (-)		0,00	0,00
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 (-)		-6.867,71	-16.418,91
h) Gastos financieros (+)		81.736,17	157.834,08
i) Diferencias de cambio (+/-)		-1.272,93	16.447,41
j) Variación del valor razonable en instrumentos financieros (+/-)		0,00	0,00
k) Otros ingresos y gastos (-/+)		-1.120.213,48	-2.140.997,26
l) Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equival neto de div (-/+)		0,00	0,00
<b>3. Cambios en el capital corriente</b>		<b>208.942,14</b>	<b>-549.094,45</b>
a) Existencias (+/-)		-243.735,98	-55.266,69
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)		876.079,45	-1.201.704,80
c) Otros activos corrientes (+/-)		-37.494,13	-118.547,53
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)		-33.783,09	131.855,43
e) Otros pasivos corrientes (+/-)		-352.124,11	694.569,14
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)		0,00	0,00
<b>4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación.</b>		<b>-82.165,32</b>	<b>-198.394,80</b>
a) Pagos de intereses (-)		-68.427,41	-157.834,08
b) Cobros de dividendos (+)		0,00	0,00
c) Cobros de intereses (+)		40,88	47,18
d) Cobros / (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)		-12.505,86	-40.607,90
e) Otros pagos (cobros) (+/-)		-1.272,93	0,00
<b>5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-1 +/-2 +/-3 +/-4)</b>		<b>-953.491,01</b>	<b>-2.634.031,75</b>
<b>B) Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>			
<b>6. Pagos por inversiones (-)</b>		<b>-42.776,54</b>	<b>-173.466,55</b>
a) Empresas del grupo y asociadas.		0,00	0,00
b) Inmovilizado intangible.		0,00	-11.483,20
c) Inmovilizado material.		-41.011,54	-156.108,35
d) Inversiones inmobiliarias.		0,00	0,00
e) Otros activos financieros.		-1.765,00	-5.875,00
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
i) Unidad de negocio.		0,00	0,00
j) Otros activos.		0,00	0,00
<b>7. Cobros por desinversiones (+)</b>		<b>2.724,92</b>	<b>41.208,73</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.		2.724,92	6.475,09
f) Activos no corrientes mantenidos para la venta.		0,00	0,00
g) Unidad de negocio.		0,00	106,00
h) Otros activos.		0,00	34.627,64
<b>8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7-6)</b>		<b>-40.051,62</b>	<b>-132.257,82</b>

C) Flujos de efectivo de las actividades de financiación.		0,00	0,00
<b>9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio.</b>		<b>-52.312,30</b>	<b>-62.635,21</b>
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (+)		0,00	0,00
b) Amortización de instrumentos de patrimonio (-)		0,00	0,00
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio (-)		-79.943,80	-66.475,53
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio (+)		27.631,50	3.698,85
e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos (+)		0,00	0,00
f) Venta de participaciones a socios externos (+)		0,00	0,00
g) Subvenciones, donaciones y legados recibidos (+)		0,00	141,47
<b>10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero.</b>		<b>614.241,93</b>	<b>664.011,82</b>
a) Emisión.		640.404,71	1.148.635,01
1. Obligaciones y valores similares (+).		0,00	0,00
2. Deudas con entidades de crédito (+).		640.404,70	990.942,01
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (+).		0,00	0,00
4. Deudas con características especiales (+).		0,00	0,00
5. Otras deudas (+).		0,01	157693
b) Devolución y amortización de		-26.162,78	-484.623,19
1. Obligaciones y valores negociables (-).		0,00	0
2. Deudas con entidades de crédito (-).		0,00	0,00
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (-).		0,00	0,00
4. Deudas con características especiales (-).		0,00	0,00
5. Otras deudas (-).		-26.162,78	-484.623,19
<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>561.929,63</b>	<b>601.376,61</b>
<b>D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio.</b>		<b>12.258,17</b>	<b>14.597,45</b>
<b>E) Aumento / disminución neta del efectivo o equivalentes (+/-A +/-B +/-C +/-D)</b>		<b>-419.354,83</b>	<b>-2.150.315,51</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio.		678.422,61	2.828.738,12
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio.		259.067,78	678.422,61

# 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 2019**

## 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, Madrid Y Barcelona

-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 2019. 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	0,00	-284.294,84	-129.822,35	0,00	0	100%	
NETEX KNOWLEDGE FACTORY (INDIA) PRIVATE LIMITED	1.508,89	0,00	-3.411,79	914,58	7.284,02	0	99,998%	
NETEX (UK) LIMITED	127,42	0,00	-1.089.232,92	-265.504,49	1.914,04	0	100%	
ELEARNING SOLUTIONS COMPANY, S. DE R.L. DE C.V.	181,41	7.790,36	-151.429,88	-52.601,35	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 903.660,00 euros. La sociedad presenta un estado de desequilibrio patrimonial a 30 de junio de 2019, para paliar esta situación los administradores han iniciado las acciones necesarias para realizar una fusión por absorción con la matriz que se llevará a cabo en el segundo semestre del año (nota 15).

**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 2019 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 2019, 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 2019.

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 2018.

#### • *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 2018.

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 2018.

En la preparación de los estados financieros intermedios consolidados resumidos se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Dirección de la Sociedad dominante 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 2019.

- 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 2019 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 2019 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2018.

#### • **Corrección de errores**

Durante los seis primeros meses del ejercicio 2019 no se ha detectado ningún error significativo.

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

Durante el ejercicio 2019 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 consolidados 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 2019, las correspondientes al ejercicio 2018, 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 2019 se presenta, a efectos comparativos con la información del ejercicio 2018.

#### • **Estacionalidad de las transacciones**

En el Balance del grupo se aprecia un Fondo de Maniobra negativo al cierre del semestre de 2.066.377,63 euros. Sin embargo, el cálculo debe ajustarse debido a que en el epígrafe C.VI "Periodificaciones a corto plazo" del pasivo del balance adjunto, se incluyen las periodificaciones de las ventas como consecuencia de la facturación de licencias de producto, ya que contablemente se imputan como ingreso en función del período de vigencia de las mismas, tal y como se explica en el punto 7 de las notas, las cuales ascienden a 970.495,77 euros a cierre del semestre. Puesto que ese concepto no es un pasivo real, sino un diferimiento de ingresos, el Fondo de Maniobra debe ajustarse en esa cantidad, resultando un Fondo de Maniobra real negativo de 1.095.881,86 euros. Sin embargo, hay que tener en cuenta que 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. Por todo lo anterior, el grupo espera que la situación sea revertida en el segundo semestre del año.

• **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 dominante, de acuerdo con la NIC 34, ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con los estados financieros resumidos consolidados 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; entendiéndose 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 2019 ascienden a 41.011,54 euros, según el siguiente detalle:

	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	Total
SALDO INICIAL BRUTO, EJERCICIO 2018	699.276,78	799.823,80	1.499.100,58
(+) Entradas	97.290,69	58.817,66	156.108,35
SALDO FINAL BRUTO, EJERCICIO 2018	796.567,47	858.641,46	1.655.208,93
SALDO INICIAL BRUTO, EJERCICIO 2019	796.567,47	858.641,46	1.655.208,93
(+) Entradas	2.015,00	38.996,54	41.011,54
SALDO FINAL BRUTO, Primer Semestre 2018	798.582,47	897.638,00	1.696.220,47
AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO INICIAL EJERCICIO 2018	-457.166,76	-711.365,88	-1.168.532,64
(+) Dotación a la amortización del ejercicio 2018	-40.386,98	-31.821,30	-72.208,28
AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO FINAL EJERCICIO 2018	-497.553,74	-743.187,18	-1.240.740,92
AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO INICIAL EJERCICIO 2019	-497.553,74	-743.187,18	-1.240.740,92
(+) Dotación a la amortización primer semestre 2019	-23.370,49	-18.298,22	-41.668,71
AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO FINAL Primer Semestre 2019	-520.924,23	-761.485,40	-1.282.409,63
<b>VALOR NETO CONTABLE FINAL EJERCICIO 2018</b>	<b>299.013,73</b>	<b>115.454,28</b>	<b>414.468,01</b>
<b>VALOR NETO CONTABLE FINAL Primer Semestre 2019</b>	<b>277.658,24</b>	<b>136.152,60</b>	<b>413.810,84</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 2019 no se han producido pérdidas por deterioro de elementos de inmovilizado material de importes significativos.

Durante los seis primeros meses del ejercicio 2019 no se han dado de baja elementos de inmovilizado material.

A 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 el balance de la sociedad recoge los siguientes elementos del inmovilizado material totalmente amortizados:

	30/06/2019	Ejercicio 2018
<b>Importe de los bienes totalmente amortizados en uso:</b>	<b>818.605,10</b>	<b>807.059,26</b>
_ Construcciones	143.912,85	143.912,85
_ Mobiliario	84.669,69	76.696,80
_ Otras Instalaciones	23.023,11	23.023,11
_ Instalaciones técnicas	37.156,62	37.156,62
_ Equipos procesos información	478.763,93	476.818,36
_ Otro inmovilizado material	51.078,91	49.451,53

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

A 30 de junio de 2019 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 2019 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 2019 ascienden a 1.117.453,77 euros, según el siguiente detalle:

	Desarrollo	Patentes, licencias, marcas y similares	Aplicaciones informáticas	Total
SALDO INICIAL BRUTO, EJERCICIO 2018	12.873.031,23	11.023,54	209.408,41	13.093.463,18
(+) Resto de entradas	2.137.905,91	-	11.483,20	2.149.389,11
SALDO FINAL BRUTO, EJERCICIO 2018	15.010.937,14	11.023,54	220.891,61	15.242.852,29
SALDO INICIAL BRUTO, EJERCICIO 2019	15.010.937,14	11.023,54	220.891,61	15.242.852,29
(+) Resto de entradas	1.117.453,77	-	-	1.117.453,77
SALDO FINAL BRUTO, Primer Semestre 2019	16.128.390,91	11.023,54	220.891,61	16.360.306,06
AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO INICIAL EJERCICIO 2018	-7.927.351,26	-9.442,83	-176.432,12	-8.113.226,21
(+) Dotación a la amortización del ejercicio 2018	-1.581.342,10	-	-18.831,64	-1.600.173,74
AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO FINAL EJERCICIO 2018	-9.508.693,36	-9.442,83	-195.263,76	-9.713.399,95
AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO INICIAL EJERCICIO 2019	-9.508.693,36	-9.442,83	-195.263,76	-9.713.399,95
(+) Dotación a la amortización primer semestre 2019	-850.399,31	-	-6.189,10	-856.588,41
AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO FINAL EJERCICIO 2019	-10.359.092,67	-9.442,83	-201.452,86	-10.569.988,36
<b>VALOR NETO CONTABLE FINAL EJERCICIO 2018</b>	<b>5.502.243,78</b>	<b>1.580,71</b>	<b>25.627,85</b>	<b>5.529.452,34</b>
<b>VALOR NETO CONTABLE FINAL Primer Semestre 2019</b>	<b>5.769.298,24</b>	<b>1.580,71</b>	<b>19.438,75</b>	<b>5.790.317,70</b>

Los gastos de desarrollo activados en el balance de situación adjunto, por importe total de 1.117.453,77 (934.866,58 euros en el primer semestre de 2018) 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 2019 y 31 de diciembre de 2018 el balance de la sociedad recoge los siguientes elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados:

	30/06/2019	Ejercicio 2018
<b>Importe de los bienes totalmente amortizados en uso:</b>	<b>6.275.572,99</b>	<b>6.163.290,96</b>
Propiedad industrial	4.964,99	4.964,99
Gastos de Desarrollo	6.072.484,40	5.976.822,97
Aplicaciones informáticas	198.123,60	181.503,00

Todo el inmovilizado intangible se encuentra afecto a la explotación.

El grupo no ha capitalizado gastos financieros en el primer semestre de 2019.

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

El importe agregado de los desembolsos por desarrollo activados en el ejercicio es de 1.117.453,77 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 2019.

Al 30 de junio de 2019 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 2018 y primer semestre del 2019 respectivamente.

El valor de la construcción y del terreno de la citada oficina asciende 30 de junio de 2019 a 127.464,74 euros y 176.674,47 euros, respectivamente (127.464,74 euros y 176.674,47 euros en 2018).

El local comercial, así como los garajes anexos se encuentran gravados con sendas hipotecas cuyos saldos pendientes han sido 77.482,19 y 4.440,44 al cierre del ejercicio 2018 y 67.636,00 y 3.873,85 en el primer semestre del ejercicio 2019.

**Estados de movimientos de las INVERSIONES INMOBILIARIAS**

	Inversiones Inmobiliarias	Total
SALDO INICIAL BRUTO, EJERCICIO 2018	327.730,58	327.730,58
(+) Entradas	0	0
SALDO FINAL BRUTO, EJERCICIO 2018	327.730,58	327.730,58
SALDO INICIAL BRUTO, EJERCICIO 2019	327.730,58	327.730,58
(+) Entradas	0	0
SALDO FINAL BRUTO, EJERCICIO 2019	327.730,58	327.730,58
AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO INICIAL EJERCICIO 2018	-63.998,25	-63.998,25
(-) Dotación a la amortización del ejercicio 2018	-9.615,78	-9.615,78
AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO FINAL EJERCICIO 2018	-73.614,03	-73.614,03
AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO INICIAL EJERCICIO 2019	-73.614,03	-73.614,03
(-) Dotación a la amortización del ejercicio 2019	-4.221,39	-4.221,39
AMORTIZACIÓN ACUMULADA, SALDO FINAL EJERCICIO 2019	-77.835,42	-77.835,42
<b>VALOR NETO CONTABLE FINAL EJERCICIO 2018</b>	<b>254.116,55</b>	<b>254.116,55</b>
<b>VALOR NETO CONTABLE FINAL EJERCICIO 2019</b>	<b>249.895,16</b>	<b>249.895,16</b>

#### 4. EXISTENCIAS

La composición de las existencias a 31 de diciembre de 2018 y a 30 de junio de 2019 respectivamente, es la siguiente:

	2018	30/06/2019
Trabajos en curso	391.483,28	659.393,65
<b>Total</b>	<b>391.483,28</b>	<b>659.393,65</b>

No existen circunstancias que hayan motivado correcciones valorativas por deterioro de valor de las existencias a 30 de junio de 2019. Las existencias del grupo están formadas, por la parte de los proyectos en curso de ejecución que se espera finalicen en el segundo semestre 2019 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 2019 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 2019 y al cierre del ejercicio 2018:

30/06/2019						
Acciones				Euros		
Clases	Número	Valor Nominal	Total	Desembolsos no exigidos	Fecha de exigibilidad	Capital desembolsado
Serles						
Única	8.865.610	0,25	2.216.402,50	-	-	2.216.402,50

Ejercicio 2018						
Participaciones				Euros		
Clases	Número	Valor Nominal	Total	Desembolsos no exigidos	Fecha de exigibilidad	Capital desembolsado
Serles						
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 2018 y 30 de junio de 2019 los accionistas de la Sociedad dominante con una participación individual, directa e indirecta, superior al 5%, así como la participación que ostentan a dicha fecha, son:

SOCIOS	31/12/2018			30/06/2019		
	Nº parts.	Total	%	Total	Total	%
		Nominal		Acciones	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	232.452	58.113	2,62%	275.014	68.754	3,10%
Socios Minoritarios	2.791.577	697.894,25	31,49%	2.749.015	687.253,75	31,01%
<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 2019 y 31 de diciembre de 2018 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 2018 y el 30 de junio de 2019 ha sido el siguiente:

	Saldo Inicial 31/12/18	Traspaso a reservas para acciones propias	Bº venta acciones Propias	Traspaso a pasivos por diferencias temporarias	Saldo final 30/06/19
Reservas voluntarias	12.173,30	-58.187,52	6.954,92	-1.738,73	-40.798,03

### **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 79.3º 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 31/12/18	Traspaso a desde reservas voluntarias	Saldo final 30/06/19
Reservas para accs. Sdad. dominante	298.756,34	58.187,52	356.943,86

### **Reserva en Sociedades Consolidadas**

La evolución de esta cuenta desde el 31 de diciembre del ejercicio 2018 hasta el 30 de junio de 2019 ha sido la siguiente:

	Saldo Inicial 31/12/2018	Distribución de Resultados 2018	Otros ajustes	Saldo final 30/06/2019
Reservas en Sociedades Consolidadas	-1.460.882,84	142.182,65	-8.673,59	-1.327.373,78

### **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 2018 y el 30 de junio de 2019 ha sido el siguiente:

	Saldo Inicial 31/12/18	Saldo final 30/06/19
Prima de emisión	4.303.941,46	4.303.941,46

### **d) Acciones propias**

El movimiento ocasionado por la compraventa de acciones propias entre el 31 de diciembre de 2018 y el 30 de junio de 2019 ha sido el siguiente:

	Saldo inicial 31/12/18	Altas	Bajas	Saldo final 30/06/19
Nº Acciones propias	232.452	68.988	26.426	275.014

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 2019 68.988 acciones propias, 0,78% del capital social (55.168 acciones propias, 0,62% del capital social en el ejercicio 2018) a un precio medio de 1,22 euros por acción (1,59 en el ejercicio 2018) con un importe total de 84.443,56 euros (gastos de gestión incluidos) (87.672,70 euros en el ejercicio 2018) y ha vendido 26.426 acciones propias, 0,30% del capital social (21.436 acciones, 0,24% del capital social en el ejercicio 2018) a un precio medio de 1,22 euros por acción, con un importe total de 32.190,78 euros, minorados los gastos de gestión (1,45 euros por acción con un importe total de 30.923,71 euros en el ejercicio 2018). En ambos casos (adquisición y venta) la contrapartida ha sido dineraria. El número total de acciones propias a 30 de junio de 2019 es de 275.014 acciones, valoradas en 356.943,86 euros que representan un 3,10% del capital social, a cierre del ejercicio 2018, 232.452 acciones, valoradas en 297.676,64 euros, representando un 2,62% del capital social.

A 30 de junio de 2019 la Sociedad matriz Netex Knowledge Factory SA dispone de doscientas setenta y cinco mil catorce (275.014) acciones propias, de un valor nominal de veinticinco céntimos de euro (0,25€) por acción, equivalentes a un 3,10% del capital social de la misma. Su coste asciende a treinta y seis mil doscientos once euros (36.211€), calculado mediante la siguiente fórmula ((Patrimonio Neto / número total de acciones)\* Número de acciones en autocartera). A cierre del ejercicio 2018 disponía de 232.452 acciones de un valor nominal de veinticinco céntimos de euro (0,25€) por acción, equivalentes a un 2,62% del capital social de la misma, siendo su coste de cincuenta y seis mil setecientos sesenta y un euros con noventa céntimos (56.761,90€).

#### 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	30/06/2019		
	Diferencia de conversión	Otros ajustes por cambios de valor	Total
Sociedad dominante	0,00	0,00	0,00
Sociedades consolidadas	99.668,85	0,00	99.668,85
<b>Total</b>	<b>99.668,85</b>	<b>0,00</b>	<b>99.668,85</b>

Origen del ajuste	31/12/2018		
	Diferencia de conversión	Otros ajustes por cambios de valor	Total
Sociedad dominante	0,00	3.150,00	3.150,00
Sociedades consolidadas	87.118,11	0,00	87.118,11
<b>Total</b>	<b>87.118,11</b>	<b>3.150,00</b>	<b>90.268,11</b>

## 6. SOCIOS EXTERNOS

La composición de los Socios externos a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

	30/06/2019		
	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	-120,15	-12,51	-132,66
RESULTADO EJERCICIO	36,82	-0,09	36,73
<b>TOTAL</b>	<b>-83,20</b>	<b>-12,45</b>	<b>-95,65</b>

	31/12/18		
	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
RESERVAS	4,55	0	4,55
ACCIONES PROPIAS	0	0	0
RESULTADO EJERCICIO	-56,85	-0,05	-56,90
<b>TOTAL</b>	<b>-115,50</b>	<b>-12,13</b>	<b>-127,63</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 2019 y 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

30/06/2019	CLASES			
	Instrumentos de patrimonio	Valores representativos de deuda	Créditos Derivados Otros	TOTAL
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	5.056,45	-	36.248,80	41.305,25
<b>TOTAL</b>	<b>5.056,45</b>	<b>-</b>	<b>36.248,80</b>	<b>41.305,25</b>

Ejercicio 2018	CLASES			
	Instrumentos de patrimonio	Valores representativos de deuda	Créditos Derivados Otros	TOTAL
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	6.834,31	-	34.612,62	41.446,93
<b>TOTAL</b>	<b>6.834,31</b>	<b>-</b>	<b>34.612,62</b>	<b>41.446,93</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 2019 y 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

30/06/2019	Instrumentos de patrimonio	Créditos Derivados Otros	TOTAL
<b>CATEGORIAS</b>			
Préstamos y partidas a cobrar	0,00	2.531.528,55	2.531.528,55
Activos disponibles para la venta, del cual:	0,00	0,00	0,00
- Valorados a valor razonable	0,00	0,00	0,00
- Valorados a coste	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>0,00</b>	<b>2.531.528,55</b>	<b>2.531.528,55</b>

Ejercicio 2018	Instrumentos de patrimonio	Créditos Derivados Otros	TOTAL
<b>CATEGORIAS</b>			
Préstamos y partidas a cobrar	0,00	3.412.048,94	3.412.048,94
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>3.412.048,94</b>	<b>3.413.117,45</b>

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

	Ejercicio 2018	30/06/19
Tesorería	678.422,61	259.067,78

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

	Ejercicio 2018	30/06/19
EURO	629.595,96	241.720,66
LIBRAS	33.871,05	5.834,94
RUPIAS INDIAS	1.042,67	1.786,36
PESOS MEX	13.912,93	9.529,77
<b>Total</b>	<b>678.422,61</b>	<b>259.067,78</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 122.839,71 y 201.753,57 euros a 30 de junio de 2019 y a 31 de diciembre de 2018 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 2018 y 30 de junio de 2019 son:

30/06/2019	CLASES			TOTAL
	Deudas con entidades de crédito	Obligaciones y otros valores negociables	Derivados y otros	
Débitos y partidas a pagar	2.725.058,48	0,00	187.348,77	2.912.407,25
Débitos y partidas a pagar a coste amortizado	-	-	332.959,00	332.959,00
<b>TOTAL</b>	<b>2.725.058,48</b>	<b>0,00</b>	<b>520.307,77</b>	<b>3.245.366,25</b>

Ejercicio 2018	CLASES			TOTAL
	Deudas con entidades de crédito	Obligaciones y otros valores negociables	Derivados y otros	
Débitos y partidas a pagar	2.725.058,48	0,00	184.464,36	2.909.522,84
Débitos y partidas a pagar a coste amortizado	-	-	324.279,98	324.279,98
<b>TOTAL</b>	<b>2.725.058,48</b>	<b>0,00</b>	<b>508.744,34</b>	<b>3.233.802,82</b>

Los instrumentos financieros del pasivo del balance consolidado del Grupo a corto plazo, clasificados por naturaleza y categorías a 31 de diciembre de 2018 y 30 de junio de 2019 son:

30/06/2019	CLASES			
	Deudas con entidades de crédito	Obligaciones y otros valores negociables	Derivados y otros	TOTAL
Débitos y partidas a pagar	3.022.380,61	0,00	1.071.267,24	4.093.647,85
Débitos y partidas a pagar a coste amortizado	-	-	124.682,37	124.682,37
<b>TOTAL</b>	<b>3.022.380,61</b>	<b>0,00</b>	<b>1.195.949,61</b>	<b>4.218.330,22</b>

Ejercicio 2018	CLASES			
	Deudas con entidades de crédito	Obligaciones y otros valores negociables	Derivados y otros	TOTAL
Débitos y partidas a pagar	2.381.975,91	0,00	1.188.791,14	3.570.767,05
Débitos y partidas a pagar a coste amortizado	-	-	150.845,15	150.845,15
<b>TOTAL</b>	<b>2.381.975,91</b>	<b>0,00</b>	<b>1.339.636,29</b>	<b>3.721.612,20</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 457.641,37 euros (475.125,13 en 2018) 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.

	Deuda L/P		Deuda C/P		Total	
	2018	30/06/19	2018	30/06/19	2018	30/06/19
Total Deuda Nominal	363.322,90	368.884,63	150.845,15	124.682,37	514.168,05	493.567,00
Efecto actualización	39.042,92	35.925,63	0,00	0,00	39.042,92	35.925,63
Deuda a coste amortizado	324.279,98	332.959,00	150.845,15	124.682,37	475.125,13	457.641,37

El epígrafe "Periodificaciones a corto plazo" del Pasivo corriente, recoge un importe de 970.495,76 y 1.051.705,00 euros a 30 de junio de 2019 y a 31 de diciembre de 2018 respectivamente, ingresos cuyo devengo se corresponde a ejercicios posteriores.

#### ***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 30.06.2019:

Tipo de garantía	Entidad	Importe (€)	Ante
Aval	Banco Sabadell	60.950,00	Consellería de Sanidad y Sergas
Aval	Afigal	400.000,00	Abanca
Aval	Banco Popular	418.623,31	Varios
		<b>879.573,31</b>	

Relación de avales al 31.12.2018:

Tipo de garantía	Entidad	Importe (€)	Ante
Aval	Banco Sabadell	47.750,00	Consellería de Sanidad y Sergas
Aval	Afigal	400.000,00	Abanca
Aval	Banco Popular	418.623,31	Varios
		<b>866.373,31</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 2019 (Nota 2).

### *Activos por diferencias temporarias deducibles*

El saldo del epígrafe “Activos por impuesto diferido” por importe de 116.257,91 euros ( 116.257,91 a 31 de diciembre de 2018) se desglosa en 98.594,88 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 132.487,76 euros (132.773,97 euros en 2018) se desglosa en 2.805,81 euros correspondientes al efecto impositivo derivado de los beneficios generados por la venta de acciones propias llevados directamente a reservas, 9.680,86 euros correspondientes al efecto impositivo de las Subvenciones pendientes de imputar a resultado, y el resto, 120.001,09 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 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

	<b>Ejercicio 2018</b>	<b>30/06/2019</b>
<b>Deudor</b>		
Hacienda Pública deudora por IVA	39.004,51	68.698,64
Hacienda Pública deudora por retenciones	11.127,65	23.633,51
Hacienda Pública, Subvenciones pendientes de cobro	80.143,49	80.143,49
Activos por impuesto diferido	116.257,91	116.257,91
Activos por impuesto corriente	2.786,87	1.414,90
<b>Acreeedor</b>		
Pasivo por impuesto diferido a LP	-132.773,97	-132.487,76
Hacienda Pública, acreedora por IS	-3.140,55	-3.238,22
Hacienda Pública, acreedora por IVA	-534.976,73	-294.859,23
Hacienda Pública, acreedora por retenciones	-216.081,84	-224.423,10
Hacienda Pública, organismo de la Seguridad Social acreedores	-114.615,74	-101.738,09
Otros	-	-13,23

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 2014 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 NETEX-COREMAIN 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 dominante no ha integrado los saldos en el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo, ya que una vez eliminadas las operaciones recíprocas entre la Sociedad y la UTE los importes resultantes son totalmente inmateriales, por lo que la sociedad no ha considerado necesaria su integración.

A continuación, adjuntamos el balance de la UTE NETEX-COREMAIN a modo informativo a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018:

	2018		30/06/2019	
	Saldo Ute	% Netex	Saldo Ute	% Netex
Fondos propios	-3.000,00	-2.700,00	-3.000,00	-2.700,00
Rtdos. Negativos ej.ant.	886,10	797,49	1.027,64	924,88
H.P. Acreedora	0,00	0,00	-4,35	-3,92
H.P. Deudora	14,32	12,89	6,64	5,98
Tesorería	1.957,50	1.761,75	1.900,67	1.710,60
Resultado ejercicio	141,54	127,39	69,40	62,46

Con fecha 3 de octubre de 2018 las sociedades Netex Knowledge Factory, S.L. y Altia Consultores, S.A., S.L. constituyeron la UTE ALTIA-NETEX Unión Temporal de Empresas. Dicha UTE está domiciliada en Santa Cruz de Tenerife, calle Aguerre nº9 siendo su NIF U76780378.

La aportación realizada por la Sociedad Dominante a la constitución de la UTE es de 2.500 euros, que corresponden a una cuota de participación del 50%.

El objeto social de la UTE es la prestación de servicios informáticos para la Consejería de Educación y Universidades del Gobierno de Canarias. Dichos servicios consisten en el servicio de apoyo a la integración educativa de las TIC en las aulas.

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

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

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

A continuación, adjuntamos el balance integrado de la UTE ALTIA-NETEX a 30 de junio de 2019:

	30/06/2019	
	Saldo Ute	% Integrado Netex
Fondo propios	-5.000,00	-2.500,00
Resultado negativo ej. anteriores	301,02	150,51
Proveedores	-47.275,23	-18.637,62
Clientes	53.500,26	26.750,13
H.P. Acreedora	-5.459,86	-2.729,93
Tesorería	3.933,81	1.966,91

## 10. INGRESOS Y GASTOS

El detalle de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta a 30 de junio de 2019 y 30 de junio de 2018 es el siguiente:

<b>NETEX KNOWLEDGE FACTORY SA</b>			
<b>CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA AL 30/06/2019</b>			
	NOTAS DE LA MEMORIA	(Debe)	Haber
		30/06/2019	30/06/2018
<b>A) OPERACIONES CONTINUADAS</b>			
1. Importe neto de la cifra de negocios .....		3.684.448,84	2.750.792,23
b) Prestaciones de servicios .....		3.684.448,84	2.750.792,23
2. Variación existencias de prod. Term. y en curso de fabric. ....		267.910,37	(112.369,86)
3. Trabajos realizados por el grupo para su activo .....		1.117.453,77	934.866,58
4. Aprovisionamientos .....		(1.211.997,45)	(625.920,87)
c) Trabajos realizados por otras empresas .....		(1.211.997,45)	(625.920,87)
d) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos .....		0,00	0,00
5. Otros ingresos de explotación .....		86.432,97	26.320,96
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente .....		21.393,21	16.379,60
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio .....		65.039,76	9.941,36
6. Gastos de personal .....		(3.021.880,69)	(2.664.781,80)
a) Sueldos, salarios y asimilados .....		(2.464.765,08)	(2.139.513,72)
b) Cargas sociales .....		(557.115,61)	(525.268,08)
7. Otros gastos de explotación .....		(880.043,86)	(870.213,46)
a) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales .....		(17.772,88)	(40.113,26)
b) Otros gastos de gestión corriente .....		(862.270,98)	(830.100,20)
8. Amortización del inmovilizado .....		(902.412,60)	(838.012,36)
13. Diferencia negativa en combinaciones de negocios .....		(74,26)	956,90
14. Otros resultados .....		3.443,35	(76,02)
<b>A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13+14) .....</b>		<b>(856.719,56)</b>	<b>(1.398.437,70)</b>
15. Ingresos financieros .....		8.843,00	7.895,33
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros .....		8.843,00	118,09
c) Imputación de subvenciones, donaciones y legados de carácter financiero .....		0,00	7.777,24
16. Gastos financieros .....		(86.618,45)	(83.935,30)
18. Diferencias de cambio .....		(1.633,38)	(7.876,89)
b) Otras diferencias de cambio .....		(1.633,38)	(7.876,89)
19. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros .....		(1.777,86)	0,00
a) Deterioros y pérdidas .....		(1.777,86)	0,00
<b>A.2) RESULTADO FINANCIERO (15+16 +17+18+19+20) .....</b>		<b>(81.186,69)</b>	<b>(83.916,86)</b>
<b>A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1 + A.2 +21+22+23) .....</b>		<b>(937.906,25)</b>	<b>(1.482.354,56)</b>
24. Impuestos sobre beneficios .....		0,00	8.681,25
<b>A.4) RESULTADO DEL EJERC. PROCED. DE OP. CONTINUADAS (A.3 + 24) .....</b>		<b>(937.906,25)</b>	<b>(1.473.673,31)</b>
<b>A.5) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (A.4 + 25) .....</b>		<b>(937.906,25)</b>	<b>(1.473.673,31)</b>
Resultado atribuido a la sociedad dominante .....		(937.942,98)	(1.473.662,21)
Resultado atribuido a socios externos .....		36,73	(11,10)

## 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 2019 y 2018 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

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

Operaciones con partes vinculadas	Personal clave de la dirección de la empresa o de la entidad dominante	Otras partes vinculadas	Personal clave de la dirección de la empresa o de la entidad dominante	Otras partes vinculadas
	30/06/2019		2018	
Arrendamientos		25.200,00		51.196,00
Servicios recibidos (facturación recibida)		0,00		0,00
Remuneraciones	284.263,11		513.825,12	
Intereses acreedores		0,00		10.224,46

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 2018 y junio de 2019 con partes vinculadas es el siguiente:

Saldos pendientes con partes vinculadas	Personal clave de la dirección de la empresa o de la entidad dominante	Otras partes vinculadas	Personal clave de la dirección de la empresa o de la entidad dominante	Otras partes vinculadas
	30/06/2018		2018	
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>9.759,16</b>	<b>82.797,67</b>	<b>9.759,16</b>	<b>75.309,59</b>
a. Créditos a empresas	9.759,16	82.797,67	9.759,16	75.309,59
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	-	-	-	-
Deudas con empresas del grupo y asociadas LP	-	-	-	-
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	-	<b>0,00</b>	<b>-27.300,00</b>	<b>0,00</b>
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-	0,00	-	0,00
a. Personal	-	-	-27.300,00	-

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

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 DIRECCIÓN.

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 2019 y 30 de junio de 2018.

	30/06/2018			30/06/2019		
	Administradores	Personal de Alta Dirección	Total	Administradores	Personal de Alta Dirección	Total
Sueldos	71.619,93	138.366,73	209.983,66	90.268,95	193.994,16	284.263,11
Dietas	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>71.619,93</b>	<b>138.366,73</b>	<b>206.983,66</b>	<b>90.268,95</b>	<b>193.994,16</b>	<b>284.263,11</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 2018, 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 2019 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	
	30/06/2019	30/06/2018
Ciente 1	1.037.493	625.114

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	
	30/06/2019	30/06/2018
Nacional, total	1.159.487,51	1.312.824
Resto Unión Europea, total	616.858,52	171.587
Resto del mundo, total	1.908.102,81	1.266.381
<b>Total</b>	<b>3.684.448,84</b>	<b>2.750.792</b>

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

La distribución por sexos a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre del 2018 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	
	30/06/19	2018	30/06/19	2018	30/06/19	2018
Consejeros	2	2	0	0	2	2
Altos directivos (no consejeros)	3	4	1	1	4	5
Resto de personal de dirección de las empresas	14	17	2	2	16	19
Técnicos y profesionales científicos e intelectuales y de apoyo	59	54	36	34	95	88
Empleados de tipo administrativo	2	2	8	8	10	10
Comerciales, vendedores y similares	6	9	2	3	8	12
<b>Total personal al término del ejercicio</b>	<b>86</b>	<b>88</b>	<b>49</b>	<b>48</b>	<b>135</b>	<b>136</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	
	30/06/2019	2018
Consejeros	2	2
Altos directivos (no consejeros)	5	5
Resto de personal de dirección de las empresas	18	19
Técnicos y profesionales científicos e intelectuales y de apoyo	87	84
Empleados de tipo administrativo	9	9
Comerciales, vendedores y similares	10	15
<b>Total personal medio del ejercicio</b>	<b>131</b>	<b>134</b>

El número medio de trabajadores con minusvalías del 33% o superior en el curso del ejercicio 2018 y a junio del 2019 es uno, dentro de la categoría "Técnicos y profesionales científicos e intelectuales y de apoyo".

## 15. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

El día 25 de septiembre se firma ante el notario Rafael Benzo Sainz la escritura de fusión por absorción entre Netex Knowledge Factory, S.A. (Sociedad absorbente) y la filial Netex Learning Iberia, S.L. (Sociedad absorbida).

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 24 de octubre de 2019, formula los Estados Intermedios consolidados del período de seis meses cerrado a 30 de junio de 2019.



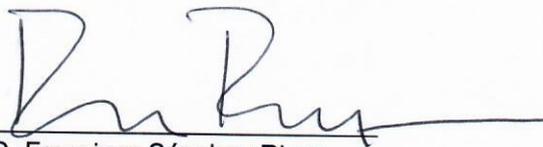
D. José Carlos López Ezquerro  
Presidente



D. José Ramón Mosteiro López  
Vocal



VIGO ACTIVO SCR, S.A.  
Representado por D. Samuel Méndez García  
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 2019**

## Ingresos

Tras la salida al MAB en octubre de 2017, la empresa se marcaba un objetivo ambicioso de crecimiento para los siguientes años. En este marco de exigente crecimiento, a 30 de junio de 2019 los ingresos han aumentado un 33,9%, pasando de 2,75 millones de euros a 3,68 millones de euros, respecto al mismo período del año anterior. Cabe añadir que en 2018 la compañía ya había incrementado sus ventas en un 31,4% respecto a 2017.

Es importante resaltar que el sector del e-learning tiene una fuerte estacionalidad en las ventas hacia el segundo semestre del año y, sobre todo, se concentran en el último trimestre del ejercicio.

La estrategia de la empresa englobada en el Plan de Negocio pasa por un mayor crecimiento de la venta de licencias de producto respecto a los proyectos y servicios debido, en gran parte, al crecimiento y desarrollo del canal de distribución. En este sentido, las ventas de licencias de producto se han incrementado en un 37% y las de proyectos y servicios en un 32%, tal y como refleja el siguiente cuadro:

Ventas por Producto (euros)	30/06/2018	% S/ Ventas	30/06/2019	% S/ Ventas	% Var.
Corp Licencias	482.845	17,6%	862.584	23,4%	78,6%
Corp Proyectos	660.601	24,0%	823.562	22,4%	24,7%
Corp Servicios	82.050	3,0%	149.169	4,0%	81,8%
<b>Total Corporativo</b>	<b>1.225.497</b>	<b>44,6%</b>	<b>1.835.315</b>	<b>49,8%</b>	<b>49,8%</b>
Edtech Licencias	548.352	19,9%	552.428	15,0%	0,7%
Edtech Proyectos	846.936	30,8%	1.248.491	33,9%	47,4%
Edtech Servicios	130.007	4,7%	48.216	1,3%	-62,9%
<b>Total Edtech</b>	<b>1.525.296</b>	<b>55,4%</b>	<b>1.849.135</b>	<b>50,2%</b>	<b>21,2%</b>
<b>Total</b>	<b>2.750.792</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.684.449</b>	<b>100,0%</b>	<b>33,9%</b>

En cuanto a la distribución geográfica, a pesar de que el crecimiento se ha producido tanto a nivel nacional como internacional, hay que destacar que las ventas internacionales ya suponen el 65% de las ventas globales, consolidando de esta manera la estrategia de internacionalización de la compañía.

Como conclusión al apartado de los ingresos, por lo tanto, la compañía está siguiendo la estrategia plasmada en el Plan de Negocio tras su salida a bolsa, con altos crecimientos año tras año sustentados en las ventas de licencias de productos

## Gastos

Tal y como se ha publicado en varias ocasiones, después de la salida a bolsa, Netex ha realizado una fuerte inversión en términos de marketing y negocio, lo que se plasmó en crecimientos importantes de Personal y Otros Gastos de Explotación en ejercicios anteriores. Para 2019, de acuerdo con el presupuesto publicado, la compañía considera que ese esfuerzo de incremento de gasto para acometer el crecimiento ya se ha realizado y a partir de ahora los gastos se mantendrán en niveles similares a los de 2018.

En este sentido, los gastos de explotación se han incrementado un 1,1% y los de personal un 13,4%.

Si desglosamos los costes en cuanto a su naturaleza, vemos que los costes de producción se han incrementado en un 35%, o lo que es lo mismo, crecen proporcionales al incremento de los ingresos, tal y como refleja el siguiente cuadro:

Costes de producción	30/06/2018	30/06/2019	% Var.
Aprovisionamientos	625.921	1.211.997	93,6%
Gastos de personal directo	1.594.403	1.788.699	12,2%
<b>Total costes producción</b>	<b>2.220.324</b>	<b>3.000.696</b>	<b>35,1%</b>

Sin embargo, los costes de centro, marketing y negocio, como indicábamos, se mantienen muy por debajo del crecimiento de la compañía, tal y como se puede ver en el siguiente cuadro:

Otros gastos de explotación y de personal directo (euros)	30/06/2018	30/06/2019	% Var.
Gastos centros + estructura	513.145	542.218	5,7%
Gastos marketing y negocio	316.955	320.053	1,0%
Provisión operaciones comerciales	40.113	17.773	-144,3%
<b>Total otros gastos de explotación</b>	<b>870.213</b>	<b>880.044</b>	<b>1,1%</b>
Coste personal indirecto	1.070.379	1.233.182	15,2%
<b>Total gastos de personal</b>	<b>1.070.379</b>	<b>1.233.182</b>	<b>15,2%</b>
<b>Total Otros gastos explotación y Personal</b>	<b>1.940.593</b>	<b>2.113.226</b>	<b>8,9%</b>

### Cuenta de PyG

A continuación, se realiza un análisis de la cuenta de pérdidas y ganancias a 30 de junio de 2019 y su comparativa respecto al mismo período de 2018.

Cuenta de PyG Consolidada (En euros)	junio-18	junio-19	2019 /2018
Importe neto de la cifra de negocios	2.750.792	3.684.449	33,9%
<b>Var. existencias de prod. Term y en curso de fabricación</b>	<b>-112.370</b>	<b>267.910</b>	<b>338,4%</b>
<b>Trabajos realizados para su inmovilizado</b>	<b>934.867</b>	<b>1.117.454</b>	<b>19,5%</b>
<b>Subvenciones de explotación</b>	<b>9.941</b>	<b>65.040</b>	<b>554,2%</b>
<b>Otros ingresos de explotación</b>	<b>16.380</b>	<b>21.393</b>	<b>30,6%</b>
<b>Aprovisionamientos</b>	<b>-625.921</b>	<b>-1.211.997</b>	<b>93,6%</b>
<b>Gastos de personal</b>	<b>-2.664.782</b>	<b>-3.021.881</b>	<b>13,4%</b>
Gastos de personal directo	-1.594.403	-1.788.699	12,2%
Gastos de personal indirecto	-1.070.379	-1.233.182	15,2%
<b>Otros gastos de explotación</b>	<b>-870.213</b>	<b>-880.044</b>	<b>1,1%</b>
Gastos de centros y estructura	-513.145	-542.218	5,7%
Gastos de marketing y negocio	-316.955	-320.053	1,0%
Provisión operaciones comerciales	-40.113	-17.773	-55,7%
<b>Otros resultados</b>	<b>881</b>	<b>3.369</b>	<b>282,5%</b>
<b>Resultado bruto de explotación (EBITDA)</b>	<b>-560.425</b>	<b>45.693</b>	<b>108,2%</b>
<b>% Ebitda</b>	<b>-20,4%</b>	<b>1,2%</b>	<b>21,6%</b>
<b>Dotación Amortización del Inmovilizado</b>	<b>-838.012</b>	<b>-902.413</b>	<b>7,7%</b>
<b>Resultado de explotación (EBIT)</b>	<b>-1.398.438</b>	<b>-856.720</b>	<b>38,7%</b>
<b>Ingresos financieros</b>	<b>7.895</b>	<b>7.065</b>	<b>-10,5%</b>
<b>Gastos financieros</b>	<b>-83.935</b>	<b>-86.618</b>	<b>3,2%</b>
<b>Diferencias de cambio</b>	<b>-7.877</b>	<b>-1.633</b>	<b>-79,3%</b>
<b>Resultado antes de impuestos (EBT)</b>	<b>-1.482.355</b>	<b>-937.906</b>	<b>36,7%</b>
<b>Impuesto de Sociedades</b>	<b>8.681</b>	<b>0</b>	<b>-100,0%</b>
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>-1.473.673</b>	<b>-937.906</b>	<b>36,4%</b>

Como se ha indicado, la empresa se encuentra en plena fase de expansión, lo que se refleja tanto en las partidas de ingreso como en las de gasto. Si bien, el mayor crecimiento de los ingresos mejora sustancialmente los resultados del ejercicio, que han mejorado un 36,4% respecto al ejercicio anterior.

En términos de Ebitda, se ha incrementado en un 108% pasando de un Ebitda negativo de -560 miles de euros a un Ebitda positivo de 46 miles de euros, a pesar de que el sector del e-learning tiene una fuerte estacionalidad de las ventas hacia el segundo semestre del año y, sobre todo, se concentran en el último trimestre, mientras que los gastos son más proporcionales a lo largo del año.

Por todo ello, tal y como se ha comentado, la empresa tiene previsto continuar con el crecimiento exponencial en la cifra de negocios, manteniendo los gastos de estructura, negocio y marketing, por lo que se esperan resultados positivos a final del ejercicio.

## **Finanzas**

En el Balance del grupo se aprecia un Fondo de Maniobra negativo al cierre del semestre de 2.066.377,63 euros. Sin embargo, el cálculo debe ajustarse debido a que en el epígrafe C.VI "Periodificaciones a corto plazo" del pasivo del balance adjunto, se incluyen las periodificaciones de las ventas como consecuencia de la facturación de licencias de producto, ya que contablemente se imputan como ingreso en función del período de vigencia de las mismas, tal y como se explica en el punto 7 de las notas, las cuales ascienden a 970.495,77 euros a cierre del semestre. Puesto que ese concepto no es un pasivo real, sino un diferimiento de ingresos, el Fondo de Maniobra debe ajustarse en esa cantidad, resultando un Fondo de Maniobra real negativo de 1.095.881,86 euros. Sin embargo, hay que tener en cuenta que 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. Por todo lo anterior, el grupo espera que la situación sea revertida en el segundo semestre del año.

## **Adquisición de acciones propias**

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 2019 68.988 acciones propias, 0,78% del capital social (55.168 acciones propias, 0,62% del capital social en el ejercicio 2018) a un precio medio de 1,22 euros por acción (1,59 en el ejercicio 2018) con un importe total de 84.443,56 euros (gastos de gestión incluidos) (87.672,70 euros en el ejercicio 2018) y ha vendido 26.426 acciones propias, 0,30% del capital social (21.436 acciones, 0,24% del capital social en el ejercicio 2018) a un precio medio de 1,22 euros por acción, con un importe total de 32.190,78 euros, minorados los gastos de gestión (1,45 euros por acción con un importe total de 30.923,71 euros en el ejercicio 2018). En ambos casos (adquisición y venta) la contrapartida ha sido dineraria. El número total de acciones propias a 30 de junio de 2019 es de 275.014 acciones, valoradas en 356.943,86 euros que representan un 3,10% del capital social, a cierre del ejercicio 2018, 232.452 acciones, valoradas en 297.676,64 euros, representando un 2,62% del capital social.

A 30 de junio de 2019 la Sociedad matriz Netex Knowledge Factory SA dispone de doscientas setenta y cinco mil catorce (275.014) acciones propias, de un valor nominal de veinticinco céntimos de euro (0,25€) por acción, equivalentes a un 3,10% del capital social de la misma. Su coste asciende a treinta y seis mil doscientos once euros (36.211€), calculado mediante la siguiente fórmula ((Patrimonio Neto / número total de acciones)\* Número de acciones en autocartera). A cierre del ejercicio 2018 disponía de 232.452 acciones de un valor nominal de veinticinco céntimos de euro (0,25€) por acción, equivalentes a un 2,62% del capital social de la misma, siendo su coste de cincuenta y seis mil setecientos sesenta y un euros con noventa céntimos (56.761,90€).

## **Equipo**

Durante el 2019 se ha seguido la estrategia de refuerzo del equipo comercial y se han incorporado perfiles altos orientados a negocio y producto. Se ha mantenido la estrategia de trabajar con equipos externos para el desarrollo de servicios y proyectos para minimizar los riesgos propios de valles de producción.

## **Riesgos**

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

Como desarrollo de su plan estratégico, el Grupo ha seguido con el reforzamiento de la fuerza de ventas nacionales e internacionales, así como la distribución de sus productos a través de la red de partners a nivel internacional.

### **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 primer semestre del ejercicio 2019 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**

El día 25 de septiembre se firma ante el notario Rafael Benzo Sainz la escritura de fusión por absorción entre Netex Knowledge Factory, S.A. (Sociedad absorbente) y la filial Netex Learning Iberia, S.L. (Sociedad absorbida).

De acuerdo con las ventas realizadas con posterioridad al 30 de junio de 2019, 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 a dicha fecha.

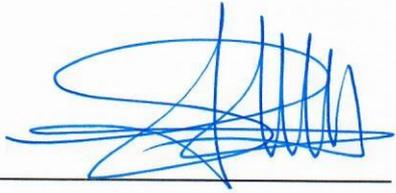
El Grupo ha diseñado un plan de negocio para el periodo 2018-2021, en el que pretende su consolidación en el sector empresarial, editorial y escolar, así como la expansión internacional de su mercado en Europa, Estados Unidos, India y Latinoamérica.

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 y mejora de productos propios, ya que la venta de licencias tiene un nivel de recurrencia muy alto y aporta un mayor margen de contribución. Hay que destacar, además, que a partir de la venta de producto, surgen también oportunidades de venta de servicios asociados que aportan mayor cifra de negocios en la cuenta de explotación, como servicios de acompañamiento, oficina técnica, etc., además de proyectos alrededor de las soluciones, como proyectos de integración con otros productos o sistemas de los clientes.

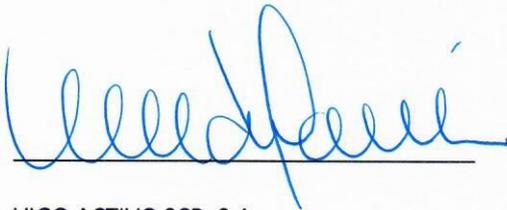
En Oleiros (A Coruña), a 24 de octubre de 2019, los abajo firmantes que componen la totalidad de los miembros del Consejo de Administración de NETEX KNOWLEDGE FACTORY, S.A., formulan el Informe de Gestión Consolidado correspondiente al primer semestre de 2019.



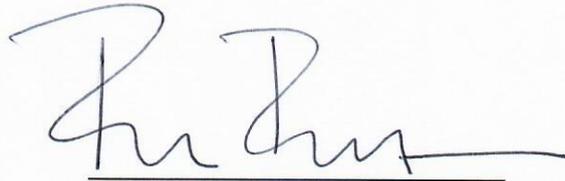
D. José Carlos López Ezquerro  
Presidente



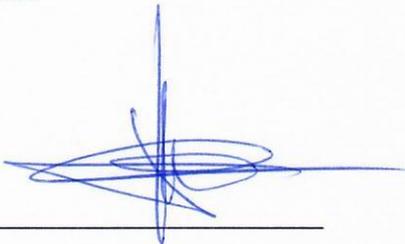
D. José Ramón Mosteiro López  
Vocal



VIGO ACTIVO SCR, S.A.  
Representado por D. Samuel Méndez García  
Vocal



D. Francisco Sánchez Rivas  
Vocal



D. Telesforo Veiga Rial  
Vocal