

INFORME ECONÓMICO

PRIMER SEMESTRE 2018



INDICE

DESCRIPCIÓN DE LA COMPAÑÍA	4
RESUMEN GENERAL DEL PRIMER SEMESTRE DE 2018	7
ANÁLISIS COMPARATIVO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE ALTIA CONSULTORES, S.A.	10
ANÁLISIS DEL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL PLAN DE NEGOCIO 2018-2019	22
ANEXO I	27

ALTIA CONSULTORES, S.A.

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 por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, y disposiciones concordantes, así como en la Circular 06/2018 del Mercado Alternativo Bursátil (MAB), ALTIA CONSULTORES, S.A. presenta los estados financieros consolidados a 30 de junio de 2018.

El siguiente informe tiene como objetivo (i) hacer una breve introducción sobre la Compañía, (ii) presentar los estados financieros del primer semestre de 2018 (en adelante 1S2018), estados que se adjuntan en el anexo I), (iii) realizar una comparativa con el mismo periodo del año anterior (primer semestre de 2017 o 1S2017), y (iv) analizar el grado de cumplimiento de acuerdo al Plan de Negocio 2018-2019 publicado el 19 de julio de 2018.

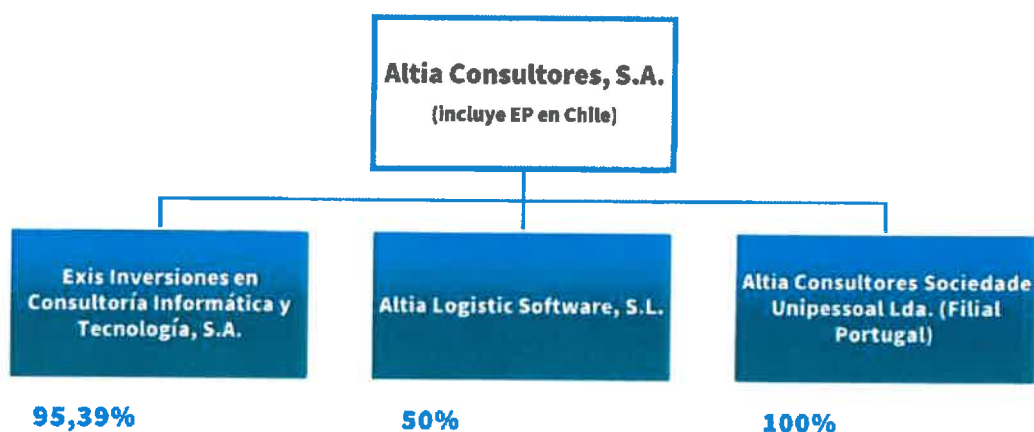
La información relativa a los estados financieros intermedios y su comparativa hacen referencia a datos consolidados.



DESCRIPCIÓN DE LA COMPAÑÍA

Altia Consultores S.A. (en adelante, Altia, la Compañía o la Sociedad) es la cabecera del Grupo Altia (en adelante Grupo Altia o el Grupo) y su actividad se enmarca dentro del sector de las Tecnologías de la Información (TIC).

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



Altia Consultores, S.A. es la matriz del grupo de sociedades, que está compuesta además por Exis Inversiones en Consultoría Informática y Tecnología, compañía especializada en la prestación de servicios de outsourcing, entendida como la selección y puesta a disposición de talento tecnológico, Altia Consultores Sociedade Unipessoal Lda, con un nivel de actividad prácticamente nulo y Altia Logistic Software, compañía cuya actividad es la explotación comercial de un software para el seguimiento y control logístico a través de sistemas de posicionamiento en tiempo real.

A su vez el Grupo Altia se encuadra dentro de un grupo de empresas, denominado Grupo Boxleo, en los términos descritos en el Artículo 42 del Código de Comercio, del que Boxleo Tic, S.L. es su sociedad matriz. A 30 de junio de 2018, Boxleo poseía el 80,933% del capital social de Altia. El Grupo Boxleo, domiciliado en Oleiros (A Coruña) al igual que el Grupo Altia, tiene la obligación de presentar cuentas consolidadas desde 2011 y deposita las cuentas anuales consolidadas en el Registro Mercantil de A Coruña.

La obligación de presentar cuentas consolidadas corresponde a Boxleo Tic, S.L. por lo que Altia estaría dispensada según lo establecido en el artículo 43.2 del Código de Comercio. No obstante, se ha decidido, por mayor transparencia y para trasladar al mercado una imagen más completa e integrada de Altia y de las actividades que realiza directa e indirectamente mediante sus sociedades dependientes, que el subgrupo formado por Altia y sus sociedades dependientes consolide también sus cuentas y que sea éste el perímetro de cotización. En los estados financieros que se analizan en el presente informe, sin embargo, no se incluyen los de Altia Portugal ni los de Altia Logistic por no tener un interés significativo ni por su volumen ni por el nivel de actividad actual de esas filiales.

El Grupo Altia desarrolla un modelo de negocio basado en la prestación de servicios y suministro de productos relacionados directamente con las tecnologías de la información, y agrupa su actividad en siete líneas de negocio. La experiencia obtenida desde su constitución, el profundo conocimiento de las tecnologías y la capacidad de adaptación a cualquier situación, se traducen en la prestación de un servicio valioso para sus clientes, abordando sus necesidades concretas de

manera diferencial. Altia primero y posteriormente sus filiales, han acompañado con éxito a sus clientes en sus procesos de transformación y esa es una de las bases del reconocimiento en el mercado que actualmente atesora el Grupo.

La orientación comercial del Grupo va principalmente dirigida a grandes clientes, entendiendo como tales aquellos con un gasto elevado en Tecnologías de la Información o aquellos con un alto potencial de implantación de proyectos TIC. Existe una elevada preocupación porque las inversiones que realicen en este tipo de servicios sus clientes obtengan el retorno esperado y se traduzcan en beneficios tangibles. En este sentido, el Grupo desarrolla su actividad a nivel nacional a través de los centros de actividad que mantiene en las Comunidades Autónomas de Galicia, Madrid, Castilla-León, País Vasco, Castilla-La Mancha, Cataluña y Valencia, a través de las sociedades en las que participa, así como mediante la participación en determinadas Uniones Temporales de Empresas. Altia también está presente en Chile, mediante un Establecimiento Permanente que carece de personalidad jurídica propia pero que es sujeto pasivo de impuestos en ese país, integrándose en consecuencia, en su contabilidad.

Las líneas de negocio en las que se basa el negocio de Altia son: outsourcing y mantenimiento, servicios gestionados adscritos a la actividad de sus Data Centers, desarrollo de aplicaciones informáticas, consultoría tecnológica, soluciones propias, implantación de soluciones informáticas de terceros y, por último, suministro de infraestructuras hardware y software.

Aunque todas ellas se adscriben al sector de las Tecnologías de la Información, los matices diferenciales entre todas ellas aportan un grado de diversidad y complementariedad absolutamente relevante. Todas las líneas de negocio producen sinergias en la gestión, originan importantes ventajas comerciales, y evitan la concentración de riesgo en clientes.

Por último, Altia no concibe su modelo de negocio sin tener presente el desarrollo profesional y humano de sus empleados y colaboradores y la creación de valor para todos sus grupos de interés. Dentro de su política social corporativa, presenta, por tanto, relevancia prioritaria el desempeño social, económico y medioambiental y la atención a clientes, empleados, accionistas, administraciones públicas, inversores y supervisores del mercado.

Altia cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil en el segmento de Empresas en Expansión, desde el 1 de diciembre de 2010.

2

**RESUMEN GENERAL DEL
PRIMER SEMESTRE DE
2018**

En términos generales, durante el último año la economía ha consolidado la recuperación iniciada hace cuatro años. Los principales indicadores económicos (como el PIB y la tasa de desempleo) están mejorando. Así el PIB español cerró 2017 con un crecimiento del 3,1% y las previsiones para 2018 y 2019 sitúan este indicador en el entorno del 2,5%. La tasa de desempleo está a niveles de finales de 2008-principios de 2009 (en junio 2018 la tasa de desempleo ha sido del 15,2%). Esta mejoría ha propiciado un mayor acceso al crédito, una mejora de las condiciones generales de la economía real y, ya relativo al sector TIC, un aumento del nivel de demanda de servicios tecnológicos, si bien es cierto que el sector se caracteriza por comportarse de manera positiva tanto en momentos de crecimiento como de recesión. Ello es debido a que tanto la economía como la sociedad en general precisan de la tecnología para gestionar volúmenes cada vez mayores de información, lo que ha hecho que se haya vuelto imprescindible. De ahí su crecimiento continuado en los últimos años independientemente del ciclo económico.

En este contexto, el Grupo Altia parte de una cuota de mercado, referida al sector de la consultoría tecnológica, inferior al 1%. El reto que el Grupo se plantea consiste en consolidar la imagen de marca dentro del sector y crecer de manera ordenada y sostenible, para poder acometer proyectos de mayor envergadura. En un entorno como el descrito, se dan las circunstancias objetivas para que una organización eficiente como el Grupo Altia, que presta servicios de alta calidad a unas tarifas competitivas, pueda aumentar su cuota de mercado de una manera notable.

Al mismo tiempo continúa el proceso de concentración en el sector TIC, tanto a nivel de demanda (búsqueda de simplificación tecnológica y proveedor tecnológico único de referencia) como a nivel de oferta (procesos de concentración societaria), por lo que el crecimiento ordenado no es un mero objetivo: se hace estratégicamente necesario seguir ganando tamaño y aumentando solvencia, para así poder competir en el mercado y consolidar más intensivamente el proyecto.

A diferencia del 1S2017, cuando la evolución de las principales magnitudes de Altia eran negativas respecto el primer semestre de 2016, el 1S2018 muestra una evolución positiva respecto el mismo periodo del año anterior, mejorando las cifras:

- Incremento de la cifra de negocios en un +18,7% respecto al mismo periodo del año anterior (de 29.4M€ en el primer semestre de 2017 a 34.9M€ en el 1S2018)
- Incremento del EBITDA hasta los 4.9M€, lo que supone una variación al alza del +21% respecto el 1S2017 (4.0M€).
- Incremento del beneficio neto de 2.7M€ en el 1S2017 a 3.3M€ en el 1S2018, lo que supone un incremento respecto al mismo periodo del ejercicio anterior del +23,4%.

Por lo que respecta a la evolución del valor en el Mercado Alternativo Bursátil, durante el 1S2018 Altia ha perdido un -8,5%, y ha pasado de 16,39€/acción a fecha 2 de Enero de 2018 a 15.00€/acción a 30 de Junio de 2018. En comparación con los índices de referencia, el valor de Altia ha caído más que los índices del MAB (IBEX MAB 15, -6,4%, e IBEX MAB All Shares, -4,3%) y registra un comportamiento opuesto a la revalorización del IBEX Small Caps, que durante el primer semestre de 2018 se ha revalorizado un +16,8%. No obstante, desde la fecha de cierre del periodo analizado y hasta la emisión del presente informe, el valor ha experimentado una revalorización, moviéndose desde hace unas semanas de una manera regular y sostenida en el entorno de los 16-16,5 €/acción.

LOS PRINCIPALES ACONTECIMIENTOS DEL PRIMER SEMESTRE DE 2018 HAN SIDO:

Distribución de dividendos. A la vista de los resultados obtenidos por la Compañía en el ejercicio 2017, de los objetivos marcados en el Plan de Negocio 2016-2017 y de la tesorería disponible, la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 5 de junio de 2018 acordó la distribución de un dividendo total con cargo a los beneficios netos de ese ejercicio 2017 de 0.30 € brutos por acción o lo que es lo mismo, un total de 2.1M€. Parte de ese dividendo, 0.18 € brutos por acción (1.24M€ en total), se había pagado como dividendo a cuenta el 5 de diciembre de 2017, por lo que en junio de 2018 únicamente se abonó como dividendo complementario la diferencia (0.12 € brutos por acción, 0.86M€ en total). El devengo del dividendo complementario se produjo a favor de los titulares de las acciones de la Sociedad al cierre del mercado el día 12 de junio de 2018 y se abonó al día siguiente, 13 de junio. La intención de la Compañía, sin estar obligada estatutariamente a ello, es mantener una política de retribución a los accionistas a través del reparto de dividendos, pero siempre de una manera conservadora, con parte de la caja generada en el ejercicio previo al reparto como única fuente de dividendo y sin poner en riesgo sus planes de crecimiento actuales y de futuro.

Verificación y publicación de la Memoria de Sostenibilidad. Con fecha 6 de junio de 2018 la Compañía publicó la Memoria de Sostenibilidad 2017, iniciativa enmarcada dentro del ámbito de la Responsabilidad Social Corporativa y que fue aprobada por el Consejo de Administración en sesión realizada el día anterior, 5 de junio de 2018. La Memoria resume todas las actividades que la Compañía ha realizado en 2017 desde el punto de vista Social, Económico, Ambiental y Ético como muestra del compromiso de la organización con la transparencia en la gestión e información a todos los grupos de interés. Recoge los aspectos más significativos que afectan al desarrollo de la organización y establece las prioridades sobre los aspectos más relevantes de la actividad de la Compañía y sus grupos de interés. Como en ejercicios precedentes, la Memoria fue verificada por AENOR de conformidad con la opción "exhaustiva" de la Guía G4 del Global Reporting Initiative (GRI) para la elaboración de memorias de sostenibilidad (www.globalreporting.org).

HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DE LOS PRESENTES ESTADOS FINANCIEROS:

Participaciones significativas. Con fecha 3 de julio de 2018, Altia publicó mediante hecho relevante la relación de accionistas con posición igual o superior al 10% del capital social, así como aquellos administradores y directivos con posición igual o superior al 1%. Se encontraban en esta situación Boxleo TIC, S.L que a la fecha de 30 de junio de 2018, ostentaba un 80,93% del capital social y los vehículos inversores de D.Ramchad Bhavnani y personas vinculadas a él, representadas por D. Carlos Bercedo Toledo, que ostentaban una participación total del 10,57% del capital social.

Presentación del Plan de Negocio 2018-2019. El 19 de julio de 2018, Altia informó al mercado mediante hecho relevante que el Consejo de Administración había aprobado por unanimidad en su reunión del 16 de julio de 2018 el Plan de Negocio para los años 2018 y 2019. El Plan de Negocio contiene las previsiones que el máximo órgano rector de la Compañía realiza sobre el comportamiento de las principales magnitudes económicas y financieras del Grupo Altia para los próximos dos años: 2018 y 2019.



**ANÁLISIS COMPARATIVO
DE LOS ESTADOS
FINANCIEROS
CONSOLIDADOS DE
ALTIA CONSULTORES,
S.A.**

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

A continuación, se presenta la cuenta de pérdidas y ganancias del primer semestre del año 2018 a nivel consolidado y su comparativa con los datos del primer semestre de 2017.

Cifras en (€)	2017	2018	Variación
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIO	29.376.898	34.872.312	18,7%
<i>Δ Facturación</i>	-21,22%	18,71%	
Trabajos realizados para el activo	0,00	0,00	
Costes Directos	9.613.239	12.133.280	26,2%
<i>% sobre Ventas</i>	32,72%	34,79%	
MARGEN BRUTO	19.763.659	22.739.032	15,1%
<i>Δ Margen Bruto</i>	2,47%	15,05%	
<i>Margen Bruto/ Ventas (%)</i>	67,28%	65,21%	
Otros Ingresos	121.391	79.011	-34,9%
Gastos de Personal	13.937.423	15.937.601	14,4%
<i>% sobre Ventas</i>	47,44%	45,70%	
Gastos de Explotación	1.921.549	2.010.549	4,6%
<i>% sobre Ventas</i>	6,54%	5,77%	
EBITDA	4.026.078	4.869.893	21,0%
<i>Δ EBITDA</i>	-6,25%	20,96%	
<i>% sobre Ventas</i>	13,70%	13,96%	
Amortizaciones y deterioro por res. Enaj.	460.828	419.432	-9,0%
<i>% sobre Ventas</i>	1,57%	1,20%	
EBIT	3.565.250	4.450.461	24,8%
<i>Δ EBIT</i>	-7,87%	24,83%	
<i>Margen EBIT</i>	12,14%	12,76%	
Resultado Extraordinario	27.017	-15.076	-155,8%
Resultado Financiero	1.797	-10.348	
EBT	3.594.064	4.425.037	23,1%
<i>Impuesto de Sociedades</i>	917.598	1.122.771	
<i>Tasa Impositiva Efectiva</i>	25,53%	25,37%	
BENEFICIO NETO	2.676.466	3.302.266	23,4%
<i>Δ Beneficio Neto</i>	-7,13%	23,38%	
<i>Margen Neto</i>	9,11%	9,47%	

La evolución de la cuenta de resultados del Grupo puede calificarse como satisfactoria, con un comportamiento sensiblemente mejor de sus principales magnitudes en relación con las obtenidas en el mismo periodo del ejercicio precedente.

INGRESOS

Después de que por primera vez en mucho tiempo la cifra de ventas se redujese en 2017 respecto al ejercicio anterior, fenómeno que ya era perceptible en el cierre semestral de 2017, donde la caída con respecto al mismo periodo del año 2016 era de un 21,2%, en 2018 el Grupo ha recuperado la senda de crecimiento que ha caracterizado la evolución de sus ventas en los últimos años. Aunque el planteamiento estratégico sigue siendo el mismo (no crecer a costa de sacrificar márgenes) y va a seguir siendo así en el futuro, el Grupo ha conseguido incrementar sus ventas un 18,7% con respecto al mismo periodo de 2017, manteniendo unos márgenes bastante significativos, tal y como indican las principales magnitudes de rentabilidad de la cuenta de resultados: margen Ebitda de 13,96% y Margen neto de 9,47%, en la línea de los resultados obtenidos en años precedentes.

En un entorno competitivo en el que compañías con dificultades o con ineficiencias graves en su estructura productiva o financiera están bajando los precios con tal de conseguir contratos (algo que ya se identificó como una oportunidad de futuro del Grupo, ante la dificultad de que estas compañías puedan mantener estas políticas agresivas de precios en el tiempo dada su situación patrimonial), el Grupo Altia ha sido capaz de incrementar sus ventas sin sacrificar márgenes.

Las inversiones realizadas en años anteriores han empezado a dar sus frutos y los planes de comercialización se han materializado en un incremento de ventas en este primer semestre de 2018. En todo caso, en línea de la prudencia que caracteriza al Grupo, conviene significar que la ejecución que se produzca en el segundo semestre del año, marcará los resultados que se puedan obtener a final de año.

Como se verá con más detenimiento en el último punto de este informe, en relación con el Plan de Negocio 2018-2019, el grado de ejecución de las principales magnitudes de la cuenta de resultados es superior al 50% de lo proyectado para las mismas para 2018 (ventas igual a 50,3%, Ebitda igual a 52,6% y Beneficio Neto igual a 52,1%) por lo que las expectativas de cumplimiento a la fecha de elaboración del presente informe se pueden considerar como adecuadas.

A continuación, se presenta el desglose de ventas de Altia a 30 de junio de 2017 y 2018 por línea de negocio:

Ventas € por Línea de Negocio	2017	% s/ Total de Ventas	2018	% s/ Total de Ventas	Variación
Consultoría Tecnológica	184.081 €	0,6%	357.665 €	1,0%	94,3%
Desarrollo de aplicaciones informáticas	2.220.945 €	7,6%	1.866.379 €	5,4%	-16,0%
Implantación soluciones de terceros	197.388 €	0,7%	247.993 €	0,7%	25,6%
Outsourcing y mantenimiento	22.387.325 €	76,2%	26.456.407 €	75,9%	18,2%
Soluciones Propias	291.818 €	1,0%	363.003 €	1,0%	24,4%
Suministros Hardware y Software	556.401 €	1,9%	2.058.091 €	5,9%	269,9%
Servicios Gestionados	3.538.940 €	12,0%	3.522.774 €	10,1%	-0,5%
Total Ingresos por Cartera	29.376.898 €	100%	34.872.312 €	100%	18,7%

Ventas por línea de negocio. Las ventas del Grupo Altia se incrementan un +18,7% a 30 de junio de 2018 respecto a las obtenidas en la misma fecha del ejercicio precedente, un incremento que viene determinado principalmente por el crecimiento de la línea de 'Outsourcing y mantenimiento' (+18,2%, de 22.4M€ a 26.5M€) que sigue siendo la de más peso sobre las ventas totales (75,9% de las ventas totales del 15/2018), tal y como ha ocurrido en ejercicios precedentes.

La segunda línea de negocio en relevancia es la de 'Servicios gestionados', que supone un 10,1% de la cifra de negocios, si bien es cierto que no ha crecido en relación con el ejercicio precedente, principalmente por la enorme competencia existente para este tipo de servicios, que se materializa en una reducción prácticamente continua de precios. En este sentido se puede afirmar que el incremento de nuevos contratos y clientes que se ha producido en el periodo no ha llegado a compensar la reducción de precios por producto o servicio ofertado. La estrategia que el Grupo se ha planteado seguir en este caso es incidir en la especialización en servicios de mayor valor añadido, en los que los precios no solo se mantienen, sino que pueden, incluso, incrementarse dependiendo de la complejidad del servicio que se preste.

La tercera línea por relevancia es la de 'Suministros de hardware y software', que se incrementa un +269,9% con respecto a 2017, fenómeno que está directamente relacionado con la operación societaria de fusión de QED Systems, compañía especializada en este tipo de actividad, operación que se llevó a cabo a finales de 2017 y que supuso la incorporación del negocio de esta sociedad al Grupo. La cuarta línea de negocio en relevancia es la de 'Desarrollo de aplicaciones informáticas', que supone un 5,4% de la cifra de negocios total. El resto de líneas tienen menor relevancia con un peso relativo sobre ingresos no superior al 1%.

Ventas € por Línea de Negocio	2018	% s/ Total de Ventas	2018e	% s/ Total de Ventas	% Compl.
Consultoría Tecnológica	357.665 €	1,0%	546.197 €	0,8%	65,5%
Desarrollo de aplicaciones informáticas	1.866.379 €	5,4%	4.072.597 €	5,9%	45,8%
Implantación soluciones de terceros	247.993 €	0,7%	812.827 €	1,2%	30,5%
Outsourcing y mantenimiento	26.456.407 €	75,9%	52.247.227 €	75,4%	50,6%
Soluciones Propias	363.003 €	1,0%	666.651 €	1,0%	54,5%
Suministros Hardware y Software	2.058.091 €	5,9%	3.804.363 €	5,5%	54,1%
Servicios Gestionados	3.522.774 €	10,1%	7.114.022 €	10,3%	49,5%
Total ingresos por Cartera	34.872.312 €	100%	69.263.884 €	100%	50,3%

Con respecto a los objetivos proyectados para 2018 en el Plan de Negocio 2018-2019, las ventas obtenidas por la suma de todas las líneas de negocio suponen un 50,3% de las ventas totales para el año y casi todas ellas (a excepción de 'Implantación de soluciones de terceros', línea que tiene poco peso sobre el total de ventas) están en valores de ejecución en el entorno del 50% por lo que las expectativas de cumplimiento a la fecha se consideran las adecuadas.

El desglose de ventas por actividad comparado a 30 de junio de 2017 y 2018, así como su grado de cumplimiento con respecto al Plan de Negocio es el siguiente:

Ventas € por Actividad	30/06/2017	% s/ Total de Ventas	30/06/2018	% s/ Total de Ventas	Variación
Ventas por Prestación de Servicios	28.820.497 €	98,1%	32.814.221 €	94,1%	13,9%
Venta de Productos	556.401 €	1,9%	2.058.091 €	5,9%	269,9%
Total ingresos por Cartera	29.376.898,00 €	100%	34.872.312 €	100%	18,7%

Ventas € por Actividad	30/06/2018	% s/ Total de Ventas	2018e	% s/ Total de Ventas	% Cmpl.
Ventas por Prestación de Servicios	32.814.221 €	94,1%	65.459.521 €	94,5%	50,1%
Venta de Productos	2.058.091 €	5,9%	3.804.363 €	5,5%	54,1%
Total Ingresos por Cartera	34.872.312 €	100%	69.263.884 €	100%	50,3%

Ventas por actividad. Las 'Ventas por prestación de servicios' reducen su peso sobre ventas totales (de 98,1% en 2017 a 94,1% en 2018), pero se incrementan respecto el mismo periodo del año anterior un +13,9% (de 28.8M€ a 32.8M€). Por su parte las 'Ventas por producto' aumentan tanto en términos absolutos (+269,9%, de 0.56M€ en 2017 a 2.06M€ en 2018) como en términos relativos respecto a ventas (de 1,9% a 5,9%). En relación con el Plan de Negocio 2018-2019, el grado de ejecución de las ventas por actividad está por encima del 50% en ambos casos.

Por último, el análisis de ventas por sector, comparado a 30 de junio de 2017 y 2018, así como su grado de cumplimiento con respecto al Plan de Negocio es el siguiente:

Ventas € por Sectores	30/06/2017	% s/ Total de Ventas	30/06/2018	% s/ Total de Ventas	Variación
Internacional	7.395.850 €	25,2%	7.909.938 €	22,7%	7,0%
Nacional	21.981.048 €	74,8%	26.962.374 €	77,3%	22,7%
AA.PP.	7.123.399 €	24,2%	8.738.318 €	25,1%	22,7%
Industria	12.880.594 €	43,8%	15.991.858 €	45,9%	24,2%
Servicios Financieros	1.977.055 €	6,7%	2.232.198 €	6,4%	12,9%
Total Ingresos por Cartera	29.375.898 €	100%	34.872.312 €	100%	18,7%

Ventas € por Sectores	30/06/2018	% s/ Total de Ventas	2018e	% s/ Total de Ventas	% Cmpl.
Internacional	7.909.938 €	22,7%	15.331.352 €	22,1%	51,6%
Nacional	26.962.374 €	77,3%	53.932.532 €	77,9%	50,0%
AA.PP.	8.738.318 €	25,1%	16.936.939 €	24,5%	51,6%
Industria	15.991.858 €	45,9%	32.513.727 €	46,9%	49,2%
Servicios Financieros	2.232.198 €	6,4%	4.481.866 €	6,5%	49,8%
Total Ingresos por Cartera	34.872.312 €	100%	69.263.884 €	100%	50,3%

Ventas por sectores. Por lo que respecta a esta clasificación, la principal conclusión es que todos los sectores incrementan sus ventas con respecto al mismo periodo del año anterior. El Grupo está siendo capaz de incrementar sus ventas tanto a nivel nacional (+22,7%, de 21.98 M€ a 26.96M€) como a nivel internacional (+7%, de 7.39M€ a 7.91M€). En términos relativos, el crecimiento es mayor en el negocio nacional, que pasa de un peso del 74,8% al 77,3%, circunstancia en la que ha influido la absorción de negocio de QED Systems, S.L.U., básicamente nacional. Dentro de las ventas nacionales, la distribución por pesos es prácticamente similar a la obtenida a 30 de junio de 2017: suben ligeramente los pesos relativos a 'Administraciones Públicas' e 'Industria' y cae unas décimas el de 'Servicios financieros'.

Sobre la ejecución de Plan de Negocio 2018-2019, todas las ventas por sectores a 30 de junio de 2018 están en porcentajes de ejecución muy cercanos al 50% por lo que las expectativas de cumplimiento a final de año a fecha de cierre del presente informe, se consideran las adecuadas.

MARGEN BRUTO

Siguiendo un criterio de cálculo meramente contable, el crecimiento del margen bruto se ha situado en un +15%, superando la cifra de los 22.7M€, debido a que las ventas han crecido en mayor medida que los Costes Directos. Ya se ha indicado en anteriores informes que un cálculo del Margen Bruto más adecuado a la actividad del Grupo sería considerar también los Gastos de Personal, en cuyo caso el incremento pasaría de 5.82M€ en S12017 a 6.80M€ en S12018.

OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN

Esta partida se ha reducido notablemente en el primer semestre, por segundo año consecutivo: en el 1S2017 caía un -40% y en el 1S2018 cae un -35%, hecho que se explica por la reducción de subvenciones y ayudas recibidas por el Grupo, fundamentalmente, por I+D+i y por medidas implantadas vinculadas a estabilidad en el empleo. En cualquier caso, estos ingresos tienen un peso relativo escaso respecto al total de ingresos.

GASTOS DE PERSONAL

Los Gastos de Personal siguen siendo la principal partida de gasto de la cuenta de resultados del Grupo. La plantilla media sigue incrementándose y ha pasado de 778 trabajadores en el 1S2017, a 855 a cierre del ejercicio 2017 y a 909 en el 1S2018, lo cual constituye la causa principal de que esta partida de gasto se incremente de 13.93M€ en el cierre 1S2017 a 15.94M€ en el cierre 1S2018. Esta variación supone un incremento del 14% con respecto a la obtenida en el mismo periodo del ejercicio precedente, que es inferior a la producida en las ventas (+18,7%) y que en parte explica la mejora de la rentabilidad obtenida.

En relación con el Plan de Negocio 2018-2019, que indica una cifra de 32.26M€ para esta partida a final de 2018, el grado de ejecución a final de 1S2018 se sitúa en un 49,4%.

GASTOS DE EXPLOTACIÓN

Los gastos de explotación se mantienen muy similares a los obtenidos en el primer semestre del año anterior, incrementándose sólo en un 5% (principalmente en gastos cuyo fin es reforzar la posición relevante del Grupo en el sector TIC, como alquileres, gastos de publicidad y marketing, viajes y suministros), y su peso sobre ventas se reduce del 6,5% al 5,8%. En términos relativos, son sensiblemente más bajos que muchos de los obtenidos por los competidores, lo que genera una ventaja competitiva indudable. Se mantiene, pues, la política de control estricto y actuación constante sobre los costes de estructura y gastos de explotación que caracteriza la actividad del Grupo Altia.

EBITDA, EBIT, EBT Y BENEFICIO NETO

El Ebitda se ha incrementado un +21% en el primer semestre de 2018 respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, situándose en 4.87M€ frente a los 4.03M€ del año anterior. El incremento es mayor al de los ingresos, por lo que en términos de margen Ebitda, se produce un ligero incremento (13,70% en el 1S2017 frente a 13,96% en el 1S2018). La mejora en el Ebitda se explica por una serie de factores:

- El crecimiento de las ventas propiciado por la incorporación de proyectos recurrentes y que generan mayor valor añadido. Con una estructura de costes eficiente, como regla general la recurrencia y los precios adecuados producen que, con mayores ventas, los resultados se incrementen más que proporcionalmente.
- Mejora del Margen Bruto teórico. Las ventas crecen de una manera más intensiva que la suma de costes directos y de personal.
- Un incremento en el ritmo de rentabilización de las inversiones llevadas a cabo en años precedentes.
- El control exhaustivo sobre determinadas partidas de gasto especialmente los gastos de explotación y estructura, que aunque se incrementan lo hacen en mucha menor medida que las ventas.

Las cifras obtenidas son buenas, mejores que las del año pasado y en ellas se reflejan los esfuerzos del Grupo por crecer pero de una manera ordenada, sin sacrificar en ningún caso márgenes. En relación al Plan de Negocio 2018-2019, el grado de ejecución en relación al Ebitda proyectado es de un 52,6%, en línea con el resto de partidas de la cuenta de resultados

El Ebit también se incrementa (un +24,8% respecto el 1S2017) y lo hace ligeramente por encima del Ebitda, debido a la reducción en las amortizaciones (-9,0% con respecto a 1S2017). El grado de ejecución de la inversión planteada en el Plan de Negocio está siendo menor del que correspondería a la fecha pero se espera que el Plan de Inversiones para los dos próximos años se complete en plazo.

Tanto los resultados extraordinarios como los resultados financieros obtenidos son negativos, en el primer caso por el saneamiento de un inmovilizado en una de las filiales del Grupo y en el segundo caso, por la nula o incluso negativa rentabilidad que en la actualidad se obtiene en depósitos y otros productos financieros de máxima liquidez donde el Grupo históricamente ha ido colocando sus puntas de tesorería. Ante la situación existente, durante el primer semestre del año la Dirección Financiera ha decidido invertir parte de la tesorería generada durante el periodo en productos financieros de menor liquidez pero que aporten algo de rentabilidad a las cuentas financieras del Grupo. Los resultados de esta política se podrán empezar a ver a final de año. En cualquier caso, los gastos financieros son mínimos en relación con el tamaño del balance y la cifra de gastos total.

El Ebt se incrementa un 23,1% y pasa de 3.59M€ a 4.42M€. Por su parte, el Beneficio neto (3.3M€) también se incrementa, en este caso un 23,4%, pasando de 2.68M€ a final de 1S2017 a 3.30M€ a cierre de 1S2018. El Beneficio Neto obtenido supone un 52,1% del proyectado para el año 2018 según Plan de Negocio. Por último, el Margen Neto obtenido es de un 9,47%, porcentaje que está por encima del obtenido en el cierre semestral del año pasado (9,11%) y también por encima del planificado para todo el año según el Plan de Negocio 2018-2019 (9,14%).

BALANCE

A continuación, se detalla el Balance del primer semestre de 2018 a nivel consolidado comparado con el obtenido en el primer semestre de 2017.

Cifras en (€)	30/06/2017	30/06/2018	Variación
Total Activo	42.695.713	51.297.292	20,1%
Activo No Corriente	6.719.849	9.286.484	38,2%
Inmovilizado Intangible	1.432.879	1.209.465	-15,6%
Inmovilizado Material	4.137.178	4.050.518	-2,1%
Inmovilizado Financiero	298.747	3.246.970	986,9%
Activo por Impuesto Diferido	851.045	779.531	-8,4%
Activo Corriente	35.975.864	42.010.808	16,8%
Existencias	353.187	2.858.066	709,2%
Clientes	19.033.744	19.611.489	3,0%
Otras Cuentas a Cobrar	636.014	950.572	49,5%
IFT	429.880	252.661	-41,2%
Tesorería	15.448.643	18.277.713	18,3%
Periodificaciones	74.396	60.307	-18,9%
TOTAL PASIVO	42.695.713	51.297.292	20,1%
Patrimonio Neto	32.663.737	37.138.821	13,7%
Pasivo No Corriente	422.651	342.388	-19,0%
Provisiones a L/P	0	0	
Deuda financiera a L/P	67.260	2.000	-97,0%
Pasivo por Impuesto Diferido	355.391	340.388	-4,2%
Pasivo Corriente	9.609.325	13.816.083	43,8%
Deuda Financiera C/P	1.173.747	2.915.591	148,4%
Proveedores	3.818.853	7.404.261	93,9%
Otras Cuentas a Pagar	4.112.879	2.968.571	-27,8%
Periodificaciones	503.846	527.660	4,7%

A fecha 30 de junio de 2018 el balance del Grupo Altia crece respecto al obtenido hace un año un 20,1%, aumento de 8.6M€ en términos absolutos.

El Activo no corriente se incrementa un +38,2% respecto el 1S2017, principalmente por el aumento del inmovilizado financiero que viene provocado, tal y como se ha explicado con anterioridad en este informe, por la colocación de parte de la tesorería generada durante el periodo, en productos financieros en los que se pueda obtener una mínima rentabilidad. El resto de partidas, 'Inmovilizado intangible', 'Inmovilizado material' y 'Activo por impuesto diferido' tienen una variación mucho más moderada y de signo negativo, no representando en ningún caso una reducción significativa.

En el Activo Corriente, cuyo aumento interanual ha sido del +16,8%, las partidas que han presentado una mayor variación al alza han sido, en términos porcentuales, 'Existencias', 'Otras cuentas a cobrar' y 'Tesorería'. Sin embargo, en términos absolutos, la 'Tesorería' es la partida con mayor incremento (+2.8M€; +18,3%), seguida de 'Existencias' (+2.5M€; +709,2%) y de 'Clientes' (+0.6M€; +3,0%). El incremento tan significativo de las existencias viene motivado por la ejecución de una operación aplazada de suministro de licencias en un cliente relevante, que se materializará a principios de 2019. Esa ejecución diferida no entraña riesgo por las circunstancias de la operación y solvencia del cliente.

La Tesorería disponible a cierre del primer semestre supera los 18.28M€ debido al resultado directamente traducido a caja y a la mejora significativa del Periodo Medio de Maduración (de 120 días a 44). No obstante, en relación con el cierre de final de 2017, el incremento de tesorería es formalmente mínimo (0.3M€), tal y como indica el Estado de Flujos de Efectivo de los estados financieros intermedios consolidados adjuntos al presente informe, y eso es debido a que los flujos de caja generados se han destinado casi íntegramente a la adquisición de productos financieros de riesgo moderado en los que se pueda obtener una mínima rentabilidad con el objetivo de mejorar el resultado financiero del Grupo.

El Patrimonio Neto sigue aumentando, y este semestre lo hace un +13,7% superando los 37.13M€. El Grupo continúa capitalizándose mediante la reinversión de una parte relevante de los beneficios en el negocio, creando así un fondo de reservas que refleja una solidez financiera significativa para su tamaño, muy superior a la de muchos de sus competidores y que supone una ventaja competitiva frente a ellos muy relevante. Y esto lo hace, manteniendo al mismo tiempo desde 2010, una política activa de dividendos hacia sus accionistas.

El Pasivo no Corriente se reduce un 19,0% de 0.42M€ a final de 1S2017 a 0.32M€ a final de 1S 2018, en línea con la política de reducción de la deuda financiera en general y, en particular, de la deuda financiera a largo plazo, que constituye uno de los ejes estratégicos en los que han pivotado todos los Planes de Negocio hasta la fecha.

El Pasivo Corriente registra el incremento porcentual más pronunciado (+43,8%) debido principalmente al incremento de 3.6M€ (+93,9%) del saldo de proveedores que, en su mayor parte, viene explicado por la materialización de la operación aplazada de suministro de licencias ya explicada anteriormente en el informe.

La deuda financiera neta (diferencia entre deuda y tesorería) mejora, aumentando el excedente de tesorería de 14.6M€ en el 1S2017 a 15.6M€ en el 1S2018, lo que significa que el Grupo dispone de más liquidez que deuda, y, por lo tanto, podría amortizar las obligaciones reflejadas en su Balance en cualquier momento y de una manera desahogada. Otros indicadores que demuestran la fortaleza financiera del Grupo son el Fondo de Maniobra (que aumenta un 7% con respecto al cierre 1S2017) o los principales ratios de rentabilidad calculados semestralmente, como el ROE (de 8,2% a 8,9%), el ROA (de 8,4% a 8,6%) o el ROCE (de 8,1% a 8,9%).

En conjunto y una vez analizada la cuenta de resultados y el balance, la situación a cierre del primer semestre de 2018 se puede considerar, en términos generales, razonablemente satisfactoria. Se ha producido un crecimiento significativo de las ventas y de los resultados en relación al mismo periodo del año anterior, y en el balance, las principales magnitudes (fondos propios, tesorería, deuda) confirman la salud económica y financiera del Grupo. Si, además, a este análisis le incorporamos comparables con compañías del sector, es notorio que los resultados obtenidos por el Grupo Altia son sensiblemente mejores a los de la mayor parte de sus competidores. En todo caso, en la línea de prudencia que caracteriza al Grupo, la ejecución en el segundo semestre del año, que históricamente se ha caracterizado por ser el semestre que más peso tiene en los resultados anuales del Grupo, es la que marcará los rendimientos que se puedan obtener a final de 2018.

INFORMACIÓN CUALITATIVA

El Grupo Altia es un grupo empresarial de capital privado independiente, sin vinculación con grandes grupos industriales o financieros del sector TIC que ha basado su crecimiento histórico en su vocación de servicio y compromiso con sus clientes.

El modelo de negocio del Grupo está basado en dos principios fundamentales: orientación a clientes y orientación a resultados. Orientación a clientes debe entenderse en el sentido de cercanía a los mismos, intentando resolver los retos tecnológicos que se les presentan y atendiendo a sus necesidades, de tal manera que la inversión tecnológica que deciden acometer se materialice en una mejora en sus procesos productivos y, por ende, en sus resultados: en suma, que se aporte valor cuantificable a su actividad. Y orientación a resultados, en el sentido de que cualquier operación que se acometa tenga sentido económico y mejore la solvencia y solidez del proyecto.

Este modelo, aplicado en el sector de la tecnología desde una óptica generalista, ha conseguido en el pasado unos resultados para el Grupo Altia muy relevantes y tangibles, por lo que el Grupo espera que, adaptándolo a las nuevas circunstancias y tendencias de mercado, mantenga esa trayectoria de éxito que ha llevado hasta la fecha.

El Grupo no tiene una especial concentración a nivel de clientes, a nivel del sector, a nivel de tecnología y a nivel de productos y servicios. Igualmente, los riesgos financieros son bajos dada su escasa deuda y sólo la actividad llevada a cabo en Chile puede generar cierto nivel de riesgo de cambio, matizado por el escaso peso de dicha actividad sobre el total. El Grupo considera que el riesgo financiero seguirá siendo moderado en 2018 y años venideros. En cualquier caso, las empresas del Grupo afrontan el contexto económico con una sólida posición financiera como así demuestran las cuentas adjuntas al presente Informe.

En este contexto, el mayor riesgo que tiene el Grupo en la actualidad es el riesgo comercial: que no continúe la exitosa comercialización de sus productos y servicios por el grupo de empresas, tal y como se ha producido hasta ahora. En este sentido, el Grupo es optimista de cara al futuro. La cuota de mercado actualmente sigue siendo significativamente pequeña, por debajo del 1%. Este hecho es al mismo tiempo una oportunidad, dado que se puede atacar con más facilidad las posiciones de otros competidores de mayor tamaño pero con menor solidez financiera, capacidad tecnológica o innovadora, pero también un riesgo, debido a la concentración que se está produciendo en la demanda de servicios de tecnología y que exige cada vez mayor tamaño y capacidad para poder optar a la misma.

El Grupo, a través de su modelo de procesos, identifica, evalúa, verifica y controla los riesgos derivados de su actividad y propone todas aquellas medidas correctivas y de mejora necesarias para mitigar esos riesgos a través de planes de mejora concretos. Por un lado, su Sociedad matriz, Altia, sigue avanzando en la consolidación de un sistema de control interno de la información financiera (SCIIF) que evalúa y detecta posibles actuaciones incorrectas en la elaboración de sus estados financieros, y por otro, ha puesto en funcionamiento iniciativas relacionadas con el Gobierno Corporativo con el objetivo de posicionarse como una entidad más transparente, socialmente responsable y capaz de anticiparse de manera ágil al entorno normativo. Algunos de estos avances ya realizados en ejercicios anteriores en materia de Gobierno Corporativo son la reformulación de la Comisión de Auditoría, la constitución de la Unidad de Cumplimiento Normativo, la implantación de un modelo de Cumplimiento Normativo, la puesta en marcha de la Función de Auditoría Interna, la revisión del Reglamento Interno de Conducta en materia de mercado de valores o la implantación del Canal Ético.

Al respecto de los recientes cambios normativos que obligan a las Compañías a mejorar su transparencia, a identificar y mitigar sus principales riesgos y a aumentar el grado de respuesta a sus grupos de interés, la sociedad matriz del Grupo, desde hace años, publica su Memoria de Sostenibilidad, donde se incluyen todas las actividades que realiza y recoge los principales aspectos Sociales, Económicos, Ambientales y Éticos relacionados con su desempeño.

Por lo que se refiere a la innovación tecnológica, otra de las bases sobre las que se sustenta el modelo de negocio de la Compañía, continua la ejecución del proyecto plurianual que en 2016 fue merecedor de una subvención del CDTI a través del Programa 'FEDER-INNTERCONECTA-Convocatoria 2016'. Este proyecto finalizará este año. A cierre del primer semestre 2018, la ejecución sigue siendo la correcta, habiendo certificado el CDTI la ejecución llevada a cabo en los años 2016 y 2017.

PREVISIONES DE FUTURO

En los últimos años, España ha presentado un desarrollo importante y sostenido del sector TIC, industria que se ha comportado mejor que la mayor parte de los sectores de la economía y que tiene un impacto muy directo en la economía.

Los principales estudios auguran que esta tendencia continuará en los próximos años porque, como se indicó antes, la sociedad y las diversas áreas de actividad económica precisan de la tecnología para gestionar volúmenes cada vez mayores flujos de información, con una casi ineludible incorporación de las comunicaciones a la vida diaria. La tecnología se ha vuelto completamente imprescindible, por ello este sector se comporta mejor que otros, independientemente de la situación general de la economía. La implantación y utilización de las Tecnologías de la Información sigue siendo un factor estratégico para las empresas y organizaciones, tanto por la eficacia y eficiencia que aportan a sus procesos productivos, como por el potencial que estas herramientas les pueden proporcionar para crecer de una manera significativa.

En relación con el subsector de la Consultoría tecnológica, que es donde opera el Grupo, el crecimiento ha seguido siendo significativo en los dos últimos años. La posición del Grupo dentro del subsector sigue siendo reducida, con una cuota de mercado inferior al 1%. El gran reto consiste en consolidar la imagen de marca dentro del sector y crecer de manera ordenada y sostenible, para poder de esta manera acometer proyectos de mayor envergadura. En un entorno como el descrito, se dan las circunstancias objetivas para que un grupo como el Grupo Altia que preste servicios de alta calidad con unas tarifas competitivas y que tenga una sólida posición financiera,

aumente su cuota de manera notable, como así ha sucedido anteriormente, incluso cuando el contexto económico era difícil.

El Grupo sigue centrando su interés en aquellos negocios y clientes más solventes y con mayor capacidad para contratar productos y servicios tecnológicos, haciendo foco sobre aquellas líneas de negocio que generan mayor recurrencia, márgenes más sostenibles y mejores condiciones financieras.

Las cifras obtenidas en el 1S2018 en cuanto a crecimiento de ventas de servicios, rentabilidad, generación de flujos de caja, diversificación de cartera, internacionalización y optimización del Fondo de Maniobra son sólidas bases para seguir consolidando el negocio en el futuro. Se espera mantener la senda de crecimiento que ha caracterizado históricamente al Grupo, pero sin sacrificar márgenes porque la actividad de cualquier organización, sea del sector que sea, tiene que tener siempre un sentido económico, de tal manera que sea sostenible en el tiempo. Una vez dicho esto, también es necesario recordar que se seguirán realizando ajustes en aquellas áreas de negocio que así lo precisen. Y todo ello se realizará sin apartarse de los principios básicos que han regido la actuación del Grupo Altia desde su constitución y que son la base de su éxito: orientación hacia el cliente y, a su vez, orientación a resultados.



ANÁLISIS DEL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL PLAN DE NEGOCIO 2018- 2019

En términos generales, Altia ha alcanzado las previsiones del Plan de Negocio 2018-2019 durante el primer semestre del año. Por lo que respecta a la cuenta de resultados, se ha alcanzado el 50,4% de los ingresos proyectados para 2018, el 52,6% del Ebitda, el 53,8% del Ebit y el 52% del Beneficio Neto previsto. En cuanto al Balance, a fecha 30 de junio se supera la previsión para cierre del ejercicio 2018. Se considera que Altia puede alcanzar los objetivos a cierre de este ejercicio siempre y cuando la actividad que se produzca en el segundo semestre del año siga la línea de ejecución del primer semestre.

En el siguiente cuadro se presenta el grado de cumplimiento de la cuenta de Pérdidas y Ganancias de 1S2018 comparadas con las previstas en el Plan de Negocio vigente para este ejercicio:

P&G CONSOLIDADO

Cifras en (€)	30/06/2018 Real	31/12/2018 Presupuesto	Grado de cumplimiento
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIO	34.872.312	69.263.884	50,3%
Aprovisionamientos	-12.133.280	-23.713.784	51,2%
MARGEN BRUTO	22.739.032	45.550.100	49,9%
Otros Ingresos de Explotación	79.011	65.260	121,1%
Gastos de Personal	-15.937.601	-32.258.775	49,4%
Otros Gastos de Explotación	-2.010.549	-4.092.558	49,1%
EBITDA	4.869.893	9.264.027	52,6%
% Ebitda sobre cifra de negocio	13,96%	13,37%	104,4%
Amortizaciones	-419.432	-999.120	42,0%
EBIT	4.450.461	8.264.907	53,8%
Resultado Extraordinario	-15.076	44.047	-34,2%
Resultado Financiero	-10.348	67.483	-15,3%
EBT	4.425.037	8.376.437	52,8%
<i>Impuesto de Sociedades</i>	1.122.771	2.042.432	55,0%
BENEFICIO NETO	3.302.266	6.334.005	52,1%
% Beneficio Neto sobre cifra de negocio	9,47%	9,14%	

En términos de margen, el ratio Ebitda sobre ventas ha alcanzado una cifra del 13,96% y el Margen Neto del 9,47%, resultados satisfactorios en cuanto que, aunque muy ligeramente, superan a los márgenes proyectados para todo el ejercicio (Ebitda 2018 proyectado igual a 13,37% y Margen Neto 2018 proyectado igual a 9,14%).

CUMPLIMIENTO DEL BALANCE

A continuación, figura el grado de cumplimiento del balance semestral consolidado en comparación con el previsto para el ejercicio 2018 en el Plan de Negocio vigente:

Cifras en (€)	30/06/2018 Real	31/12/2018 Presupuesto	Grado de cumplimiento
Total Activo	51.297.292	48.963.943	104,8%
Activo No Corriente	9.286.484	6.545.322	141,9%
Inmovilizado Intangible	1.209.465	1.140.988	106,0%
Inmovilizado Material	4.050.518	4.395.675	92,1%
Inmovilizado Financiero	3.246.970	303.421	1070,1%
Activo por Impuesto Diferido	779.531	705.238	110,5%
Activo Corriente	42.010.808	42.418.621	99,0%
Existencias	2.858.066	437.404	653,4%
Clientes	19.611.489	18.596.878	105,5%
Otras Cuentas a Cobrar	950.572	738.611	128,7%
IFT	252.661	276.654	91,3%
Tesorería	18.277.713	22.272.292	82,1%
Periodificaciones	60.307	96.782	62,3%
TOTAL PASIVO	51.297.292	48.963.943	104,8%
Patrimonio Neto	37.138.821	39.004.769	95,2%
Pasivo No Corriente	342.388	327.384	104,6%
Provisiones a L/P	0	0	
Deuda financiera a L/P	2.000	2.000	100,0%
Pasivo por Impuesto Diferido	340.388	325.384	104,6%
Pasivo Corriente	13.816.083	9.631.790	143,4%
Deuda Financiera C/P	2.915.591	1.348.848	216,2%
Proveedores	7.404.261	4.560.879	162,3%
Otras Cuentas a Pagar	2.968.571	3.080.081	96,4%
Periodificaciones	527.660	641.982	82,2%

A mitad de año, el Grupo ha cumplido con su objetivo de crecimiento del Balance a cierre de ejercicio en un 104,8%. Este incremento a mitad de año con respecto a la previsión para 2018 viene motivado, principalmente, por la operación de suministro de licencias anteriormente comentada, que impacta de una manera significativa sobre la partida de 'Existencias' en el Activo corriente y sobre la partida de 'Proveedores' en el Pasivo Corriente.

Analizando las principales partidas, el Activo No Corriente supera en un 41,9% lo estimado para el cierre del ejercicio debido al incremento del inmovilizado financiero ya explicado con anterioridad en el presente informe. El inmovilizado intangible y el activo por impuesto diferido también han alcanzado las previsiones del año (106,0% y 110,5% respectivamente) y sólo el inmovilizado material se queda ligeramente por debajo de la previsión total del ejercicio.

El Activo corriente prácticamente también alcanza las cifras previstas para la totalidad del ejercicio (99,0%). Las cuentas de explotación ('Existencias', 'Clientes' y 'Otras cuentas a cobrar') son mayores a lo estimado y las financieras ('Tesorería' e 'Inversiones financieras temporales') se sitúan entre el 80-90% de lo proyectado para todo el año.

La solvencia financiera, reflejada en el Patrimonio Neto de la Sociedad, se sitúa a mitad de ejercicio al 95,2% de lo estimado para todo el ejercicio.

El Pasivo No Corriente ha alcanzado un 104,6% de la cifra proyectada para 2018, debido a un pasivo por impuesto diferido ligeramente superior a lo estimado. Esta partida se ajustará a final de año a las previsiones del Plan de Negocio cuando se liquide impuesto sobre beneficios correspondiente al ejercicio.

El Pasivo Corriente, por su parte, ha alcanzado un 143,4% de la cifra proyectada en el Plan de Negocio en el 1S2018 y se explica principalmente por la evolución de dos magnitudes:

- **Deuda financiera a corto plazo** que refleja la liquidación del impuesto sobre sociedades tanto de 2017 (el pago de 2017 se hace el 26 de julio de este año) como de los beneficios obtenidos en el 1S2018. Hay que indicar que estos conceptos se reflejan en esta magnitud y no en 'Otras cuentas a pagar' porque el obligado tributario del Impuesto sobre Sociedades es Boxleo Tic, S.L., matriz del Grupo Boxleo en el que se integra el Grupo Altia, por lo que las liquidaciones individuales de cada una de las empresas del Grupo se contabilizan en 'Deudas con empresas del Grupo a corto plazo', partida del Balance que se incluye en 'Deuda financiera a corto plazo' del balance analítico presentado en el cuadro anterior.
- **Proveedores** por el efecto de la operación de suministro ya comentada.

Como resumen del análisis de la marcha del ejercicio respecto a lo que se ha proyectado en el Plan de Negocio 2018-2019, el Grupo se ha comportado en el primer semestre de manera satisfactoria en relación a los objetivos generales marcados en el Plan de Negocio 2018-2019. Durante este periodo el grado de ejecución del Plan de Negocio ha superado al 50% en prácticamente todas las principales magnitudes de la cuenta de resultados y en cuanto al Balance, se está por encima, ya a cierre del semestre, de la proyección para final de año.

Las inversiones realizadas en capacidad comercial en los ejercicios precedentes están dando sus primeros resultados, aunque dentro de un nivel de autoexigencia alto, no se han materializado en nuevo negocio en la medida deseada por lo que queda aún un largo camino por recorrer. Se está logrando acceder a nuevos mercados, aunque no siempre con la velocidad deseada pero la organización está preparada para vender más en el futuro. Aunque el Grupo es extremadamente selectivo, se espera a que no a muy largo plazo se materialicen nuevas oportunidades que aporten valor en términos de volumen, aumento o mejora de la oferta o presencia en nuevos mercados.

Por otro lado, existen áreas de actividad y unidades de negocio que necesitan ajustes para que puedan obtener los resultados esperados, ajustes que se acometerán en el segundo semestre del año.

Se espera asimismo que, en los próximos ejercicios, Altia continúe la tendencia actual de solidez financiera y ello sin perjuicio de las eventuales operaciones de crecimiento inorgánico que se acometan.

Como se ha dicho anteriormente, la ejecución que el Grupo sea capaz de realizar en el segundo semestre será la que marcará los resultados finales del año y el cumplimiento o no de las proyecciones marcadas para 2018 en el Plan de Negocio en vigor.

ANEXO I



ALTIA CONSULTORES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Auditoría

**Estados financieros intermedios
consolidados correspondientes al período
de seis meses terminado el 30 de junio de
2018 y Notas Explicativas a los mismos**

A handwritten signature in blue ink, consisting of a vertical line followed by a wavy horizontal stroke.

INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

A los Accionistas de Altia Consultores, S.A., por encargo del Consejo de Administración:

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios consolidados de Altia Consultores, S.A. (*en adelante, "la Sociedad Dominante"*) y Sociedades Dependientes (*en adelante, "el Grupo"*), que comprenden el balance al 30 de junio de 2018, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad Dominante son responsables de la preparación de los estados financieros intermedios consolidados adjuntos, de forma que expresen la Imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Altia Consultores, S.A. y Sociedades Dependientes, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo que se identifica en la Nota 2.a de las notas explicativas adjuntas, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de estados financieros intermedios consolidados libres de incorrección material, debida a fraude o error. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios consolidados basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

Hemos realizado nuestra revisión limitada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2400 "*Encargos de revisión de Estados Financieros*". Una revisión limitada de estados financieros 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 al 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.

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún caso puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios consolidados adjuntos no expresan, en todos los aspectos significativos, la Imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Altia Consultores, S.A. y Sociedades Dependientes al 30 de junio de 2018, así como de sus resultados y flujos de efectivo para el periodo de seis meses terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

DELOITTE, S.L.



Miguel Barroso Rodilla

5 de septiembre de 2018



ALTIA CONSULTORES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2018 Y 2017 (NOTAS 1 A 3)

(Euros)

ACTIVO	30.06.18	31.12.17	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	30.06.18	31.12.17
ACTIVO NO CORRIENTE:			PATRIMONIO NETO:		
Inmovilizado intangible-		6.461.921	FONDOS PROPIOS-	37.138.821	34.715.659
Fondo de comercio de consolidación	1.209.465	1.328.800	Capital escrutado	37.011.442	34.563.435
Desarrollo	1.087.879	1.160.404	Prima de emisión	137.564	137.564
Patentes, licencias, marcas y similares	21.209	42.418	Reservas-	2.593.100	2.833.100
Aplicaciones informáticas	-	129	Reservas legal y estatutarias	31.094.379	27.036.345
Inmovilizado material-	100.377	125.849	Otras reservas	27.513	27.513
Terranos y construcciones	3.804.200	3.808.583	Reservas de capitalización	30.015.889	26.317.359
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	1.863.232	1.883.254	(acciones y participaciones en patrimonio propias)	1.050.977	691.494
Inmovilizado en curso y anticipos	1.879.344	1.925.329	Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad Dominante	(46.740)	(29.748)
Inversiones inmobiliarias-	61.624	-	(Dividendo a cuenta)	3.287.139	6.124.267
Tarretos	246.318	249.199	Ajustes por cambios de valor-	(43.004)	(2.094)
Construcciones	51.578	51.578	Activos financieros disponibles para la venta	(29.716)	-
Inversiones en empresas del Grupo y multigrupo a largo plazo-	194.740	192.621	Diferenciales de conversión	(13.288)	(2.094)
Instrumentos de patrimonio	1.503	1.503	Soclos entornos	170.383	154.298
Inversiones financieras a largo plazo-	3.245.467	301.918			
Instrumentos de patrimonio	3.037.557	77.178	PASIVO NO CORRIENTE:	342.388	342.388
Otros activos financieros	207.910	224.740	Deudas a largo plazo-	2.000	2.000
Otros activos financieros	779.531	771.918	Deudas con entidades de crédito	340.388	340.388
Activos por impuesto diferido			Pasivos por impuesto diferido		
	42.010.808	38.944.237			
ACTIVO CORRIENTE:	2.858.066	408.643			
Existencias-			PASIVO CORRIENTE:		
Comerciales	2.858.066	408.643	Provisiones a corto plazo	13.816.083	10.348.131
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar-	20.562.861	20.186.639	Deudas a corto plazo-	53.950	40.300
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	19.429.575	19.225.800	Deudas con entidades de crédito	272.179	269.083
Clientes, empresas del grupo y asociadas	181.914	222.227	Otros pasivos financieros	7.500	11.006
Deudores varios	20.295	2.605	Deudas con empresas del Grupo a corto plazo	264.679	258.077
Personas	6.104	1.342	Acrescimos comerciales y otras cuentas a pagar-	2.589.462	1.291.544
Otros créditos con las Administraciones Públicas	924.213	734.665	Provisiones	10.372.832	8.105.022
Inversiones en empresas asociadas a corto plazo-	131.793	60.541	Proveedores, empresas del grupo y asociadas	4.953.555	2.137.887
Créditos a empresas del grupo y asociadas a corto plazo	120.509	60.541	Acrescimos varios	115.519	169.760
Otros activos financieros	11.284	-	Personal (remuneraciones pendientes de pago)	2.335.187	3.058.237
Inversiones financieras a corto plazo-	120.868	216.113	Pasivos por impuesto corriente	1.595.560	90.608
Otros activos financieros	120.868	216.113	Otras deudas con las Administraciones Públicas	492	11.500
Períodificaciones a corto plazo	60.307	96.781			
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes-	18.277.713	17.975.548			
Tesorería	18.277.713	17.975.548			
	51.297.292	45.406.178	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	51.297.292	45.406.178

Las Notas Explicativas adjuntas forman parte integrante del balance consolidado al 30 de junio de 2018.



ALTIA CONSULTORES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE 6 MESES
TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2018 Y DE 2017 (NOTAS 1 A 3)

(Euros)

		Periodo de 6 meses finalizado 30.06.18	Periodo de 6 meses finalizado 30.06.17
OPERACIONES CONTINUADAS:			
Importe neto de la cifra de negocios-	Nota 12	34.872.312	29.376.898
Ventas		2.058.091	556.401
Prestación de servicios		32.814.221	28.820.497
Aprovisionamientos-	Nota 12	(12.133.280)	(9.613.239)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles		(1.702.888)	(619.474)
Trabajos realizados por otras empresas		(10.430.392)	(8.993.765)
Otros ingresos de explotación-		79.011	121.391
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	Nota 6	79.011	121.391
Gastos de personal-	Nota 12	(15.937.601)	(13.937.423)
Sueldos, salarios y asimilados		(12.198.758)	(10.646.919)
Cargas sociales		(3.738.843)	(3.290.504)
Otros gastos de explotación-		(2.010.549)	(1.921.549)
Servicios exteriores	Nota 12	(1.745.981)	(1.677.833)
Tributos		(24.928)	(24.662)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	Nota 8	(13.512)	(11.694)
Otros gastos de gestión corriente		(226.128)	(207.360)
Amortización del inmovilizado	Notas 4, 5 y 6	(419.432)	(460.828)
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		(6.700)	-
Otros resultados		(8.376)	27.017
RESULTADO DE EXPLOTACION		4.485.385	3.592.267
Ingresos financieros-		1.014	4.100
De valores negociables y otros instrumentos financieros-		1.014	4.100
De terceros		1.014	4.100
Gastos financieros-		(11.448)	(13.125)
Por deudas con terceros		(11.448)	(13.125)
Diferencias de cambio		86	10.821
RESULTADO FINANCIERO		(10.348)	1.797
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		4.425.037	3.594.064
Impuesto sobre beneficios	Nota 11	(1.122.771)	(917.998)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		3.302.266	2.676.466
OPERACIONES INTERRUMPIDAS:			
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas, neto de impuestos		-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	Nota 9	3.302.266	2.676.466
Resultado atribuido a la sociedad dominante		3.287.139	2.668.750
Resultado atribuido a socios externos		15.127	7.716

Las Notas Explicativas adjuntas forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018.



ALTIA CONSULTORES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2018 Y DE 2017 (NOTAS 1 A 3)

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADOS

(Euros)

	Período de 6 meses finalizado 30.06.18	Período de 6 meses finalizado 30.06.17
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA (I)	3.302.266	2.676.466
Diferencias de conversión	(11.194)	(5.336)
Por valoración de Instrumentos financieros (Nota 7)	(39.621)	-
Efecto Impositivo (Nota 11)	9.905	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO (II)	(40.910)	(3.336)
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA (III)	-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)	3.261.956	2.671.130

Las Notas Explicativas adjuntas forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos consolidados correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018.



ALTIA CONSULTORES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2018 Y DE 2017 (NOTAS 1 A 3)

EL ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS (Euros)

	Capital	Prima de Emisión	Reservas	(Acciones y Participaciones en Patrimonio Propias)	Resultado del Ejercicio Atribuido a la Sociedad Dominante	(Dividendo a Cuenta)	Ajustes por Cambios de Valor	Socios Externos	TOTAL
SALDO A 1 DE ENERO DE 2017	137.564	2.533.100	22.719.801	(11.537)	6.276.928	(1.100.510)	7.288	136.071	30.698.683
Total Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	2.648.730	-	(5.336)	7.716	2.671.130
Operaciones con socios o propietarios- Distribución de dividendos	-	-	61	(18)	(1.798.328)	1.100.510	-	-	(697.775)
Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	61	(18)	-	1.100.510	-	-	(697.818)
Otras variaciones del patrimonio neto- Otras variaciones	-	-	4.484.285	-	(4.488.597)	-	(7.288)	(6.701)	43
- Otras variaciones	-	-	4.484.285	-	(4.488.597)	-	(7.288)	(6.701)	(18.301)
SALDO A 30 DE JUNIO DE 2017	137.564	2.533.100	27.204.147	(11.575)	2.648.731	-	(5.336)	130.365	32.663.737
SALDO A 1 DE ENERO DE 2018	137.564	2.533.100	27.036.345	(29.748)	6.124.247	(1.238.073)	(2.094)	154.298	34.713.659
Total Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	3.287.139	-	(40.910)	15.127	3.261.356
Operaciones con socios o propietarios- Distribución de dividendos (Nota 9)	-	-	4.060.811	(10.992)	(6.124.267)	1.238.073	-	-	(826.375)
Operaciones con acciones o participaciones propias (netas) (Nota 9)	-	-	4.060.811	-	(6.124.267)	1.238.073	-	-	(825.383)
Otras variaciones del patrimonio neto- Otras variaciones	-	-	(2.777)	(10.992)	-	-	-	958	(10.992)
- Otras variaciones	-	-	(2.777)	-	-	-	-	958	(1.819)
SALDO A 30 DE JUNIO DE 2018	137.564	2.533.100	31.094.379	(40.740)	3.287.139	-	(43.004)	170.363	37.138.621

Las Notas Explicativas adjuntas forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018.



ALTIA CONSULTORES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS
DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2018 Y DE 2017 (NOTAS 1 A 3)

(Euros)

	Notas	Periodo de 6 meses finalizado 30.06.18	Periodo de 6 meses finalizado 30.06.17
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I):		4.259.840	4.159.468
Resultado del ejercicio antes de impuestos:		4.425.037	3.594.064
Ajustes al resultado-		451.679	471.206
- Amortización del inmovilizado	Notas 4, 5 y 6	419.432	460.828
- Correcciones valorativas por deterioro	Nota 8	13.512	11.694
- Variación de provisiones		53.950	
- Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado		6.700	
- Ingresos financieros		(1.014)	(4.100)
- Gastos financieros		11.448	13.125
- Otros ingresos y gastos		(52.263)	(10.341)
- Diferencias de cambio		(86)	-
Cambios en el capital corriente-		(597.235)	(164.521)
- Existencias		(2.449.423)	98.884
- Deudores y otras cuentas a cobrar		(388.934)	(142.525)
- Otros activos corrientes		60.467	32.361
- Acreedores y otras cuentas a pagar		2.266.385	(667.303)
- Otros pasivos corrientes		(102.359)	514.062
- Otros activos y pasivos no corrientes		16.830	-
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación-		(19.642)	258.719
- Pagos de intereses		(11.448)	(13.125)
- Cobros de intereses		1.014	3.357
- Cobros (Pagos) por impuesto sobre beneficios		(9.208)	268.487
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II):		(3.296.371)	(1.534.581)
Pagos por Inversiones-		(3.299.365)	(1.537.003)
- Sociedades del grupo, neto de efectivo en sociedades consolidadas		-	(272.903)
- Inmovilizado intangible	Nota 4	(8.695)	(67.597)
- Inmovilizado material	Nota 5	(290.670)	(1.172.523)
- Otros activos financieros	Nota 7	(3.000.000)	(23.880)
Cobros por desinversiones-		2.994	2.422
- Inmovilizado material		2.994	2.422
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (III):		(661.296)	(861.430)
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		(10.992)	(35)
- Adquisición de instrumentos de patrimonio propio		24.216	(23.141)
- Enajenación de instrumentos de patrimonio propio		(35.208)	23.106
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		175.079	4.137
a) Emisión (+)		178.585	4.137
Otros pasivos financieros		178.585	4.137
b) Devolución y amortización de (-)		(3.506)	-
Deudas con entidades de crédito		(3.506)	-
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		(825.383)	(865.532)
a) Dividendos	Nota 9	(825.383)	(865.532)
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III):		302.173	1.763.457
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		17.975.540	13.685.185
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		18.277.713	15.448.643

Las Notas Explicativas adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018.



ALTIA CONSULTORES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los
Estados financieros intermedios consolidados
correspondientes al período de seis meses terminado
el 30 de junio de 2018

1. Breve reseña histórica, actividad del Grupo otra información

Sociedad dominante-

Altia Consultores, S.A. (*en adelante, "Altia" o "la Sociedad Dominante"*) es la matriz del Grupo Altia (*en adelante, "el Grupo" o "Grupo Altia"*).

Altia se constituyó inicialmente como Sociedad Limitada el 17 de marzo de 1994, habiéndose transformado en Sociedad Anónima en el ejercicio 2010. Se encuentra registrada en el Registro Mercantil de La Coruña, en el Tomo 1451, folio 109, hoja C-10893, y su domicilio social se encuentra situado en calle Vulcano 3, Icaria III, 15172 Oleiros - A Coruña.

Altia es una compañía española independiente de consultoría y prestación de servicios perteneciente al sector de las Tecnologías de la Información y Comunicaciones (*en adelante, "TIC"*), que desarrolla proyectos para prácticamente la totalidad de los sectores: Administraciones Públicas, Industria, Servicios, Telecomunicaciones y Servicios Financieros. Altia tiene una orientación estratégica principalmente dirigida a grandes clientes, entendiéndose como tales aquellos con un gasto elevado en Tecnologías de la Información o aquellos con un alto potencial de implantación de proyectos TIC; presta servicios avanzados en este sector y se preocupa porque las inversiones que realicen en este tipo de servicios sus clientes obtengan el retorno esperado y se traduzcan en beneficios tangibles. En este sentido, Altia desarrolla su actividad a nivel nacional a través de las oficinas que mantiene en las Comunidades Autónomas de Galicia, Madrid, Castilla-León, País Vasco, Castilla-La Mancha y Valencia, por medio de las sociedades en las que participa así como mediante la participación en determinadas Uniones Temporales de Empresas (véase Nota 13) y mediante un Establecimiento Permanente situado en Chile.

El objeto social de Altia, de acuerdo con lo establecido en sus Estatutos Sociales, está compuesto por las siguientes actividades:

- Servicios de asesoramiento y consultoría en materia de planificación tecnológica, calidad, organización y sistemas de información, mejora, racionalización y cambio de la gestión, seguridad y protección de la información y gestión de contingencias y mantenimiento del negocio.
- Análisis, diseño, construcción, pruebas, integración, implantación y mantenimiento de sistemas de información en su más amplio sentido.
- Servicios de puesta en funcionamiento, seguimiento, explotación, gestión y control de equipos y sistemas informáticos y de infraestructuras telemáticas.
- Captura, grabación y gestión de datos por medios electrónicos, informáticos y telemáticos.
- Actividades de formación presencial, a distancia y on-line en materia de planificación y organización tecnológica, seguridad informática, metodologías, análisis, diseño y programación y productos y soluciones propias o de terceros, incluyendo la preparación y distribución del material didáctico relacionado con dichas actividades de formación.
- Gestión externa de todos o parte de los procesos informáticos de todo tipo de empresas e instituciones públicas y privadas.
- Suministro, implantación, integración y mantenimiento de soluciones informáticas propias y de terceros, incluyendo la venta, cesión, licencia y arrendamiento de derechos de propiedad intelectual e industrial sobre el software de base o de aplicación.
- Suministro, mantenimiento y reparación de infraestructuras e instalaciones tecnológicas tales como equipos de captura, procesamiento, almacenamiento, transmisión, recepción y reproducción de la información.

- Actividades, relacionadas con internet, conectividad, correo electrónico, registro de dominios, comercio electrónico y custodia de información, servicios de alojamiento web (*colocation, housing, hosting dedicado, hosting virtual*), servicios gestionados de explotación, administración y mantenimiento de sistemas de información (*infraestructura hardware, sistemas operativos, bases de datos y aplicaciones informáticas*), comunicaciones de datos y soporte a usuarios en relación a estos servicios.

En línea con lo anterior, el Grupo estructura su oferta profesional y de servicios en 7 líneas de negocio:

1. *Outsourcing*, entendiéndose como tal la externalización de servicios TIC de alto valor añadido.
2. *Servicios Gestionados*: línea de negocio asociada a la actividad de los Data Centers ubicados en Vigo (propiedad), en Madrid y en Barcelona. Incluye servicios de alojamiento, de administración de aplicaciones, de outsourcing y servicios avanzados de operación y mantenimiento.
3. *Soluciones Propias* mediante la implantación de las soluciones "*Mercurio*" (*plataforma de licitación electrónica*), "*Flexia*" (*plataforma de gestión de procedimientos administrativos*) y "*Plataforma de gestión de carga de datos*".
4. *Implantación de soluciones de terceros*, donde la Sociedad actúa como implantador o integrador de soluciones de terceros.
5. *Consultoría tecnológica*: estudios, informes, elaboración de planes estratégicos, consultoría tecnológica en materia de seguridad, oficinas técnicas, formación, etc.
6. *Desarrollo de aplicaciones informáticas*, a través de proyectos "*llave en mano*" de diseño, desarrollo e implantación de sistemas informáticos a medida.
7. *Suministro de hardware y software*. Dotación y/o entrega de equipamiento tecnológico y licencias de software de terceros.

Altia forma parte a su vez, en los términos del artículo 42 del Código de Comercio, del Grupo Boxleo Tic, controlado por la sociedad dominante Boxleo Tic, S.L. Dicha sociedad presenta cuentas anuales consolidadas del Grupo al que pertenece Altia en el Registro Mercantil de A Coruña. En este sentido, las últimas cuentas anuales consolidadas del Grupo Boxleo Tic son las correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017, las cuales fueron formuladas por su Administrador Único y aprobadas por su Junta General de Socios el 29 de junio de 2018.

Dado que las acciones de Altia Consultores, S.A. cotizan desde el ejercicio 2010 en el segmento de empresas en expansión del Mercado Alternativo Bursátil (MAB), es preceptiva la formulación de estados financieros intermedios consolidados del subgrupo Altia, que engloba a todas las sociedades dependientes en las que participa Altia Consultores, S.A., estados financieros intermedios que son sometidos a revisión limitada por auditor externo. La Circular 15/2016 del MAB obliga, de forma adicional a la emisión de los estados financieros consolidados del subgrupo Altia, que engloba a todas las sociedades dependientes en las que participa Altia Consultores, S.A. a remitir al Mercado para su difusión un Informe financiero semestral relativo a los primeros seis meses de cada ejercicio, informe en el que debe incluirse una referencia a los hechos más relevantes que han afectado al subgrupo Altia acaecidos durante el semestre, así como un análisis económico y financiero de la evolución de las principales magnitudes durante el periodo.

Sociedad dependiente -

Se consideran "*sociedades dependientes*" aquéllas sobre las que el Grupo tiene capacidad para ejercer control efectivo, capacidad que se manifiesta, por lo general, aunque no únicamente, por la propiedad directa o indirecta del 50% o más de los derechos de voto de las sociedades participadas o, aun siendo inferior o nulo este porcentaje, si la existencia de otras circunstancias o acuerdos otorgan al Grupo el control. De acuerdo con lo establecido en el artículo 1 del Real Decreto 1159/2010, de 17 de diciembre, por el que se aprueban las Normas para la Formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas, se entiende por control "*el poder de dirigir las políticas financieras y de explotación de una entidad, con la finalidad de obtener beneficios económicos de sus actividades*".

La participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas se presenta bajo la denominación "Socios externos" dentro del capítulo "Patrimonio

neto” de los balances consolidados y en “Resultado atribuido a socios externos” dentro de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, respectivamente.

El detalle de sociedades que conforman el Grupo Altia conjuntamente con la Sociedad Dominante y cuyos estados financieros se han integrado en los presentes estados financieros consolidados correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018 por el método de Integración global es el siguiente:

Sociedad	Domicilio Social	Euros	Porcentaje de Participación	Actividad
		Valor Neto Contable de la Participación		
EXIS Inversiones de Consultoría Informática y Tecnología, S.A.	Madrid	2.902.493	95,39%	Consultoría informática

Ejercicio económico de las sociedades del Grupo-

Los estados financieros de la sociedad dependiente utilizados en el proceso de consolidación están referidos a la misma fecha y al mismo período que los de la Sociedad Dominante. La moneda funcional y de presentación del Grupo y de la sociedad del Grupo es el euro.

Sociedades excluidas del perímetro de consolidación-

La Sociedad Dominante tiene una participación del 50% en Altia Logistic Software, S.L. y otra del 100% en Altia Consultores Sociedade Unipersonal, L.D.A., sociedad con domicilio social en Porto (Portugal). No obstante, estas sociedades se han excluido del perímetro de consolidación por no tener un interés significativo en relación con los presentes estados financieros intermedios consolidados.

Variaciones en el perímetro-

En el ejercicio 2017 la Sociedad Dominante adquirió el 100% del capital social de QED Systems, S.L.U. a Boxleo Tlc, S.L., procediendo posteriormente a fusionarse con la misma. Las cuentas anuales del ejercicio 2017 contienen toda la información exigida por la legislación vigente en relación con dicha operación.

Aspectos medioambientales

Dada las actividades a las que se dedica, el Grupo no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en las presentes Notas explicativas respecto a información de cuestiones medioambientales.

2. Bases de presentación de los estados financieros intermedios consolidados y de las notas explicativas a los mismos

a) Marco normativo de información financiera aplicable-

Los presentes estados financieros intermedios consolidados y las notas explicativas a los mismos han sido formulados por el Consejo de Administración de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable, que es el establecido en:

- El Código de Comercio, el Texto Refundido de la Ley de Sociedad de Capital y la restante legislación mercantil.
- El Plan General de Contabilidad, aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, y sus posteriores modificaciones.
- Las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas aprobadas por el Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre.
- Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo al Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- El resto de la normativa española que le resulta de aplicación.

b) Imagen fiel-

Estos estados financieros intermedios consolidados y la información contenida en las notas explicativas (*en adelante, "los estados financieros intermedios consolidados"*) han sido obtenidos de los registros contables de la Sociedad Dominante y de la sociedad dependiente que se incluye en la consolidación (véase Nota 1) y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le es de aplicación al Grupo, de forma que muestran la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera, de sus resultados y de los flujos de efectivo habidos durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018.

c) Periodo de información e información comparativa-

Los presentes estados financieros intermedios consolidados y notas explicativas a los mismos se refieren al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018 (*en adelante, "el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018" o "el primer semestre de 2018"*). Por su parte, la información relativa al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 (*en adelante, "el ejercicio 2017"*) así como la información referida al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017 (*en adelante, "el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017" o "el primer semestre de 2017"*) se incluye, única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información al 30 de junio de 2018 y la correspondiente al período de seis meses finalizado en dicha fecha. En este sentido, la información contenida en las Notas de los estados financieros intermedios consolidados referidas al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018 se presenta, a efectos comparativos, con la información al 31 de diciembre de 2017 a efectos de balance consolidado y al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 a efectos de las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y del estado de flujos de efectivo consolidado.

d) Principios contables-

Para la elaboración de los estados financieros intermedios consolidados se han seguido los principios contables y las normas de registro y valoración generalmente aceptados que se resumen en la Nota 3. En este sentido, el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante ha formulado estos estados financieros intermedios consolidados y las notas explicativas a los mismos teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en los mismos. No existe ningún principio contable que, siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.

e) Uniones Temporales de Empresas (UTEs) y Establecimiento Permanente-

El Grupo desarrolla una parte significativa de su negocio de forma conjunta con otras empresas, mediante la constitución de Uniones Temporales de Empresas (UTEs). Al 30 de junio de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, el Grupo participaba en varias Uniones Temporales de Empresas, cuyo ejercicio social coincide con el año natural (véase Nota 13). Asimismo, el Grupo dispone de un Establecimiento Permanente en Chile.

Los estados financieros intermedios consolidados recogen los efectos de la integración del Establecimiento Permanente y de las Uniones Temporales de Empresas en las que participa el Grupo, mediante la integración en el balance consolidado y en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del Grupo de la parte proporcional de los saldos de las partidas de los balances y de las cuentas de pérdidas y ganancias que le corresponden al Grupo en función de su porcentaje de participación. Dicha integración se ha efectuado eliminando las transacciones realizadas entre el Grupo y el Establecimiento Permanente y las Uniones Temporales de Empresas, así como los saldos activos y pasivos recíprocos, en proporción a la participación del Grupo en las mismas.

Los principales efectos que se han puesto de manifiesto en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018 y en el ejercicio 2017 por la integración del Establecimiento Permanente y de las Uniones Temporales de Empresas en las que participa el Grupo, han sido los siguientes:

	Euros	
	30.06.18	31.12.17
Activo no corriente	18.628	23.930
Activo corriente	1.236.444	956.705
Total activo	1.255.072	980.635
Pasivo corriente	1.255.072	980.635
Total pasivo	1.255.072	980.635
Ingresos -	4.984.966	8.855.909
<i>Importe neto de la cifra de negocios</i>	4.928.605	8.677.081
<i>Otros ingresos</i>	56.361	178.828
Gastos de explotación	-4.978.725	-8.871.061
Resultado antes de impuestos	6.242	-15.152
Tesorería	421.769	538.506

En la Nota 13 se relacionan las Uniones Temporales de Empresas en las que participaba el Grupo al 30 de junio de 2018, así como los porcentajes de participación en que lo hacía y la actividad de cada una de ellas. Asimismo, en dicha Nota se indican las Uniones Temporales de Empresas disueltas, en su caso, durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018.

f) Principios de consolidación-

La consolidación de la sociedad dependiente, sobre la que la Sociedad Dominante tiene un dominio efectivo por tener la mayoría de votos de sus órganos de representación y decisión, se ha realizado por el "método de integración global", de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 1159/2010 por el que se aprueban las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas, y consiguientemente:

1. Todos los saldos y transacciones significativas entre las sociedades consolidadas, así como los resultados significativos por operaciones internas no realizados frente a terceros, han sido eliminados en el proceso de consolidación.
2. En el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar los principios contables y criterios de valoración utilizados por las sociedades dependientes con los aplicados por la Sociedad Dominante.
3. En el momento de la adquisición de una sociedad dependiente, sus activos, pasivos y pasivos contingentes se registran a sus valores razonables en la fecha de adquisición. Las diferencias positivas entre el precio de adquisición y los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos se reconocen como "Fondo de comercio de consolidación" (de acuerdo con las reglas que se explican en la Nota 3-a), en tanto que las diferencias negativas se imputan a resultados en la fecha de adquisición. No forman parte del coste de la combinación de negocios los honorarios abonados a asesores legales u otros profesionales que hayan intervenido en la combinación, ni los gastos generados internamente por estos conceptos, sino que dichos importes se imputan directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio.
4. La participación de los accionistas minoritarios en los beneficios o pérdidas y en el patrimonio neto de la sociedad dependiente, se determina en proporción a los derechos de voto existentes en dicho momento, sin considerar el posible ejercicio o conversión de los derechos de voto potenciales, excluyendo, adicionalmente, los instrumentos de patrimonio propio y los mantenidos, en su caso, por sus sociedades dependientes, salvo que existan acuerdos explícitos entre la Sociedad Dominante y los accionistas minoritarios, en virtud de los cuales ésta asuma la totalidad de las pérdidas que excedan el coste de la participación de los minoritarios. La participación de los socios externos se establece en la proporción de los valores razonables de los activos y pasivos reconocidos de la minoría. El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de la sociedad dependiente se presenta dentro del patrimonio neto consolidado del Grupo, en el capítulo "Socios Externos" del balance consolidado, y en el epígrafe "Resultado atribuido a Socios Externos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, respectivamente.
5. Las adquisiciones a socios minoritarios de sus participaciones en sociedades dependientes en las que previamente el Grupo ya tenía el control efectivo de las mismas y, por lo tanto, únicamente se produce un aumento del porcentaje de participación del Grupo en dichas sociedades, constituyen, desde un

punto de vista consolidado, operaciones con títulos de patrimonio, por lo que, de acuerdo con lo establecido en la NRV 9ª, apartado 4, del Plan General de Contabilidad, se reduce el saldo del capítulo "Socios Externos" y se ajustan las reservas consolidadas por la diferencia entre el valor de la contrapartida entregada por el Grupo y el importe por el que se ha modificado el saldo del capítulo "Socios Externos", no registrándose "Fondo de comercio de consolidación" alguno por esta operación, y sin que se modifique el importe del fondo de comercio que, en su caso, estuviera reconocido, ni el de otros activos o pasivos del balance consolidado.

6. La consolidación de los resultados generados por las sociedades dependientes adquiridas en un período se realiza tomando en consideración, únicamente, los correspondientes al período comprendido entre la fecha de adquisición y la fecha del balance. Paralelamente, la consolidación de los resultados generados por las sociedades dependientes enajenadas en un período se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre el inicio del período y la fecha de enajenación.
7. La variación experimentada, desde el momento de la adquisición, en los netos patrimoniales de las sociedades dependientes consolidadas que no sea atribuible a modificaciones en los porcentajes de participación se recoge en el epígrafe "Reservas en sociedades consolidadas" del balance consolidado.

g) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre -

La información contenida en estos estados financieros intermedios consolidados y las notas explicativas a los mismos es responsabilidad del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante. En la elaboración de los estados financieros intermedios consolidados y las notas explicativas a los mismos se han utilizado, ocasionalmente, estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad Dominante para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La vida útil de los activos materiales e intangibles, así como de las inversiones inmobiliarias.
- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos.
- La valoración y grado de avance de los proyectos en curso.
- La estimación de provisiones y pasivos contingentes.
- La clasificación de los arrendamientos como operativos o financieros.
- La recuperación de los activos por impuesto diferido.
- El efecto de la exclusión del perímetro de consolidación de determinadas sociedades.

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible en la fecha de formulación de estos estados financieros intermedios consolidados y las notas explicativas a los mismos sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, tal y como se establece en el Plan General de Contabilidad.

h) Agrupación de partidas-

Determinadas partidas del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y del estado de flujos de efectivo consolidado se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión. No obstante, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes Notas Explicativas.

i) Cambios en criterios contables-

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018 no se han producido cambios en criterios contables respecto a los aplicados en las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.

j) Corrección de errores-

En la elaboración de los estados financieros intermedios consolidados y las notas explicativas adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.

3. Normas de registro y valoración

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por el Grupo en la elaboración de estos estados financieros intermedios consolidados y notas explicativas, de acuerdo con las establecidas en el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) Fondo de comercio de consolidación y diferencia negativa de consolidación en combinaciones de negocios-

En la fecha de adquisición de una sociedad dependiente, los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos (*incluidos los pasivos contingentes, en su caso*) se registran, con carácter general, por su valor razonable, siempre y cuando dicho valor razonable pueda ser medido con suficiente fiabilidad. Los activos y pasivos reconocidos por la empresa adquirente serán los que se reciban y asuman, respectivamente, como consecuencia de la operación, con independencia de que algunos de estos activos y pasivos no hubiesen sido previamente reconocidos en las cuentas anuales de la empresa adquirida, por no cumplir los criterios de reconocimiento en dichas cuentas anuales.

Las combinaciones de negocio se contabilizan aplicando el método de adquisición, para lo cual se determina la fecha de adquisición y se calcula el coste de la combinación, registrándose los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos a su valor razonable referido a dicha fecha.

El fondo de comercio o la diferencia negativa de la combinación se determina por diferencia entre los valores razonables de los activos adquiridos y los pasivos asumidos registrados y el coste de la combinación, todo ello referido a la fecha de adquisición.

El coste de la combinación se determina por la agregación de los valores razonables en la fecha de adquisición de los activos cedidos, los pasivos incurridos o asumidos y los instrumentos de patrimonio emitidos y el valor razonable de cualquier contraprestación contingente que dependa de eventos futuros o del cumplimiento de condiciones predeterminadas. No forman parte del coste de la combinación los gastos relacionados con la emisión de los instrumentos de patrimonio o de los pasivos financieros entregados a cambio de los elementos adquiridos. Asimismo, tampoco forman parte del coste de la combinación los honorarios abonados a asesores legales u otros profesionales que hayan intervenido en la combinación ni por supuesto los gastos generados internamente por estos conceptos. Dichos importes se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Fondo de comercio de consolidación

La diferencia positiva existente en la fecha de adquisición entre el coste de la participación en el capital de la sociedad dependiente y la parte proporcional de los valores razonables de los activos identificables adquiridos y de los pasivos asumidos atribuible a la participación adquirida, se registra en el activo del balance consolidado, como "Inmovilizado intangible-Fondo de comercio de consolidación".

Los fondos de comercio sólo se registran cuando han sido adquiridos a título oneroso, se asignan a una o más unidades generadoras de efectivo específicas y representan pagos anticipados realizados por la empresa adquirente sobre los beneficios económicos futuros derivados de los elementos patrimoniales de la empresa adquirida que no sean individual y separadamente identificables y reconocibles.

Hasta el 31 de diciembre de 2015 los fondos de comercio no se amortizaban, si bien como consecuencia de los cambios introducidos en el año 2016 en el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo, el importe por el que figuraban registrados los fondos de comercio al 31 de diciembre de 2015 pasó a amortizarse a partir del 1 de enero de 2016 de forma prospectiva en un plazo de 10 años, dado que la vida útil de estos activos no puede estimarse de manera fiable.

Cuando existen indicios de deterioro, se procede a estimar si se ha producido algún deterioro que reduzca el valor recuperable del fondo de comercio a un importe inferior al coste neto registrado y, en caso afirmativo, se procede a su oportuno saneamiento. Las pérdidas por deterioro relacionadas con los fondos de comercio no son objeto de reversión posterior.

El procedimiento implantado por la Dirección del Grupo para la realización del "test de deterioro" de los fondos de comercio y del inmovilizado intangible y material se describe en la Nota 3-d.

En el caso de que se deba reconocer una pérdida por deterioro de una unidad generadora de efectivo a la que se hubiese asignado todo o parte de un fondo de comercio, se reduce en primer lugar el valor contable del fondo de comercio correspondiente a dicha unidad. Si el deterioro supera el importe de éste, en segundo lugar se reduce, en proporción a su valor contable, el del resto de activos de la unidad generadora de efectivo, hasta el límite del mayor valor entre los siguientes: su valor razonable menos los costes de venta, su valor en uso y cero.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente (*circunstancia ésta no permitida en el caso específico de los fondos de comercio, por lo que en ningún caso se revierte la reducción del valor contable del fondo de comercio que se hubiera producido*), el importe en libros del resto de los activos o de la unidad generadora de efectivo se incrementa en la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro en ejercicios anteriores. Dicha reversión de una pérdida por deterioro de valor se reconoce como ingreso.

Diferencia negativa en combinaciones de negocios

En el supuesto de que a la fecha de adquisición de una sociedad dependiente se ponga de manifiesto una diferencia negativa entre el coste de la participación en el capital de la misma y la parte proporcional de los valores razonables de los activos identificables adquiridos y de los pasivos asumidos atribuible a la participación adquirida, la citada diferencia negativa se registra como un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en el que tiene lugar la adquisición, bajo el epígrafe "Diferencia negativa en combinaciones de negocios".

b) Inmovilizado intangible-

Como norma general, el inmovilizado intangible se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción. Posteriormente, dicha valoración inicial se corrige por la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, por las pérdidas por deterioro que haya experimentado, siguiendo los criterios descritos en la Nota 3.d.

En concreto, el Grupo utiliza los siguientes criterios para la contabilización de su inmovilizado intangible:

1. **Gastos de desarrollo.** Los gastos de desarrollo se contabilizan cuando se incurren, por su precio de adquisición o coste de producción, en la partida "Servicios exteriores" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Simultáneamente, los gastos de desarrollo con perspectivas de éxito se cargan en la cuenta "Inmovilizado Intangible-Desarrollo" del balance consolidado, con abono al epígrafe "Trabajos realizados por el Grupo para su activo" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Los gastos de desarrollo capitalizados se amortizan linealmente en un período de 5 años, a partir de la fecha de finalización de los correspondientes proyectos. No obstante, cuando existen dudas razonables sobre el éxito técnico o la rentabilidad económico-comercial de un proyecto, los gastos capitalizados por el mismo se imputan directamente a los resultados del ejercicio en el que esta situación se pone de manifiesto.

Los gastos de desarrollo capitalizados al cierre del ejercicio están específicamente individualizados por proyectos y su coste está claramente establecido para que pueda ser distribuido en el tiempo.

2. **Propiedad Industrial.** En esta cuenta se registran los importes satisfechos para la adquisición de la propiedad o el derecho de uso de las diferentes manifestaciones de la misma, o por los gastos incurridos con motivo del registro de la desarrollada por el Grupo. Estos activos se amortizan linealmente en un período de 5 años.
3. **Aplicaciones informáticas.** Se registran por su precio de adquisición, que incluye los importes satisfechos por el desarrollo o adaptación de las mismas, y se amortizan linealmente en un período de tres años, a partir de la fecha de su entrada en funcionamiento. Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del período en que se incurren.

c) Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias-

Inmovilizado material

El inmovilizado material se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción, y posteriormente se minorará por la correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, si las hubiera, conforme al criterio mencionado en la Nota 3.d. En este sentido, siempre que existen indicios de pérdida de valor, el Grupo procede a estimar, mediante el denominado "test de deterioro", la posible existencia de pérdidas de valor que reduzcan el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros. El importe recuperable se determina como el mayor importe entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso.

De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un activo material deteriorado, la Sociedad registra la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en ejercicios anteriores, con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, y se ajustan, en consecuencia, los cargos futuros en

concepto de su amortización. En ningún caso la reversión de la pérdida por deterioro de un activo puede suponer el incremento de su valor en libros por encima de aquél que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los diferentes elementos que componen el inmovilizado material se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del período en que se incurren. Por el contrario, los importes invertidos en mejoras que contribuyen a aumentar la capacidad o eficiencia o a alargar la vida útil de dichos bienes se registran como mayor coste de los mismos.

Los bienes retirados, tanto si se producen como consecuencia de un proceso de modernización como si se deben a cualquier otra causa, se contabilizan dando de baja los saldos que presentan las correspondientes cuentas de coste y de amortización acumulada.

El Grupo amortiza el inmovilizado material siguiendo el método lineal, aplicando porcentajes de amortización anual calculados en función de los años de vida útil estimada de los respectivos bienes, según el siguiente detalle:

Elementos Inmovilizado	Años de Vida Útil Estimada
Construcciones	50
Otras instalaciones	10
Mobiliario	10
Equipos proceso de información	4
Elementos de transporte	6
Otro inmovilizado	03 - 10

Con cierta periodicidad, se procede a revisar la vida útil estimada de los elementos del inmovilizado material de uso propio, de cara a detectar cambios significativos en las mismas, que, en caso de producirse, se ajustan mediante la correspondiente corrección del cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de ejercicios futuros en concepto de amortización, en virtud de las nuevas vidas útiles.

Inversiones inmobiliarias

Por su parte, las inversiones inmobiliarias corresponden al valor de terrenos y construcciones que se mantienen para su explotación en régimen de alquiler o para obtener plusvalías derivadas de la venta de las mismas y se valoran aplicando los mismos criterios descritos para los elementos del inmovilizado material.

d) Test de deterioro-

Al cierre de cada ejercicio el Grupo analiza si existen indicios de deterioros de valor de sus activos o unidades generadoras de efectivo, y, en caso de que los hubiera comprueba, mediante el denominado "test de deterioro", la posible existencia de pérdidas de valor que reduzcan el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros las cuales, en caso de ser registradas, lo hacen con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

El importe recuperable se determina como el mayor importe entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso. En el caso de que se deba reconocer una pérdida por deterioro de una unidad generadora de efectivo a la que se hubiese asignado todo o parte de un fondo de comercio, se reduce en primer lugar el valor contable del fondo de comercio correspondiente a dicha unidad. Si el deterioro supera el importe de este, en segundo lugar, se reduce, en proporción a su valor contable, el del resto de activos de la unidad generadora de efectivo, hasta el límite del mayor valor entre los siguientes: su valor razonable menos los costes de venta, su valor en uso y cero.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente (*circunstancia no permitida en el caso específico del fondo de comercio, por lo que en ningún caso se revierte la reducción del valor contable del fondo de comercio que se hubiera producido*), el importe en libros del resto de los activos o de la unidad generadora de efectivo se incrementa en la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no

haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro en ejercicios anteriores. Dicha reversión de una pérdida por deterioro de valor se reconoce como un ingreso.

e) **Arrendamientos-**

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

Arrendamiento financiero

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018 y durante el ejercicio 2017 el Grupo no ha tenido suscrito como arrendador contrato alguno que pudiera ser clasificado como arrendamiento financiero.

Arrendamiento operativo

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

Cuando el Grupo actúa como arrendatario, los ingresos y gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el período en que se devengan.

Cualquier cobro o pago que pudiera realizarse al contratar un arrendamiento operativo, se tratará como un cobro o pago anticipado que se imputará a resultados a lo largo del período del arrendamiento, a medida que se cedan o reciban los beneficios del activo arrendado.

f) **Instrumentos financieros-**

Un “*instrumento financiero*” es un contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o pasivo financiero o instrumento de capital en otra entidad.

Un “*instrumento de capital*” es un negocio jurídico que evidencia una participación residual en los activos de la entidad que lo emite, una vez deducidos todos sus pasivos.

Un “*derivado financiero*” es un instrumento financiero cuyo valor cambia como respuesta a los cambios en una variable observable de mercado (*tal y como un tipo de interés, de cambio, el precio de un instrumento financiero o de un índice de mercado*), cuya inversión inicial es muy pequeña en relación a otros instrumentos financieros con respuesta similar a los cambios en las condiciones de mercado y que se liquida, generalmente, en una fecha futura.

Activos financieros

Los activos financieros que posee el Grupo se clasifican en las siguientes categorías:

1. “**Préstamos y partidas a cobrar**”. Están constituidos por activos financieros originados en la venta de bienes o en la prestación de servicios por operaciones de tráfico del Grupo, o los que, no teniendo un origen comercial, no son instrumentos de patrimonio ni derivados y cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y no se negocian en un mercado activo. Estos activos financieros se registran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles. Posteriormente, se valoran a su coste amortizado, calculado mediante la utilización del método del “*tipo de interés efectivo*”, que es el tipo de actualización que iguala el valor inicial de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición, ajustado, en su caso, por las comisiones y por los costes de transacción que deban incluirse en el cálculo de dicho tipo de interés efectivo. En los instrumentos financieros a tipo de interés variable, el tipo de interés efectivo se estima de manera análoga a las operaciones de tipo de interés fijo, y se recalcula en cada fecha de revisión del tipo de interés contractual de la operación, atendiendo a los cambios que hayan sufrido los flujos de efectivo futuros de los instrumentos financieros.

Al menos al cierre del ejercicio, el Grupo realiza un “test de deterioro” para estos activos financieros. Se considera que existe evidencia objetiva de deterioro si el valor recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros. Cuando se produce, el registro de este deterioro se contabiliza en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. En particular, y respecto a las correcciones valorativas relativas a los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, el Grupo determina el importe de dichas correcciones valorativas, si las hubiere, mediante un análisis individualizado acerca de la recuperación de las cuentas a cobrar al cierre del ejercicio.

2. “Inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo y multigrupo”. En esta categoría se incluyen las participaciones de empresas que se han excluido del perímetro de consolidación (véase Nota 1). Se consideran “empresas del Grupo” aquellas sobre las que la Sociedad tiene capacidad para ejercer control; capacidad que se manifiesta, en general aunque no únicamente, por la propiedad, directa o indirecta, de al menos el 50% de los derechos políticos de las empresas participadas o aun siendo inferior o nulo este porcentaje si, como en el caso de acuerdo con accionistas o socios de las mismas, se otorga a la Sociedad dicho control. Se entiende por control el poder de gobernar las políticas financieras y operativas de una entidad con el fin de obtener beneficios de sus actividades. Adicionalmente, dentro de la categoría de *multigrupo* se incluyen aquellas sociedades sobre las que, en virtud de un acuerdo, se ejerce un control conjunto con uno o más socios.

Las inversiones en empresas del Grupo y multigrupo no consolidadas se valoran por su coste de adquisición, minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Dichas correcciones se calculan como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia, se toma como importe recuperable de la inversión el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración (*incluyendo el fondo de comercio, si lo hubiera*). Las correcciones valorativas por deterioro y, en su caso, su reversión, se registran como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

3. “Activos financieros disponibles para la venta”. El Grupo incluye en esta categoría instrumentos de patrimonio de otras empresas, que no hayan sido clasificados en ninguna otra categoría. Estos activos financieros se valoran inicialmente por su valor razonable, ajustado por el importe de los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero, los cuales se imputarán a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando se produzca su deterioro o se produzca su baja del balance consolidado. Posteriormente a su adquisición, los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su valor razonable, registrándose en el capítulo “Patrimonio neto” del balance consolidado el resultado de las variaciones en dicho valor razonable, hasta que el activo se enajena o haya sufrido un deterioro de valor (*de carácter estable o permanente*), momento en el que dichos resultados acumulados reconocidos previamente en el “Patrimonio neto” pasan a registrarse en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. En este sentido, se considera que existe deterioro si se ha producido una caída de más del 40% del valor de cotización del activo, durante un período de un año y medio, sin que se haya recuperado el valor.

No obstante lo anterior, los instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva, aparecen valorados en los estados financieros intermedios consolidados por su coste de adquisición, neto de los posibles deterioros de su valor. El deterioro se calcula como la diferencia entre el valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración (*incluyendo el fondo de comercio, si lo hubiere*). Este deterioro sólo puede recuperarse posteriormente en el caso de venta de los activos.

4. “Otros activos financieros”. Los depósitos y fianzas entregados se registran en el balance consolidado por su importe nominal, dado que se ha estimado que el efecto de no actualizar los flujos de efectivo futuros no es significativo.

El Grupo da de baja los activos financieros cuando expiren o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como en ventas en firme de activos, cesiones de créditos comerciales en operaciones de “*factoring*” en las que el Grupo no retiene ningún riesgo de crédito ni de interés, las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable o las titulizaciones de activos financieros en las que el Grupo cedente no retiene financiación subordinadas ni concede ningún tipo de garantía o asume algún otro tipo de riesgo.

Por el contrario, el Grupo no da de baja los activos financieros, y reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida, en las cesiones de activos financieros en las que se retenga sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como el descuento de efectos, el "factoring con recurso", las ventas de activos financieros con pactos de recompra a un precio fijo o al precio de venta más un interés y las titulaciones de activos financieros en las que el Grupo cedente retiene financiación subordinada u otro tipo de garantías que absorben sustancialmente todas las pérdidas esperadas.

Pasivos financieros

Son pasivos financieros aquellos débitos y cuentas a pagar que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico del Grupo, o también aquellos que, sin tener un origen comercial, no pueden ser considerados como instrumentos financieros derivados.

Los débitos y partidas a pagar se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles. Con posterioridad, dichos pasivos se valoran a su coste amortizado, calculado mediante la utilización del método del "tipo de interés efectivo", tal y como se ha indicado con anterioridad.

El Grupo da de baja los pasivos financieros cuando se extinguen las obligaciones que los han generado.

Instrumentos financieros derivados

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018 y el ejercicio 2017 el Grupo no ha tenido contratado ningún instrumento financiero derivado.

Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de capital emitidos por la Sociedad Dominante se registran en el capítulo "Patrimonio neto" del balance consolidado por el importe recibido, neto de los gastos de emisión.

La adquisición por la Sociedad Dominante de acciones propias se presenta por el coste de adquisición de forma separada como una minoración de los fondos propios del balance consolidado. En las transacciones realizadas con instrumentos de patrimonio propio no se reconoce ningún resultado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Adicionalmente, los costes de transacción se registran como una minoración de las reservas, una vez considerado cualquier efecto fiscal.

g) Existencias-

Las existencias se valoran por la menor de las siguientes magnitudes: precio de adquisición, coste de producción o valor neto realizable. Los descuentos comerciales, las rebajas obtenidas, otras partidas similares y los intereses incorporados al nominal de los débitos se deducen en la determinación del precio de adquisición. El coste de producción incluye los costes de materiales directos y, en su caso, los costes de mano de obra directa y los gastos generales de fabricación.

h) Clasificación de saldos entre corriente y no corriente-

Se consideran activos corrientes aquellos vinculados al ciclo normal de explotación que, con carácter general, se considera de un año; también aquellos otros activos cuyo vencimiento, enajenación o realización se espera que se produzca en el corto plazo desde la fecha de cierre del ejercicio, los activos financieros mantenidos para negociar, con la excepción de los derivados financieros cuyo plazo de liquidación sea superior al año y el efectivo y otros activos líquidos equivalentes. Los activos que no cumplen estos requisitos se califican como no corrientes.

Del mismo modo, son pasivos corrientes los vinculados al ciclo normal de explotación, los pasivos financieros mantenidos para negociar, con la excepción de los derivados financieros cuyo plazo de liquidación sea superior al año y en general todas las obligaciones cuya vencimiento o extinción se producirá en el corto plazo. En caso contrario, se clasifican como no corrientes. En el caso de que un pasivo no tenga, antes del cierre del ejercicio, un derecho incondicional para el Grupo de diferir su liquidación por al menos doce meses a contar desde la fecha del balance consolidado, este pasivo se clasifica como corriente.

i) Transacciones con partes vinculadas-

El Grupo realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

j) Transacciones y saldos en moneda extranjera-

La moneda funcional utilizada por el Grupo es el euro. Consecuentemente, las operaciones en otras divisas distintas del euro se consideran denominadas en moneda extranjera y se registran según los tipos de cambio vigentes en las fechas de las operaciones. Al cierre del ejercicio, los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten aplicando el tipo de cambio en la fecha del balance consolidado. Los beneficios o pérdidas puestos de manifiesto se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del período en que se producen.

En relación con el Establecimiento Permanente en Chile, la conversión a euros de dicho negocio para su integración en los estados financieros intermedios consolidados adjuntos se ha efectuado mediante la aplicación de los siguientes criterios:

- Los activos y pasivos se convierten al tipo de cambio vigente a fecha de cierre del balance consolidado.
- Los ingresos y gastos se convierten al tipo de cambio medio ponderado del período en que se realizan las transacciones.
- Las partidas del patrimonio neto se convierten al tipo de cambio vigente en el momento en que se produjo la transacción.
- Las diferencias de cambio resultantes de la aplicación de los criterios anteriores se reconocen como diferencias de conversión en el patrimonio neto.

k) Provisiones y pasivos contingentes-

Los Administradores de la Sociedad Dominante en la formulación de los estados financieros intermedios consolidados y las notas explicativas diferencian entre:

1. **Provisiones:** saldos acreedores que cubren obligaciones actuales derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y/ o momento de cancelación.
2. **Pasivos contingentes:** obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurran, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad del Grupo.

El balance consolidado recoge todas las provisiones con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en el balance consolidado, sino que se informa sobre los mismos en las notas explicativas, en la medida en que no sean considerados como remotos.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir la obligación, teniendo en cuenta la información disponible sobre el suceso y sus consecuencias, y registrándose los ajustes que surjan por la actualización de dichas provisiones como un gasto financiero conforme se va devengando.

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, se registra como activo, excepto en el caso de que exista un vínculo legal por el que se haya exteriorizado parte del riesgo, y en virtud del cual el Grupo no esté obligado a responder; en esta situación, la compensación se tendrá en cuenta para estimar el importe por el que, en su caso, figurará la correspondiente provisión.

Procedimientos judiciales y reclamaciones en curso-

Al cierre del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018 se encontraban en curso distintos procedimientos judiciales y reclamaciones contra el Grupo, con origen en el desarrollo habitual de sus actividades. No obstante, los asesores legales y los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que la

conclusión de estos procedimientos y reclamaciones no producirá un efecto significativo en los estados financieros intermedios consolidados adjuntos.

l) Impuesto sobre beneficios-

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que el Grupo satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre el beneficio relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente.

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que el Grupo vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos y siempre que sea en un plazo menor a 10 años.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también con contrapartida en patrimonio neto.

En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en balance consolidado y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

La Sociedad Dominante y las sociedades dependientes tributan por el Impuesto sobre Sociedades en Régimen de Consolidación Fiscal, formando parte del Grupo fiscal 0490/09, del que es sociedad dominante su principal accionista, Boxleo Tic, S.L. De acuerdo con lo establecido por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, las políticas del Grupo establecen que para cada una de las sociedades integradas en el Grupo fiscal consolidable, el gasto o ingreso por el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se determina en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del citado impuesto, y minorado por las deducciones y bonificaciones que corresponden a cada sociedad del Grupo en el Régimen de Declaración Consolidada.

m) Indemnizaciones por despido-

De acuerdo con la legislación vigente, las sociedades consolidadas están obligadas al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el período en el que se adopta la decisión del despido y se crea una expectativa válida frente a terceros sobre el mismo. En los estados financieros consolidados adjuntos no se ha registrado provisión alguna por este concepto, ya que no están previstas situaciones de esta naturaleza.

n) Ingresos y gastos-

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. Dichos ingresos se valoran por el valor razonable de la contraprestación recibida, deducidos descuentos e impuestos.

El reconocimiento de los ingresos por ventas se produce en el momento en que se han transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad del bien vendido, no manteniendo la gestión corriente sobre dicho bien, ni reteniendo el control efectivo sobre el mismo.

En cuanto a los ingresos por prestación de servicios, éstos se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance consolidado, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

Los intereses recibidos de activos financieros se reconocen utilizando el método del "tipo de interés efectivo" y los dividendos, cuando se declara el derecho del accionista a recibirlos. En cualquier caso, los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

o) Proyectos en curso de ejecución-

El Grupo sigue el criterio de reconocer en cada ejercicio como resultado de los proyectos que realiza la diferencia entre la producción del ejercicio y los costes incurridos durante el mismo. La producción de cada ejercicio viene determinada por la valoración al precio de venta de la proporción ejecutada durante el período del total de cada contrato que, por encontrarse amparada en el contrato firmado con el cliente, o en adicionales o modificados al mismo, ya aprobados, no presentan dudas razonables en cuanto a su aprobación final.

En el caso de contratos con pérdida final esperada, se reconoce la totalidad de la misma en el momento en que ésta se determina.

Si a la fecha de cierre el importe de la producción a origen de cada uno de los contratos es mayor que el importe recepcionado para cada uno de ellos, la diferencia entre ambos importes se recoge dentro de la partida "Clientes por ventas y prestaciones de servicios", en el activo corriente del balance consolidado. Si, por el contrario, como consecuencia de anticipos recibidos, el importe de la producción a origen fuera menor que el importe de las facturaciones emitidas, la diferencia se recoge dentro del epígrafe "Periodificaciones a corto plazo", en el pasivo corriente del balance consolidado. Asimismo, con el fin de mantener una adecuada correlación entre los ingresos y gastos de cada ejercicio, los costes de los proyectos pendientes de incurrir y relativos a ventas registradas, se provisionan al cierre del ejercicio, en el epígrafe "Provisiones a corto plazo" del pasivo del balance consolidado.

Los costes directos de los contratos se imputan directamente a los mismos en la medida que se van incurriendo, en tanto que los costes indirectos se imputan a los contratos proporcionalmente a la ejecución de los mismos.

p) Negocios conjuntos-

El Grupo contabiliza sus inversiones en Uniones Temporales de Empresas (UTEs) registrando en el balance consolidado la parte proporcional que le corresponde, en función de su porcentaje de participación, de los activos controlados conjuntamente y de los pasivos incurridos conjuntamente.

Asimismo, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada la parte que le corresponde de los ingresos generados y de los gastos incurridos por el negocio conjunto. Igualmente, en el estado de cambios en el patrimonio neto y en el estado de flujos de efectivo se integra la parte proporcional de los importes de las partidas del negocio conjunto que le corresponden.

q) Operaciones interrumpidas-

Una operación interrumpida o en discontinuidad es una línea de negocio que se ha decidido abandonar y enajenar, cuyos activos, pasivos y resultados pueden ser distinguidos físicamente, operativamente y a efectos de información financiera. Los ingresos y gastos de las operaciones en discontinuidad se presentan separadamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018 no se ha producido la discontinuidad de ninguna línea o segmento de negocio del Grupo.

r) **Estado de flujos de efectivo consolidado-**

En los estados de flujos de efectivo 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 éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- **Actividades de explotación:** actividades típicas del Grupo, 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 de carácter financiero.

s) **Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado-**

El estado de cambios en el patrimonio neto consolidado que se presenta en estos estados financieros intermedios consolidados muestra el total de las variaciones habidas en el patrimonio neto consolidado durante el período. Esta información se presenta desglosada a su vez en dos estados: el estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado y el estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado. A continuación, se explican las principales características de la información contenida en ambas partes del estado:

Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado

En esta parte del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado se presentan los ingresos y gastos generados por el Grupo como consecuencia de su actividad durante el período, distinguiendo aquellos registrados como resultados en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del período y los otros ingresos y gastos registrados, de acuerdo con lo dispuesto en la normativa vigente, directamente en el patrimonio neto consolidado.

Por tanto, en este estado se presenta:

- a) El resultado del período.
- b) El importe neto de los ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto consolidado (*importe de los ingresos, netos de los gastos originados en el período, reconocidos directamente en el patrimonio neto consolidado, los cuales se mantienen en esta partida, aunque en el mismo período se traspasen a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, al valor inicial de otros activos o pasivos o se reclasifiquen a otra partida*).
- c) El importe transferido a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada desde el patrimonio neto consolidado (*importe de las ganancias o pérdidas por valoración y de las subvenciones de capital reconocidas previamente en el patrimonio neto consolidado, aunque sea en el mismo ejercicio, que se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada*).
- d) El total de los ingresos y gastos reconocidos, calculados como la suma de las letras anteriores.

Los importes de estas partidas se presentan por su importe bruto, mostrándose su correspondiente efecto impositivo en la rúbrica "Efecto impositivo" del estado.

Estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado

En esta parte del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado se presentan todos los movimientos habidos en el patrimonio neto consolidado, incluidos los que tienen su origen en cambios en los criterios contables y en correcciones de errores. Este estado muestra, por tanto, una conciliación del valor en libros al comienzo y al final del período de todas las partidas que forman el patrimonio neto consolidado, agrupando los movimientos habidos en función de su naturaleza en las siguientes partidas:

- a) Ajustes por cambios en criterios contables y corrección de errores: que incluye los cambios en el patrimonio neto consolidado que surgen como consecuencia de la reexpresión retroactiva de los saldos de los estados financieros intermedios consolidados con origen en cambios en los criterios contables o en la corrección de errores.
- b) Ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio: recoge, de manera agregada, el total de las partidas registradas en el estado de ingresos y gastos reconocidos anteriormente indicadas.
- c) Otras variaciones del patrimonio neto consolidado: recoge el resto de partidas registradas en el patrimonio neto consolidado, como pueden ser aumentos o disminuciones del capital de la Sociedad Dominante, distribución de resultados, operaciones con instrumentos de capital propios, pagos con instrumentos de capital, traspasos entre partidas del patrimonio neto consolidado y cualquier otro incremento o disminución del patrimonio neto consolidado.

4. Inmovilizado intangible

El movimiento habido en las distintas partidas del inmovilizado intangible durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018 y el ejercicio 2017 ha sido el siguiente:

Periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018-

	Euros			
	Saldo 01.01.18	Adiciones / (Dotaciones)	Retiros/ (Bajas)	Saldo 30.06.18
Coste:				
Fondo de comercio	1.450.505	0	0	1.450.505
Desarrollo	678.732	0	0	678.732
Propiedad industrial	19.829	0	0	19.829
Aplicaciones informáticas	598.335	8.695	0	607.030
TOTAL	2.747.401	8.695	0	2.756.096
Amortización acumulada:				
Fondo de comercio	-290.101	-72.525	0	-362.626
Desarrollo	-636.314	-21.209	0	-657.523
Propiedad industrial	-19.700	-129	0	-19.829
Aplicaciones informáticas	-472.486	-34.167	0	-506.653
TOTAL	-1.418.601	-128.030	0	-1.546.631
Neto:				
Fondo de comercio	1.160.404			1.087.879
Desarrollo	42.418			21.209
Propiedad industrial	129			0
Aplicaciones informáticas	125.849			100.377
TOTAL	1.328.800			1.209.465

Ejercicio 2017-

	Euros			
	Saldo 01.01.17	Adiciones / (Dotaciones)	Retiros/ (Bajas)	Saldo 31.12.17
Coste:				
Fondo de comercio	1.450.505	0	0	1.450.505
Desarrollo	678.732	0	0	678.732
Propiedad industrial	19.829	0	0	19.829
Aplicaciones informáticas	518.058	80.277	0	598.335
TOTAL	2.667.124	80.277	0	2.747.401
Amortización acumulada:				
Fondo de comercio	-145.050	-145.051	0	-290.101
Desarrollo	-593.780	-42.534	0	-636.314
Propiedad industrial	-19.290	-410	0	-19.700
Aplicaciones informáticas	-404.328	-81.354	13.196	-472.486
TOTAL	-1.162.448	-269.349	13.196	-1.418.601
Neto:				
Fondo de comercio	1.305.455			1.160.404
Desarrollo	84.952			42.418
Propiedad industrial	539			129
Aplicaciones Informáticas	113.730			125.849
TOTAL	1.504.676			1.328.800

Adiciones y bajas del período-

Las únicas adiciones del periodo corresponden a las realizadas en aplicaciones informáticas para el normal desarrollo de las operaciones del Grupo.

Fondo de comercio de consolidación-

La composición de esta partida de los balances consolidados adjuntos al 30 de junio de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

	Euros		
	Valor Histórico	Saldo al 31/12/17	Saldo al 30/06/18
De sociedad consolidada por integración global-			
EXIS Inversiones de Consultoría Informática y Tecnología, S.A.	1.450.505	1.160.404	1.087.879
TOTAL	1.450.505	1.160.404	1.087.879

Por otra parte, los Administradores de la Sociedad Dominante han considerado que la sociedad dependiente consolidada constituye una unidad indivisible generadora de efectivo al Grupo, dada la especialización de actividades que tiene.

Elementos totalmente amortizados-

Formando parte del inmovilizado Intangible del Grupo se encuentran determinados activos que se encontraban totalmente amortizados y en uso, cuyos valores totales de coste y de su correspondiente amortización acumulada al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 presentan el siguiente detalle:

	Euros	
	30.06.18	31.12.17
Desarrollo	466.060	466.060
Propiedad Industrial	19.829	17.779
Aplicaciones informáticas	416.745	405.145
Total	902.634	888.984

5. Inmovilizado material

El movimiento habido en las distintas partidas del inmovilizado material durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018 y el 31 de diciembre de 2017 ha sido el siguiente:

Periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018-

	Euros					
	Saldo 01.01.18	Combinaciones de Negocio	Adiciones / (Dotaciones)	Retiros/ (Bajas)	Traspaso s	Saldo 30.06.18
Coste:						
Terrenos	478.462	0	0	0	0	478.462
Construcciones	1.709.951	0	0	-9.922	0	1.700.029
Otras instalaciones	1.981.343	0	98.448	-32.293	0	2.045.496
Mobiliario	679.976	0	33.059	-10.736	0	702.300
Equipos de proceso de información	4.192.117	0	95.408	-65.965	0	4.221.560
Otro inmovilizado material	91.748	0	7.298	0	0	99.046
Inmovilizado en curso	0	0	61.624	0	0	61.624
TOTAL	9.133.597	0	293.835	-118.915	0	9.308.517
Amortización acumulada:						
Construcciones	-305.159	0	-16.828	6.726	0	-315.259
Otras instalaciones	-982.941	0	-62.289	30.003	0	-1.015.227
Mobiliario	-447.800	0	-22.941	6.464	0	-464.277
Equipos de proceso de información	-3.538.748	0	-179.579	66.024	0	-3.652.301
Otro inmovilizado material	-50.368	0	-6.885	0	0	-57.253
TOTAL	-5.325.014	0	-288.820	109.217	0	-5.504.317
Neto:						0
Terrenos	478.462					478.462
Construcciones	1.404.792					1.384.770
Otras instalaciones	998.402					1.030.269
Mobiliario	232.176					238.023
Equipos de proceso de información	653.371					569.259
Otro inmovilizado material	41.380					41.793
Inmovilizado en curso	0					61.624
TOTAL	3.808.583					3.804.200

Ejercicio 2017-

	Euros					Saldo 31.12.17
	Saldo 01.01.17	Combinaciones de Negocio	Adiciones / (Dotaciones)	Retiros/ (Bajas)	Traspasos	
Coste:						
Terrenos	478.462	0	0	0	0	478.462
Construcciones	1.705.125	0	4.826	0	0	1.709.951
Otras instalaciones	1.141.680	0	228.679	-34.525	645.509	1.981.343
Mobiliario	681.592	0	29.866	-31.482	0	679.976
Equipos de proceso de información	4.197.005	1.724	253.014	-259.626	0	4.192.117
Otro inmovilizado material	102.414	6.064	5.292	-22.022	0	91.748
Inmovilizado en curso	536.814	0	108.695	0	-645.509	0
TOTAL	8.843.092	7.788	630.372	-347.655	0	9.133.597
Amortización acumulada:						
Construcciones	-271.194	0	-33.965	0	0	-305.159
Otras instalaciones	-897.701	0	-120.075	34.835	0	-982.941
Mobiliario	-432.774	0	-46.508	31.482	0	-447.800
Equipos de proceso de información	-3.354.112	0	-384.279	199.645	0	-3.538.746
Otro inmovilizado material	-56.471	-4.213	-11.705	22.021	0	-50.368
TOTAL	-5.012.252	-4.213	-596.532	287.983	0	-5.325.014
Neto:						
Terrenos	478.462					478.462
Construcciones	1.433.931					1.404.792
Otras instalaciones	243.979					998.402
Mobiliario	248.818					232.176
Equipos de proceso de información	842.893					653.371
Otro inmovilizado material	45.942					41.380
Inmovilizado en curso	536.814					0
TOTAL	3.830.840					3.808.583

Adiciones y retiros del periodo-

Las principales adiciones del periodo corresponden a la inversión en 'Otras instalaciones' y 'Equipos para procesos de información'. Por su parte, los retiros del periodo corresponden, principalmente, a la renovación de los equipos de procesos de información.

Arrendamientos operativos-

La información de los pagos mínimos futuros comprometidos contractualmente al 30 de junio de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 (sin tener en cuenta la repercusión de gastos comunes, incrementos futuros de IPC ni actualizaciones de renta pactadas contractualmente) es la siguiente:

	Euros	
	30.06.18	31.12.17
Menos de un año	293.689	371.413
Entre uno y cinco años	423.420	631.217
Más de cinco años	0	0
Total	717.109	1.002.630

En la información anterior, se incluye el importe de los pagos derivados del contrato de arrendamiento de las oficinas centrales a Boxleo TIC, S.L.

Elementos totalmente amortizados-

Formando parte del inmovilizado material del Grupo se encuentran determinados activos que se encontraban totalmente amortizados y en uso, cuyos valores totales de coste y de su correspondiente amortización acumulada al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 presentan el siguiente detalle:

	Euros	
	30.06.18	31.12.17
Construcciones	0	6.726
Otras instalaciones y mobiliario	768.237	1.006.960
Mobiliario	237.723	0
Equipos proceso de información	3.045.268	2.631.757
Elementos de transporte	6.713	6.713
Otro Inmovilizado material	3.644	1.106
Total	4.061.585	3.653.262

Política de seguros-

La política del Grupo es contratar pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a los que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material e intangible, así como de sus inversiones inmobiliarias. En opinión de los Administradores de la Sociedad Dominante, las coberturas de seguro contratadas por las distintas sociedades del Grupo al 30 de junio de 2018 son adecuadas y suficientes.

6. Inversiones inmobiliarias

El movimiento habido en las distintas partidas de las inversiones inmobiliarias durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018 y el ejercicio 2017 ha sido el siguiente:

Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018-

	Euros			
	Saldo 01.01.18	Adiciones / (Dotaciones)	Traspasos	Saldo 30.06.18
Coste:				
Terrenos	51.578	0	0	51.578
Construcciones	288.135	0	0	288.135
TOTAL	339.713	0	0	339.713
Amortización acumulada:				
Construcciones	-90.514	-2.881	0	-93.395
TOTAL	-90.514	-2.881	0	-93.395
Neto:				
Terrenos	51.578			51.578
Construcciones	197.621			194.740
TOTAL	249.199			246.318

Ejercicio 2017-

	Euros			
	Saldo 01.01.17	Adiciones / (Dotaciones)	Traspasos	Saldo 31.12.17
Coste:				
Terrenos	51.578	0	0	51.578
Construcciones	288.135	0	0	288.135
TOTAL	339.713	0	0	339.713
Amortización acumulada:				
Construcciones	-84.751	-5.763	0	-90.514
TOTAL	-84.751	-5.763	0	-90.514
Neto:				
Terrenos	51.578			51.578
Construcciones	203.384			197.621
TOTAL	254.962			249.199

En este epígrafe del balance consolidado se registran una serie de locales arrendados a terceros. Las cuotas percibidas de los arrendadores figuran registradas en la partida 'Otros ingresos de explotación - Ingresos accesorios y otros de gestión corriente' si bien su importe no resulta significativo. El importe total de los cobros futuros mínimos no cancelables correspondientes a estos arrendamientos a percibir por el Grupo se muestra en el siguiente detalle:

	Euros	
	30.06.18	31.12.17
Hasta un año	33.928	47.380
Entre uno y cinco años	125.087	182.117
Más de cinco años	-	-
Total	159.015	229.497

7. Inversiones en empresas del Grupo y multigrupo a largo plazo e inversiones financieras a largo y corto plazo
Instrumentos de patrimonio en empresas del Grupo y multigrupo a largo plazo no consolidadas

En este epígrafe del balance consolidado se registran las participaciones en el capital social de las empresas del Grupo y multigrupo no consolidadas, ninguna de las cuales cotiza en un mercado secundario organizado. La información más significativa de estas sociedades al 30 de junio de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 se presenta a continuación:

Al 30 de junio de 2018-

Sociedad	Domicilio Social	% Participación Directa	Actividad	Euros					
				Valor en Libros de la Participación		Datos de la Participada (*)			
				Coste	Declarativo	Capital	Reservas	Otras Partidas	Resultado del ejercicio
Altia Consultores Sociedade Unipersonal, LDA (a)	Porto (Portugal)	100%	Consultoría Informática	5.000	-5.000	5.000	0	-4.732	-2.521
Altia Logístic Software, S.L. (a)	A Coruña	50%	Consultoría Informática	1.503	0	3.006	2.063	0	-57.884

(*) Sociedades no consolidadas.

Al 31 de diciembre de 2017-

Sociedad	Domicilio Social	% Participación Directa	Actividad	Euros					
				Valor en Libros de la Participación		Datos de la Participada (*)			
				Coste	Declarativo	Capital	Reservas	Otras Partidas	Resultado del ejercicio
Altia Consultores Sociedade Unipersonal, LDA (a)	Porto (Portugal)	100%	Consultoría Informática	5.000	-5.000	5.000	0	-47.114	881
Altia Logístic Software, S.L. (a)	A Coruña	50%	Consultoría Informática	1.503	0	3.006	1.536	0	705

(*) Sociedades no consolidadas.

En el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018 no se han producido movimientos en este epígrafe del balance adjunto. Durante el ejercicio 2017 tampoco hubo movimientos.

Inversiones financieras a largo plazo -Instrumentos de patrimonio-

El detalle del saldo al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 de esta partida es el siguiente:

	Euros	
	30.06.18	31.12.17
Fondos de inversión	2.960.379	-
Otras empresas	77.178	77.178
	3.037.557	77.178

Los instrumentos de patrimonio registrados en este epígrafe se han calificado como activos financieros disponibles para la venta; por ello, el cambio en el valor razonable de dichos instrumentos ocurrido en el periodo se ha registrado en el patrimonio neto, neto de su efecto fiscal.

Por su parte, el saldo registrado en la partida de "Instrumentos de patrimonio - Otras empresas" corresponde a una participación no controladora en la sociedad Centum Research & Technology, S.L.

Inversiones financieras a largo plazo -Otros activos financieros-

El saldo al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 en esta partida del balance consolidado corresponde, básicamente, a fianzas depositadas por el Grupo.

Inversiones financieras a corto plazo-

El detalle del saldo al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 en la partida "Otros activos financieros" corresponde, básicamente, a fianzas depositadas por el Grupo.

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

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (*incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo del tipo de interés y riesgo de precios*), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

La gestión de dichos riesgos está centralizada en la Dirección Financiera de la Sociedad Dominante, con arreglo a políticas aprobadas por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, que tiene establecidas las políticas y mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de crédito y liquidez, así como a las variaciones en los tipos de interés.

A continuación, se indican los principales riesgos financieros que impactan al Grupo:

Riesgo de mercado

- **Riesgo de tipo de cambio:** el Grupo posee un establecimiento permanente en el Chile (véase Nota 13), 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 en pesos chilenos se gestiona, principalmente, mediante recursos ajenos denominados en la correspondiente moneda. Además de los saldos y transacciones procedentes de este establecimiento permanente, el Grupo no mantiene saldos y transacciones en moneda extranjera significativos en relación a estos estados financieros intermedios consolidados.
- **Riesgo de tipo de interés y valor razonable:** el Grupo no presenta una exposición significativa en relación a dichos riesgos, debido a que se financia principalmente con recursos propios y no tiene un endeudamiento

bancario significativo. Respecto a los activos financieros valorados a su valor razonable, corresponden a participaciones en fondos de inversión cuyo riesgo de cambio de valor no es elevado. Al 30 de junio de 2018 no había ningún otro activo o pasivo distinto a los anteriores valorados a valor razonable.

- Riesgo de precio: en opinión de los Administradores de la Sociedad Dominante, la exposición a este riesgo no es significativa.

Riesgo de crédito

Los principales activos financieros del Grupo son el efectivo y otros activos líquidos equivalentes, así como los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, que representan la exposición máxima del Grupo al riesgo de crédito. En este sentido, la Dirección hace un seguimiento individualizado de las cuentas comerciales que mantiene con sus clientes para anticipar el deterioro de activos derivados de situaciones de insolvencia de las contrapartes.

La gestión del riesgo de crédito, entendido como la posibilidad de que un tercero no cumpla con sus obligaciones contractuales para con el Grupo, es una de las líneas a las que se presta especial atención.

La Dirección de la Sociedad Dominante estima que al 30 de junio de 2018 los deterioros existentes en los activos no resultan significativos y se hallan adecuadamente registrados.

Riesgo de liquidez

Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, aparte de los recursos financieros que genera en sus operaciones, al 30 de junio de 2018 el Grupo disponía de la tesorería que se muestra en el balance consolidado adjunto. En este sentido, la política de la Dirección Financiera es la de llevar a cabo un seguimiento continuado de la estructura de su balance consolidado por plazos de vencimiento, detectando de forma anticipada las eventuales necesidades de liquidez a corto y medio plazo, adoptando una estrategia que conceda estabilidad a las fuentes de financiación y contratando financiaciones, cuando son necesarias, por importe suficiente para soportar las necesidades previstas.

Dada la sólida situación patrimonial y financiera del Grupo, la evolución prevista de sus resultados y su capacidad para generar recursos financieros, la Dirección de la Sociedad Dominante no prevé tensiones de liquidez.

8. Clientes por ventas y prestaciones de servicios

El desglose de la partida "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" del balance consolidado al 30 de junio de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

	Euros	
	30.06.18	31.12.17
Clientes	15.365.640	15.633.310
Clientes, contrato ejecutado pendiente de certificar	3.520.085	2.846.542
Clientes, efectos comerciales descontados	543.850	745.948
Clientes de dudoso cobro	55.573	68.667
Deterioro	-55.573	-68.667
Total	19.429.575	19.225.800

El movimiento que se ha producido en la partida de "Deterioro" del detalle anterior ha sido el siguiente:

	Euros	
	Periodo de Seis Meses Finalizado el 30 de Junio de 2018	Ejercicio 2017
Saldo al inicio del periodo	68.667	151.987
Dotación con cargo a resultados	13.512	47.500
Aplicaciones a su finalidad	-26.606	-130.820
Saldo al final del periodo	55.573	68.667

9. Patrimonio neto

Fondos propios-

Capital social de la Sociedad Dominante-

A 30 de junio de 2018 y a 31 de diciembre de 2017 el capital social de la Sociedad Dominante está compuesto por 6.878.185 acciones, íntegramente suscritas y desembolsadas y representadas por anotaciones en cuenta con un valor nominal de 0,02 euros por acción. La totalidad de las acciones de la Sociedad Dominante están admitidas a cotización en el segmento de expansión del Mercado Alternativo Bursátil (MAB). De acuerdo con la información disponible, al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 los accionistas de la Sociedad Dominante con una participación individual, directa e indirecta, superior al 10%, son los siguientes:

	% de Participación	
	30.06.18	31.12.17
Boxleo, TIC, S.L.	80,93%	80,94%
Vehículos y personas vinculadas D. Ramchan Bhavnani	10,57%	10,18%
	91,50%	91,12%

Prima de emisión-

La legislación mercantil permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

Reserva legal-

De acuerdo con el Texto Refundido de 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. A 30 de junio de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 la reserva legal se encontraba constituida en su totalidad.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda 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.

Reservas restringidas-

En el proceso de consolidación se han considerado reservas de la sociedad dependiente que tienen restringido su uso por importe de 438.884 euros.

Reservas-

El detalle de la composición de este epígrafe de los fondos propios consolidados al 30 de junio de 2018 y al 31 de diciembre 2017 es el siguiente:

	Euros	
	30.06.18	31.12.17
Reserva de legal	27.513	27.513
Reserva de capitalización	1.050.977	691.494
Reserva en Sociedades consolidadas	1.698.033	1.181.945
Reservas Voluntarias	28.317.856	25.135.393
Total	31.094.379	27.036.345

Reserva de acciones propias

Dotada para dar cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 148 de la Ley de Sociedades de Capital por el cual deberá mantenerse una reserva de carácter indisponible por el importe de las acciones propias en poder de la Sociedad Dominante en tanto estas no sean enajenadas.

Reserva de Capitalización

La reserva de capitalización se dota, en su caso, de conformidad con lo establecido en el artículo 25 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, que establece que se dote la reserva por el importe del derecho a la reducción de la base imponible del ejercicio. La reserva es indisponible y está condicionada a que se mantenga el incremento de fondos propios durante un plazo de 5 años desde el cierre del período impositivo al que corresponda la reducción, salvo por existencia de pérdidas contables.

Reservas voluntarias

No existe limitación alguna a su libre disposición.

Reservas en sociedades consolidadas-

La totalidad del saldo de esta partida de los Fondos propios consolidados corresponde a las reservas aportadas por la sociedad dependiente Exis Inversiones de Consultoría Informática y Tecnología, S.A.

Aportación de las sociedades consolidadas al resultado del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018 y al ejercicio 2017 atribuido a la Sociedad Dominante-

La aportación de cada una de las sociedades consolidadas a los resultados del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018 y al ejercicio 2017 atribuidos a la Sociedad Dominante es la siguiente:

Sociedad	Euros					
	Período de Seis Meses Finalizado el 30 de Junio de 2018			Ejercicio 2017		
	Resultado Consolidado	Resultado Atribuido a Socios Externos	Resultado Atribuido a la Sociedad Dominante	Resultado Consolidado	Resultado Atribuido a Socios Externos	Resultado Atribuido a la Sociedad Dominante
Altia Consultores, S.A.	2.974.142	0	2.974.142	5.783.544	0	5.783.544
EXIS Inversiones de Consultoría Informática y Tecnología, S.A.	328.124	18.127	312.997	337.190	16.466	340.723
	3.302.266	18.127	3.287.139	6.140.734	16.466	6.124.767

Acciones propias-

De acuerdo con lo establecido en la normativa del Mercado Alternativo Bursátil, la Sociedad Dominante firmó un contrato con el proveedor de liquidez Solventis A.V., S.A. con motivo de su salida a cotización. Este acuerdo tiene por objeto facilitar a los inversores la negociación de las acciones de la Sociedad Dominante, asegurando que cualquier persona interesada tenga la posibilidad de comprar o vender acciones.

El detalle del movimiento de las acciones propias adquiridas por la Sociedad Dominante durante el primer semestre de 2018 y 2017 y las acciones propias que mantiene al 30 de junio de 2018 y 2017 es el siguiente:

	Periodo Semestral 2018		31.12.2017	
	Nº Acciones	Valor Contable	Nº Acciones	Valor Contable
Al inicio del periodo	1.815	29.748	668	11.556
(+) adquisiciones	3.068	47.885	3.884	58.554
(-) ventas	-2.167	-35.208	-2.737	-44.398
Ajustes variación de valor	-	-1.684	-	4.035
Al final del periodo	2.716	40.740	1.815	29.748

Consecuentemente la Sociedad Dominante tenía en cartera 2.716 acciones propias en cartera al 30 de junio de 2018 con un coste en libros de 40.740 euros, representativas de un 0,039% de su capital social.

Dividendos-

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 la Junta de Accionistas de la Sociedad Dominante ha realizado el reparto de los dividendos correspondientes a los aprobados por la misma en relación con la distribución de los resultados del ejercicio 2017.

Socios Externos-

El saldo de este capítulo de los balances consolidados al 30 de junio de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 recoge el valor de la participación de los socios minoritarios en la sociedad consolidada por el método de integración global (en concreto, en EXIS Inversiones de Consultoría Informática y Tecnología, S.A.). Asimismo, el saldo que se muestra en el capítulo "Resultado Atribuido a socios externos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018 y 2017 adjuntas representa la participación de dichos socios minoritarios en los resultados de dicho ejercicio.

El movimiento habido durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018 y el ejercicio 2017 en este capítulo del balance consolidado ha sido el siguiente:

Periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018

Sociedad	Euros			
	Saldo Inicial	Participación en Resultado del Ejercicio	Otros Movimientos	Saldo Final
EXIS Inversiones de Consultoría Informática y Tecnología, S.A.	154.298	15.127	958	170.383

Ejercicio 2017

Sociedad	Euros			
	Saldo Inicial	Participación en Resultado del Ejercicio	Otros Movimientos	Saldo Final
EXIS Inversiones de Consultoría Informática y Tecnología, S.A.	136.071	16.466	1.761	154.298

La composición, por conceptos, del saldo de este capítulo al 30 de junio de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

Periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018

Sociedad	Euros				
	Capital Escriturado	Reservas	Otras Partidas	Beneficio de Periodo 2018	Total
EXIS Inversiones de Consultoría Informática y Tecnología, S.A.	100.574	-61.877	116.559	15.127	170.383

Ejercicio 2017

Sociedad	Euros				
	Capital Escriturado	Reservas	Otras Partidas	Beneficio de Período 2017	Total
EXIS Inversiones de Consultoría Informática y Tecnología, S.A.	100.574	-79.301	116.559	16.466	154.298

10. Provisiones y pasivos contingentes

El movimiento que ha tenido lugar en el epígrafe "Provisiones a corto plazo" del balance consolidado durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018 ha sido el siguiente:

	Euros	
	Largo Plazo	Corto Plazo
Saldo a 31 de diciembre de 2017	0	40.500
Dotaciones con cargo en resultados	0	53.950
Reversiones con abono en resultados	0	0
Aplicaciones a su finalidad	0	-40.500
Saldo a 30 de junio de 2018	0	53.950

Dichas provisiones son estimadas por el Grupo atendiendo a criterios de máxima prudencia y corresponden a reclamaciones laborales no resueltas a la fecha de cierre.

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

El detalle de los saldos corrientes mantenidos con las Administraciones Públicas al 30 de junio de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

	Euros	
	30.06.18	31.12.17
Otros créditos con las Administraciones públicas-		
Hacienda Pública, deudora por subvenciones	65.261	90.875
Hacienda Pública, deudora por IVA	858.952	637.671
Hacienda Pública, deudora por Retenciones	0	6.119
Total créditos con las Administraciones públicas	924.213	734.665
Otras deudas con las Administraciones Públicas-		
Hacienda Pública, acreedora por IVA	235.787	1.478.049
Hacienda Pública, acreedora por Retenciones	435.624	548.073
Otros saldos acreedores	66.804	1.020
Pasivo por Impuesto Corriente	492	11.500
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	634.304	610.088
Total deudas con las Administraciones públicas	1.373.011	2.648.730

Impuesto sobre Sociedades-

Tal y como se indica en la Nota 3-I, a efectos del Impuesto sobre Sociedades, las sociedades del Grupo tributan bajo el Régimen de Declaración Consolidada en un grupo cuya sociedad dominante es Boxleo Tic, S.L. Para cada una de las sociedades pertenecientes al Grupo fiscal consolidable, el Impuesto sobre Sociedades se calcula a partir del resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, si bien no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del citado impuesto, que resulta de la aplicación de lo dispuesto al respecto en la Ley del impuesto.

Por otra parte, debido a que el período impositivo del Impuesto de Sociedades comprende el ejercicio anual, a efectos de los presentes estados financieros intermedios consolidados, los desgloses requeridos relativos al Impuesto sobre Sociedades se presentan calculados de acuerdo con el tipo impositivo nominal, dado que se estima que el mismo no tendrá una diferencia relevante con la tasa efectiva real al final del ejercicio. En cualquier caso, y dado que se trata de una estimación sujeta a incertidumbre, la aplicación de dicho criterio obedece a la aplicación del principio de prudencia.

La conciliación del resultado contable del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018 y del ejercicio 2017 con la base imponible individual del Impuesto sobre Sociedades, es como sigue:

	Euros	
	Primer Semestre 2018	Ejercicio 2017
Resultado contable antes de impuestos	4.425.037	8.027.204
Diferencias permanentes	0	3.690
Diferencias temporarias-	0	38.112
Con origen en elejercicio	0	73.525
Con origen en ejercicios anteriores	0	-35.413
Diferencias de Consolidación	0	128.848
Compensación de Bases imponibles negativas	0	-474.835
Base Imponible (=Resultado Fiscal)	4.425.037	7.723.020

Conciliación entre el resultado contable y el gasto por impuesto sobre Sociedades-

La conciliación entre el resultado contable y el gasto por el Impuesto sobre Sociedades del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018 y del ejercicio 2017 es la siguiente:

	Euros	
	Primer Semestre 2018	Ejercicio 2017
Resultado contable antes de impuestos	4.425.037	8.027.204
Diferencias permanentes	0	3.690
Diferencias temporarias	0	38.112
	4.425.037	8.069.006
Cuota al 25%	1.106.259	2.017.252
Reducción artículo 25 TRLIS	0	-86.303
Deducciones	0	-56.692
Impuesto soportado en el extranjero	0	8.716
Otros	16.512	3.498
Total gasto por Impuesto sobre Sociedades registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	1.122.771	1.886.471

Desglose del gasto por impuesto sobre Sociedades-

El desglose del gasto por Impuesto sobre Sociedades del primer semestre de 2018 y del ejercicio 2017 es el siguiente:

	Euros	
	Primer Semestre 2018	Ejercicio 2017
Impuesto corriente-		
Por operaciones continuadas	1.122.771	1.909.696
Impuesto diferido-		
Por operaciones continuadas	0	-23.225
Total gasto por Impuesto sobre Sociedades registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	1.122.771	1.886.471

Activos y pasivos por impuesto diferido-

La composición de estos epígrafes al 30 de junio de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 presentaba el siguiente detalle:

	Euros			
	30.06.18		31.12.17	
	Activos Por Impuesto Diferido	Pasivos por Impuesto Diferido	Activos Por Impuesto Diferido	Pasivos por Impuesto Diferido
Libertad de amortización	0	340.388	0	340.388
Establecimiento Permanente Chile	2.062	0	4.354	0
Efecto fiscal Instrumentos financieros	9.905	0	0	0
Amortización Fondo de Comercio	36.263	0	36.263	0
Crédito por Pérdidas a Compensar	731.302	0	731.302	0
	779.531	340.388	771.918	340.388

Los activos por impuesto diferido han sido registrados en el balance consolidado por considerar los Administradores de la Sociedad Dominante que su recuperación está razonablemente asegurada en base a las estimaciones recientes efectuadas acerca de la evolución futura prevista de los resultados de las sociedades del Grupo.

Bases imponibles negativas pendientes de compensar

Tomando como base las declaraciones fiscales presentadas por las sociedades consolidadas y por el Grupo fiscal consolidable en España en ejercicios anteriores y considerando la declaración prevista para el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2017, las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 30 de junio de 2018 son las siguientes:

AÑO	Pendientes aplicación principio período	Aplicado en 2011	Aplicado en 2012	Aplicado en 2013	Aplicado en 2014	Aplicado en 2015	Aplicado en 2016	Aplicado en 2017	Pendiente aplicación períodos futuros
2002	3.451.999	(104.659)	(92.668)	(91.480)	(453.016)	(749.139)	(770.467)	(474.835)	715.735
2003	1.270.819								1.270.819
2004	132.126								132.126
2006	339.948								339.948
2007	249.041								249.041
2008	200.255								200.255
2010	17.283								17.283
TOTAL EUROS	5.661.472	(104.659)	(92.668)	(91.480)	(453.016)	(749.139)	(770.467)	(474.835)	2.925.207

No obstante, la legislación fiscal vigente incluye una limitación en relación con la compensación de bases imponibles negativas, por la cual se establece que, con vigencia para los períodos impositivos que se inician a partir del 1 de enero de 2016, las empresas o Grupos fiscales consolidables cuya cifra de negocios sea igual o mayor a 60 millones de euros sólo podrán compensar el 25% de la base imponible previa a la aplicación de la reserva de capitalización y a dicha compensación. En todo caso, se podrán compensar en cada período impositivo las bases imponibles negativas hasta un importe de 1 millón de euros.

Al 30 de junio de 2018, el Grupo tenía registrado en el epígrafe "Activos por impuesto diferido" del balance consolidado un crédito fiscal por importe de 731.302 euros, que corresponde al efecto fiscal derivado de la compensación de las bases imponibles negativas pendientes de compensar por el Grupo fiscal consolidable. Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que la compensación futura de dichas bases imponibles negativas está razonablemente asegurada a la vista de las estimaciones recientes efectuadas por la Dirección del Grupo acerca de la evolución futura prevista del negocio y, en consecuencia, de las bases imponibles de las sociedades consolidadas.

No existen diferencias temporarias que no se encuentren registradas en el balance consolidado Intermedio adjunto.

Impuestos reconocidos en el patrimonio neto-

Durante el primer semestre de 2018 el movimiento de los impuestos reconocidos en el patrimonio neto ha sido el siguiente:

	Euros
Saldo al 01.01.18	0
Cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros (Nota 7)	9.905
Saldo al 30.06.18	9.905

Durante el ejercicio 2017 no se reconoció impuesto diferido alguno directamente en patrimonio neto.

Ejercicios abiertos a inspección-

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 la fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios consolidados, las sociedades del Grupo tiene abiertos a inspección los últimos cuatro ejercicios para todos los impuestos que le son de aplicación y adicionalmente el ejercicio 2013 para el Impuesto sobre Sociedades.

Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en 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.

12. Ingresos y gastos

a) Importe neto de la cifra de negocios-

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente al primer semestre de 2018 y 2017 por categoría de actividades y por mercados geográficos, es como sigue:

Actividades	Euros	
	Primer Semestre 2018	Primer Semestre 2017
Consultoría Tecnológica	357.665	184.081
Desarrollo de aplicaciones informáticas	1.866.379	2.220.945
Implantación soluciones de terceros	247.993	197.388
Outsourcing y mantenimiento	26.456.407	22.387.325
Soluciones Propias	363.003	291.818
Suministros Hardware y Software	2.058.091	556.441
Servicios Gestionados	3.522.774	3.538.900
Total	34.872.312	29.376.898

Geografías	Euros	
	Primer Semestre 2018	Primer Semestre 2017
España	26.962.374	21.981.048
Europa	7.606.926	7.082.734
Chile	303.012	313.116
Total	34.872.312	29.376.898

b) Aprovisionamientos-

El saldo de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada intermedia del primer semestre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	Euros	
	Primer Semestre 2018	Primer Semestre 2017
Compra de mercaderías	4.152.311	520.590
Variación de existencias	-2.449.423	98.884
Trabajos realizados por otras empresas	10.430.392	8.993.765
Total	12.133.280	9.613.239

Por su parte, el detalle de las compras, en función a la procedencia de las mismas, es el siguiente:

	Euros	
	Primer Semestre 2018	Primer Semestre 2017
Nacionales	10.326.270	8.795.843
Intracomunitarias	1.770.437	815.891
Importaciones	36.573	1.505
Total	12.133.280	9.613.239

c) *Personal-*

Gastos de personal

La composición de los saldos de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada intermedia correspondiente al primer semestre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	Euros	
	Primer Semestre 2018	Primer Semestre 2017
Sueldos y salarios	12.109.734	10.619.437
Indemnizaciones	89.024	27.482
Seguridad Social	3.491.222	3.065.897
Otros gastos sociales	247.621	224.607
Total	15.937.601	13.937.423

Número medio de empleados

El número medio de empleados durante el primer semestre de 2018 y 2017, distribuido por categorías profesionales, es el siguiente:

Categoría Profesional	Plantilla media del ejercicio 2018		Plantilla media del ejercicio 2017	
	Hombre	Mujer	Hombre	Mujer
Administradores y Personal directivo	11	1	10	1
Profesionales, técnicos y similares	643	201	560	184
Personal de servicios administrativos	3	26	3	24
Total	657	228	573	209

Distribución funcional por sexo

Por su parte, la distribución por sexos y categorías, de los empleados del Grupo, al 30 de junio de 2018 y 2017, es la siguiente:

Categoría Profesional	30.06.18		31.12.17	
	Hombre	Mujer	Hombre	Mujer
Administradores y Personal directivo	11	1	10	1
Profesionales, técnicos y similares	651	216	611	203
Personal de servicios administrativos	3	27	3	27
Total	665	244	624	231

Adicionalmente, el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante está compuesto, al 30 de junio de 2018, por 7 hombres y 3 mujeres, misma distribución que a 31 de diciembre de 2017.

Durante el primer semestre de 2018 el Grupo ha empleado a 10 personas, con un grado de discapacidad igual o superior al 33%, pertenecientes a las categorías profesionales de 'Personal de servicios administrativos' y 'Profesionales, técnicos y similares' (7 personas en 2017).

d) Servicios exteriores

La composición de los saldos de esta partida de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidada intermedia de los primeros semestres de 2018 y 2017 adjuntas es la siguiente:

	Euros	
	Primer Semestre 2018	Primer Semestre 2017
Arrendamientos y cánones	349.613	344.001
Reparaciones y conservación	20.137	18.229
Servicios de profesionales independientes	423.724	323.943
Transporte	8.744	255
Primas de seguros	17.810	17.165
Servicios bancarios y similares	520	552
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	123.657	132.884
Suministros	208.444	246.251
Otros servicios	593.332	594.553
Total	1.745.981	1.677.833

e) Honorarios de la empresa auditora-

La Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante, en su reunión de 20 de diciembre de 2017, nombró a Deloitte, S.L. como auditor del Grupo. Durante el ejercicio 2017 y el primer semestre de 2018, Deloitte, S.L. o empresa alguna vinculada a ella por control, no ha cargado importe alguno en concepto de honorarios de servicios a las sociedades del Grupo.

Por otra parte, el anterior auditor del Grupo, Auren Auditores SP, S.L.P., cargó durante el primer semestre de 2017, los siguientes importes en conceptos de honorarios de servicios a la Sociedad:

	Euros
Servicios de auditoría	20.105
Otros servicios de verificación	1.500
Total servicios de auditoría y relacionados	21.605

13. Negocios conjuntos

A continuación, se indican las Uniones Temporales de Empresas en las que participan las sociedades del Grupo al 30 de junio de 2018, así como los porcentajes de participación y la actividad de cada una de ellas a dicha fecha.

La Sociedad Altia tiene las siguientes participaciones en Uniones Temporales de Empresas:

NOMBRE DE LA UTE	% PARTICIPACIÓN ALTIA	PROYECTO
INFORMÁTICA EL CORTE INGLÉS, S.A. Y ALTIA CONSULTORES, S.A. UNIÓN TEMPORAL DE EMPRESAS (OAMI)	40,00%	Realización de los trabajos de Desarrollo de software y servicios de mantenimiento de la Oficina de Armonización del Mercado Interior de la Unión Europea (OAMI).
ALTIA CONSULTORES, S.A. Y KPMG ASESORES, S.L. UNIÓN TEMPORAL DE EMPRESAS.	50,00%	Acuerdo marco para la contratación de servicios de desarrollo de sistemas de información para la Dirección General del Patrimonio del Estado.
UTE INDRASISTEMAS_ALTIA CONSULTORES (AMTEGA)	50,00%	Servicio de administración de sistemas del CPDI Artega
UTE INDRASISTEMAS_ALTIA CONSULTORES (EDUCACIÓN)	50,00%	Servicio para el desarrollo de nuevas funcionalidades de gestión académica de las enseñanzas regladas no universitarias y gestión de personal docente de la Xunta de Galicia.
UTE INDRASISTEMAS_ALTIA CONSULTORES (IMSERSO)	41,00%	Servicios técnicos para el soporte y mantenimiento de los sistemas y aplicaciones que soportan el Sistema para la Autonomía y Atención a la Dependencia. Mantenimiento del sistema actual basado en el sistema Siebel y nuevos desarrollos de lo que deberá ser el nuevo Sistema de Información del Sistema para la Autonomía y Atención a la Dependencia (SISAAD).
INFORMÁTICA EL CORTE INGLÉS, S.A. Y ALTIA CONSULTORES, S.A. UNIÓN TEMPORAL DE EMPRESAS (OHIM)	40,00%	IT Infrastructure and Operations Management Services Nº AD/029/12
ALTIA CONSULTORES, S.A. - IBERMÁTICA, S.A. UTE	50,00%	Implantación del Plan de Digitalización de Expedientes de Lanbide.
INFORMÁTICA EL CORTE INGLÉS, S.A. Y ALTIA CONSULTORES, S.A. UNIÓN TEMPORAL DE EMPRESAS (AMTEGA)	40,00%	Servicio de desenvolvimiento de un entorno Virtual de aprendizaje para el ámbito educativo no universitario de Galicia
ALTIA CONSULTORES SA. EXIS INVERSIONES EN CONSULTORIA INFORMÁTICA Y TECNOLOGÍA, S.A. UTE LEY 18/1982	50,00%	Servicio de Soporte y Mantenimiento para la infraestructura de conexión con internet y otras redes, para el Banco de España
EMETEL SISTEMAS S.L. - ALTIA CONSULTORES S.A. - SMARTPORT CORUÑA UTE LEY 18/1982	50,00%	Desarrollo de un Sistema Tecnológico de Gestión Integrado; Proyecto SMARTPORT, Puerto de A Coruña, Puerto Inteligente
ALTIA CONSULTORES SA., ODEC SA. Y PLANIFICACIÓN DE ENTORNO TECNOLÓGICOS SL UTE LEY 18/1982	52,00%	Desarrollo de Sistemas de Información para la Generalitat en materia de Hacienda
INDRASISTEMAS SA, ALTIA CONSULTORES SA, R CABLE CABLE Y TELECOMUNICACIONES GALICIA SA UTE (UTE DEPOGAP)	33,33%	Servicio para el desarrollo del proyecto DEPOGAP (Gestión de Activos en la Provincia de Pontevedra)

NOMBRE DE LA UTE	% PARTICIPACIÓN ALTIA	PROYECTO
INDRA SISTEMAS SA, ALTIA CONSULTORES SA, UTE LEY 18/1982. ABREVIADAMENTE UTE AMTEGA 110/2015	29,08%	Ejecución del Servicio de desarrollo de nuevas funcionalidades en las aplicaciones de los entornos de Bienestar, Medio Rural, Mar, Empleo, Medio Ambiente y Movilidad de la Xunta de Galicia. Lote 1: Sistemas de Información del ámbito de Bienestar.
ALTIA CONSULTORES SA, SOLUCIONES Y PROYECTOS DE INFORMACIÓN SL UTE LEY 18/1982. ABREVIADAMENTE UTE ALTIA SIXTEMA	65,00%	Ejecución del Servicio de desarrollo de un sistema de información para el almacenamiento y gestión de información de concentración parcelaria (fase I) en el ámbito de la medida 511 del Programa de Desarrollo Rural de Galicia.
CONSULT. IN BUSINESS ENIGNEERING RESEARCH ALTIA CONSULTORES UTE LEY 18/1982 ABREVIADAMENTE UTE CIBER ALTIA 2	40,00%	Servicios de consultoría especializada en SPA para despliegue de P.U.M.A. (Proyecto de Unificación de Modelos de Astilleros) en buques de superficie y soporte necesario.
GLOBAL ROSETTA, S.L.U Y ALTIA CONSULTORES, S.A. UTE LEY 18/1982	49,00%	Desarrollo de aplicaciones, control de proyectos, aseguramiento de calidad y seguridad de los sistemas de información de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia. Expte 1500140 Lote3.
ALTIA CONSULTORES BAHIA SOFTWARE 1	55,00%	servicios de desenvolvemento para a melhora do sistema de información analítica (SIAN) mediante tramitación documental simplificada.
ALTIA CONSULTORES BAHIA SOFTWARE 2	55,00%	Servicio de desarrollo de componentes transversales para la plataforma corporativa de la Xunta de Galicia
UTE ALTIA CONSULTORES CONECTIS ITC SERVICES GESEIN SISTEMAS INFORMÁTICOS ABIERTOS 2	12,69%	Servicios para el soporte y evolución de las infraestructuras y servicios informáticos del Servicio de Empleo Público Estatal. Lote 2 "Comunicaciones y servicios departamentales"
ALTIA CONSUTORES S.A. SOLUCIONES Y PROYECTOS DE INFORMACIÓN S.L. UTE 2	70,00%	Servicio de desarrollo, mantenimiento evolutivo, y soporte de sistemas de información para la gestión de medias del Plan de Sesarrollo Rural de Galicia 2014-2020
EVERIS SPAIN S.L.U. ALTIA CONSULTORES S.A. UTE	40,00%	Análisis e implantación de la tramitación electrónica integral, en los procedimiento administrativos de la Xunta de Galicia, cofinanciado por el fondo europeo de desarrollo en el marco del programa operativo FEDER Galicia 2014-2020.
UTE ALTIA CONSULTORES BAHIA SOFTWARE CIXTEC 2	50,00%	Servicios de desarrollo para la mejora del Sistema de Información Analítica (SIA). Expediente 2017-018
EVERIS SPA'N S.L.U. ALTIA CONSULTORES S.A. UTE 1	20,00%	Desarrollo de herramientas para la tramitación electrónica integral de la Xunta de Galicia, cofinanciado en un 80% por el Fondo Europeo de desarrollo regional en el marco del programa operativo FEDER Galicia 2014-2020 (Expediente 69/2016)
ALTIA CONSULTORES, S.A.EXPERIS MANPOWERGRUOP S.L.U.	60,00%	Servicios de mantenimiento y soporte a usuarios de sistemas de Información para la producción. Expediente: MAD-2017-02-024-DTI_PRODUCCIÓN)
UTE ALTIA INDRA SISTEMAS (AMTEGA 17/27)	61,88%	Servicio de desarrollo de nuevas funcionalidades, soporte y mantenimiento de varios sistemas del ámbito educativo de la Xunta de Galicia. (Expediente 2017/PA/0027)

NOMBRE DE LA UTE	% PARTICIPACION ALTIA	PROYECTO
UTE IECISA ALTIA CONTRATOS MARCO LOTE 3	50,00%	Contratos Marco para la prestación de desarrollo de TI y Servicios de mantenimiento. Licitación Nº: AO/024/16
UTE ALTIA INDRA SISTEMAS (AMTEGA 17/39)	58,50%	Servicio de desarrollo de nuevas funcionalidades, soporte y mantenimiento en sistemas de los eidos de Bienestar, medio Rural, Mar, Empleo, Medio Ambiente y Movilidad (Expediente 2017/PA/0039) Lote 5 Sistemas de información del ámbito de política social.
INDRA SISTEMAS SA, ALTIA CONSULTORES SA, UTE LEY 18/1982. ABREVIADAMENTE UTE INDRA ALTIA (CPDI AMTEGA) 66/2016	51,33%	Servicio de administración de sistemas y consolidación de CPDI de la Xunta de Galicia.
ALTIA CONSULTORES, S.A. SDWER SOLUCIONS DIXITAIS SAU	50,00%	Desarrollo de un nuevo aplicativo de Gestión económica para la Universidad de Vigo. Novo Xestfconta. Expediente 307/17.
ESTUDIOS MEGA S.L. ALTIA CONSULTORES S.A. UTE	44,64%	Suministro e implantación de un sistema de Información corporativo para el mantenimiento y la gestión Integral de Activos de los Centros del Servicio Andaluz de Salud, cofinanciado con Fondos FEDER en el Marco del programa operativo FEDER Andalucía 2014-2020.
UTE ALTIA IBERMÁTICA 3	50,00%	Mantenimiento evolutivo y soporte al plan digitalización de expedientes de Lanbide
INFORMÁTICA EL CORTE INGLES S.A ALTIA CONSULTORES S.A.	40,00%	Software corrective maintenance services for Equipo 4 IT Systems

La sociedad dependiente Exis Inversiones en Consultoría Informática y Tecnología, S.A. tiene las siguientes participaciones en Uniones Temporales de Empresas:

NOMBRE DE LA UTE	% PARTICIPACIÓN	PROYECTO
EXIS INVERSIONES EN CONSULTORÍA INFORMÁTICA Y TECNOLOGÍA, S.A., INTELIGENCIA SISTEMÁTICA 4, S.L., ALALZA SISTEMAS DE INFORMACIÓN, S.A., LUCE INNOVATIVE TECHNOLOGIES, S.L., FACTORÍA INICIATIVAS INTERNET FI2, S.A., INFOGLOBAL, S.A., UNIÓN TEMPORAL DE EMPRESAS LEY 18/1982	16,67%	Prestación de servicios en el ámbito del acuerdo marco 26/2011 de la Dirección General de Patrimonio del Ministerio de Economía y Hacienda.
ALTIA CONSULTORES SA. EXIS INVERSIONES EN CONSULTORIA INFORMÁTICA Y TECNOLOGÍA, S.A. UTE LEY 18/1982	50,00%	Servicio de Soporte y Mantenimiento para la infraestructura de conexión con Internet y otras redes, para el Banco de España

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018 se ha producido la disolución de la Unión Temporal de Empresas que se indica a continuación:

Denominación	Actividad	Domicilio	Participación de la Sociedad	Fondo Operativo
UTE ALTIA CONSULTORES - ILIUX VISUAL TECHNOLOGIES - INDRA SISTEMAS Y R CABLE TELECOMUNICACIONES	Servicios Informáticos	Definición, diseño y desarrollo de la plataforma SMART CORUÑA y definición y puesta en marcha de la oficina de proyecto.	25,00%	3.000

El Grupo no ha incurrido en contingencias significativas en relación con los negocios conjuntos. No existen compromisos de inversión de capital asumidos en relación con la participación en los negocios conjuntos.

14. Saldos y transacciones con partes vinculadas

Saldos con partes vinculadas-

El detalle de los saldos que el Grupo mantenía con partes vinculadas al mismo al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Al 30 de junio de 2018-

	Euros				
	Deuda fiscal con la matriz	Otras Deudas con partes vinculadas	Inversiones financieras a corto plazo	Clientes	Proveedores
Boxleo TIC, S.L.	2.414.318	0	70.509	968	115.519
Altia Consultores Sociedade Unipersoal L.D.A.	0	0	61.284	0	0
Altia Logistic Software, S.L.	0	0	0	180.946	0
Otras partes Vinculadas	0	175.144	0	0	0
Total	2.414.318	175.144	131.793	181.914	115.519

Al 31 de diciembre de 2017-

	Euros				
	Deuda fiscal con la matriz	Otras Deudas con partes vinculadas	Inversiones financieras a corto plazo	Clientes	Proveedores
Boxleo TIC, S.L.	1.291.544	0	0	1.452	169.760
Altia Consultores Sociedade Unipersoal L.D.A.	0	0	60.541	0	0
Altia Logistic Software, S.L.	0	0	0	220.775	0
Otras partes Vinculadas	0	0	0	0	0
Total	1.291.544	0	60.541	222.227	169.760

El saldo del epígrafe "Deudas con empresas del grupo a corto plazo" del balance consolidado intermedio recoge la deuda con la sociedad dominante del grupo fiscal derivada de la presentación y liquidación en régimen de consolidación fiscal del Impuesto sobre Sociedades.

Transacciones con partes vinculadas-

Por su parte, las transacciones que el Grupo ha mantenido durante el primer semestre de 2018 y 2017 con partes vinculadas han sido las siguientes:

Primer semestre de 2018-

	Euros	
	Prestación de Servicios	Servicios Recibidos
Boxleo TIC, S.L.	2.400	254.178
Altia Consultores Sociedade Unipersoal L.D.A.	0	0
Altia Logistic Software, S.L.	12.446	0
Total	14.846	254.178

Al 31 de diciembre de 2017-

	Euros	
	Prestación de Servicios	Servicios Recibidos
Boxleo TIC, S.L.	4.800	475.520
Altia Consultores Sociedade Unipersoal L.D.A.	0	5.000
Altia Logistic Software, S.L.	109.799	0
Total	114.599	480.520

Las transacciones con partes vinculadas se realizan a valores de mercado. Adicionalmente, Altia Consultores, S.A. mantiene con su accionista mayoritario, Boxleo TIC, S.L. los siguientes contratos, enmarcados dentro del ciclo normal de actividad de su actividad:

- Contrato de servicio de apoyo a la gestión y servicios generales de dirección y administración.
- Contrato de alquiler de las oficinas centrales de la Sociedad la cual, a su vez, subarrienda a sus sociedades dependientes.

A parte de los anteriores, Altia Consultores, S.A. no mantiene ningún otro contrato suscrito con su accionista Boxleo TIC, S.L.

15. Información sobre Consejeros y Alta Dirección

Las funciones de Alta Dirección del Grupo recaen en los miembros ejecutivos del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, según se describe en el informe sobre la estructura y sistema de control interno integrante del Informe Anual del ejercicio 2017. Por ese motivo, la información sobre las retribuciones percibidas por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, se presenta conjuntamente con la referente a la Alta Dirección.

	Euros	
	Primer Semestre 2018	Primer Semestre 2017
Sueldos y salarios	174.787	169.123
Retribuciones estatutarias	39.000	39.000
Otras retribuciones	29.727	30.843
Dividendos	586	488
Total	244.100	239.454

Adicionalmente, y en relación a los Administradores y durante el primer semestre de 2018 y el ejercicio 2017, la Sociedad Dominante informa que:

- Ha satisfecho primas de seguro de responsabilidad civil de los Administradores por importe de 20.737 euros (33.270 euros en el ejercicio 2017).
- No se han contraído obligaciones en materia de pensiones o pago de primas de seguro con los Administradores actuales o antiguos.
- No ha concedido ni ha mantenido créditos, anticipos a los Administradores durante el primer semestre de 2018 ni durante el ejercicio 2017, ni ha asumido compromisos por cuenta de ellos a título de garantía.
- No se han comunicado situaciones de conflicto de interés que afecten a los Administradores ni a personas vinculadas a los mismos durante el primer semestre de 2018 y el ejercicio 2017.
- No se ha producido durante el primer semestre de 2018 ni durante el ejercicio 2017 la conclusión, modificación o extinción anticipado de cualquier contrato entre la Sociedad Dominante y cualquier de sus accionistas y Administradores o persona que actúe por cuenta de ellos que correspondiese a una operación ajena al tráfico ordinario de la Sociedad Dominante o que no se hubiese realizado en condiciones de mercado.

16. Información segmentada

Información sobre principales clientes-

Durante el primer semestre de 2018 y 2017 el Grupo únicamente ha tenido un cliente cuya facturación haya sido igual o superior al 10% del importe neto de la cifra de negocios, según se muestra en el siguiente detalle:

Actividades	Euros	
	Primer Semestre 2018	Primer Semestre 2017
Cliente 1	3.924.869	3.200.064
Resto de clientes	30.947.443	26.176.834
Total	34.872.312	29.376.898

Estados financieros segmentados-

El Grupo identifica sus segmentos operativos a partir de los informes internos sobre los componentes del grupo y se revisan, discuten y evalúan regularmente por el Consejo de Administración como la máxima autoridad en el proceso de toma de decisiones con el poder de destinar los recursos a los segmentos y evaluar su rendimiento. Como consecuencia de estas labores, se han definido dos segmentos operativos formados por la Sociedad Dominante (Altia) y la sociedad dependiente (Exis). La información relativa a los ingresos y gastos de explotación de cada segmento, así como de los flujos de efectivo de cada uno de ellos presenta el siguiente detalle:

Primer semestre de 2018-

	Euros			
	Altia	Exis	Ajustes de consolidación	Total
Importe neto de la cifra de negocios:	32.278.747	2.808.504	(214.939)	34.872.312
Aprovisionamientos	(12.138.696)	(241.293)	246.709	(12.133.280)
Otros Ingresos	111.275	64.013	(96.277)	79.011
Gastos de personal	(13.881.699)	(2.055.902)	-	(15.937.601)
Otros gastos de explotación	(1.957.417)	(116.174)	63.042	(2.010.549)
Amortización del inmovilizado	(345.259)	(9.592)	(64.581)	(419.432)
Pérdidas, deterioros y variación de provisiones	(3.706)	(11.370)	-	(15.076)
RESULTADO DE LA EXPLOTACIÓN	4.063.245	438.186	(66.047)	4.435.385
Activos del segmento	49.041.982	4.189.783	1.934.473	51.297.292
Pasivos del segmento	13.713.358	559.203	(114.090)	14.158.471
Flujos netos de efectivo de las actividades de:				
Explotación	3.800.692	459.148	-	4.259.840
Inversión	(3.027.135)	(269.236)	-	(3.296.371)
Financiación	(635.177)	(26.119)	-	(661.296)

Primer semestre de 2017-

	Euros			
	Altia	Exis	Ajustes de consolidación	Total
Importe neto de la cifra de negocios:	27.232.168	2.527.049	(382.320)	29.376.898
Aprovisionamientos	(9.830.984)	(244.409)	462.154	(9.613.239)
Otros Ingresos	170.215	91.576	(140.400)	121.391
Gastos de personal	(11.952.094)	(1.985.329)	-	(13.937.423)
Otros gastos de explotación	(1.835.635)	(146.479)	60.565	(1.921.549)
Amortización del inmovilizado	(375.608)	(13.260)	(71.960)	(460.828)
Pérdidas, deterioros y variación de provisiones	19.579	7.438	-	27.017
RESULTADO DE LA EXPLOTACIÓN	3.427.641	236.587	(71.961)	3.592.267
Activos del segmento	40.945.043	3.724.193	1.973.524	42.695.712
Pasivos del segmento	9.727.754	611.903	(307.680)	10.031.977
Flujos netos de efectivo de las actividades de:				
Explotación	3.917.060	242.409	-	4.159.468
Inversión	(1.400.725)	(133.856)	-	(1.534.581)
Financiación	(808.887)	(52.543)	-	(861.430)

17. Otra información

Garantías y avales

El Grupo mantiene al 30 de junio 2018 diversos avales ante diversas entidades de carácter público por un importe total aproximado de 3.534.545 euros (3.201.513 euros al 31 de diciembre de 2017). Estos avales, suscritos con entidades financieras, están constituidos para responder a los requisitos establecidos en los concursos de contratos de prestación de servicios o suministros en los que participa el Grupo, formando parte de su actividad normal. Por ello, los Administradores de la Sociedad Dominante, estiman que, de los mismos no se derivará contingencia alguna.

Otra información-

No existen acuerdos suscritos por las sociedades del Grupo que sean significativos en relación a estos estados financieros intermedios consolidados y que no hayan sido desglosados en las correspondientes Notas explicativas.

Hechos posteriores-

No se ha producido ningún hecho significativo desde el 30 de junio de 2018 hasta la fecha de formulación de los estados financieros intermedios consolidados adjuntos que no haya sido tenido en consideración en la elaboración de los mismos.



Formulación de los Estados financieros intermedios consolidados y Notas Explicativas a los mismos

El Consejo de Administración de Altia Consultores, S.A., el 04 de septiembre de 2018 y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253.2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital y en el artículo 37 del Código de Comercio, procede a formular los Estados financieros intermedios consolidados y Notas Explicativas a los mismos de Altia Consultores, S.A. y Sociedades Dependientes correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018, los cuales vienen constituidos por los documentos que preceden al presente escrito.



Constantino Fernández Pico
Presidente y Consejero Delegado



Adela Pérez Verdugo
Vicepresidenta



Manuel Gómez-Reino Cachafeiro
Secretario



Ignacio Cabanas López
Vicesecretario



Josefina Fernández Álvarez
Vocal



Teresa Mariño Garrido
Vocal



Ramón Costa Piñeiro
Vocal



Luis María Huete Gómez
Vocal



Fidel Carrasco Hidalgo
Vocal



Carlos Bercedo Toledo
Vocal

DILIGENCIA: Para hacer constar que los Estados financieros intermedios consolidados y las Notas Explicativas a los mismos correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018, formulados por el Consejo de Administración mediante acta de acuerdos sin sesión de fecha 04 de septiembre de 2018 son los que se adjuntan rubricados por el Secretario de dicho Consejo. Asimismo, se da fe de la legitimidad de las firmas de la totalidad de los Administradores de la Sociedad recogidas en este documento.



Manuel Gómez-Reino Cachafeiro
Secretario del Consejo de Administración

INFORME ECONÓMICO

PRIMER SEMESTRE 2018

altia.es

