euskaltel

Cuentas Anuales
e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2015

KPMG Auditores S.L.
Torre Iberdrola
Plaza Euskadi, 5
Planta 7ª
48009 Bilbao

Informe de Auditoría Independiente de Cuentas Anuales

A los Accionistas de
Euskaltel, S.A.

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Euskaltel, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

Los Administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Euskaltel, S.A., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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

KPMG Auditores S.L., sociedad española de responsabilidad limitada y firma miembro de la red KPMG de firmas independientes afiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), sociedad suiza.

Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el nº.S0702, y en el Registro de Sociedades del Instituto de Censores Jurados de Cuentas con el nº.10.
Reg. Mer Madrid, T. 11.961, F. 90, Sec. 8, H. M -188.007, Inscrip. 9
N.I.F. B-78510153

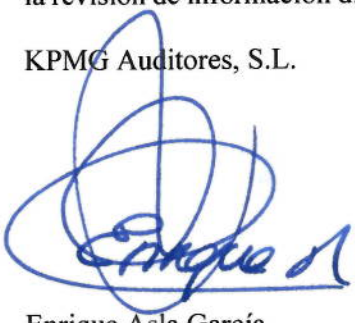
Opinión

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

KPMG Auditores, S.L.



Enrique Asla García

25 de febrero de 2016

EUSKALTEL, S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2015

(Expresado en miles de euros)

ACTIVO	Notas	31.12.2015	31.12.2014 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE		**2.081.289**	**921.542**
Inmovilizado intangible	**7**	**29.091**	**22.552**
Inmovilizado material	**8**	**706.541**	**743.737**
Terrenos y Construcciones		108.726	113.259
Instalaciones Técnicas y otro Inmovilizado material		597.815	630.478
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo	**6 y 9**	**1.196.040**	**8**
Inversiones financieras a largo plazo	**9**	**4.283**	**6.324**
Activos por impuesto diferido	**14**	**145.334**	**148.921**
ACTIVO CORRIENTE		**45.014**	**56.785**
Existencias	**10**	**1.936**	**2.313**
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	**9**	**40.847**	**39.329**
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo	**9**	**5**	**3**
Inversiones financieras a corto plazo	**9**	**74**	**3.988**
Periodificaciones a corto plazo		**729**	**502**
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	**9**	**1.423**	**10.650**
TOTAL ACTIVO		**2.126.303**	**978.327**

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	31.12.2015	31.12.2014 (*)
PATRIMONIO NETO		**702.045**	**647.490**
Fondos propios	**11**	**702.109**	**652.037**
Capital		455.536	379.613
Prima de emisión		207.604	79.390
Reservas		33.617	162.352
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)		(1.429)	-
Resultados de ejercicios anteriores		-	(6.101)
Resultado del ejercicio		6.781	36.783
Ajustes por cambios de valor		**(64)**	**(4.547)**
Activos financieros disponibles para la venta		(64)	(64)
Operaciones de cobertura		-	(4.483)
PASIVO NO CORRIENTE		**1.353.524**	**212.949**
Deudas a largo plazo	**13**	**1.353.524**	**212.949**
PASIVO CORRIENTE		**70.734**	**117.888**
Deudas a corto plazo	**13**	**20.226**	**69.285**
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	**13 y 14**	**50.176**	**47.807**
Periodificaciones a corto plazo		**332**	**796**
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		**2.126.303**	**978.327**

(*) *Reexpresado*

Derio, 24 de febrero de 2015

EUSKALTEL, S.A.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en miles de euros)

	Notas	2015	2014 (*)
Importe neto de la cifra de negocios	15	322.292	315.109
Trabajos realizados por la empresa para su activo	7 y 8	5.097	5.721
Aprovisionamientos	15	(71.090)	(71.524)
Otros ingresos de explotación		367	331
Gastos de personal	15	(26.947)	(30.318)
Otros gastos de explotación	15	(86.994)	(63.469)
Amortización del inmovilizado	7 y 8	(79.654)	(81.508)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	7	2.199	289
Otros resultados		(1.415)	(1.432)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		63.855	73.199
Ingresos financieros		2.185	36
Gastos financieros		(56.016)	(23.434)
Diferencias de cambio		(34)	(9)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(40)	143
RESULTADO FINANCIERO	15	(53.905)	(23.264)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		9.950	49.935
Impuesto sobre beneficios	14	(3.169)	(13.152)
RESULTADO DEL EJERCICIO	11	6.781	36.783

(*) *Reexpresada*

Derio, 24 de febrero de 2016

EUSKALTEL, S.A.

Estado de cambios en el Patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresado en miles de euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

	Notas	2015	2014 (*)
a) Resultado de la Cuenta de pérdidas y ganancias	**11**	**6.781**	**36.783**
b) Ingresos y gastos imputados directamente al Patrimonio neto	**11**	**(88)**	**(4.787)**
Por coberturas de flujos de efectivo		(123)	(6.649)
Efecto impositivo		35	1.862
c) Transferencias a la Cuenta de pérdidas y ganancias	**11**	**4.571**	**881**
Por coberturas de flujos de efectivo		6.349	1.224
Efecto impositivo		(1.778)	(343)
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		**11.264**	**32.877**

(*) Reexpresado

Derio, 24 de febrero de 2016

EUSKALTEL, S.A.

Estado de cambios en el Patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

B) Estado total de cambios en el Patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 diciembre de 2015 (Expresado en miles de euros)

	Capital escriturado	Prima de emisión	Reservas y resultados de ejercicios anteriores	Acciones propias	Resultado del ejercicio	Ajustes por cambios de valor	Total
Saldo, final del año 2013	**379.613**	**79.390**	**41.778**	-	**50.092**	**63.740**	**614.613**
Ajuste por cambio de criterio (créditos fiscales por inversiones, véase nota 2.2)	-	-	72.179	-	(7.798)	(64.381)	-
Saldo, ajustado, inicio del año 2014	**379.613**	**79.390**	**113.957**	**-**	**42.294**	**(641)**	**614.613**
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-		-	36.783	(3.906)	32.877
Operaciones con socios							-
Distribución de resultados	-	-	42.294	-	(42.294)	-	-
Saldo, final del año 2014	**379.613**	**79.390**	**156.251**	**-**	**36.783**	**(4.547)**	**647.490**
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	6.781	4.483	11.264
Operaciones con socios							-
Acciones propias	-	-	60	(1.429)	-	-	(1.369)
Aumentos de capital	75.923	179.178	(3.408)	-	-	-	251.693
Dividendos	-	(50.964)	(156.069)	-	-	-	(207.033)
Distribución de resultados	-	-	36.783	-	(36.783)	-	-
Saldo, final del año 2015	**455.536**	**207.604**	**33.617**	**(1.429)**	**6.781**	**(64)**	**702.045**

Derio, 24 de febrero de 2016

EUSKALTEL, S.A.

Estado de Flujos de Efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresado en miles de euros)

	2015	2014
Resultado del ejercicio antes de impuestos	**9.950**	**49.935**
Ajustes del resultado	**133.511**	**105.501**
Amortización del inmovilizado	79.654	81.508
Correcciones valorativas por deterioro	2.150	1.018
Resultados por deterioro, bajas y enajenaciones del inmovilizado	(2.199)	(289)
Resultado por deterioro, bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	41	(143)
Ingresos financieros	(2.185)	(36)
Gastos financieros	56.016	23.434
Diferencias de cambio	34	9
Cambios en el capital corriente	**(46.681)**	**(12.581)**
Existencias	456	886
Deudores y otras cuentas a Cobrar	(4.307)	(4.044)
Otros activos corrientes	(227)	180
Acreedores y otras Cuentas a pagar	(2.398)	(9.780)
Otros pasivos corrientes	(464)	177
Otros activos y pasivos no corrientes	(39.741)	-
Otros Flujos de Efectivo de las actividades de explotación	**(16.157)**	**(16.497)**
Pagos de intereses	(18.342)	(14.148)
Cobros de intereses	2.185	36
Pagos por Impuesto de Sociedades	-	(2.385)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	**80.623**	**126.358**

Derio, 24 de febrero de 2016

EUSKALTEL, S.A.

Estado de Flujos de Efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresado en miles de euros)

	2015	2014
Pagos por inversiones	**(1.243.934)**	**(37.582)**
Empresas del Grupo y asociadas	(1.196.040)	-
Inmovilizado intangible	(18.298)	(15.786)
Inmovilizado material	(29.548)	(20.600)
Otros activos financieros	(48)	(1.196)
Cobros por desinversiones	**3.461**	**335**
Empresas del Grupo y asociadas	3	171
Otros activos financieros	3.458	164
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	**(1.240.473)**	**(37.247)**
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	**253.732**	**-**
Emisión de instrumentos de patrimonio	255.102	-
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	(1.370)	-
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	**896.891**	**(84.750)**
Emisión de:	1.353.487	23.353
Deudas con entidades de crédito	1.353.487	23.353
Devolución de:	(249.563)	(108.103)
Deudas con entidades de crédito	(249.563)	(108.103)
Pagos por dividendos y remuneración de otros instrumentos de patrimonio	(207.033)	-
Dividendos	(207.033)	-
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	**1.150.623**	**(84.750)**
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	10.650	6.289
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	1.423	10.650
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	**(9.227)**	**4.361**

Derio, 24 de febrero de 2016

EUSKALTEL, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERICICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

NOTA 1.- Información general

Euskaltel, S.A. (en adelante, la Sociedad), se constituyó el 3 de julio de 1995 como sociedad anónima. El lanzamiento al mercado de su primer producto se produjo el 23 de enero de 1998. Su domicilio social y fiscal se encuentra en el municipio de Derio (Bizkaia) y sus productos se comercializan principalmente en el ámbito territorial de la Comunidad Autónoma del País Vasco.

Desde su constitución, su objeto social y actividad principal consiste en la prestación, gestión, implantación, explotación y comercialización de redes y servicios de telecomunicaciones de acuerdo con la legislación vigente, así como la comercialización de los bienes necesarios para el desarrollo de dichos servicios. Las principales instalaciones de la Sociedad se encuentran en el Parque Tecnológico de Bizkaia.

Con fecha 1 de julio de 2015 se produjo la admisión de las acciones de la Sociedad a cotización en las bolsas de valores de Barcelona, Bilbao, Madrid y Valencia.

El 27 de noviembre de 2015 tuvo lugar la adquisición de la totalidad de las acciones de R Cable y Telecomunicaciones Galicia, S.A. (en adelante R Cable) (véase nota 6), sociedad que se constituyó en A Coruña el 1 de agosto de 1994 y cuya actividad principal consiste en la prestación, en la Comunidad Autónoma de Galicia, de servicios similares a los desarrollados por la Sociedad. R Cable es el líder del sector de telecomunicaciones en la mencionada comunidad autónoma, dispone del acceso a una red de fibra óptica con una amplia cobertura geográfica y presta servicios de telefonía móvil a través de un acuerdo de operador móvil virtual. Como consecuencia de la mencionada compraventa, la Sociedad es dominante de un Grupo de sociedades de acuerdo con la legislación vigente, encontrándose obligada a la presentación de cuentas anuales consolidadas que se han formulado con fecha 24 de febrero de 2016 y en las que se muestran unos beneficios consolidados de 7.237 miles de euros y un patrimonio consolidado de 702.923 miles de euros.

NOTA 2.- Bases de presentación

2.1. Imagen fiel

Las cuentas anuales se han formulado a partir de los registros contables de Euskaltel, S.A. de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales del ejercicio 2015, que han sido formuladas el 24 de febrero de 2016, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna.

2.2. Comparación de la información

Como consecuencia de la adquisición de R Cable, Euskaltel, S.A. debe formular sus cuentas anuales consolidadas de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE).

Hasta el 31 de diciembre de 2014, los créditos fiscales por deducciones en la cuota del Impuesto sobre sociedades relacionados con la adquisición de elementos del inmovilizado material se reconocían en el ejercicio en el que se originaba su derecho a deducción con abono al epígrafe de Ajustes por cambios de valor y se imputaban a resultados de forma proporcional a la depreciación de los activos correspondientes. No obstante, la aplicación de este criterio de acuerdo con las normas y principios contables vigentes en España es opcional, siendo igualmente admitido el reconocimiento de las mencionadas deducciones con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el que se han realizado las actividades que determinan el nacimiento del derecho a su compensación.

Las NIIF-UE no recogen de forma explícita el tratamiento contable de los créditos fiscales por inversiones por lo que la calificación de las deducciones por inversión como partidas o elementos que se encontrarían bajo el alcance de la NIC 12 Impuesto sobre las Ganancias (circunstancia que determinaría el reconocimiento de los mencionados créditos como una minoración del gasto por impuesto de Sociedades) o de la NIC 20 Contabilización de las subvenciones oficiales e información a revelar sobre ayudas públicas (lo que supondría el reconocimiento de las deducciones a las que la Sociedad tiene derecho en cuentas de ingresos diferidos y su posterior imputación a cuentas de otros ingresos de explotación atendiendo a la amortización de los elementos de inmovilizado cuya adquisición financiaron) es un aspecto que requiere de la aplicación de juicio.

Los administradores de la Sociedad consideran que las deducciones concedidas se encontrarían bajo el alcance de la NIC 12 teniendo en cuenta que su concesión no se encontraba vinculada al cumplimiento de requisito alguno distinto al de la propia inversión en activos fiscalmente computables. Al objeto de eliminar las diferencias de criterio entre ambos marcos normativos y teniendo en cuenta que el principio contable aplicado en las cuentas elaboradas de conformidad con las NIIF-UE es igualmente aplicable bajo normativa española, los Administradores de Euskaltel, S.A. tomaron la decisión, durante el ejercicio, de registrar las deducciones relacionadas con la inversión en elementos del inmovilizado material como una minoración del Impuesto sobre beneficios, criterio que es consistente con el utilizado en la formulación de los estados financieros NIIF-UE correspondientes a los ejercicios 2012, 2013 y 2014 que la Sociedad puso en conocimiento de los mercados en el contexto de las operaciones preparatorias de su salida bolsa y que ha utilizado en el proceso de formulación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015.

En este sentido, la información comparativa se ha corregido de acuerdo con lo establecido en las normas y principios contables vigentes. El impacto del cambio de criterio en la información comparativa se muestra a continuación:

	31.12.13
Reservas	72.179
Ajustes por cambios de valor	(64.381)
Beneficios del ejercicio	
Impuesto sobre beneficios	(7.798)
	-

En consecuencia, las cuentas anuales presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2015, las correspondientes al ejercicio anterior que, excepto por el ajuste por el cambio de criterio al que hemos hecho referencia en el párrafo anterior, formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2014 aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 1 de junio de 2015.

Asimismo, como consecuencia de las operaciones de salida a Bolsa y de la adquisición de R Cable la Sociedad ha incurrido en gastos significativos de carácter no recurrente que se muestran registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2015 y que afectan a la comparabilidad de la información financiera. Se muestra a continuación el detalle de los gastos no recurrentes:

	2015	2014
Plan de incentivos (notas 12 y 15.5)	30.705	7.832
Retribuciones extraordinarias al personal (nota 15.3)	3.365	-
Cancelación derivados y financiación (nota 15.5)	10.556	-
Gastos de salida a bolsa (notas 1, 11 y 15.4)	6.558	-
Gastos de adquisición de R Cable (notas 1, 6 y 15.4)	5.477	-
	56.661	7.832

2.3. Aspectos críticos de la valoración y estimación de incertidumbre

La preparación de las cuentas anuales exige el uso de ciertas estimaciones y juicios en relación con el futuro, que se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros y, en su caso, la opinión fundada de expertos de reconocido prestigio.

En caso de que el resultado final de las estimaciones difiera de los importes que se reconocieron inicialmente, o que se disponga de información que las modifique, el efecto de las eventuales variaciones en relación con las estimaciones iniciales se registra en el periodo en el que se conocen.

A continuación se explican las estimaciones y juicios que tienen riesgo significativo de dar lugar a ajustes en los valores en libros de los activos y pasivos dentro del ejercicio económico siguiente.

a) Activación de créditos fiscales

Los activos por impuesto diferido se registran para todas aquellas diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas pendientes de compensar y deducciones pendientes de aplicar para las que es probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan su aplicación. Para determinar el importe de los activos por impuesto diferido que se pueden registrar, se estiman los importes y las fechas en las que se obtendrán las ganancias fiscales futuras y el periodo de reversión de las diferencias temporarias.

b) Vidas útiles y correcciones de valor de los activos no corrientes

La Sociedad determina las vidas útiles estimadas y los correspondientes cargos por amortización de acuerdo con la depreciación efectivamente surgida por el funcionamiento, uso y disfrute de los activos del inmovilizado. El sector en el que desarrolla sus operaciones puede verse afectado por la obsolescencia técnica de sus instalaciones, circunstancia que determina la necesidad de revisar periódicamente y, como mínimo, al cierre de cada ejercicio las estimaciones realizadas. Asimismo, la Sociedad evalúa la existencia de circunstancias que pudieran indicar que el valor contable de las inmovilizaciones materiales e intangibles pudiera no ser recuperable.

c) Deterioro de las inversiones en empresas del Grupo

El análisis del valor recuperable de las inversiones en empresas del Grupo requiere de la utilización de hipótesis y estimaciones contables sometidas a importantes factores de subjetividad.

2.4. Moneda de presentación

Las cuentas anuales se presentan en miles de euros, redondeadas al millar más cercano.

2.5. Agrupación de partidas

A efectos de facilitar la comprensión del Balance, de la Cuenta de pérdidas y ganancias, del Estado de cambios en el Patrimonio neto y del Estado de Flujos de Efectivo, determinada información incluida en estas cuentas anuales se presenta de forma agrupada. Aquellos detalles necesarios para su comprensión se recogen en las notas correspondientes de la Memoria.

NOTA 3.- Distribución de Resultados

La distribución de los beneficios y reservas de la Sociedad del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, aprobada por la Junta General de Accionistas el 1 de Junio de 2015 ha sido la siguiente:

Bases de reparto	
Beneficios del ejercicio	44.334
	44.334
Distribución	
Reserva Legal	4.433
Reservas voluntarias	33.800
Resultados Negativos de Ejercicios Anteriores	6.101
	44.334

Los beneficios objeto de reparto coinciden con los existentes en las cuentas anuales del ejercicio sin considerar el efecto del cambio de criterio al que se hace referencia en la nota 2.2. que ha supuesto incrementar el gasto en concepto de impuesto sobre beneficios por importe de 7.551 miles de euros.

La Junta General de Accionistas con fecha 26 de junio de 2015 decidió la distribución de un dividendo extraordinario:

Bases de reparto	
Beneficios del ejercicio	36.783
Reservas voluntarias	119.286
Prima de emisión	50.964
	207.033
Distribución	
Dividendos	207.033

La propuesta de distribución de los beneficios del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

Reserva legal	678
Otras reservas	6.103
	6.781

NOTA 4.- Criterios contables

4.1. Inmovilizado intangible

a) Aplicaciones informáticas

Los costes relacionados con la adquisición y desarrollo de aplicaciones informáticas se registran por su coste de adquisición o producción y se amortizan linealmente en función de su vida útil estimada que se encuentra comprendida en el periodo entre 3 y 5 años.

Los gastos relacionados con el mantenimiento de estas aplicaciones informáticas se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos.

b) Licencias

Las licencias para el uso del espacio radioeléctrico figuran por su coste menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro reconocidas. Su amortización se produce linealmente durante el periodo concesional

c) Otro inmovilizado intangible

La Sociedad registra dentro del epígrafe Otro inmovilizado intangible los costes incrementales y específicos relacionados con los contratos en los que los clientes suscriben compromisos de permanencia, amortizándose linealmente en el periodo de vigencia de dichos compromisos de permanencia.

d) Deterioro del valor de los activos

La Sociedad evalúa y determina las pérdidas y las reversiones de las pérdidas por deterioro de valor de los activos intangibles de acuerdo con lo establecido en la nota 4.3.

4.2. Inmovilizado material

Los elementos del Inmovilizado material se reconocen por su precio de adquisición o coste de producción menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas reconocidas por deterioro, en su caso.

El importe de los trabajos realizados por la empresa para su propio inmovilizado material se calcula considerando tanto los costes directos como los indirectos imputables a dicho inmovilizado.

Los costes de ampliación, modernización o mejora de los bienes del inmovilizado material se incorporan al activo como mayor valor del bien exclusivamente cuando suponen un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de su vida útil, y siempre que sea posible conocer o estimar el valor contable de los elementos que resultan dados de baja del inventario por haber sido sustituidos.

Los gastos de mantenimiento recurrentes se cargan en la Cuenta de pérdidas y ganancias durante el ejercicio en que se incurre en ellos.

La amortización del Inmovilizado material se calcula sistemáticamente por el método lineal en función de su vida útil estimada, atendiendo a la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute.

Las vidas útiles medias estimadas de los elementos del Inmovilizado material son las siguientes:

Construcciones	50
Obra civil	50
Cableados	18-40
Equipos de red	10-18
Equipamiento en cliente	2-15
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	6-7
Otro inmovilizado	5-8

La mayor parte del Inmovilizado material corresponde a las inversiones por despliegue de las redes de telecomunicaciones de la Sociedad en el ámbito de la Comunidad Autónoma del País Vasco.

La vida útil de los activos y la consideración de los mismos como inmovilizado en curso o inmovilizado en explotación se revisa, ajustándose su valor, si fuese necesario, a la fecha del Balance. No obstante, atendiendo a las expectativas de utilización del inmovilizado propiedad de la Sociedad no se estima al cierre del ejercicio que el valor residual sea significativo.

Cuando el valor contable de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable de acuerdo con lo establecido en la nota 4.3. Las correcciones valorativas por deterioro del Inmovilizado material, así como su reversión cuando las circunstancias que las motivaron hubieran dejado de existir, se reconocen como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la Cuenta de pérdidas y ganancias.

Los gastos financieros directamente atribuibles a la adquisición o construcción de elementos del inmovilizado, que necesiten un período de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso, se incorporan al valor del elemento del inmovilizado cuando se ha incurrido en los gastos relacionados con los activos, se ha producido el devengo de intereses y se están llevando a cabo las actividades necesarias para preparar los activos para su uso previsto. La capitalización de intereses se suspende durante los periodos en los que se interrumpe el periodo de construcción de los activos excepto en aquellos casos en los que la interrupción se considere necesario para poner el activo en condiciones de funcionamiento.

4.3. Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros

La Sociedad sigue el criterio de evaluar la existencia de indicios que pudieran poner de manifiesto el potencial deterioro de valor de los activos no financieros sujetos a amortización o depreciación, al objeto de comprobar si el valor contable de los mencionados activos excede de su valor recuperable, entendido éste como el mayor entre el valor razonable, menos costes de venta y su valor en uso.

El valor recuperable se calcula para un activo individual, a menos que el activo no genere entradas de efectivo que sean, en buena medida, independientes de las correspondientes a otros activos o grupos de activos. Si éste es el caso, el importe recuperable se determina para la unidad generadora de efectivo (UGE) a la que pertenece.

Las pérdidas relacionadas con el deterioro de valor de la UGE, reducen el valor de los activos que la componen, prorrateando en función de su valor contable, con el límite para cada uno de ellos del mayor de su valor razonable menos los costes de enajenación o disposición por otra vía, su valor en uso y cero.

La Sociedad evalúa en cada fecha de cierre, si existe algún indicio de que la pérdida por deterioro de valor reconocida en ejercicios anteriores no resulta de aplicación o pudiera haber disminuido. Las pérdidas por deterioro sólo se revierten si se hubiese producido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el valor recuperable del activo.

Las pérdidas por deterioro se reconocen en la Cuenta de pérdidas y ganancias.

La reversión de la pérdida por deterioro de valor se registra con abono a la Cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante la reversión de la pérdida no puede aumentar el valor contable del activo por encima del valor contable que hubiera tenido, neto de amortizaciones, si no se hubiera registrado el deterioro.

El importe de la reversión de la pérdida de valor de una UGE, se distribuye entre los activos no corrientes de la misma prorrateando en función de su valor contable, con el límite del menor de su valor recuperable y el valor contable que hubiera tenido, neto de amortizaciones, si no se hubiera registrado la pérdida.

Una vez reconocida la corrección valorativa por deterioro o su reversión, se ajustan las amortizaciones de los ejercicios siguientes considerando el nuevo valor contable.

No obstante lo anterior, si de las circunstancias específicas de los activos se pone de manifiesto una pérdida de carácter irreversible, ésta se reconoce directamente en pérdidas procedentes del inmovilizado de la Cuenta de pérdidas y ganancias.

4.4. Existencias

Las existencias se valoran a su coste (ya sea éste el precio de adquisición o el coste de producción) o a su valor neto realizable, el menor de los dos, registrándose, en la Cuenta de pérdidas y ganancias, las correspondientes correcciones valorativas y su reversión, en su caso.

La determinación del coste se realiza utilizando el método de valoración del coste medio ponderado. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costes estimados necesarios para llevar a cabo la venta.

4.5. Activos financieros

a) Préstamos y partidas a cobrar

Los préstamos y partidas a cobrar son activos financieros no derivados, con cobros fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Estos activos financieros se valoran inicialmente por su valor razonable, incluidos los costes de transacción que les sean directamente imputables y, posteriormente, a coste amortizado, reconociendo los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo. No obstante lo anterior, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año se valoran, tanto en el momento de reconocimiento inicial como posteriormente, por su valor nominal, siempre que el efecto de no actualizar los flujos no sea significativo.

El importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados. Las correcciones de valor, así como, en su caso, su reversión, se reconocen en la Cuenta de pérdidas y ganancias. Adicionalmente, se procede a la regularización de los saldos a cobrar cuando no existen expectativas de recuperación de los mismos.

b) Inversiones en empresas del Grupo

Las inversiones en empresas del grupo y asociadas se reconocen inicialmente al coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo, en el caso de las inversiones en asociadas los costes de transacción incurridos. Con posterioridad al reconocimiento inicial se valoran al coste, menos el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Si existe evidencia objetiva de que el valor en libros no es recuperable, se efectúan las oportunas correcciones valorativas por 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 derivados

de la inversión. La corrección de valor y, en su caso, su reversión, se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se produce.

c) Baja de activos financieros

Los activos financieros se dan de baja en el Balance cuando se traspasan sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

4.6. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El Efectivo y otros activos líquidos equivalentes incluyen el efectivo en Caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original no superior a 3 meses.

4.7. Acciones propias

La adquisición de instrumentos de patrimonio de la Sociedad se presenta por el coste de adquisición de forma separada como una minoración del patrimonio neto, con independencia del motivo que justificó su adquisición. En las transacciones realizadas con instrumentos de patrimonio propio no se reconoce resultado alguno.

La amortización posterior de los instrumentos de la Sociedad, da lugar a una reducción de capital por el importe del nominal de dichas acciones y la diferencia positiva o negativa entre el precio de adquisición y el nominal de las acciones se carga o abona a cuentas de reservas.

Los costes de transacción relacionados con instrumentos de patrimonio propio se registran como una minoración del patrimonio neto, una vez considerado cualquier efecto fiscal.

4.8. Transacciones con pagos basados en instrumentos de patrimonio

Los servicios recibidos en transacciones basadas en instrumentos de patrimonio con liquidación en efectivo para los que se requiera el cumplimiento de un determinado periodo de permanencia, se reconocen en la Cuenta de pérdidas y ganancias durante el mencionado periodo. La valoración de dichos servicios se determina inicialmente por el valor razonable del pasivo a la fecha en la que se cumplan los requisitos para su reconocimiento.

Posteriormente, y hasta su liquidación, el pasivo correspondiente se valora, por su valor razonable en la fecha de cierre de cada ejercicio, imputándose a la Cuenta de pérdidas y ganancias cualquier cambio de valoración que se hubiese producido durante el ejercicio. En este sentido, los cambios que supongan un incremento de la provisión se registrarán con cargo a gastos de personal, mientras que el importe de los ajustes que surjan por la actualización de valores se registra con cargo a gastos financieros.

4.9. Pasivos financieros

Los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable ajustado por los costes de transacción directamente imputables, registrándose posteriormente por su coste amortizado según el método del tipo de interés efectivo. No obstante lo anterior, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual se valoran, tanto en el momento inicial como posteriormente, por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

La Sociedad da de baja un pasivo financiero o una parte del mismo cuando ha cumplido con la obligación derivada del mismo. Cualquier diferencia entre el valor contable del pasivo financiero y la contraprestación satisfecha, se reconoce en resultados.

4.10. Contabilidad de operaciones de cobertura

Los instrumentos financieros derivados, que cumplen con los criterios de la contabilidad de coberturas, se reconocen inicialmente por su valor razonable, más, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la contratación de los mismos.

Al inicio de la cobertura, la Sociedad designa y documenta formalmente las relaciones de cobertura, así como el objetivo y la estrategia que asume con respecto a las mismas. La contabilización de las operaciones de cobertura, solo resulta de aplicación cuando se espera que la cobertura sea altamente eficaz tanto al inicio de la cobertura como durante el periodo para el que se ha designado la misma. A estos efectos se considera que la cobertura es altamente eficaz si al inicio y durante su vida se espera, prospectivamente, que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo atribuibles al riesgo cubierto sean compensados casi completamente por los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura y que, retrospectivamente, los resultados de la cobertura hayan oscilado dentro del rango de variación del ochenta al ciento veinticinco por ciento respecto del resultado de la partida cubierta.

La Sociedad reconoce transitoriamente en cuentas de ingresos y gastos reconocidos del Patrimonio Neto las pérdidas o ganancias procedentes de la valoración a valor razonable del instrumento de cobertura que correspondan a la parte que se haya identificado como cobertura eficaz, imputándose a la Cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio o ejercicios en los que la operación cubierta afecte al resultado. A estos efectos, los flujos del instrumento de cobertura se incorporan en la misma partida de la Cuenta de pérdidas y ganancias que la partida cubierta.

La contabilidad de coberturas se interrumpe si el instrumento de cobertura expira, es vendido, es ejercido, si la cobertura deja de cumplir las condiciones para que resulte aplicable la contabilidad de coberturas o la Sociedad revoca la designación. En estos casos el importe acumulado en ajustes por cambio de valor no se reconoce en resultados hasta que la transacción prevista tenga lugar.

4.11. Provisiones y pasivos contingentes

Las provisiones se reconocen, en su caso, cuando la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados, es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y el importe se puede estimar de forma fiable.

4.12. Reconocimiento de ingresos

Los principales ingresos generados por las operaciones realizadas por la Sociedad son los relacionados con la oferta individual o combinada de servicios de telefonía, pagos por visión, servicios de internet de banda ancha y servicios de telefonía móvil.

En el caso de ventas de una oferta combinada de servicios se analiza la necesidad de efectuar un tratamiento individualizado de los distintos elementos que la componen al objeto de proceder a la asignación del ingreso a cada uno de los distintos componentes.

Los ingresos relacionados con la telefonía fija y móvil prepago se reconocen como ingreso cuando se produce la prestación de los correspondientes servicios.

Los ingresos relacionados con el cobro de tarifas fijas con duraciones establecidas se reconocen como ingresos de forma lineal durante el periodo establecido en los contratos.

Los cargos periódicos relacionados con la utilización de la red (servicios de telefonía, internet y televisión de pago) se registran en la Cuenta de pérdidas y ganancias durante el periodo de duración de los contratos.

En el caso de cobros anticipados por servicios de telefonía móvil prepago, el importe pendiente de utilización se registra en cuentas de pasivo hasta que tenga lugar su consumo o la cancelación de las obligaciones contractuales.

Los ingresos relacionados con el arrendamiento de equipos y otros servicios se registran en la Cuenta de pérdidas y ganancias cuando se produce la prestación del servicio.

Los ingresos relacionados con la venta de equipamiento de cliente se reconocen cuando ha tenido lugar la transferencia de los riesgos y beneficios, circunstancia que normalmente tiene lugar en la fecha de entrega del bien.

4.13. Arrendamientos

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte significativa de los riesgos y beneficios derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Las cuotas en concepto de arrendamiento operativo se reconocen como gasto de forma lineal durante el plazo del arrendamiento.

4.14. Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en la fecha de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la Cuenta de pérdidas y ganancias.

4.15. Transacciones entre partes vinculadas

Las operaciones entre partes vinculadas se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. La valoración posterior se realiza conforme con lo previsto en las correspondientes normas de registro contable.

4.16. Impuestos sobre beneficios

El gasto o ingreso por Impuesto sobre beneficios se reconoce en la Cuenta de pérdidas y ganancias en cada ejercicio, calculándose a partir del beneficio antes de impuestos, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales. En el caso en el que el beneficio esté asociado con un ingreso o gasto registrado directamente en el Patrimonio neto, el gasto o ingreso por el Impuesto sobre sociedades, se registra contablemente, Asimismo, contra dicho epígrafe.

Los activos por impuesto diferido y los créditos fiscales por bases imponibles negativas pendientes de aplicación, sólo se reconocen en el Balance en la medida en que su realización futura se considere probable. Los pasivos por impuesto diferido se reconocen en todos los casos.

El reconocimiento de los créditos fiscales por todos los conceptos, incluidas las bases imponibles negativas, se realiza al tipo de gravamen vigente en la fecha de cierre del ejercicio en que se generan, ajustándose, en caso de modificación, por el tipo de gravamen vigente a la fecha de cierre del Balance.

4.17. Medioambiente

Los gastos derivados de las actuaciones empresariales encaminadas a la protección y mejora del medio ambiente se contabilizan como gasto del ejercicio en que se incurren. Cuando dichos gastos suponen modificaciones o incorporaciones a elementos del Inmovilizado material, cuyo fin sea la minimización del impacto ambiental y la protección y mejora del medio ambiente, se contabilizan como mayor valor de dichos elementos.

NOTA 5.- Gestión del riesgo financiero

Las actividades de la Sociedad se encuentran expuestas al riesgo de crédito, al riesgo de liquidez y al riesgo de mercado, categoría esta última en la que se incluyen el riesgo de tipo de cambio y el riesgo de interés.

La Sociedad dispone y utiliza métodos de evaluación y reducción del riesgo financiero, acordes con la actividad y ámbito de actuación, suficientes para realizar una gestión adecuada del mismo.

A continuación se presenta un resumen de los principales riesgos que afectan a la Sociedad, así como un resumen de las medidas adoptadas para mitigar su potencial efecto:

a) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera al que se enfrenta la Sociedad en el caso de que sus clientes o contrapartes de los instrumentos financieros incumplan sus obligaciones contractuales. Este riesgo se concentra en los saldos de cuentas a cobrar.

La Sociedad ve mitigada la probabilidad de materialización del riesgo de crédito de clientes, tanto por la aplicación de diversas políticas como por el alto grado de dispersión de los saldos de Cuentas a cobrar. Entre las distintas políticas y prácticas específicas destacan la política de aceptación de clientes, la monitorización continúa del crédito de clientes que reduce la posibilidad de impago de los principales saldos registrados en Cuentas a cobrar, y la gestión de cobro.

Los saldos registrados en el epígrafe de caja y equivalentes de efectivo corresponden a las disponibilidades líquidas mantenidas con entidades financieras de alta calificación crediticia.

b) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Sociedad pudiera tener dificultades en cumplir con las obligaciones asociadas con los pasivos financieros cuya cancelación requiere la entrega de caja u otros activos financieros. El enfoque que aplica la Sociedad para la gestión de la liquidez consiste en asegurar, en la medida de lo posible, la existencia de liquidez suficiente para atender a sus obligaciones de pago a su vencimiento, tanto en condiciones normales como estresadas, sin incurrir en pérdidas inaceptables o poner en riesgo su reputación.

La Sociedad adecúa el perfil de vencimientos de su deuda a su capacidad de generar flujos de caja para atenderlos.

Para ello, la Sociedad ha establecido un plan de financiación de siete años, con revisiones anuales y análisis periódicos de su posición financiera, que incluye proyecciones a largo plazo, junto con un seguimiento diario de los saldos y las transacciones bancarias.

Así, si bien el Fondo de Maniobra de la Sociedad, definido como la diferencia entre el Activo corriente y el Pasivo corriente (vencimiento, en ambos casos, inferior a 12 meses) es negativo, esto se produce, principalmente, como consecuencia de la operativa normal del negocio, lo que se traduce en que el ciclo de vida medio de las deudas a cobrar es inferior al ciclo de vida medio de las Cuentas a pagar, tratándose de una situación normal en el sector en el que opera la Sociedad.

c) Riesgo de mercado, riesgo de tipo de cambio y riesgo de tipo de interés

El riesgo de mercado es el riesgo de que modificaciones en los precios pudieran afectar los ingresos de la Sociedad o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la gestión de riesgos de mercado es el control de las exposiciones al riesgo, dentro de parámetros que se consideren aceptables, optimizando la tasa de rentabilidad.

El ámbito de actuación de la Sociedad hace que el riesgo por tipo de cambio y el riesgo de precio sea muy reducido, concentrándose en las escasas operaciones de compra en moneda extranjera por importe poco significativo que se realizan.

El riesgo de tipo de interés se encuentra relacionado con los préstamos concedidos por entidades financieras y partes vinculadas a tipos variable que exponen a la Sociedad a la variabilidad de los flujos de efectivo futuros.

La Sociedad revisa, regularmente, la política de coberturas de tipo de interés. Como consecuencia de dicha política se evalúa la necesidad, o no, de establecer coberturas sobre los mismos.

La Sociedad aplica liquidaciones mensuales de tipo de interés, lo que permite realizar un seguimiento exhaustivo de la evolución de los tipos en el mercado financiero.

Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, una subida de los tipos de interés de 100 puntos básicos, manteniéndose constantes otras variables, hubiera supuesto una reducción del resultado (después de impuestos) de 2.765 miles de euros (2.475 miles de euros para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014).

NOTA 6.- Inversiones en empresas del grupo y asociadas

Con fecha 27 de noviembre de 2015 la Sociedad adquirió el 30% de la sociedad R Cable y Telecomunicaciones Galicia, S.A. y el 100% del capital social de Rede Brigantium, S. L., (en adelante Rede Brigantium) sociedad titular de acciones representativas del 70% de R Cable. Con dichas adquisiciones la Sociedad posee directa o indirectamente la totalidad de las acciones de R Cable (véase nota 1) convirtiéndose en un nuevo líder en ofertas convergentes en el norte del Estado. La combinación de Euskaltel, S.A. y R Cable permitirá mejorar el acceso y capacidad de negociación sobre productos, servicios y contenidos, la puesta en común de sistemas y tecnologías, la optimización de relaciones contractuales con proveedores y la armonización de estrategias de crecimiento.

El detalle de la información financiera al 31 de diciembre de 2015 correspondiente a R Cable y Rede Brigantium se muestra a continuación:

	R Cable	Rede Brigantium
Capital	40.144	55.628
Prima de emisión	26.698	66.838
Reservas y otras aportaciones de socios	36.796	67.439
Resultados del ejercicio	13.007	(344)
Subvenciones	33.456	-
	150.101	189.561
Resultado de explotación	44.436	(364)

El coste de adquisición de la participación en Rede Brigantium, S. L. y en R Cable ha ascendido a un total de 894.497 miles de euros. Asimismo, el importe de los costes relacionados con la adquisición han ascendido a 5.477 miles de euros y se muestran registrados en el epígrafe de “Otros gastos de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Al 31 de diciembre de 2014, las participaciones en empresas del Grupo Rede Brigantium, S.L. y R Cable se encuentran otorgadas en garantía del cumplimiento de las obligaciones de determinada financiación suscrita por la Sociedad (véase nota 13).

Rede Brigantium, S. L. y R Cable y Telecomunicaciones Galicia, S.A. no cotizan en Bolsa.

Asimismo, la Sociedad contaba con otras participaciones en empresas asociadas, ninguna de las cuales cotiza en Bolsa, correspondientes a un 25% de participación directa en la sociedad Andornet S.A., con domicilio en Andorra y cuya actividad consiste en la distribución telemática de datos a terceros, y a un 20% de participación directa en Hamaika Telebista, con domicilio en Bilbao y cuya actividad consiste en impulsar la creación de televisiones locales que emiten su programación en euskera. En el ejercicio 2015 la Sociedad ha vendido su participación en Andornet, S.A.

NOTA 7.- Inmovilizado intangible

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en Inmovilizado intangible es el siguiente:

	31.12.14	Altas	Bajas	31.12.15
Coste				
Propiedad industrial	103	-	-	103
Aplicaciones informáticas	58.617	9.292	-	67.909
Licencias	2.674	-	-	2.674
Otro inmovilizado	10.764	9.006	(8.478)	11.292
	72.158	18.298	(8.478)	81.978
Amortización acumulada				
Propiedad industrial	(87)	(16)	-	(103)
Aplicaciones informáticas	(41.025)	(6.667)	-	(47.692)
Licencias	-	(74)	-	(74)
Otro inmovilizado	(5.820)	(7.676)	8.478	(5.018)
	(46.932)	(14.433)	8.478	(52.887)
Deterioro	(2.674)	-	2.674	-
Valor neto contable	22.552	3.865	2.674	29.091

	31.12.13	Altas	Bajas	31.12.14
Coste				
Propiedad industrial	97	6		103
Aplicaciones informáticas	50.907	7.895	(185)	58.617
Licencias	2.674	-	-	2.674
Otro inmovilizado	10.330	7.885	(7.451)	10.764
	64.008	15.786	(7.636)	72.158
Amortización acumulada				
Propiedad industrial	(73)	(14)	-	(87)
Aplicaciones informáticas	(35.886)	(5.324)	185	(41.025)
Licencias	-	-	-	-
Otro inmovilizado	(4.993)	(8.278)	7.451	(5.820)
	(40.952)	(13.616)	7.636	(46.932)
Deterioro	(2.674)	-	-	(2.674)
Valor neto contable	20.382	2.170	-	22.552

La Sociedad ha revertido en el ejercicio 2015 el deterioro de la concesión administrativa como consecuencia de la apuesta por el despliegue de la red 4G.

Al 31 de diciembre de 2015 existe inmovilizado intangible, todavía en uso y totalmente amortizado, con un coste contable de 31.332 miles de euros (27.636 miles de euros para el mismo periodo de 2014).

La Sociedad tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los bienes del Inmovilizado intangible con cobertura que considera suficiente.

A 31 de diciembre de 2015 se han capitalizado gastos de personal propio de la Sociedad en el Inmovilizado intangible por importe de 2.326 miles de euros (3.206 miles de euros para el mismo periodo de 2014).

NOTA 8.- Inmovilizado material

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en Inmovilizado material durante el ejercicio 2015 es el siguiente:

	31.12.14	Altas	Bajas	Traspasos	31.12.15
Coste					
Terrenos y edificios	133.757	-	-	130	133.887
Obra civil	259.654	-	-	2.134	261.788
Cableado	271.972	-	-	1.294	273.266
Equipo de red	355.260	-	-	4.912	360.172
Equipo de cliente	262.549	-	-	12.959	275.508
Otras instalaciones, mobiliario y equipo	147.241	3	-	212	147.456
Inmovilizado en curso	6.354	28.022	-	(22.254)	12.122
Otro inmovilizado	21.990	-	(275)	613	22.328
	1.458.777	28.025	(275)	-	1.486.527
Amortización acumulada					
Terrenos y edificios	(20.498)	(4.663)	-	-	(25.161)
Obra civil	(57.941)	(5.347)	-	-	(63.288)
Cableado	(134.572)	(9.752)	-	-	(144.324)
Equipo de red	(242.192)	(21.017)	-	-	(263.209)
Equipo de cliente	(168.034)	(13.894)	-	-	(181.928)
Otras instalaciones, mobiliario y equipo	(74.717)	(9.528)	-	-	(84.245)
Otro inmovilizado	(17.086)	(1.020)	275	-	(17.831)
	(715.040)	(65.221)	275	-	(779.986)
Valor neto contable	743.737	(37.196)	-	-	706.541

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en Inmovilizado material durante el ejercicio 2014 es el siguiente:

	31.12.13	Altas	Bajas	Traspasos	31.12.14
Coste					
Terrenos y edificios	133.576	-	(9)	190	133.757
Obra civil	258.302	-	-	1.352	259.654
Cableado	268.875	-	(4)	3.101	271.972
Equipo de red	345.903	-	(669)	10.026	355.260
Equipo de cliente	251.641	-	(52)	10.960	262.549
Otras instalaciones, mobiliario y equipo	145.702	-	(193)	1.732	147.241
Inmovilizado en curso	10.415	26.424	(2.629)	(27.856)	6.354
Otro inmovilizado	25.585	-	(4.090)	495	21.990
	1.439.999	26.424	(7.646)	0	1.458.777
Amortización acumulada					
Terrenos y edificios	(15.842)	(4.658)	2	-	(20.498)
Obra civil	(52.614)	(5.327)	-	-	(57.941)
Cableado	(123.877)	(10.696)	1	-	(134.572)
Equipo de red	(219.703)	(23.103)	614	-	(242.192)
Equipo de cliente	(154.446)	(13.599)	11	-	(168.034)
Otras instalaciones, mobiliario y equipo	(65.557)	(9.353)	193	-	(74.717)
Otro inmovilizado	(19.962)	(1.156)	4.032	-	(17.086)
	(652.001)	(67.892)	4.853	-	(715.040)
Valor neto contable	787.998	(41.468)	(2.793)	-	743.737

Durante el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2015 se han capitalizados gastos financieros y costes internos por un importe de 230 miles de euros y 2.771 miles de euros respectivamente (215 miles de euros y 2.515 miles de euros respectivamente, durante el ejercicio 2014).

El coste de los elementos totalmente amortizados y aún en uso al 31 de diciembre de 2015 asciende a 280.902 millones de euros (248.567 miles de euros para el mismo periodo de 2014).

Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 están contratadas las pólizas de seguro que se consideran suficientes para cubrir los riesgos a los que están sujetos los elementos del Inmovilizado material.

NOTA 9.- Activos financieros

9.1. Clasificación por categorías

El detalle de los activos financieros mantenidos por la Sociedad se muestra a continuación:

	Préstamos y partidas a cobrar		Inversiones Empresas del Grupo		Activos financieros disponibles para la venta		Total	
	31.12.15	31.12.14	31.12.15	31.12.14	31.12.15	31.12.14	31.12.15	31.12.14
Largo plazo								
Instrumentos de patrimonio (nota 6)	-	-	894.497	3	855	855	895.352	858
Préstamos concedidos								
A empresas del grupo y asociadas	301.543	5	-	-	-	-	301.543	5
A partes vinculadas	-	2.686	-	-	-	-	-	2.686
A terceros	3.168	2.505	-	-	-	-	3.168	2.505
Otros activos a largo plazo	260	278	-	-	-	-	260	278
	304.971	5.474	894.497	3	855	855	1.200.323	6.332
Corto plazo								
Clientes	40.847	39.329	-	-	-	-	40.847	39.329
Inversiones financieras	79	3.991	-	-	-	-	79	3.991
Caja y equivalentes de efectivo	1.423	10.650	-	-	-	-	1.423	10.650
	42.349	53.970	-	-	-	-	42.349	53.970

Préstamos a empresas del grupo incluye el concedido a R Cable con fecha 27 de noviembre de 2015. Este préstamo devenga un tipo de interés del 7% anual y su amortización tendrá lugar de una sola vez en la fecha de vencimiento que se encuentra establecido el 27 de noviembre de 2022. Dicho préstamo se encuentra entregado en garantía de la devolución de determinada financiación suscrita por la Sociedad. Las cuentas bancarias de la Sociedad se encuentran igualmente entregadas en garantía (véase nota 13).

El valor razonable de los activos financieros a coste amortizado no difiere significativamente de su valor razonable.

9.2. Correcciones valorativas

La Sociedad calcula la provisión por deterioro del valor de los saldos de Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar a partir de la información disponible de recuperación de saldos.

El detalle de la antigüedad de saldos de clientes vencidos y no deteriorados se muestra en la tabla adjunta:

Deuda vencida	**31.12.15**	**31.12.14**
De 0 a 30 días	2.326	3.445
De 31 a 90 días	669	959
De 91 a 180 días	1.070	274
De 181 a 365 días	1.615	548
	5.680	**5.226**
Deuda no vencida		
Facturada	14.642	12.362
Pendiente de facturar	20.525	21.741
	35.167	**34.103**
	40.847	**39.329**

El detalle de la provisión por deterioro de valor de los saldos de Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar es el siguiente:

	31.12.15	31.12.14
Saldo bruto	52.969	53.024
Corrección valorativa	(12.122)	(13.695)
	40.847	39.329

El movimiento de la provisión por deterioro de valor de los saldos de Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar es el siguiente:

	2.015	2.014
Saldo inicial	**13.695**	**16.383**
Dotación	2.229	2.014
Cancelación de saldos	(3.802)	(4.702)
Saldo final	**12.122**	**13.695**

NOTA 10.- Existencias

Su detalle se muestra a continuación:

	31.12.15	31.12.14
Terminales y equipos		
Móviles	917	1.421
Decodificadores	328	206
Materiales para contratas	1.648	1.716
Otras existencias	74	80
	2.967	3.423
Correcciones valorativas	(1.031)	(1.110)
	1.936	2.313

La Sociedad tiene contratadas varias pólizas de seguro, cuya cobertura se considera suficiente, para cubrir los riesgos a que están sujetas las existencias.

NOTA 11.- Patrimonio neto

11.1. Capital

El capital suscrito al 31 de diciembre 2014 estaba representado por 6.326.890 acciones nominativas de 60 euros de valor nominal cada una, con iguales derechos y obligaciones y totalmente suscritas y desembolsadas.

La Junta General de Accionistas en su sesión celebrada el 1 de junio de 2015 decidió realizar un desdoblamiento del número de acciones en circulación a razón de 20 acciones nuevas por cada acción antigua y la reducción del valor nominal de las acciones de 60 euros por acción a 3 euros por acción. De esta forma el nuevo número de acciones en circulación ascendió a 126.537.800 acciones de 3 euros de valor nominal cada una. Asimismo, en la mencionada Junta se tomó la decisión de modificar el sistema de representación de las acciones, transformado los títulos nominativos en las que se dividía el capital social en anotaciones en cuenta.

Con fecha 16 de junio de 2015, y en el contexto de la solicitud de admisión a cotización bursátil de las acciones de la Sociedad, los accionistas de Euskaltel, S.A. acordaron realizar una oferta de venta de 80.408.930 acciones representativas del 63,55% del capital social ampliable hasta un máximo de 88.449.823 acciones

representativas del 69,90% del capital social en el caso que se ejercitará la opción de compra (green shoe) que los accionistas oferentes concedieron a las entidades coordinadoras globales y destinadas únicamente a inversores cualificados. Asimismo, y en la misma fecha la Junta General de Accionistas autorizó al Consejo de Administración la adquisición derivativa de acciones propias hasta la fecha de su admisión a negociación.

La adquisición derivativa de acciones propias tenía por objeto su entrega gratuita de acciones a los empleados de la Sociedad en un importe equivalente a dos nóminas y la reinversión en acciones del 50% de la retribución neta de retenciones percibida por los beneficiarios de los planes de incentivos como consecuencia del vencimiento de los mismos (véase nota 12). La reinversión en acciones no se encontraba contemplada en los acuerdos alcanzados inicialmente con los beneficiarios sino que se realizó de forma voluntaria a petición de los mismos como muestra de su compromiso con la Sociedad. Asimismo, la entrega gratuita de acciones a los empleados de Euskaltel, S.A. respondió a una decisión unilateral de sus accionistas adoptada con posterioridad a la aprobación de las cuentas anuales del ejercicio 2014.

El detalle de las acciones propias adquiridas en relación con las transacciones indicadas en el apartado anterior se muestra a continuación:

	Nº de acciones	% participación	Precio en euros	Importe
Con destino a:				
Beneficiarios del plan de acciones	1.160.040	0,92%	9,50	11.020.380
Empleados	282.085	0,22%	9,50	2.679.808
	1.442.125	**1,14%**		**13.700.188**

La adquisición de acciones propias se realizó en el marco de la oferta de venta acordada por los accionistas de la Sociedad, a título de compraventa, en los mismos términos que el resto de inversores adjudicatarios de sus acciones. De esta forma, el importe de las acciones adquiridas por la Sociedad e inmediatamente desembolsadas por los beneficiarios del plan ascendió a 11.020 miles de euros.

La contrapartida de la entrega gratuita de acciones propias a los empleados se efectuó con cargo a gastos de personal (véase nota 15.3).

La Junta General de Accionistas de 12 de noviembre de 2015 autorizó al Consejo de Administración para que en el plazo de cinco años pueda aumentar el capital social hasta la mitad del capital existente a la fecha del acuerdo con atribución de la facultad de excluir el derecho de suscripción preferente con el límite del 20% del capital en momento de delegación.

En virtud de la autorización concedida, el Consejo de Administración tomó la decisión de aumentar el capital social en un importe de 75.923 miles de euros mediante la emisión de 25.307.560 acciones nuevas de 3 euros de valor nominal con exclusión del derecho de suscripción preferente. Esta ampliación de capital, que estaba destinada a financiar parcialmente la adquisición de R Cable, fue suscrita en su totalidad a un tipo de emisión de 10,08 euros por acción. El impacto de esta transacción en el patrimonio neto de la Sociedad es como sigue:

	Nº de acciones	Capital	Prima de emisión	Total
Ampliación de capital	25.307.560	75.923	179.178	255.101
Gastos de ampliación de capital				4.733
Efecto fiscal				(1.325)
				3.408
				251.693

Las nuevas acciones iniciaron su cotización en las Bolsas de Barcelona, Bilbao, Madrid y Valencia el día 26 de noviembre de 2015.

El detalle de los accionistas al 31 de diciembre de 2015 se muestra a continuación:

	31.12.2015		31.12.2014	
	Nº de acciones	**% participación**	**Nº de acciones**	**% participación**
Grupo Kutxabank (*)	38.087.977	25,08%	3.157.118	49,90%
Corporación Financiera Alba, S.A. (**)	15.186.055	10,00%	-	-
Resto	98.571.328	64,92%	3.169.772	50,10%
	151.845.360	**100,00%**	**6.326.890**	**100,00%**

(*) Incluye las acciones de Kutxabank, S.A. y de Araba Gertu, S.A.

(**) A través de su filial, íntegramente participada, Alba Europe, S.a.r.l

11.2. Prima de emisión

De acuerdo con la legislación vigente, la Prima de emisión de acciones es una reserva de libre disposición, siempre que el neto patrimonial supere el capital social.

11.3. Reservas y resultados de ejercicios anteriores

La composición de este epígrafe es la siguiente:

	31.12.15	**31.12.14**
Reservas		
Reserva legal	36.967	32.534
Reservas voluntarias	(3.350)	129.818
Resultados pendientes de aplicación	0	(6.101)
	33.617	**156.251**

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio se destinará a dotar esta reserva hasta que alcance un importe de, al menos, el 20% del Capital social. La reserva legal, mientras no supere el límite indicado solo podrá destinarse a la compensación de pérdidas en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

11.4. Acciones propias

Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad mantiene 139.806 acciones en autocartera que fueron adquiridas a un coste medio ponderado de 10,22 por acción.

NOTA 12.- Transacciones con pagos basados en acciones

La Sociedad concedió durante los ejercicios 2014 y 2013 determinados incentivos destinados a miembros de su Comité de Dirección, consejeros y otros empleados clave. Estos incentivos se materializaron en sendos Planes de Inversión (en los sucesivo, los planes). Los partícipes de los planes asumieron una posición equivalente en términos económicos a la de un accionista, adquiriendo una participación en la revalorización de la Sociedad y asumiendo el riesgo de pérdida de su propia inversión ante una evolución desfavorable del valor de la misma. Los planes tenían el objetivo de contar con la involucración y apoyo de un equipo directivo motivado y

centrado en la consecución del plan de negocio de la Sociedad, así como motivar y retener a aquellos que se consideran clave en la marcha de la Sociedad.

Los planes concedidos permitían participar, en caso de producirse, en la apreciación del valor de la acción de la Sociedad que se produjera desde la fecha de concesión y el 31 de diciembre de 2025, con posibilidad de extender la fecha de vencimiento durante un plazo de 5 años adicionales a petición del Consejo de Administración. No obstante, el vencimiento del plan se consideraría anticipado, entre otras circunstancias, en el caso en el que se produjera la salida a bolsa de la Sociedad.

La participación de los beneficiarios en el Plan se encontraba condicionada al pago de determinados importes en concepto de precio inicial por un importe de 4.336 miles de euros, financiados parcialmente mediante la concesión de préstamos que devengaban el tipo de interés legal del dinero. Al 31 de diciembre de 2014 el importe de los préstamos concedidos en relación con los pagos basados en acciones ascendía a 3.132 miles de euros, de los cuales 2.686 miles de euros, se mostraban registrados en cuentas de inversiones financieras a Largo Plazo.

La salida a bolsa que tuvo lugar el 1 de julio de 2015, circunstancia no prevista al cierre del ejercicio 2014 y cuya decisión fue adoptada por el Consejo de Administración con posterioridad al cierre del mencionado ejercicio, supuso la necesidad de registrar la totalidad de los compromisos asumidos, reduciendo significativamente los plazos en los que se estimaba que se iba a producir el evento de liquidez.

El movimiento de los pasivos relacionados con los planes se muestra a continuación:

	2015	2014
Saldos al 01.01	12.168	2.837
Dotaciones (nota 15.6)	30.705	7.832
Aportaciones	-	1.499
Cancelación de préstamos	(3.132)	-
Pagos	(39.741)	-
Saldos a 31.12	-	12.168

NOTA 13.- Pasivos financieros

13.1. Clasificación por categorías

El detalle de los pasivos financieros clasificados por categorías, es el siguiente:

	Débitos y partidas a pagar		Pasivos financieros a valor razonable		Total	
	31.12.15	31.12.14	31.12.15	31.12.14	31.12.15	31.12.14
Largo plazo						
Préstamos recibidos	1.352.922	194.517	-	-	1.352.922	194.517
Derivados	-	-	-	6.226	-	6.226
Otros pasivos financieros	602	12.206	-		602	12.206
	1.353.524	206.723	-	6.226	1.353.524	212.949
						-
Corto plazo						
Préstamos recibidos	1.137	48.819	-	-	1.137	48.819
Créditos	-	387	-	-	-	387
Proveedores	44.187	38.670	-	-	44.187	38.670
Acreedores por compra de inmovilizado	19.089	20.079	-	-	19.089	20.079
Remuneraciones pendientes de pago	2.366	3.683	-	-	2.366	3.683
	66.779	111.638	-	-	66.779	111.638

La Sociedad era titular de una serie de préstamos concedidos en ejercicios anteriores y cuyos vencimientos se encontraban comprendidos entre enero de 2016 y junio de 2020. Dichos préstamos se encontraban referenciados al Euribor más un margen. Asimismo, con el fin de mitigar la variabilidad de los pagos relacionados con las liquidaciones de intereses, la Sociedad contrató operaciones de permutas financieras por un importe nocional acumulado de 150.000 miles de euros cuyo valor razonable al 31 de diciembre de 2014 ascendió a 6.226 miles de euros.

Los tipos de interés medios devengados por los préstamos concedidos en el ejercicio 2007 ascendieron al 2,70% mientras que los correspondientes a las financiaciones recibidas durante los ejercidos 2012 y 2013 ascendieron al 5,21%.

Como consecuencia de los acuerdos alcanzados en el contexto de la salida a bolsa de la Sociedad, la Sociedad negoció la contratación de sendos préstamos por importe de 235 millones cada uno (tramos A-1 y B-1) y una linea de crédito revolving por importe de 30 millones de euros que se destinaron a la amortización anticipada de los préstamos concedidos en ejercicios anteriores, a la financiación del dividendo extraordinario al que se hace referencia en la nota 3 y al desembolso de los gastos relacionados con el proceso de admisión a negociación de las acciones de la Sociedad. El importe correspondiente a la linea de crédito se encuentra pendiente de disposición al cierre del ejercicio 2015.

Asimismo, y con motivo de la adquisición de R Cable y Telecomunicaciones Galicia, S.A. (véase nota 1) la Sociedad suscribió nuevos acuerdos de financiación mediante la contratación de dos tramos adicionales (tramos A-2 y B-2) por un importe de 300 millones de euros cada uno y un tramo de deuda institucional (tramo B-3), asegurado por cuatro entidades financieras, igualmente por 300 millones de euros

Los tipos de interés devengados por la nueva financiación se encuentran referenciados al euribor más un margen que se calcula a partir del cociente que resultaría de dividir la deuda neta consolidada del Grupo del que es cabecera la Sociedad entre el EBITDA (el cociente), ambos conceptos definidos en las clausulas suscritas con las entidades financieras. La amortización anticipada de los mismos se podría producir en el caso en el que el cociente superase los parametros establecidos. Asimismo, la amortización anticipada también se podría producir en los supuestos de cambios de control, entendiéndose a estos efectos como cambio de control la adquisición de más del 50% de las acciones con derecho a voto.

El resumen de las principales características de los préstamos vigente al cierre del ejercicio:

Tramo	Interés	Nominal	Vencimiento
A-1	2,500%	235.000	30-06-21
B-1	3,175%	235.000	30-06-22
A-2	2,500%	300.000	30-06-21
B-2	3,175%	300.000	30-06-22
B-3	4,750%	300.000	27-11-22
Línea de crédito	(a)	30.000	30-06-22

(a) *No dispuesta al cierre del ejercicio*

La cancelación de los tramos B-1, B-2 y B-3 se producirá de una sóla vez al vencimiento. La amortización de los tramos A-1 y A-2 se efectuará de acuerdo con el siguiente calendario:

	Nº de semestres	**(1)**
Vencimientos semestrales		
Periodo 30-06-17 a 30-06-19	4	5%
Periodo 30-06-19 a 30-12-19	2	10%
Periodo 30-06-20 a 30-12-20	2	15%
30 de junio de 2021	1	30%

(1) *Porcentaje de amortización calculado sobre el nominal de los préstamos que se satisface el último día de cada semestre incluido en el periodo*

El detalle de los desembolsos relacionados con las deudas mantenidas con entidades de crédito a largo plazo se muestra a continuación:

2 años	3 años	4 años	5 años	> de 5 años	Total
97.070	94.663	145.789	192.209	1.043.262	1.572.993

La Sociedad no podrá proceder a la distribución de dividendos extraordinarios o a la amortización de acciones propias en aquellos casos en los que el cociente fuese superior a cuatro una vez atendido el pago de dichos dividendos extarordinarios. El contrato de financiación aclara, sin embargo, que no habrá restricciones en el pago de dividendos con los resultados procedentes de actividades ordinarias.

La Sociedad firmó en el momento de la disposición de la financiación prendas sobre determinadas participaciones en empresas del Grupo (véase nota 6), así como créditos concedidos y cuentas bancarias (véase nota 9). Asimismo se firmó una promesa de prenda sobre las acciones de una posible reorganización societaria o alternativamente sobre la red de la Sociedad.

Los valores razonables de los débitos y partidas a pagar no difieren significativamente de sus valores contables.

13.2. Proveedores

La información sobre el periodo medio de pago a la que se hace referencia en la Resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas de 29 de enero de 2016 se muestra a continuación:

	2015
Periodo medio de pago a proveedores (en días)	40,21
Ratio de las operaciones pagadas	44,56
Ratio de las operaciones pendientes de pago	14,81
Total pagos realizados (miles de euros)	238.872
Total pagos pendientes (miles de euros)	40.880

A estos efectos, se entiende como periodo medio de pago el plazo que transcurre desde la entrega de los bienes o la prestación de los servicios a cargo del proveedor y el pago material de la operación calculado de acuerdo con la metodología que se desarrolla en su artículo 5. De acuerdo con lo establecido, en la mencionada Resolución, no se requiere la presentación de saldos comparativos en la memoria de las cuentas anuales en el primer ejercicio que resulte obligatoria su aplicación.

NOTA 14.- Impuestos

14.1. Saldos con Administraciones Públicas

A 31 de diciembre de 2015 y 2014, los saldos con Administraciones Públicas son los siguientes:

	2015	**2014**
Impuesto sobre el valor añadido	1.888	4.145
Organismos de la seguridad social	401	390
Retenciones y pagos a cuenta	394	386
Otros pasivos	940	533
	3.623	5.454

La Sociedad tiene pendientes de inspección fiscal los principales impuestos que le son aplicables para los ejercicios no prescritos.

14.2. Impuestos sobre beneficios

La conciliación entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible es como sigue:

	2015				2014		
	Pérdidas y ganancias	Reservas	Ingresos y gastos reconocidos	Total	Pérdidas y ganancias	Ingresos y gastos reconocidos	Total
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	6.781	(3.408)	4.483	7.856	36.783	(3.906)	32.877
Impuesto sobre sociedades	(3.169)	1.325	(1.743)	(3.587)	(13.152)	1.519	(11.633)
Beneficio antes de impuestos	9.950	(4.733)	6.226	11.443	49.935	(5.425)	44.510
Diferencias permanentes	4.198	-	-	4.198	94	-	94
Diferencias temporarias	(8.483)	-	-	(8.483)	(1.108)	-	(1.108)
Compensación de bases imponibles negativas	-	-	-	-	(44.102)	-	(44.102)
Base imponible	**5.665**	**(4.733)**	**6.226**	**7.158**	**4.819**	**(5.425)**	**(606)**

La relación existente entre el gasto por impuesto sobre beneficios y el beneficio del ejercicio es como sigue:

	2015				2014		
	Pérdidas y ganancias	Reservas	Ingresos y gastos reconocidos	Total	Pérdidas y ganancias	Ingresos y gastos reconocidos	Total
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	**9.950**	**(4.733)**	**6.226**	**11.443**	**49.935**	**(5.425)**	**32.877**
Impuesto al 28%	2.786	(1.325)	1.743	3.204	13.982	(1.519)	12.463
Diferencias permanentes	1.175	-	-	1.175	26	-	26
Ajustes de ejercicios anteriores	(647)	-	-	(647)	(115)	-	(115)
Deducciones ejercicio corriente	(145)	-	-	(145)	(741)	-	(741)
	3.169	**(1.325)**	**1.743**	**3.587**	**13.152**	**(1.519)**	**11.633**

El detalle de activos y pasivos por impuesto diferido por tipos de activos y pasivos es como sigue:

	31.12.13	Origen	Reversión	31.12.14	Origen	Reversión	Otros	31.12.15
Impuestos diferidos activos								
Provisión por insolvencias	204	133	-	337	-	(51)	-	286
Plan de entrega de acciones	-	2.193	-	2.193	-	(2.193)	-	-
Provisiones por restructuración	513	-	(513)	0	-	-	-	-
Operaciones de cobertura	249	1.492	-	1.741	-	(1.741)	-	-
Otros activos	1.085	259	(234)	1.110	2	(135)	(860)	117
	2.051	4.077	(747)	5.381	2	(4.120)	(860)	403
Bases imponibles negativas	21.194	-	(12.358)	8.836	-	-	(1.626)	7.210
Deducciones de la cuota	137.388	-	(605)	136.783	142	(258)	1.054	137.721
	160.633	**4.077**	**(13.710)**	**151.000**	**144**	**(4.378)**	**(1.432)**	**145.334**
Impuesto diferidos pasivos								
Ventas a plazos	-	(2.079)	-	(2.079)	-	-	2.079	-
	160.633	**1.998**	**(13.710)**	**148.921**	**144**	**(4.378)**	**647**	**145.334**

Los importes contabilizados en la columna de otros corresponden a las diferencias existentes entre la estimación del impuesto sobre sociedades y los importes declarados.

El gasto por impuesto sobre beneficios se muestra a continuación:

	2015	2014
Impuesto corriente		
Base imponible al 28%	1.586	1.349
Deducciones	(261)	(1.349)
Ajustes ejercicios anteriores	-	(53)
	1.325	(53)
Impuesto diferido		
Origen y reversión de diferencias temporarias	2.375	243
Variación Deducciones	116	12.962
Ajustes de ejercicios anteriores	(647)	-
	3.169	**13.152**

La Sociedad calcula el impuesto sobre sociedades de conformidad con lo establecido en la Norma Foral 11/2013 de 5 de diciembre. Las bases imponibles negativas y deducciones pendientes de aplicar existentes al 1 de enero de 2014 tienen un plazo de prescripción de 15 años.

El importe de las bases imponibles negativas y de las deducciones de la cuota pendientes de aplicación se muestra en la tabla adjunta:

	Bases imponibles	Deducciones	Aplicables
Saldos existentes al 01.01.14	75.662	140.235	
Aplicadas en 2014	(49.907)	(791)	
Aplicadas en 2015	-	(116)	
	25.755	139.328	2028
Generadas en 2014 y no aplicadas	-	200	2029
Generadas en 2015 y no aplicadas	-	1.442	2030
	25.755	140.970	

De las citadas deducciones, que corresponden principalmente a deducciones por inversión en activos fijos nuevos y actividades en programas prioritarios, la Sociedad tiene activado, al 31 de diciembre de 2015, un importe de 137.721 miles de euros (136.783 miles de euros al cierre del ejercicio anterior al cierre del ejercicio anterior). Asimismo, la Sociedad tiene activadas bases imponibles negativas por importe de 25.755 miles de euros que se generaron en el ejercicio 2011. No existen bases imponibles negativas pendientes de reconocimiento.

La Sociedad espera aplicar las bases imponibles, así como créditos fiscales por deducciones por importe de 3.746 miles de euros en la declaración del Impuesto sobre beneficios correspondiente al ejercicio 2016.

La activación de los créditos fiscales está basada en los análisis de recuperabilidad que realiza la Sociedad anualmente. Los planes de negocio de Euskaltel, S.A. ponen de manifiesto que la Sociedad va a disponer de beneficios fiscales futuros en importe suficiente para compensar los créditos fiscales activados al cierre del ejercicio.

NOTA 15.- Ingresos y gastos

15.1. Importe neto de la cifra de negocios

La actividad de la Sociedad comprende, principalmente, la prestación de servicios combinados de banda ancha, televisión por pago, telefonía móvil y fija a clientes residenciales, autónomos ("Small Office / Home Office – SOHOs"), pequeñas y medianas empresas (PYMES), grandes cuentas, sector público y al mercado mayorista.

La Sociedad distingue la siguiente tipología de clientes a efectos de gestión interna:

- Residencial
- Negocios
- Mercado mayorista
- Otros

El detalle de los ingresos se muestra a continuación:

	2015	2014
Clientes sector residencial	202.369	196.190
Negocios		
SOHOs	37.745	35.551
PYMES	17.626	18.537
Grandes cuentas	36.814	39.295
Mayorista	24.318	24.730
Otros	8.884	6.858
Total	**327.756**	**321.161**
Trabajos realizados por la empresa para su activo	(5.097)	(5.721)
Otros ingresos de explotación	(367)	(331)
Importe neto de la cifra de negocios	**322.292**	**315.109**

Residencial

La Sociedad ofrece a los clientes agrupados en esta categoría una combinación de servicios de telecomunicación fija y móvil, así como otros servicios de valor añadido que presta a través de su red de fibra y el acuerdo de operador móvil virtual. Estos clientes reciben ofertas combinadas que les permiten el acceso a internet de banda ancha, televisión de pago, y servicios de telefonía fija y móvil que se facturan de forma conjunta a precios competitivos.

Negocios

Los clientes agrupados en esta categoría, SOHOs, PYMES, grandes cuentas (que incluye el sector público), reciben igualmente servicios de telecomunicación fija y móvil. En el caso de PYMES y grandes cuentas, nuestro equipo comercial es capaz de ofrecer servicios integrados y a medida a entidades financieras, grandes compañías, entidades que se dedican a la prestación de servicios relacionados con la salud y entidades públicas.

- SOHOs: Disponemos de una oferta comercial específica para esta tipología de clientes entre los que se incluyen negocios con una plantilla inferior a 10 empleados. Los servicios que prestamos comprenden la prestación de servicios de soporte técnico, soporte online y servicios de correo electrónico. Al igual que

ocurre en el segmento residencial, ofrecemos una amplia variedad de ofertas combinadas que permiten el acceso a servicios tales como internet de banda ancha, televisión de pago y telefonía fija y móvil

- PYMES: Ofrecemos una amplia gama de soluciones adaptadas a los negocios con una plantilla comprendida entre 10 y 40 empleados. Nuestra oferta de servicios permite el acceso a banda ancha con velocidades de hasta 350 Mbps, acceso a fibra simétrica, con velocidades de hasta 1Gbps, acceso a red MPLS, servicios de convergencia fija – móvil, "IP Switch" y servicios informáticos avanzados.
- Grandes cuentas: Nuestra grandes cuentas incluyen clientes del sector público y grandes compañías. Nuestras grandes cuentas requieren soluciones técnicamente complejas por lo que es necesario desarrollar respuestas a medida entre las que se encuentra el acceso a fibra con velocidades de hasta 1Gbps, acceso a red MPLS, servicios de convergencia fija – móvil e "IP Switch", "cloud firewall" y centros de datos virtuales. Ofrecemos este tipo de servicios a través de un equipo comercial dedicado que incluye ingenieros que participan en el ciclo de vida del proyecto (actuaciones preparatorias de la venta, implementación y servicios post venta).

Mercado mayorista

Ofrecemos servicios de comunicación ente los que se incluye el acceso a líneas, datos y servicios de voz a otros operadores del sector de telecomunicaciones que utilizan nuestra infraestructura e instalaciones para prestar servicios a sus clientes. Una parte de los ingresos generados en el mercado mayorista se encuentra relacionada con las principales compañías del sector que compiten directamente con la Sociedad y a las que prestamos servicios de acceso a líneas SDH ("Synchronous Digital Hierarchy") y tecnologías de "Ethernet", "Dark Fiber", servicios de voz (que permiten a los distribuidores completar la terminación de llamadas que se originan o finalizan en nuestro territorio) así como con los servicios de "enabling", que se basan en nuestras redes BSS y red troncal móvil. Asimismo, ofrecemos servicios relacionados con la colocación y reventa de servicios de voz. Por último, como consecuencia de los acuerdos suscritos con el Real Automóvil Club de Cataluña (RACC) ofrecemos servicios telefonía móvil en esta región con la marca "RACC Móvil".

Otros

Corresponde a la venta de materiales y equipamientos electrónicos a terceros que se dedican a la prestación de servicios de instalación.

15.2. Aprovisionamientos

Su detalle se muestra a continuación:

	2015	2014
Consumo de mercaderías		
Compras	19.710	18.898
Variación de existencias	456	886
	20.166	19.784
Trabajos realizados por otras empresas		
Gastos de interconexión	42.125	41.501
Otros aprovisionamientos	8.878	11.236
	51.003	52.737
Deterioro de mercaderías	(79)	(997)
	71.090	71.524

15.3. Gastos de personal

Su detalle se muestra a continuación:

	2015	2014
Sueldos, salarios y asimilados	18.990	24.352
Retribuciones extraordinarias al personal (notas 2 y 11.1)	3.365	-
Cargas sociales (otras cargas sociales)	4.592	5.966
Total	26.947	30.318

Retribuciones extraordinarias al personal incluyen un importe de 2.680 miles de euros satisfecho a través de la entrega de acciones (véase nota 11.1).

El número medio de empleados, distribuido por categorías, es el siguiente:

	2015	2014
Directivos	33	35
Gerentes	35	41
Otros profesionales	275	424
	343	500

Asimismo, la distribución por género de la plantilla de la Sociedad al cierre del periodo terminado en 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

	2015			2014		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	26	7	33	29	5	34
Gerentes	26	10	36	24	13	37
Otros profesionales	117	156	273	124	157	281
	169	**173**	**342**	**177**	**175**	**352**

Durante el ejercicio 2014 se alcanzaron acuerdos con socios estratégicos en las áreas de sistemas de información (con la multinacional francesa GFI) y de gestión y mantenimiento de redes (con la multinacional china ZTE). Con estos acuerdos, se compartió conocimiento, realizando dichas sociedades contrataciones de trabajadores de Euskaltel de esas áreas de actividad.

A la fecha de formulación de las presentes Cuentas anuales el Consejo de Administración de la Sociedad está representado por 6 hombres y 3 mujeres (7 hombres y 3 mujeres al cierre del ejercicio anterior).

15.4. Otros gastos de explotación

Su detalle se muestra a continuación:

	2015	2014
Publicidad	8.338	7.196
Reparaciones y Conservación	26.471	18.955
Servicios prestados por terceros	34.870	22.322
Otros servicios exteriores y suministros	10.443	9.954
Tributos	4.643	3.028
Pérdidas, de deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	2.229	2.014
	86.994	63.469

Durante el ejercicio 2015 la Sociedad incurrió en gastos de naturaleza no recurrente según el siguiente detalle:

	2015
Gastos de adquisición de R Cable (nota 6)	5.477
Gastos de salida a Bolsa	6.558
Total	12.035

15.5. Resultado financiero

Su detalle se muestra a continuación:

	2015	2014
Ingresos financieros		
Terceros	190	36
Empresas del grupo y asociadas	1.995	-
	2.185	36
Gastos financieros		
Por deudas con terceros	(18.962)	(14.378)
Derivados de cobertura	(6.349)	(1.224)
Por cambios en valoración de los pagos basados en acciones (nota 12)	(30.705)	(7.832)
	(56.016)	(23.434)
Diferencias de cambio	(34)	(9)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(40)	143
	(53.905)	**(23.264)**

Los gastos de cancelación de las deudas y derivados ha ascendido a 10.556 miles de euros.

NOTA 16.- Compromisos

16.1. Compromisos de compraventa

A la fecha del Balance, la Sociedad tiene compromisos de compra por los siguientes conceptos e importes, todos ellos relacionados con la operativa corriente, y cuya materialización prevista en el ejercicio siguiente es:

	2015	2014
Inmovilizado intangible	61	182
Inmovilizado material	3.944	8.800
Existencias	1.869	1.697
	5.874	**10.679**

16.2. Compromisos por arrendamiento operativo

La Sociedad alquila principalmente ubicaciones para equipamiento de nodos bajo contratos de arrendamiento operativo. Estos contratos tienen una duración de entre 10 y 30 años, plazo que se considera significativamente inferior a la vida económica de los inmuebles en los que se localizan los mencionados equipamientos.

Los pagos mínimos totales futuros por los arrendamientos operativos son los siguientes:

	2015	2014
Menos de un año	2.133	2.140
Entre uno y cinco años	9.678	9.844
Más de cinco años	12.920	14.666
	24.731	**26.650**

El gasto reconocido en la Cuenta de pérdidas y ganancias correspondientes al periodo terminado el 31 de diciembre de 2015 correspondiente a arrendamientos operativos asciende a 4.171 miles de euros (4.266 miles de euros para el mismo periodo de 2014).

NOTA 17.- Transacciones con partes vinculadas

17.1. Transacciones y saldos con personal clave

El detalle de las transacciones realizadas con el personal clave de la Sociedad es el siguiente:

	2015		2014	
	Consejeros	Directivos	Consejeros	Directivos
Sueldos y salarios	762	4.461	663	5.909
Pagos basados en acciones	7.359	23.346	2.194	5.638
Retribuciones al personal mediante acciones	-	352	-	-
Otras remuneraciones	6	85	-	-
	8.093	**28.244**	**2.856**	**11.547**

Al 31 de diciembre de 2014 el importe de los préstamos concedidos a miembros del Consejo de Administración y otro personal clave ascendió a 650 miles de euros y 2.035 miles de euros, respectivamente.

No existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y seguros de vida con miembros actuales o anteriores del Consejo de Administración ni con otros miembros del personal directivo.

17.2. Transacciones y saldos con otras partes vinculadas

El detalle de transacciones y saldos realizados con accionistas significativos y empresas del grupo se resume en la siguiente tabla:

	2015			2014
	Accionistas significativos	Empresas del grupo	Total	Accionistas significativos
Ventas	9.506	57	9.563	9.498
Prestación de servicios	(2.357)	(45)	(2.402)	(410)
Ingresos financieros	2	1.995	1.997	1
Gastos financieros	(9.535)	-	(9.535)	(8.654)
	(2.384)	**2.007**	**(337)**	**435**

El importe de los saldos pendientes de cobro y pago relacionados con las transacciones realizadas con accionistas significativos y empresas del grupo se resume en la siguiente tabla:

	31.12.15		31.12.14	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
Accionistas clave				
Cuenta corriente	-	-	8.900	-
Préstamos concedidos	73	(186.051)	(17.744)	(115.125)
Empresas del grupo				
Cuentas a cobrar	-	301.541	-	-
	73	**115.490**	**(8.844)**	**(115.125)**

Los Administradores de la Sociedad no han realizado con ésta ni con sociedades del Grupo operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

17.3. Conflictos de interés

Al cierre del ejercicio 2015 ningún miembro del Consejo de Administración ni las personas vinculadas a los mismos según se define en la Ley de Sociedades de Capital ha comunicado situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener con el interés de la Sociedad.

NOTA 18.- Otra información

La empresa auditora de las cuentas anuales de la Sociedad ha facturado durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 honorarios netos por servicios profesionales según el siguiente detalle:

	2015	2014
Por servicios de auditoría	40	54
Por otros servicios de verificación contable	160	57
Por otros servicios	90	55
	290	**166**

Incluidos en otros servicios de verificación contable y otros servicios se incluyen los relacionados con la emisión de comfort letters, revisiones limitadas, auditorias de estados financieros de acuerdo con NIIF-UE y otros relacionados con el proceso de salida a Bolsa y la adquisición de R Cable y Telecomunicaciones Galicia, S.A.

NOTA 19.- Información sobre medioambiente

Desde el diseño de sus productos y servicios la Sociedad considera el impacto ambiental y gestiona su minimización, buscando la eficiencia y eficacia en la comunicación de su uso responsable.

La Sociedad posee desde 1999 un Sistema de Gestión Ambiental que cumple el Reglamento Europeo 1221/2009 (EMAS III) y la Norma UNE-EN ISO 14001: 2004. Fruto de este compromiso por la excelencia en la gestión ambiental ha validado su Declaración Ambiental 2014 por un tercero reconocido de acuerdo al Reglamento EMAS.

La Sociedad ha definido un Plan Director Ambiental 2014-2016 que establece la estrategia y los programas y acciones a implantar y desarrollar para la gestión del impacto sobre el medio ambiente, y que mantiene su alineación con la Estrategia Ambiental Vasca de Desarrollo Sostenible 2002-2020 y el Programa Marco Ambiental de la Comunidad Autónoma del País Vasco, impulsadas por el Gobierno Vasco-Eusko Jaurlaritza.

La Sociedad, comprometida con la lucha contra el cambio climático, ha elaborado un Plan de Reducción de gases de efecto invernadero en 2015. Asimismo, ha ampliado este compromiso calculando su huella de carbono de organización según las directrices de la norma ISO 14064 y elaborando el Informe de emisiones de gases de efecto invernadero de 2015. En esta línea de compromiso con la transparencia, Euskaltel ha solicitado a finales de 2015 la Inscripción en el Registro de la sección de Huella de Carbono de organización en el Ministerio de Agricultura, Alimentación y Medio Ambiente.

La Sociedad es miembro del Basque Ecodesign Center, entidad con sede en el País Vasco, creada en un marco de colaboración entre empresas del sector privado y el Gobierno Vasco-Eusko Jaurlaritza, cuyo objetivo es el diseño y la ejecución de proyectos innovadores de ecodiseño. En el marco de esta colaboración, en 2015, la Sociedad continúa aplicando la metodología establecida para el cálculo de la huella de carbono y análisis de ciclo de vida de sus productos.

NOTA 20.- Garantías

La Sociedad está sujeta a la presentación de determinadas garantías dentro de su actividad comercial normal y avales por licitaciones en concesiones y espectros derivadas de obligaciones legales por su participación en el desarrollo del negocio de telecomunicaciones, por las licencias de despliegue de las redes ante Administraciones Públicas y para el cumplimiento de sus compromisos de contratos a largo plazo con suministradores de servicios.

La sociedad ha aportado garantías para la salvaguarda de las condiciones laborales de las personas contratadas por las sociedades con las que se han alcanzado los acuerdos mencionados en la nota 15.3.

Asimismo, como consecuencia de la financiación suscrita por la Sociedad se han entregado prendas sobre determinados activos (véase nota 13).

La Sociedad no estima que de las garantías y avales presentados pueda derivarse ningún pasivo adicional en los presentes estados financieros.

euskaltel

Informe de Gestión del Ejercicio 2015

ÍNDICE

1. Entorno de negocio, económico y marco regulatorio
2. Actividad comercial y relaciones con clientes
3. Operaciones
4. Personas
5. Económico-Financiero y principales indicadores de negocio
6. Gobierno corporativo y responsabilidad social
7. Riesgos Financieros
8. Evolución bursátil de la acción
9. Perspectivas y eventos después del periodo examinado
10. Adquisición de acciones propias
11. I+D+i
12. Periodo medio de pago a proveedores
13. Informe Anual de Gobierno Corporativo

1.- Entorno de negocio, económico y marco regulatorio

Preámbulo

En el ejercicio 2015 se han producido una serie de acontecimientos en la Sociedad que han supuesto cambios relevantes en su estructura accionarial, societaria y de balance.

El Consejo de Administración de Euskaltel, S.A., en reunión celebrada el 3 de febrero de 2015, acordó entre otros asuntos, explorar La posibilidad de acometer la salida a cotización en la bolsa española de las acciones de la sociedad. Se inició entonces un proceso que concluyó con la admisión a negociación de las acciones en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia el 1 de julio de 2015 por un total de 80.408.930 acciones a un precio de 9,50 euros cada una.

Esta operación de salida a bolsa supuso el cambio en la composición accionarial existente hasta la fecha en la que o bien salieron definitivamente alguno de los socios o bien vieron reducida su participación en la Sociedad, pasando de un número muy reducido de socios y con porcentajes de participación elevados a un número muy amplio, con una mayor diversificación de la participación.

A partir de entonces Euskaltel adquiere la condición de empresa cotizada, asumiendo los nuevos requisitos normativos derivados de tal condición.

En el mes de octubre de 2015 Euskaltel y los accionistas de R Cable y Telecomunicaciones Galicia, S.A. (R Cable) firmaron un contrato de compraventa de la totalidad de las acciones de R Cable, en virtud del cual Euskaltel adquiriría el control de R Cable mediante la compra del 100% del capital social de Rede Brigantium, S.L., sociedad titular de acciones representativas del 70% del capital social de R Cable, y de la compra a Abanca Corporación Industrial y Empresarial, S.L.U. (Abanca), del 30% restante.

En el mes de noviembre se emite la Resolución de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia autorizando la adquisición por parte de Euskaltel del control exclusivo de R Cable y Telecomunicaciones Galicia, S.A.

El 27 de noviembre de 2015, se completa la adquisición directa e indirecta de las acciones representativas de la totalidad del capital de la compañía R Cable y Telecomunicaciones Galicia, S.A.

Tanto la operación de salida a bolsa como la de adquisición de R Cable, han supuesto un cambio en la estructura de balance de la Sociedad. Así en el mes de junio de 2015 se obtuvieron unos préstamos y una línea de crédito revolving por importe total de 470 millones de euros cuyo destino fue la refinanciación de la deuda existente a dicha fecha por importe de 232 millones de euros, al pago de un dividendo extraordinario de 207 millones de euros y a sufragar determinados desembolsos relacionados con el proceso de cotización de las acciones y gastos derivados de la propia refinanciación. Por otro lado, la adquisición de R Cable, cuyo precio definitivo quedó establecido en 1.190 millones de euros, incluyendo la deuda financiera neta de la Sociedad, se ha financiado por Euskaltel mediante la ampliación de las líneas de financiación bancaria existentes por 600 millones de euros, la contratación de un tramo de deuda institucional de 300 millones de euros, la emisión de nuevas acciones por 255 millones de euros y fondos disponibles en efectivo.

Visión del negocio

El año 2015 ha supuesto un cambio de tendencia en la evolución de nuestro negocio. Es el primer año, desde 2012, que conseguimos crecer en ingresos, con un aumento del 2,28%, hasta alcanzar una cifra de 322,29 millones de euros.

En el año 2014 ya comenzamos a apreciar ciertos signos de recuperación en el mercado residencial, donde alcanzamos un incremento del 0,4% respecto al año precedente, que se ha confirmado realmente en este año como lo que hace un año intuíamos como un punto de inflexión.

Consideramos clave para esta recuperación, aparte de una sensible mejoría en el entorno macroeconómico, la confirmación de nuestra estrategia comercial de los últimos años para el mercado residencial y el segmento SOHO, que perseguía como principal objetivo el de adquirir nuevos clientes en los paquetes 3P y 4P de alto valor y centrarnos en la venta cruzada y el up-selling con el objetivo de maximizar el valor del ciclo de vida del cliente en nuestra base de clientes existente.

Nuestra rentabilidad se ha incrementado sobre la base de la recuperación de los ingresos y se ha ratificado nuestra posición de empresa de referencia en el sector en relación a los ratios de conversión de liquidez.

Para el análisis de nuestros resultados en 2015 no podemos abstraernos de los numerosos acontecimientos extraordinarios ocurridos durante el ejercicio 2015, los cuales han generado impactos no recurrentes que consideramos deben aislarse porque afectan a la comparabilidad de la evolución de resultados de la compañía en el ejercicio 2015 en comparación con el 2014. Como consecuencia de las operaciones de salida a Bolsa y de la adquisición de R Cable la Sociedad ha incurrido en gastos significativos que se muestran registrados en la cuenta de pérdidas, cuyo detalle se muestra a continuación:

	2015	**2014**
Plan de incentivos (*)	30.705	7.832
Retribuciones extraordinarias al personal	3.365	-
Cancelación derivados y financiación	10.556	-
Gastos de salida a bolsa	6.558	-
Gastos de adquisición de R Cable	5.477	-
	56.661	7.832

(*) Ver detalle en la Nota “Año 2015: liquidación del Plan de Incentivos para Directivos y Consejeros ejecutivos devengados como consecuencia de la salida a Bolsa de la Compañía”, dentro del Capítulo 5 (Económico-Financiero y Principales Indicadores de Negocio) de este informe de Gestión.

A continuación expresamos la evolución de los principales indicadores de negocio, donde identificamos, por un lado, los datos reales del ejercicio 2015 y, por otro lado, los datos que denominamos “Ajustados” y que eliminan el impacto de los gastos no recurrentes señalados en el párrafo anterior.

(millones de euros)

	2015	2015 Ajustado (**)	2014	2015 Ajustado vs 2014	2014%
Ingresos totales	**327,8**	**327,8**	**321,2**	**6,6**	**2,1%**
Residencial	202,4	202,4	195,7	6,7	3,4%
Empresas	92,2	92,2	93,4	(1,2)	-1,3%
Mayorista y Otros	24,3	24,3	25,2	(0,9)	-3,6%
Otros ingresos (*)	8,9	8,9	6,9	2,0	29,5%
Ebitda	**142,7**	**158,1**	**155,9**	**2,3**	**1,5%**
Margen Ebitda	*43,5%*	*48,2%*	*48,5%*	*-0,3 pp*	
Cash Flow Operativo	**95,9**	**111,3**	**113,6**	**(2,3)**	**-2,0%**
ratio de conversión	*67,2%*	*70,4%*	*72,9%*	*-2,5 pp*	
RDI	**6,8**	**49,1**	(**) **42,4**	**6,7**	**15,8%**
Deuda Financiera Neta (DFN)	**1.369,1**		**236,9**	**1.132,2**	

(*) Operaciones sin efecto en resultados.

(**) Excluidos los costes relacionados con el proceso de salida a Bolsa y con la operación de adquisisción de R, así como los costes de cancelación de la deuda existente.

	2015	2014
Ajustes Resultados		
Ebitda	15,4	-
Financieros	41,3	7,8
Efecto impositivo	(14,4)	(2,2)
	42,3	5,6

Seguimos apreciando como relevante que nuestras tasas de conversión del flujo de caja nos diferencian de otras empresas europeas de las mismas características; en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, por cada euro que generamos en EBITDA ajustado, convertimos 0,70 euros en flujo de caja.

Esta mejor conversión del flujo de caja es debida fundamentalmente al resultado de nuestra red propia de fibra de nueva generación y al de la estrategia de negocio, que nos permiten concentrar nuestras inversiones de capital en el mantenimiento y en la adquisición de clientes en lugar de en nuevos proyectos intensivos en capital.

El Entorno Macroeconómico

Después de años de una profunda crisis económica en España, en 2015 se ha consolidado la evolución de mejoría en la situación macroeconómica. La economía española volvió a situarse en la senda del crecimiento en 2014, con un crecimiento del 1,4% y se ha consolidado en 2015 con el incremento del 3,2% (fuente: INE), esperándose crecimientos algo más reducidos para 2016 y 2017, del 2,7% y del 2,3% respectivamente (fuente: FMI, Base de Datos de Perspectivas Económicas Mundiales, enero de 2016). Según las previsiones de todos los informes de coyuntura, la economía habría tocado techo en el cuarto trimestre de 2015 y a partir de ahí se inicia una desaceleración. Aunque el PIB per cápita español sigue siendo inferior a la media de la Unión Europea, se han producido mejoras del 1,2% durante 2014 y del 4% durante 2015.

El País Vasco ha experimentado muchas de las mismas tendencias económicas recientes que se han producido en España; sin embargo, debido a su economía altamente industrializada y al hecho de que es una de las regiones más ricas del país, ha demostrado tener una resistencia y capacidad de recuperación superiores a las del conjunto de España, y el PIB del País Vasco ha mostrado un crecimiento superior al del PIB español en cuatro de los últimos seis años. El País Vasco también está consolidando su recuperación, con un crecimiento del PIB del 1,4% en 2014 y del 2,8% en 2015 (fuente: Eustat). Además, el sector empresarial vasco está mostrando signos de estabilización, con un incremento del índice de confianza empresarial armonizado del 12,2% durante 2014 y del 7,3% durante 2015. También hay que señalar que, después de varios años de

variaciones negativas en el número de empresas inscritas en el registro de la Seguridad Social, en el País Vasco se ha producido la adición neta de 620 empresas en 2014 y de 638 en 2015 (fuente: Ministerio de Empleo y Seguridad Social).

El Entorno Industrial

El mercado español de las telecomunicaciones ha experimentado una gran transformación durante el período de 2011 a 2015 con el fin de ajustarse al complicado entorno macroeconómico. Las tendencias principales que afectaron al mercado son las siguientes:

- Presión sobre la convergencia y los precios: El mercado español de las telecomunicaciones se ha caracterizado en el período más reciente por una rápida transición hacia la convergencia de los servicios fijos y móviles, y los operadores han combinado servicios, como por ejemplo banda ancha, televisión de pago y servicios de telefonía móviles y de línea fija, en ofertas integradas. En octubre de 2012, Telefónica introdujo ofertas convergentes con altos descuentos bajo la oferta cuádruple play denominada comercialmente "Fusión". Debido a esta oferta, el mercado español de las telecomunicaciones experimentó una reducción significativa de los precios y una rápida transición hacia la convergencia al seguir otros operadores el ejemplo de Telefónica. La proporción del mercado correspondiente a los paquetes 3P/4P se incrementó desde el 13% en 2012 al 50% en 2014 y 57% a mediados de 2015.

- Consolidación: Durante los tres últimos años, el mercado español se ha caracterizado por la consolidación, impulsada fundamentalmente por operadores centrados en el sector móvil que adquieren operadores de fibra. Debido a ello, los tres principales operadores representaban el 77% en 2012 y 84% en 2014, por el efecto de incorporación de Ono y Jazztel, y del 85% en el 2 trimestre de 2015. La reducción del número de operadores está favoreciendo tanto las inversiones como un comportamiento competitivo más racional, ya que las inversiones en infraestructuras requieren disciplina de precios para alcanzar los objetivos de rentabilidad.

- Incremento de la importancia de internet de alta velocidad: España es uno de los mayores mercados europeos de internet de banda ancha, con 13,1 millones de suscripciones de banda ancha a fecha del 30 de noviembre de 2015 (fuente: CNMC). En términos de acceso a la banda ancha de alta velocidad (líneas capaces de proporcionar al menos 30 Mbps), el nivel de penetración del mercado español no es el que debería. Sin embargo, durante los últimos años se ha producido un crecimiento en el mercado; la fibra, incluyendo cable y FTTx, representaba el 41% del mercado español en noviembre de 2015 (en comparación con el 29% en 2014), y FTTH ha experimentado un incremento considerable entre 2012 y 2015, concretamente desde el 2,9% hasta el 22,5% de los suscriptores de banda ancha de línea fija españoles (fuente: CNMC).

El Entorno Regulatorio

El mercado español de las telecomunicaciones está sujeto a cambios implementados por su organismo regulador, la CNMC.

En noviembre de 2015 la CNMC aprobó el proyecto normativo mayorista de los mercados de banda ancha, en el que plantea que Telefónica abra su red de fibra en todo el territorio excepto en las ciudades donde operan al menos tres operadores. Actualmente hay 34 municipios que cumplen este requisito de competencia, que alcanza al 26% de la población: Alicante, Almería, Badalona, Barcelona, Cornellà de Llobregat, Granollers, Hospitalet de Llobregat, Sant Adrià de Besòs, Santa Coloma de Gramenet, Cerdanyola del Vallès, Burgos, Córdoba, Granada, Huelva, Lérida, Alcalá de Henares, Alcorcón, Coslada, Fuenlabrada, Getafe, Leganés, Madrid, Móstoles, Parla, Pinto, Torrejón de Ardoz, Málaga, Sevilla, Mislata, Tavernes Blanques, Valencia, Vigo, Valladolid y Zaragoza. En el resto de municipios Telefónica tendrá que ofrecer a los operadores alternativos el acceso a su red de fibra óptica -sin el límite de 30 megabytes por segundo- con un precio que les permita "replicar las ofertas" de la multinacional.

En enero de 2016 Telefónica y Mediapro han alcanzaron un acuerdo por el que la operadora adquiría los derechos del futbol que le permitirán hacerse con el control en exclusiva de toda la Liga de fútbol en las tres próximas temporadas, excepto en el caso de los bares, y de toda la UEFA Champions League. La CNMC tendrá que determinar si estos contenidos están sujetos a los compromisos a los que se subordinó la autorización de concentración de Telefónica con su compra de DTS (Canal+), en cuyo caso el resto de operadores tendrían la oportunidad de acceder a ellos.

2.- Actividad comercial y relaciones con clientes

2.1 Actividad comercial

a) Mercado Residencial

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015 hemos continuado con nuestra estrategia de tratar de dirigir la base de clientes y la entrada de nuevos clientes hacia paquetes convergentes de máximo valor añadido. Esta estrategia, coherente con la llevada a cabo en el año anterior, nos ha permitido que nuestra cartera de clientes a final de año con contratos de 3 y 4 productos alcance el 65% sobre el total de clientes, mientras que la penetración de esos clientes de alto valor añadido al final del 2014 suponían un 55,3%. En este sentido, los clientes residenciales han tenido un crecimiento neto positivo, con un aumento del 11,47% en número de productos contratados, rozando ya el millón de productos comercializados en este segmento del mercado.

Este crecimiento está soportado en el buen comportamiento y la mejora en la oferta de telefonía móvil, la posibilidad de compra financiada a plazos de terminales y al lanzamiento del servicio 4G de datos ha contribuido al buen comportamiento de este servicio. Este buen comportamiento se observa también en los clientes de red fija que tienen contratado algún servicio de móvil, pasando de 273.906 productos en 2014 a 367.886 en 2015 y en el incremento del porcentaje de clientes con móvil (49,1% en 2014 vs 66,4% en 2015).

Por otro lado, hemos observado también crecimientos en los clientes de banda ancha (1,76% sobre el 2014) y de televisión (5,78% sobre el año anterior), y todo ello a pesar del impacto significativo que ha supuesto para nuestra oferta el no disponer de oferta de fútbol para la temporada 2015 -2016.

Consecuencia de todo ello, el ratio de Productos/Cliente en el ejercicio 2015 ha crecido de manera muy relevante (3,0 en 2014 vs 3,4 en 2015).

A pesar de que nuestra estrategia comercial claramente se centra en la gestión y venta de paquetes de productos convergentes, vamos a describir brevemente las principales características de las acciones realizadas correspondientes a los diferentes servicios que componen los paquetes comercializados:

MÓVIL

A lo largo del 2015 hemos continuado con una estrategia de adaptación a las necesidades crecientes de nuestros clientes, para navegar cada vez más y más rápido a través de sus dispositivos móviles. Lo hemos hecho a través de Euskaltel WiFi, que se ha convertido en el principal lanzamiento de Euskaltel durante el 2015. Desde marzo Euskaltel WiFi permite a nuestros clientes conectarse a Internet en las calles de Euskadi con sus móviles y tablets a través de más de 128.000 puntos WiFi.

Euskaltel WiFi nace como una idea exclusiva para nuestros clientes. A finales de 2015 ya teníamos más de 150.000 puntos WiFi y seguiremos ampliando la cobertura a lo largo del 2016. Euskaltel WiFi ha sido este año y seguirá siendo un servicio innovador, revolucionario y sobre todo diferencial.

Además, hemos acompañado el relanzamiento de móvil con una política de incremento de la cuota de datos incluida en nuestras tarifas, y con el lanzamiento del Servicio 4G. Una vez que las redes 4G se han consolidado y que la cobertura ya supera más del 80% de la población del Estado, lanzamos en octubre nuestro servicio 4G de una forma natural, sin que el cliente tuviera que realizar ninguna acción ni cambio de tarjeta, incorporándolo automáticamente en nuestra oferta comercial en aquellas tarifas donde pueda disfrutarse de una experiencia de navegación razonable (a partir de 1.5GB). Además a la Tarifa Family, al ser una tarifa

multilínea la hemos dotado de mayor flexibilidad, complementándola con módulos específicos 4G opcionales, que el cliente puede incorporar en las líneas que desee.

En el mismo mes de octubre también lanzamos un nuevo servicio de navegación en el móvil, que facilita al cliente la posibilidad de seguir navegando a alta velocidad una vez finalizado el bono de navegación que tiene contratado en su tarifa. Este servicio, unido a la posibilidad de utilizar una misma tarifa en varios dispositivos ofrece a los clientes más posibilidades para poder de seguir navegando a alta velocidad.

INTERNET

Como parte de nuestro compromiso con todos nuestros clientes para que puedan disfrutar aún más de Internet en casa, hemos aumentado la velocidad de sus conexiones de tal forma que más del 82% de nuestros clientes disfrutan ya de velocidades superiores a 50Mbps, lo que supone 7 veces la velocidad media del ADSL. Además, cerca del 40% de nuestros clientes superan los 150 megas, confirmando a Euskadi como la Comunidad con la banda ancha más rápida del Estado y una de las más veloces de Europa.

En Junio de 2015 hemos realizado una nueva reposición de Banda Ancha, y sacamos al mercado 4 nuevas modalidades: 15mbps, 50Mbps, 150Mbps y 350Mbps.

Además, convencidos del crecimiento exponencial de los dispositivos que en el hogar usan redes WiFi, hemos evolucionado el portfolio de equipamiento de conectividad a Internet del cliente sacando al mercado un nuevo Cablemodem WiFi ac que permite a nuestros clientes alcanzar velocidades de conexión por Wifi de hasta 350Megas. Y hemos comercializado equipamiento adicional como routers específicos avanzados, repetidores y PLC's para adecuar la red WiFi del hogar a las necesidades de nuestros clientes.

TELEVISIÓN

Durante 2015 hemos realizado la apuesta estratégica de seguir completando la oferta de televisión con los servicios tecnológicamente más avanzados.
A los servicios que se lanzaron en 2014, Videoclub y Edonon (TV multipantalla), ahora se ha añadido un nuevo servicio de grabación. El servicio de grabación es uno de los servicios más demandados por nuestros clientes que solicitan poder ver sus programas y series favoritas cuando quieran y no solo cuando se emitan.

También hemos evolucionado Edonon, gracias al cual los clientes pueden ver la televisión donde quieren, en la tablet, ordenador o móvil con solo tener una conexión WiFi. A este servicio se han incorporado nuevas funcionalidades que lo hacen aún más cómodo para el cliente, por ejemplo: ver un contenido ya comenzado desde su inicio (start over), poner en pausa un programa que se está viendo en directo (timeshift), encadenar los episodios de la temporada de una serie para su visionado, buscar los canales en función del género que más le guste al cliente y por supuesto, grabación.

Además del lanzamiento de las nuevos servicios también se ha continuado enriqueciendo la oferta en contenidos incorporando dos potentes canales a la carta, Canal de Estrenos de Cine y Canal de Series, dirigidos tanto a los amantes del cine que quieren poder ver los últimos éxitos de las salas de cine, como a los que quieren disfrutar de las series de más éxito tanto de público como de crítica. También se ha añadido a la oferta otros canales como Somos y Extreme Sports, y se ha enriquecido el Videoclub que permite al cliente elegir entre una gran variedad de contenido, desde cine de estreno y películas de adulto hasta una gran cantidad de títulos gratuitos.

b) Mercado Empresas

El segmento Empresas ha respondido positivamente a nuestra estrategia de maximizar la paquetización y las ofertas 3P y 4P. Así el número de empresas clientes ha crecido respecto del año pasado hasta alcanzar las 47.684 y el número de productos contratados por estas empresas ha crecido un 13,5% respecto del final de 2015 (162.844 frente a 143.472).

Ha habido diversas novedades en oferta sobre las que nos hemos apalancado para alcanzar estos resultados. En Mayo hemos lanzado al mercado un nuevo paquete de servicios convergente enfocado a Negocios denominado Euskaltel PRO. Con esta solución se cubren de forma global las necesidades del segmento de pequeñas

empresa, a través de una solución de conectividad de altas prestaciones (Voz y Banda ancha), incluyendo además una serie de servicios de valor añadido para pequeñas empresas como son la voz convergente fijo-móvil, servicios de correo y de llamadas incluidas dentro del servicio.

También este año hemos comenzado la comercialización de la Tarifa Equipo, una tarifa multilínea enfocada a Negocios con varios empleados, con llamadas ilimitadas y 2GB por cada línea y a un precio sin competencia.

A medio plazo tenemos el objetivo de posicionarnos como referente de seguridad informática para el mercado PYME. Así en el mercado de empresas hemos concentrado los esfuerzos en mejorar nuestra oferta de productos de seguridad: Hemos lanzado el servicio de protección ante ataques de denegación de servicio que completa nuestra oferta de servicios de seguridad perimetral, en la que el producto mejor valorado por nuestros clientes es el Firewall en la Nube. Sin olvidarnos de mejorar también los servicios de seguridad de puesto gracias a los acuerdos que tenemos con Panda, que nos han permitido incluir en nuestra oferta el servicio de antivirus de móvil.

En otro eje de medio plazo de nuestro posicionamiento en el mercado empresas, nuestra oferta de externalización de servicios corporativos de nuestros clientes, seguimos consolidando nuestros servicios de datacenter apoyados en nuestras propias infraestructuras de CPD Tier 4.

Con el objetivo también de facilitar a nuestros clientes herramientas de gestión que les permitan mejorar su productividad, hemos llegado a un acuerdo con IBM para integrar su servicio de Gestión Remota de Dispositivos Móviles (MaaS360) en nuestro catálogo de productos. Este servicio permite a nuestros clientes tener un control completo sobre su parque de dispositivos móviles, disponer de un inventario actualizado permanentemente,

controlar las aplicaciones que corporativamente están permitidas o borrar remotamente todos los contenidos corporativos del dispositivo en caso de pérdida o robo, entre otras muchas funcionalidades.

2.2 Relación con clientes

A lo largo del ejercicio 2015 hemos profundizado en el conocimiento del cliente y en la generación de propuestas de valor adaptadas a las necesidades y realidades de cada uno de ellos. Desde la propia captación, se realiza un trabajo de upselling y crosselling segmentado, con el objetivo de generar mayor satisfacción y fidelidad de cada uno de los clientes con Euskaltel.

Apoyados en una mayor y mejor multicanalidad (con una profundización en los elementos online), se presentan los productos más adecuados para cada particularidad, procesando las respuestas de cada caso para enriquecer nuestro conocimiento del cliente y mejorar en la propuesta de valor.

Al mismo tiempo, se organizan y montan acciones proactivas y reactivas orientadas a la retención, en las que se busca adaptar la situación de cada uno de los clientes a sus nuevas realidades, con ajuste de productos en los que se busque el mejor equilibrio entre prestaciones y precio.

El número de clientes residenciales que eligen la Web como medio de interlocución con EKT presenta un notable avance, +26%, a lo largo de 2015, en detrimento de la atención telefónica y la atención en puntos de venta, aunque la telefónica se mantiene, todavía, como la primera opción. La actividad en estas plataformas cae, gracias a la autogestión (Web e IVR) y reducción de la reiteración, en un 10% con relación a 2014 y mantiene la excelencia en la calificación de la satisfacción por los clientes, con una puntuación superior a 9 sobre 10. Así mismo, el número de reclamaciones abiertas cae ligeramente en 2015 y se acortan los tiempos de gestión. Por otro lado, destacar, también, el esfuerzo realizado a lo largo del año en incrementar el carácter comercial de las plataformas de atención telefónica que se ha materializado con un aumento del 22% de las ventas realizadas con respecto a 2014.

El avance de la iniciativa Online First ha sido constante a lo largo del año, siendo en Diciembre el principal canal de relación de los clientes con Euskaltel. El 55% de nuestros clientes (activos) disponen de un usuario web común para acceder a los servicios principales de Euskaltel y el nº de clientes que accede a la web de autogestión aumenta un 26% con respecto a 2014. Como resultado, el volumen de accesos total aumenta un

45%, es decir acceden más clientes y más veces cada uno, fruto de enfocar el esfuerzo en dotar de funcionalidades de autogestión y consulta al canal además de trabajar en su facilidad de uso.

Adicionalmente ha habido un esfuerzo en generar volumen de ventas de nuevo cliente residencial a través de este canal, que se traduce en un crecimiento del 19% con respecto a 2014 y representa ya un 17% de las ventas totales.

3.- Operaciones

Uno de los principios básicos de nuestra estrategia de negocio es el tener una red lo más avanzada posible, que permita a nuestros clientes el acceso a los mejores servicios y maximice su experiencia de usuario. Los principales proyectos del Área de Operaciones en el ejercicio 2015 han sido los siguientes:

a) WiFi Kalean

Este proyecto, que se inició a finales de 2014, tiene como objetivo que los clientes de Euskaltel disfruten de una conexión a través de la red WiFi en el mayor número de lugares de forma gratuita. En marzo de 2015 se abrió a la calle (Comunidad) con 120.000 puntos disponibles. A lo largo de 2016 se irán incrementando el número de puntos de acceso abiertos a esta red, pensando en llegar hasta los 160.000 puntos de acceso activos, sobre los que se activan diariamente unas 75.000 líneas.

b) Lanzamiento servicio 4G y Despliegue red propia LTE

En el mes de octubre se puso en marcha el servicio 4G para nuestros clientes de móvil, apoyado en la red de Orange (nuestro host). La prestación de este servicio se va a completar en los próximos años con el despliegue de una red propia de LTE en el ámbito geográfico de la CAPV, sobre la base de que Euskaltel es titular de concesiones administrativas de dos bloques de frecuencias en la banda de 2,6 GHz, lo que producirá una reducción de los costes de interconexión. A finales de 2015 estaban activas 8 estaciones.

c) Despliegue nuevas viviendas

En el ejercicio 2015 se relanza el despliegue de red fija propia, materializado en un plan que tiene por objeto tener 51.000 viviendas provisionables en los próximos 4 años. A finales de 2015 se habían provisionado más de 10.000 viviendas. Las viviendas detectadas corresponden en su mayoría a zonas donde ya existen nodos activos de nuestra propia red.

d) Despliegue en polígonos industriales

Dentro del plan de despliegue de red fija propia, aparte de las viviendas antes mencionadas, se incluyen 8 polígonos a desplegar con la nueva tecnología FTTH, de los cuales 2 dos polígonos se encontraban en servicio a finales de este año 2015.

Adicionalmente, se van a desplegar otros 29 polígonos con una cobertura de servicios de velocidad de más de 100 Mbps mediante una red FTTH-GPON. Para este proyecto se han obtenido ayudas convocadas por la Secretaría de Estado de Telecomunicaciones y para la Sociedad de la Información para la realización de proyectos, en el marco del Programa de extensión de la banda ancha de nueva generación.

e) Voz sobre IP

Hemos abordado a lo largo del ejercicio 2015 los proyectos de migración de las actuales plataformas de voz fija a unas nuevas que permiten la prestación de servicios de voz sobre IP y posicionar la red de Euskaltel ante los nuevos retos del futuro.

f) Banda Ancha

Hemos realizado ampliaciones y adaptaciones en la red de banda ancha que permite a nuestros clientes disfrutar de velocidades de hasta 350 Mb. A finales de 2015 cerca del 80% de nuestra base de clientes residencial de banda ancha tiene contratadas velocidades superiores a 50 Mb.

g) Televisión

En el año 2015 hemos lanzado el proyecto para la evolución a un nuevo decodificador que disponga de resolución 4K y proporcione funcionalidades de valor añadido de TV (OTT, VoD, etc). Dicho decodificador está previsto que entre en funcionamiento en los primeros meses del año 2016.

Al mismo tiempo, hemos lanzado varios proyectos que van a permitir a nuestros clientes disfrutar de mayores funcionalidades:

- Grabación en la Nube: Posibilidad de grabar contenidos de TV. Puesta en servicio en Septiembre 2015.

- StartOver: que consiste en poder volver a ver desde el principio un evento que ya ha empezado pero no ha terminado todavía. Lanzamiento de proyecto en 2015 para disponer de la funcionalidad en el primer trimestre del 2.016.

- TimeShift: consiste en que durante la reproducción de un contenido en directo, el usuario pueda hacer una pausa y reanudar la reproducción más tarde. Lanzamiento de proyecto en 2015 para disponer de la funcionalidad en el primer trimestre del 2.016.

h) Otros proyectos

- Implantación de la Plataforma de Incidencia de ataques en Internet (ARBOR), que permite disponer de una herramienta de detección y mitigación de ataques de denegación de servicio. El proyecto tiene dos ámbitos de aplicación, la propia red y servicios a clientes de gran cuenta. En mayo de 2015 se puso en funcionamiento dicha plataforma.

- Canal Online:
  - ✓ Nueva web de postventa: activada en el mes de marzo para Residencial y en noviembre para Empresas.

  - ✓ Nueva arquitectura y apps para móvil y mejoras encaminadas al aumento por uso por parte de los clientes del Canal Online como vehículo de gestiones y consultar más eficiente que llamadas a Call Center.

- Puesta en producción de la web para inversores para cubrir necesidades y obligaciones derivadas a la salida a bolsa y de relación con inversores

4.- Personas

Una organización saludable cuida y maximiza los recursos laborales de sus empleados, entre otros el entorno físico de trabajo, la formación, las herramientas de productividad personal, una adecuada autonomía en el puesto de trabajo, un adecuado apoyo social, flexibilidad en los horarios, etc., de manera que las personas puedan rendir óptimamente sin comprometer por ello su salud y su bienestar.

Una organización saludable adicionalmente asume que la buena salud psicosocial de sus empleados es un valor estratégico central en la consecución de sus propios objetivos. Para ello realiza de forma sistemática esfuerzos planificados y proactivos cuyo objetivo es mejorar la salud física y emocional de sus empleados, es decir maximizar los recursos personales de sus personas.

Cuanto más y mejores recursos laborales ofrezca una organización, cuanto más recursos personales posean sus empleados, mejor será el estado psicológico positivo de los empleados en relación a su trabajo o engagement, y por lo tanto mejor será su rendimiento.

Por lo tanto las organizaciones saludables deben gestionar apropiadamente los recursos personales y los recursos laborales de sus personas, intentando generar “círculos virtuosos” que redunden en beneficio de todas las partes.

Para ello se ha definido el Plan de Gestión de Organización, Recursos Humanos y Calidad, donde se han establecido un Programa de Motivación y Alineamiento, un Programa de Personas y un Programa de Organización, a modo de agrupaciones de planes instrumentales cuyo objetivo es llevar a cabo todas las acciones enmarcadas en tres líneas de actuación: Confianza, Rendimiento Individual y Rendimiento Colectivo.

a) Programa Motivación y Alineamiento (Confianza)

La meta fundamental de este programa ha sido la de reforzar la confianza de nuestras personas en la Compañía, como sustrato básico sobre el que elevar su motivación y su compromiso. Para ello era fundamental retomar una senda de paz social en un marco de relaciones laborales estables, y todo pasaba por conseguir un nuevo acuerdo colectivo mayoritariamente aceptado por las personas de la compañía.

Finalmente en 2015 se ha conseguido este nuevo acuerdo colectivo, que ha sido aceptado unánimemente por todas las fuerzas sindicales con representación en la compañía y por la asamblea de trabajadores. Dicho acuerdo ha dado lugar al III Convenio Colectivo de Euskaltel, que supone un compromiso hasta finales de 2.018, con condiciones de referencia, tanto en el plano económico (con incrementos salariales vinculados a los resultados de la Compañía), como de calidad de vida para nuestras personas (apostando por la Conciliación y la Igualdad). Se trata de un acuerdo innovador, adecuado para la nueva etapa de la compañía, que genera estabilidad y promueve la paz social para los próximos años.

Unido a esto, el hecho de que todos los empleados de la compañía han pasado a ser accionistas de la misma, tras recibir un premio extraordinario, equivalente a dos mensualidades en acciones de la Sociedad, coincidiendo con alcanzar el hito de la salida a Bolsa, ha ayudado mucho a la mejora del clima laboral y a elevar el grado de compromiso.

b) Programa Personas (Rendimiento Individual)

Tal y como apuntábamos en la introducción del capítulo, una organización saludable cuida y maximiza los recursos laborales de sus empleados, entre otros el entorno físico de trabajo, la formación, las herramientas de productividad personal, una adecuada autonomía en el puesto de trabajo, un adecuado apoyo social, flexibilidad en los horarios, etc., de manera que las personas puedan rendir óptimamente sin comprometer por ello su salud y su bienestar.

En este orden de cosas, además de todas las acciones relacionadas con los compromisos contenidos en el nuevo acuerdo laboral en lo referente a condiciones salariales, horario flexible, teletrabajo, conciliación, igualdad, etc. es interesante destacar las siguientes líneas de actuación, también abordadas en 2.015 en el ámbito de este programa:

- *Plan de conciliación e igualdad*. Se ha revisado el Plan de Conciliación incorporando nuevas iniciativas, entre otras la posibilidad de un traslado temporal al centro de trabajo más próximo al domicilio familiar en los meses de verano, y la ampliación de la flexibilidad en el permiso sin sueldo para los casos de los empleados que participan en diversos programas de acogimiento de verano para niños de Chernobyl, Saharauis, etc.

- *Integración de personas discapacitadas. Desarrollo del Plan Familia, para empleados con problemas de* discapacidad entre sus familiares y del Plan Aflora, diseñado con la finalidad de hacer aflorar discapacidades no reconocidas de las personas ya empleadas en Euskaltel.

- *Formación y cualificación de los profesionales de Euskaltel*. Durante el año 2.015 se han impartido un total de 20.055 horas de formación, que corresponden a 232 acciones formativas, y una cobertura del 99% de la plantilla. La **satisfacción** con la formación recibida durante el año ha sido 4,98 sobre 6, y la **eficacia**, que mide la transferencia del aprendizaje al puesto de trabajo ha sido de 4,71 sobre 6 (puntuación media del total del plan de formación), con un 99% de acciones formativas que han cubierto el objetivo marcado.

- *Mentoring*. Acciones para el desarrollo de directores "junior" con el objeto de reforzar sus habilidades de Liderazgo y Dirección de Personas

- *Rotaciones y Promociones*. Durante el año 2015 se han cubierto 49 posiciones con rotaciones internas, cinco de ellas han sido posiciones directivas a través de promociones internas.

- *Procedimiento de acogida*. Revisión en profundidad del procedimiento de acogida para nuevos empleados y becarios

- *Análisis de la Formación Profesional*. Participación activa en un equipo de trabajo, promovido por la Consejería de Trabajo Industria y Formación Profesional del Gobierno Vasco y por Confebask, con la

misión de aunar los intereses y necesidades de la Industria en relación con la Formación Profesional.

- *Voluntariado Corporativo*. Avances en el desarrollo de actividades de promoción y ayuda a ONGs en las que participan nuestros empleados.
- *Cooperación Educativa*. Durante el 2015 hemos tenido 15 alumnos en prácticas.
- *Barómetro emocional*. A finales de 2.015 se ha realizado un piloto de sondeo emocional para medir el 'engagement' de las personas de la compañía, y se ha lanzado un proceso de evaluación de riesgos psicosociales.
- *Salud*. Se ha realizado el reconocimiento médico voluntario anual a las personas de la compañía y un sondeo de satisfacción con el seguro médico. Además se ha renovado por tres años la certificación de nuestro Sistema de Gestión para la Seguridad y Salud de las personas, basado en el estándar OHSAS 18001.

c) Programa organización (Rendimiento Colectivo)

Durante 2015 se ha reforzado nuestro Sistema de Gestión Integral, con la finalización de la puesta en marcha del sistema de gestión de riesgos para la prevención de delitos, que a finales de año ha sido auditado y certificado por Aenor. Cabe destacar que Euskaltel ha sido la primera empresa del País Vasco, y el primer Operador de Telecomunicaciones del Estado, en obtener esta certificación.

5.- Económico-Financiero y principales indicadores de negocio

Euskaltel, durante el ejercicio 2015, ha realizado una intensa actividad que ha llevado a cambios relevantes en su estructura societaria, su estructura accionarial y su estructura de balance. Los hitos más relevantes acontecidos en el año han sido los siguientes:

Abril 2015: conversión y adaptación de nuestros estados financieros a normas internacionales (IFRS)

En respuesta a los nuevos requerimientos que se nos suponían en el contexto de una posible salida a bolsa de la Sociedad, decidimos adaptar la información financiera que hasta entonces siempre habíamos elaborado bajo principios de contabilidad españoles, a los principios de contabilidad internacionales (IFRS).

A pesar de no tener una obligación legal, por el hecho de no ser un grupo de empresas consolidado en las fechas previas a nuestra salida a Bolsa, entendimos necesario el adoptar principios de información internacionales que hicieran más sencilla nuestra comparabilidad con empresas similares en el ámbito internacional y aumentaran nuestra transparencia y comprensión para los inversores nacionales e internacionales.

Realizamos la conversión de las cuentas de los ejercicios 2012, 2013 y 2014, adoptando desde entonces el compromiso de reportar a partir de ahora utilizando las normas y estándares internacionales. Como consecuencia de la adquisición de R Cable y Telecomunicaciones Galicia, S.A. las cuentas que se presentarán bajo principios internacionales (IFRS adoptados por la UE) serán las correspondientes al Grupo Consolidado.

Junio 2015: firma de una nueva financiación sindicada

Como consecuencia de los acuerdos alcanzados en el contexto de la salida a bolsa de la Sociedad, la Sociedad negoció la contratación de dos nuevos préstamos por importe de 235 millones cada uno (tramos A-1 y B-1) y una linea de crédito revolving por importe de 30 millones de euros que se destinaron a la amortización anticipada de los préstamos concedidos en ejercicios anteriores, a la financiación del dividendo extraordinario a pagar a los accionistas existentes antes de la oferta pública de venta de acciones y al desembolso de los gastos previstos como consecuencia del proceso de admisión a negociación de las acciones de la Sociedad.

La firma de esta nueva financiación permitió alargar la vida media de la financiación hasta los 5,8 años y situar el coste medio efectivo de los recursos financieros en el 1,8%, frente a los 4.6 años y un coste del 5,5% existente con la financiación hasta entonces vigente.

Junio 2015: Split de las acciones en circulación en proporción de 20 x 1

El capital suscrito al 31 de mayo 2015 estaba representado por 6.326.890 acciones nominativas de 60 euros de valor nominal cada una, con iguales derechos y obligaciones y totalmente suscritas y desembolsadas.

La Junta General de Accionistas en su sesión celebrada el 1 de junio de 2015 decidió realizar un desdoblamiento del número de acciones en circulación a razón de 20 acciones nuevas por cada acción antigua y la reducción del valor nominal de las acciones de 60 euros por acción a 3 euros por acción. De esta forma el nuevo número de acciones en circulación ascendió a 126.537.800 acciones de 3 euros de valor nominal cada una. Asimismo, en la mencionada Junta se tomó la decisión de modificar el sistema de representación de las acciones, transformado los títulos nominativos en las que se dividía el capital social en anotaciones en cuenta

Junio 2015: pago de un dividendo extraordinario a los accionistas existentes

En el contexto de la salida a bolsa de la Sociedad se realizó un análisis en el seno del Consejo de Administración para determinar cuál sería la estructura de balance más optimizada para maximizar el valor de la compañía en la salida a Bolsa. En ese análisis se determinó que una estructura de deuda en el rango de entre tres y cuatro veces Deuda Financiera / Ebitda (sin considerar operaciones extraordinarias de M&A), pudiera dar a la sociedad un equilibrio adecuado y un coste optimizado de los recursos empleados para su actividad. En ese sentido, se acordó en junta de accionistas del 26 de junio de 2015 la distribución de un dividendo extraordinario por importe de 207 mill de € a los accionistas existentes antes de la salida a Bolsa.

Julio 2015: proceso de Oferta Pública de Acciones y conversión en empresa cotizada con admisión en las bolsas españolas

Con fecha 16 de junio de 2015, y en el contexto de la solicitud de admisión a cotización bursátil de las acciones de la Sociedad, los accionistas de Euskaltel, S.A. acordaron realizar una oferta de venta de 80.408.930 acciones representativas del 63,55% del capital social ampliable hasta un máximo de 88.449.823 acciones representativas del 69,90% del capital social en el caso que se ejercitara la opción de compra (green shoe) que los accionistas oferentes concedieron a las entidades coordinadoras globales y destinadas únicamente a inversores cualificados.

Con fecha de 1 de julio de 2015 comenzaron a negociarse las acciones en las Bolsas de Bilbao, Madrid, Barcelona y Valencia, con un precio de salida a mercado de 9,50 € por acción. El total de acciones vendidas fue de 88.449.823, equivalentes al 69,9% del capital social, una vez que se ejecutó la totalidad del "green shoe" en los días inmediatamente posteriores a la admisión a cotización.

Asimismo, y en la misma fecha la Junta General de Accionistas autorizó al Consejo de Administración la adquisición derivativa de acciones propias hasta la fecha de su admisión a negociación. La adquisición derivativa de acciones propias tenía por objeto su entrega gratuita de acciones a los empleados de la Sociedad en un importe equivalente a dos nóminas y la reinversión en acciones del 50% de la retribución neta percibida por los beneficiarios de los planes de incentivos como consecuencia del vencimiento de los mismos. La adquisición de acciones propias se realizó en el marco de la oferta de venta acordada por los accionistas de la Sociedad, a título de compraventa, en los mismos términos que el resto de inversores adjudicatarios de sus acciones.

Octubre 2015: obtención de rating crediticio con las agencias Moody's y Standard & Poor's

Dentro de la estrategia de la compañía por aumentar su nivel de visibilidad en los mercados financieros, tanto de capital como de deuda, durante los meses de septiembre y octubre se estuvo trabajando para la revisión de nuestro plan de negocio y niveles de solvencia financiera por parte de las agencias Standard & Poor's y Moody's. Consecuencia de dichos trabajos de evaluación por parte de ambas agencias de reconocido prestigio mundial, recibimos la calificación de BB- (S&P) y B1 (Moody's).

Ambas agencias señalaron como principales fortalezas de Euskaltel su importante capacidad de generación de caja, la existencia de una situación del mercado estable, y las buenas perspectivas de crecimiento de la compañía que cuenta con un plan de negocio sólido y sostenible para los próximos años.

Noviembre 2015: firma de una nueva financiación sindicada para la compra de R Cable y Telecomunicaciones de Galicia, S.A.

Con motivo del acuerdo para la adquisición de R Cable y Telecomunicaciones Galicia, S.A. la Sociedad suscribió nuevos acuerdos de financiación, a añadir a los firmados en el mes de mayo, mediante la contratación de dos tramos adicionales (tramos A-2 y B-2) por un importe de 300 millones de euros cada uno y un tramo de deuda institucional (tramo B-3), asegurado por cuatro entidades financieras, igualmente por 300 millones de euros.

La principal novedad para Euskaltel en esta nueva sindicación bancaria ha sido la emisión del tramo de deuda institucional de 300 millones de euros (TLB-3), asegurado por cuatro entidades, el cual ha sido sindicado con éxito entre fondos institucionales nacionales e internacionales en los términos ofertados al mercado. Las entidades financieras aseguradoras han recibido ofertas de suscripción por parte de inversores institucionales, cuya suma de demanda ha sido muy superior al doble del tramo ofertado.

La sindicación del tramo TLB-3 representó el último hito en el proceso de financiación ajena por un total de 900 millones de euros, destinada a financiar la adquisición de R Cable y a la refinanciación de la deuda de dicha compañía, y que se compone de (i) la ampliación de sendos tramos de financiación bancaria firmados el pasado día 5 de octubre por importe de 300 millones de euros cada uno, y (ii) el tramo de deuda institucional TLB-3 por importe de 300 millones de euros al que se hace referencia en el párrafo anterior.

Los tipos de interés devengados por la nueva financiación se encuentran referenciados al euribor más un margen que se calcula a partir del cociente que resultaría de dividir la deuda neta consolidada del Grupo del que es cabecera la Sociedad entre el EBITDA (el cociente), ambos conceptos definidos en las clausulas suscritas con las entidades financieras. El resumen de las principales características de los préstamos vigente al cierre del ejercicio:

Tramo	Interés	Nominal	Vencimiento
A-1	2,500%	235.000	30-06-21
B-1	3,175%	235.000	30-06-22
A-2	2,500%	300.000	30-06-21
B-2	3,175%	300.000	30-06-22
B-3	4,750%	300.000	27-11-22
Línea de crédito	(a)	30.000	30-06-22

(b) *No dispuesta al cierre del ejercicio*

La cancelación de los tramos B-1, B-2 y B-3 se producirá de una sóloa vez al vencimiento. La amortización de los tramos A-1 y A-2 se efectuará de acuerdo con el siguiente calendario:

	Nº de semestres	(1)
Vencimientos semestrales		
Periodo 30-06-17 a 30-06-19	4	5%
Periodo 30-06-19 a 30-12-19	2	10%
Periodo 30-06-20 a 30-12-20	2	15%
30 de junio de 2021	1	30%

(2) *Porcentaje de amortización calculado sobre el nominal de los préstamos que se satisface el último día de cada semestre incluido en el periodo*

Noviembre 2015: realización de una ampliación de capital

La Junta General de Accionistas de 12 de noviembre de 2015 autorizó al Consejo de Administración para que en el plazo de cinco años pueda aumentar el capital social hasta la mitad del capital existente a la fecha del acuerdo con atribución de la facultad de excluir el derecho de suscripción preferente con el límite del 20% del capital en momento de delegación.

En virtud de la autorización concedida, el Consejo de Administración tomó la decisión de aumentar el capital social en un importe de 75.923 miles de euros mediante la emisión de 25.307.560 acciones nuevas de 3 euros de valor nominal con exclusión del derecho de suscripción preferente. Esta ampliación de capital, que estaba destinada a financiar parcialmente la adquisición de R Cable, fue suscrita en su totalidad a un tipo de emisión de 10,08 euros por acción. Las nuevas acciones iniciaron su cotización en las Bolsas de Barcelona, Bilbao, Madrid y Valencia el día 26 de noviembre de 2015.

Noviembre 2015: Adquisición de R Cable Telecomunicaciones de Galicia, S.A.

Con fecha 27 de noviembre de 2015 la Sociedad ha adquirido el 30% de la sociedad R Cable y Telecomunicaciones Galicia, S.A. y el 100% del capital social de Rede Brigantium, S. L., sociedad titular de acciones representativas del 70% de R Cable y Telecomunicaciones Galicia, S.A. Con dichas adquisiciones la Sociedad posee directa o indirectamente la totalidad de las acciones de R Cable y Telecomunicaciones Galicia, S.A. (véase nota 1) al objeto de consolidarse como operador líder en ofertas convergentes en el norte del Estado, circunstancia que dotará de mayor fortaleza, eficacia, sinergias compartidas y capacidad de crecimiento a la Sociedad. La combinación de Euskaltel, S.A. y R Cable y Telecomunicaciones Galicia, S.A. permitirá mejorar el acceso y capacidad de negociación sobre productos, servicios y contenidos, la puesta en común de sistemas y tecnologías, la optimización de relaciones contractuales con proveedores y la armonización de estrategias de crecimiento.

El coste de adquisición de la participación en Rede Brigantium, S. L. y en R Cable y Telecomunicaciones Galicia, S.A. ha ascendido a un total de 894.497 miles de euros. Asimismo, el importe de los costes relacionados con la adquisición han ascendido a 5.477 miles de euros y se muestran registrados en el epígrafe de “Otros gastos de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Año 2015: Liquidación del Plan de Incentivos para Directivos y Consejeros Ejecutivos, devengados como consecuencia de la salida a Bolsa de la compañía

El importe total resultante como consecuencia de los planes de incentivos devengados en la salida a bolsa de la Sociedad, ascendió finalmente a 42,87 millones de euros. Considerando las aportaciones iniciales que realizaron los partícipes de dichos planes, que ascendieron a 4,33 millones de euros, el rendimiento total bruto de las inversiones ascendió a 38,54 millones de euros.

A dicho rendimiento bruto, una vez aplicada la carga fiscal correspondiente (cercana a los 23,8 millones de euros) y los costes financieros asociados (0,2 millones de euros), le corresponde un rendimiento líquido total de 14,5 millones de euros.

Los partícipes y beneficiarios de los planes decidieron de manera voluntaria reinvertir mayoritariamente los rendimientos obtenidos en acciones de la propia Sociedad. Al cierre del ejercicio 2015, la cantidad reinvertida en acciones ascendió a 13,53 millones de euros, que corresponde a 1.409.475 acciones, que representan el 0,93% del capital social de la sociedad. Las adquisiciones de acciones se realizaron en el momento de la salida a Bolsa (11,02 millones de euros, correspondientes a 1.160.040 acciones a 9,50€ por acción) y coincidiendo con la ampliación de capital realizada en el mes de noviembre (2,51 millones de euros, correspondientes a 249.435 acciones a 10,08 € por acción). Las reinversiones realizadas llevan asociado un compromiso de restricción a la transmisión de la propiedad de las acciones (lock up) de 360 días, que vence el 1 de julio de 2016.

Adjunto mostramos el detalle que hemos comentado en los párrafos anteriores, identificando la afección del Plan a los diferentes colectivos que participaron:

(miles de euros)

	TOTAL	Presidente	Equipo gestor	Otros directivos	Consejeros
Importe Global	42.873	9.692	28.730	3.013	1.438
Aportaciones	(4.338)	(975)	(2.480)	(633)	(250)
Rendimiento Bruto	**38.535**	**8.717**	**26.250**	**2.380**	**1.188**
Retenciones Fiscales, Resto de Costes Fiscales + Financieros + Otros	**(23.967)**	**(5.273)**	**(16.031)**	**(1.475)**	**(1.188)**
Rendimiento Líquido (Comprometido, en su mayoría, para la Reinversión en acciones de Euskaltel, S.A.)	**14.568**	**3.444**	**10.219**	**905**	**0**
Importe ya reinvertido íntegramente en acciones de Euskaltel	13.534	3.444	9.185	905	0
Número de Acciones	1.409.475	357.222	957.003	95.250	0
% sobre Capital Social	0,928%	0,235%	0,630%	0,063%	0,0%

Los citados 38,5 millones de euros del plan de incentivos forman parte de los costes asociados a la salida a Bolsa que, si bien fueron devengados en su mayor parte en el tercer trimestre de 2015 y por tanto con posterioridad a la distribución del dividendo extraordinario (de junio de 2015) mencionado en apartados anteriores, fueron tenidos en cuenta en la definición de la cuantía del citado dividendo extraordinario, dejando en el balance de la sociedad, como patrimonio sin distribuir, la mejor estimación existente del efecto patrimonial de los gastos originados por la salida a Bolsa, y ello con el objetivo de que el patrimonio de la Sociedad no se viera afectado por dichos gastos.

Indicadores clave de rendimiento (KPIs)

En las tablas siguientes se muestran algunos de nuestros KPIs operativos y financieros durante el periodo examinado.

Residencial			
Principales Indicadores	**Unidad**	**2014**	**2015**
Hogares pasados	#	869.900	879.219
Cobertura	%	*85%*	*86%*
Clientes Residenciales	#	296.023	296.157
de servicios de red fija	#	279.212	276.959
% s/hogares pasados	%	32,1%	31,5%
clientes sólo móvil	#	16.811	19.198
1P (%)	%	17,8%	17,3%
2P (%)	%	26,9%	17,6%
3P (%)	%	35,0%	35,4%
4P (%)	%	20,3%	29,6%
Total Productos	#	896.077	998.871
Productos / cliente	#	*3,0*	*3,4*
Churn clientes red fija	%	14,8%	14,9%
ARPU Global clientes red fija anual	€/mes	53,78	55,92
Productos Telefonía Fija	#	279.691	277.449
%s/ clientes de servicios de red fija	%	*100,2*	*100,2*
Productos Banda Ancha	#	217.726	221.573
%s/ clientes de servicios de red fija	%	*78,0%*	*80,0%*
Productos TV de pago	#	124.754	131.963
%s/ clientes de servicios de red fija	%	*44,7%*	*47,6%*
Productos Móvil Postpago	#	273.906	367.886
Clientes Móvil Postpago	#	153.939	203.114
% s/ clientes de serv. de red fija (excl. Clientes sólo móvil)	%	*49,1%*	*66,4%*
Líneas de móvil por cliente	#	*1,8*	*1,8*

El ejercicio 2015 ha supuesto el relanzamiento del despliegue de red fija propia con el plan de dar acceso a 51.000 viviendas en los próximos 4 años. En este ejercicio se han provisionado más de 10.000 nuevas viviendas.

Los clientes residenciales han tenido un crecimiento neto positivo, con un aumento del 11,47% en número de productos contratados, rozando ya el millón de productos comercializados en este segmento del mercado.

Este crecimiento está soportado en el buen comportamiento y la mejora en la oferta de telefonía móvil, la posibilidad de compra financiada a plazos de terminales y al lanzamiento del servicio 4G de datos ha contribuido al buen comportamiento de este servicio. Este buen comportamiento se observa también en los

clientes de red fija que tienen contratado algún servicio de móvil, pasando de 273.906 productos en 2014 a 367.886 en 2015 y en el incremento del porcentaje de clientes con móvil (49,1% en 2014 vs 66,4% en 2015).

Por otro lado, hemos observado también crecimientos en los clientes de banda ancha (1,76% sobre el 2014) y de televisión (5,78% sobre el año anterior), y todo ello a pesar del impacto significativo que ha supuesto para nuestra oferta el no disponer de oferta de fútbol para la temporada 2015 -2016.

Consecuencia de todo ello, el ratio de Productos/Cliente en el ejercicio 2015 ha crecido de manera muy relevante (3,0 en 2014 vs 3,4 en 2015).

Así mismo, el mayor porcentaje de penetración de clientes con móvil y el efecto fidelizador que ello tiene, nos ha permitido mantener los niveles de churn en tasas similares a las del año anterior a pesar del impacto negativo que ha tenido, en término de bajas de clientes, el hecho de no ofrecer contenidos de fútbol a partir del mes de agosto.

En cuanto al ARPU, su evolución ha sido positiva, aumentando en 2,14 euros (+3,98%) en el ejercicio 2015. Las políticas de venta de móvil, de venta de servicios de mayor valor (upgrading), así como la venta de servicios adicionales a los clientes ya existentes (upselling) contribuyen a este incremento. En este sentido, es especialmente positiva la evolución de los clientes con 3 y 4 productos contratados, pasando de representar un 55,3% de la base de clientes en 2014 al 65,0% en 2015.

Negocios			
Principales Indicadores	**Unidad**	**2014**	**2015**
Clientes	#	47.038	47.684
1P (%)	%	32,7%	29,1%
2P (%)	%	26,1%	18,2%
3P (%)	%	31,1%	38,4%
4P (%)	%	10,2%	14,2%
Total Productos	#	143.472	162.844
Productos / cliente	#	3,1	3,4
ARPU Global clientes red fija anual	€/mes	65,0	65,7

La estrategia comercial en el mercado de Negocios está en línea con la establecida para el segmento Residencial. El crecimiento en clientes, a pesar del impacto negativo de no ofrecer contenidos de fútbol a partir del mes de agosto de 2015 y las acciones sobre la oferta de productos, las políticas de upgrading y upselling, han contribuido a la mejora en todos los indicadores de un ejercicio a otro. Mejora de los productos comercializados del 13,5%, respecto al 2014 y con una recuperación del Arpu de un 1% respecto del año precedente.

Información financiera	Unidad	2014	2015
Ingresos totales	**€m**	**321,2**	**327,8**
variación anual	%		*2,0%*
Residencial	€m	195,7	202,4
variación anual	%		*3,4%*
Empresas	€m	93,4	92,2
variación anual	%		*-1,3%*
Mayorista y otros	€m	25,2	24,3
variación anual	%		*-3,6%*
Otras ingresos sin impacto en resultados	€m	6,9	8,9
variación anual	%		*29,2%*
EBITDA ajustado	**€m**	**155,9**	**158,1**
variación anual	%		*1,5%*
Margen	%	*48,5%*	*48,2%*
Inversiones	**€m**	**(42,2)**	**(46,9)**
variación anual	%		*11,0%*
% s/ ingresos totales	%	*-13,1%*	*-14,3%*
Cash Flow Operativo ajustado	**€m**	**113,6**	**111,3**
variación anual	%		*-2,1%*
% s/ EBITDA ajustado	%	*72,9%*	*70,4%*
Resultado del ejercicio	**€m**	**36,8**	**6,8**
Beneficio por acción	**€/acción**		**0,05**
Cash Flow por acción	**€/acción**		**0,86**

Los ingresos del mercado Residencial tienen una evolución positiva en el ejercicio 2015, con un crecimiento del 3,4% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Esto es resultado de una mejora del ARPU (55,92 euros en 2015, 2,14 euros superior al de 2014), así como el incremento en los productos contratados por cliente (de 3,0 a 3,4). En los clientes de móvil, el incremento ha sido de 49.175 clientes, con un ratio de 1,8 líneas por cliente.

Los ingresos del mercado Empresas han sido de 92,2 millones de euros, con una caída del -1,2% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Esta situación se debe, principalmente, a la evolución negativa de los ingresos de los mercados de Pymes y Grandes Cuentas durante el ejercicio 2014 por las medidas de austeridad aplicadas por las compañías así como de las presiones en los precios aplicadas por la competencia. Pero esta diferencia se ha ido reduciendo mes a mes, teniendo tasas de crecimiento interanuales positivas en el último trimestre de 2015. El comportamiento en el mercado de Negocios (SOHO) ha sido positiva en el ejercicio 2015, con un incremento de ingresos de 1,8 millones de euros respecto al ejercicio 2014, lo que supone un crecimiento del 5,0%.

Los ingresos de Mayorista y otros han tenido una evolución negativa, que estaba prevista, del -3,6%, motivado, principalmente, por el impacto que en los ingresos de Operadores han tenido los cambios regulatorios de finales de 2014.

El Ebitda ajustado, que no incorpora el efecto de los gastos relacionados con el proceso de salida a Bolsa ni con la operación de adquisición de R Cable, asciende a 158,1 millones de euros en 2015, lo que supone un incremento del 1,5% respecto al del ejercicio 2014, con un margen sobre ingresos del 48,2%. Estos resultados demuestran el éxito en la gestión de costes operativos y a las medidas de eficiencia puestas en marcha en los ejercicios anteriores.

Las inversiones del ejercicio han sido de 46,9 millones de euros, superiores a las del ejercicio anterior en 4,7 millones de euros. Este incremento se debe a que en 2015 se han acometido o empezado a acometer proyectos relevantes. El plan de despliegue de 51.000 viviendas y de polígonos, la migración de las plataformas de voz fija a soluciones IP, el reposicionamiento de las velocidades en banda ancha, el proyecto WiFi Kalean, las nuevas funcionalidades del servicio de Televisión, así como el inicio del despliegue de la red propia 4G han contribuido a este incremento. Son proyectos que suponen innovaciones tecnológicas y orientadas al cliente, que le van a permitir disfrutar de los mejores servicios en los próximos años e incrementar nuestra oferta comercial e ingresos en los años venideros.

El Cash Flow Operativo, definido como la diferencia entre Ebitda e Inversiones, se mantiene en los niveles del ejercicio 2014, con un ratio de conversión superior al 70%.

Comparación de los resultados para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre 2014 y 2015

a) Importe neto de la cifra de negocios

Nuestros ingresos para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 ascendieron a 322.292 miles de euros, frente a 315.109 miles de euros para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, lo que supone un incremento de 7.183 miles de euros o del 2,3%.

Este incremento se debió, aparte de a una sensible mejoría en el entorno macroeconómico, la confirmación de nuestra estrategia comercial de los últimos años para los clientes del mercado residencial y el segmento SOHO, que perseguía como principal objetivo el de adquirir nuevos clientes en los paquetes 3P y 4P de alto valor y centrarnos en la venta cruzada y el up-selling.

b) Otros ingresos

Nuestros otros ingresos para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 ascendieron a 367 miles de euros, frente a 331 miles de euros para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, lo que apenas supone variación en términos absolutos.

c) Trabajo efectuado por la empresa para su activo

Nuestro trabajo efectuado por la entidad y capitalizado para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 ascendió a 5.097 miles de euros, frente a 5.721 miles de euros para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, lo que supone una disminución de 624 miles de euros o del 10,9%. Durante el ejercicio 2014 se alcanzaron acuerdos con socios estratégicos en las áreas de sistemas de información (con la multinacional francesa GFI) y de gestión y mantenimiento de redes (con la multinacional china ZTE). Con estos acuerdos, se han realizado dos externalizaciones que han implicado el traspaso de trabajadores de Euskaltel de esas áreas de actividad. A pesar de que durante el ejercicio 2015 ha existido un mayor despliegue de viviendas e incluso un lanzamiento y desarrollo de un mayor volumen de nuevos productos y servicios, se ha producido una disminución de este epígrafe debido al traspaso de trabajadores mencionado y que anteriormente realizaban trabajos internos capitalizables, pasando ahora a ser facturados por dichas sociedades y reconociéndose la inversión de manera directa.

d) Aprovisionamientos

Nuestros aprovisionamientos para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 tuvieron un coste de 71.090 miles de euros, frente a 71.524 miles de euros para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, lo que supone una reducción de los costes de 434 miles de euros o del 0,6%. Esta reducción se debió fundamentalmente a un menor gasto en contenidos, principalmente de fútbol en el último trimestre del año, y por el competitivo contrato que disponemos con nuestro host que ha permitido compensar en buena parte los mayores gastos de interconexión asociados al notable aumento de líneas de móvil que hemos tenido en el año y al mayor consumo por mayor uso de datos móviles por cada línea.

e) Gastos de personal

Nuestros gastos de personal para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 ascendieron a 26.947 miles de euros, frente a 30.318 miles de euros para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, lo que supone una reducción de los gastos de 3.371 miles de euros o del 11,1%. Esta reducción se debió a la reducción de la plantilla relacionada con la externalización de actividades a GFI y ZTE, mencionada anteriormente.

f) Otros gastos de explotación

Nuestros otros gastos de explotación para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 ascendieron a 86.994 miles de euros, frente a 63.649 miles de euros para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, lo que supone un incremento de los gastos de 23.345 miles de euros o del 36.7%. Este incremento se ha producido como consecuencia de las externalizaciones mencionadas anteriormente, así como de gastos

significativos de carácter no recurrente en los que se ha incurrido como consecuencia de la salida a Bolsa y de la adquisición de R Cable.

g) Depreciación, amortización y deterioro

Nuestra depreciación, amortización y deterioro para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 ascendió a 77.455 miles de euros, frente a 81.219 miles de euros para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, lo que supone una reducción de 3.764 miles de euros o del 4.6%. Esta disminución se debió en buena medida a la reversión de la provisión que existía sobre las licencias, tras la decisión de apostar por el despliegue de la red 4G.

h) Resultados de actividades de explotación

Como resultado de lo anterior, nuestros resultados de actividades de explotación experimentaron una reducción de 9.344 miles de euros hasta situarse en 63.855 miles de euros para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, partiendo de 73.199 miles de euros para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014. El impacto fundamental para explicar este descenso son los 15,4 millones de euros por los gastos de carácter no recurrente en los que se ha incurrido como consecuencia de la salida a Bolsa y de la adquisición de R Cable. Aislando dicho efecto, el resultados de actividades de explotación ajustado hubiera resultado ser de 79.255 miles de euros, es decir, un 8,27% superior al del año precedente.

i) Costes financieros netos

Nuestros costes financieros netos para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 ascendieron a 53.905 miles de euros, frente a 23.264 miles de euros para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, lo que supone un incremento de los costes de 30.641 miles de euros o del 131.7%. Este incremento se corresponde básicamente con los siguientes conceptos:

- Gastos registrados en el ejercicio y relacionados con el plan de incentivos para los miembros del comité de dirección, el Consejo de Administración y otros empleados clave que ascendieron a 30.705 miles de euros frente a los 7.832 miles de euros registrados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014.
- Gastos surgidos como consecuencia de la cancelación de derivados y financiación por un importe aproximado de 10.556 miles de euros.

- A pesar de pasar de un endeudamiento de 236,9 millones de euros al 31de diciembre de 2014, a 1.369,1 millones al cierre del presente ejercicio (como consecuencia de todos los acontecimientos descritos al inicio de este apartado 5), se ha producido una reducción de los gastos financieros procedentes de deudas con entidades de crédito, como consecuencia de la disminución del tipo medio de los recursos ajenos en relación a los del ejercicio anterior. Hay que tener en cuenta, así mismo, que gran parte del incremento del endeudamiento en 2015 se ha producido como consecuencia de la adquisición de R Cable a finales de noviembre.

j) Impuesto sobre sociedades

Nuestros gastos de impuesto sobre sociedades para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 ascendieron a 3.169 miles de euros, frente a 13.152 miles de euros para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014. Esta reducción se debió a unos menores beneficios antes de impuestos por los impactos de gastos no recurrentes ya mencionados.

k) Resultado del período

Como resultado de lo anterior, nuestro resultado para el período experimentó una reducción de 30.002 miles de euros, hasta situarse en 6.781 miles de euros para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, partiendo de 36.783 miles de euros para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014. Tal y como hemos comentado anteriormente el resultado del ejercicio 2015 se ha visto fuertemente impactado por los gastos no recurrentes como consecuencia de la salida a Bolsa, de la adquisición de R Cable y de la cancelación de la anterior financiación. Si aislásemos estos impactos por gastos no recurrentes ocurridos en los dos últimos

ejercicios, los resultados netos del periodo hubieran sido de 49,1 millones de euros en 2015 y de 42,4 millones en el 2014, lo que supondría una mejora del 15,8% en el último año.

6.- Gobierno corporativo y responsabilidad social

6.1. Gobierno Corporativo

Durante 2014 y 2015 hemos consolidado nuestras actuaciones en lo relativo al gobierno corporativo, implementado cambios que nos permiten afirmar que trabajamos en una empresa que promueve claramente la transparencia e implementa las recomendaciones de buen gobierno generalmente aceptadas en los mercados internacionales, aplicando ideas avanzadas de gestión empresarial que van más allá de lo que sería estrictamente aplicable bajo la legislación vigente.

Estos cambios incluyen el nombramiento de asesores independientes, la creación de comisiones consultivas dentro del contexto del Consejo de Administración (Comisión de Auditoría y Control y Comisión de Nombramientos y Retribuciones hasta la fecha, ya que los Estatutos Sociales y el Reglamento del Consejo permiten más opciones), el lanzamiento de un programa de defensa corporativa, con un canal de conducta ética que fomenta el flujo de información con absoluta confidencialidad, y la creación de un equipo de gestión de auditoría interna cuyas funciones consisten en proporcionar servicios de aseguramiento y consultoría con un enfoque sistemático en cumplimiento de los objetivos estipulados en el Plan de 2014-2016.

La Compañía ha procedido a la adaptación del Gobierno Corporativo a las mejores prácticas.

6.2. Consejo de Administración

Nuestro Consejo de Administración es el responsable de la dirección de la Sociedad y establece, entre otras cosas, nuestras políticas estratégicas, contables, organizativas y financieras. De acuerdo con la legislación española, con el Reglamento del Consejo de Administración y con nuestros Estatutos Sociales, el Presidente del Consejo de Administración y, cuando procede, el Vicepresidente, que actúa como Presidente en caso de ausencia o incapacidad del Presidente, se elegirán entre los miembros del Consejo de Administración. El Secretario y, cuando proceda, el Vicesecretario del Consejo de Administración no tienen que ser consejeros necesariamente. Además, al Consejo de Administración se le ha confiado la misión de convocar las juntas generales de accionistas y de aplicar, si fuera el caso, las resoluciones adoptadas por los accionistas.

El Consejo de Administración se reunirá, al menos, una vez cada trimestre. Nuestros Estatutos Sociales y el Reglamento del Consejo de Administración contemplan que la mayoría (la mitad más uno) de los miembros del Consejo de Administración (presentes en persona o debidamente representados por otro miembro del Consejo de Administración) constituye un quórum. Excepto por lo que la legislación o nuestros Estatutos Sociales pudieran disponer en sentido contrario, las resoluciones del Consejo de Administración se aprueban mediante una mayoría absoluta de los consejeros asistentes a una reunión, bien sea en persona o mediante representación. En caso de empate, el Presidente tendrá un voto de calidad.

a) Comisiones Consultivas del Consejo

En cumplimiento de nuestros Estatutos Sociales y del Reglamento del Consejo de Administración, nuestro Consejo de Administración tiene una Comisión de Auditoría y Control y una Comisión de Nombramientos y Retribuciones, que se rigen por el "Reglamento de la Comisión de Auditoría y Control" y por el "Reglamento de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones", respectivamente.

Comisión de Nombramientos y Retribuciones

La composición, las responsabilidades y las normas de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones se regirán por nuestro Reglamento de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

La Comisión estará formada por un mínimo de tres y un máximo de cinco Consejeros externos (esto es, dominicales e independientes). La mayoría de los miembros de la Comisión serán Consejeros independientes. La Comisión elegirá un Presidente de entre los Consejeros independientes que formen parte de la Comisión, teniendo el Presidente voto de calidad en caso de empate. Asimismo, la Comisión designará un Secretario, que podrá ser uno de sus miembros o bien el Secretario o Vicesecretario del Consejo de Administración.

Los miembros de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones serán nombrados por un período máximo de cuatro años, pudiendo ser reelegidos una o más veces por periodos de igual duración máxima. El Presidente ejercerá su cargo por un período máximo de cuatro años, al término del cual no podrá ser reelegido para tal cargo hasta transcurrido un año de su cese, sin perjuicio de su continuidad como miembro de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. Asimismo, el cargo de Secretario de la Comisión se ejercerá por un período máximo de cuatro años, pudiendo ser reelegido una o más veces por periodos de igual duración máxima.

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones se encargará, entre otras cosas, de lo siguiente:

- proporcionar asesoría al Consejo de Administración en lo relativo a la configuración más apropiada de sus comisiones en términos de tamaño y del equilibrio entre los diferentes tipos de consejeros existentes;
- establecer y revisar los criterios que deberán seguirse para la composición del Consejo de Administración y la selección de los candidatos al mismo, definiendo sus funciones y sus capacidades y competencias necesarias, así como determinar el tiempo y la dedicación necesarios para el desempeño correcto de sus responsabilidades;
- asegurar que quienquiera que asuma el cargo de consejero satisfaga en todos los aspectos los requisitos de reputación, idoneidad, solvencia, adecuación, experiencia, cualificación, formación, disponibilidad y dedicación con respecto a su función y que no se vea afectado, directa o indirectamente, efectuando propuestas de nombramientos para el Consejo de Administración, por ninguna incompatibilidad, prohibición, conflicto u oposición de intereses con respecto a los intereses de la Sociedad;
- examinar y organizar la sucesión del Presidente del Consejo de Administración y del primer ejecutivo de la Sociedad y, según fuera el caso, formular propuestas al Consejo de Administración con el fin de llevar a cabo dicha sucesión de una manera ordenada y planificada;
- presentar propuestas en lo relativo al nombramiento, el ascenso o el cese de nuestros cargos ejecutivos, así como propuestas de revisión y modificación del organigrama y la asignación de responsabilidades en la Sociedad;
- informar, según fuera el caso, al Consejo de Administración en lo relativo a la selección, el nombramiento y la retribución de los consejeros y altos ejecutivos de la Sociedad y de su Grupo;
- revisar periódicamente la política de retribución de los altos ejecutivos y proponer modificaciones y actualizaciones al Consejo de Administración;
- asegurar el cumplimiento de las políticas de retribución de la Sociedad y proporcionar información sobre los documentos que deban ser aprobados por el Consejo de Administración.

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones se reunirá entre dos y cuatro veces al año, así como cada vez que su Presidente lo considere necesario.

Comisión de Auditoría y Control

La composición, las responsabilidades y las normas de la Comisión de Auditoría y Control se regirán por nuestro Reglamento de la Comisión de Auditoría y Control.

Nuestro Reglamento de Auditoría y Control requiere que la Comisión de Auditoría y Control tenga un mínimo de tres miembros, con un máximo de cinco miembros, debiendo todos ellos ser consejeros externos. Al menos dos de los miembros de la Comisión de Auditoría y Control deben ser consejeros independientes y su nombramiento se efectuará teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en el ámbito de la contabilidad, la auditoría o en ambos.

El Presidente de nuestra Comisión de Auditoría y Control lo selecciona la comisión entre los consejeros independientes, quienes son elegidos para un mandato máximo de cuatro años, y solo podrá ser reelegido como presidente una vez haya transcurrido al menos un año después de su cese, sin perjuicio de que pueda continuar

como miembro de la Comisión de Auditoría y Control. El secretario de la Comisión puede ser uno de los miembros de la Comisión o el Secretario o el Vicesecretario del Consejo de Administración.

La Comisión de Auditoría y Control se encargará, entre otras cosas, de lo siguiente:

- analizar los Estados Financieros después del final de cada ejercicio, examinar el borrador de la opinión de los auditores, discutir con éstos las cuentas anuales y el informe de auditoría y presentar sus recomendaciones al Consejo de Administración para la formulación de las mismas basándose en las conclusiones de las actividades arriba mencionadas;
- informar a la junta general de accionistas en lo relativo a los puntos propuestos por los accionistas en el ámbito de sus competencias;
- supervisar los servicios de auditoría interna y gestión de riesgos, así como analizar junto con los auditores externos los sistemas de control interno con miras a identificar posibles debilidades significativas de los mismos;
- conocer, comprender y tomar debida cuenta de los procesos de información financiera y los sistemas de control interno de la Sociedad;
- establecer relaciones apropiadas con el auditor externo con el fin de recibir información relativa a asuntos que pudieran poner en peligro su independencia, para su análisis por parte de la comisión así como de cualquier otra información relacionada con el procedimiento de auditoría;
- examinar, antes de su presentación, la información financiera que se presentará a los reguladores del mercado pertinentes;
- proporcionar información en lo relativo a las operaciones que pudieran implicar conflictos de intereses.

La Comisión de Auditoría y Control se reunirá entre dos y cuatro veces al año, antes de la presentación de los informes financieros y de gestión de riesgos que deban presentarse a terceros y cada vez que su presidente lo considere necesario.

6.3. Nuestro enfoque de Empresa Responsable

El despliegue de nuestra Política de Responsabilidad Social se materializa a partir del desarrollo del concepto de sostenibilidad, donde Euskaltel, como empresa socialmente responsable, busca equilibrar sus objetivos empresariales derivados de su Misión y Visión con las expectativas de sus grupos de interés, teniendo en cuenta los aspectos económico, social y medioambientales, enmarcados en su compromiso por el desarrollo económico y social de la comunidad a la que presta sus servicios. Euskaltel anualmente, y como respuesta a su compromiso de trasparencia con su grupos de interés, realiza su Memoria de Responsabilidad Corporativa, siguiendo la metodología basada en la Guía del Global Reporting Iniciative (GRI) versión 2006 para informes de Sostenibilidad, y el suplemento GRI del Sector de las Telecomunicaciones (2003).

La estrategia económica se centra en maximizar el valor de su base de clientes, apoyándose en sus posiciones de liderazgo en el País Vasco, la fidelidad de sus clientes, su red de fibra óptica en propiedad –que no precisa de inversiones adicionales significativas– y el alto valor de su marca para consolidar sus cuotas de mercado y contribuir a su crecimiento. Euskaltel se focaliza en incrementar la penetración de los paquetes de servicios convergentes con el objetivo de aumentar los ingresos medios por usuario (ARPU por sus siglas en inglés) y reducir la tasa de bajas. La movilidad es clave para esta estrategia y Euskaltel se ha marcado el objetivo de ofrecer a sus clientes acceso de alta velocidad en cualquier lugar, a través de su red de fibra, puntos de acceso WiFi y el despliegue previsto de su red 4G.

La estrategia de la compañía parte de que la incorporación de la gestión de riesgos en las decisiones de negocio es fundamental para la creación de valor para los grupos de interés y para desarrollar una estrategia que busque el éxito y la sostenibilidad de la empresa y del entorno a largo plazo. Uno de estos riesgos a gestionar son los riesgos ambientales.

Euskaltel busca integrar de manera efectiva la gestión de los riesgos medioambientales en su sistema de gestión, asumiendo que la protección ambiental concierne a todas sus personas y actividades y que se trata de un asunto clave para la sostenibilidad de la empresa, para lo cual define y utiliza un Plan Director de Medio Ambiente como herramienta principal.

Este Plan Director está alineado y da respuesta a los diferentes compromisos, internos y externos que Euskaltel ha ido adquiriendo, entre los que se encuentran incluidos los relacionados directamente con el medio

ambiente, como son:

- UNE-EN ISO 14001: Sistemas de Gestión Ambiental. Requisitos.
- EMAS III: Sistema Comunitario de Gestión y Auditoría Medioambientales.
- Pacto Mundial (10 principios).

Nuestra actividad en el ámbito social la desplegamos en dos vertientes, por una parte de forma interna a través de la gestión de nuestras personas y por otra cara a la sociedad, a través de nuestra actividad institucional y de patrocinios. Somos conscientes de que un pilar importante para la sostenibilidad de nuestro negocio son nuestras personas, sus conocimientos, competencias y capacidades son claves para garantizar la competitividad empresarial. Euskaltel, fiel a sus criterios fundacionales, sigue apostando por la estabilidad y continuidad de las personas. Así, el 100% de la plantilla tiene contrato de carácter fijo, indefinido y de jornada completa.

Euskaltel fiel a su visión, considera que la actividad institucional y los patrocinios que realiza son una herramienta para desarrollar su compromiso de empresa con un fuerte arraigo en el territorio, al objeto de seguir siendo una empresa cercana, comprometida y con una clara vocación de ser y estar presente en los hechos tecnológicos de su mercado natural, Euskadi.

7.- Riesgos Financieros

Nuestras actividades se encuentran expuestas al riesgo de crédito, al riesgo de liquidez y al riesgo de mercado, categoría esta última en la que se incluyen el riesgo de tipo de cambio y el riesgo de interés.

Disponemos y utilizamos métodos de evaluación y reducción del riesgo financiero, acordes con nuestra actividad y ámbito de actuación, suficientes para realizar una gestión adecuada del mismo.

A continuación se presenta un resumen de los principales riesgos financieros que nos afectan, así como un resumen de las medidas adoptadas para mitigar su potencial efecto.

a) Riesgo de crédito

El riesgo crediticio es el riesgo de pérdida financiera al que nos enfrentamos si un cliente o contraparte de un instrumento financiero no cumple sus obligaciones contractuales. Este riesgo se produce fundamentalmente en los saldos de cuentas a cobrar.

La probabilidad de materialización del riesgo de crédito de clientes, se ve mitigada tanto por la aplicación de diversas políticas como por el alto grado de dispersión de los saldos de Cuentas a cobrar. Entre las distintas políticas y prácticas específicas destacan la política de aceptación de clientes, la monitorización continúa del crédito de clientes que reduce la posibilidad de impago de los principales saldos registrados en Cuentas a cobrar, y la gestión de cobro.

Los saldos registrados en el epígrafe de caja y equivalentes de efectivo corresponden a las disponibilidades líquidas mantenidas con entidades financieras de alta calificación crediticia.

b) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que tuviéramos dificultades en cumplir con las obligaciones asociadas con los pasivos financieros cuya cancelación requiere la entrega de caja u otros activos financieros. El enfoque que aplicamos para la gestión de la liquidez consiste en asegurar, en la medida de lo posible, la existencia de liquidez suficiente para atender a sus obligaciones de pago a su vencimiento, tanto en condiciones normales como estresadas, sin incurrir en pérdidas inaceptables o poner en riesgo su reputación.

Adecuamos el perfil de vencimientos de nuestra deuda a nuestra capacidad de generar flujos de caja para atenderlos. Para ello hemos establecido un plan de financiación de siete años, con revisiones anuales y análisis periódicos de nuestra posición financiera, que incluye proyecciones a largo plazo, junto con un seguimiento diario de los saldos y las transacciones bancarias.

Así, si bien nuestro Fondo de Maniobra, definido como la diferencia entre el Activo corriente y el Pasivo corriente (vencimiento, en ambos casos, inferior a 12 meses), es negativo, esto se produce, principalmente, como consecuencia de la operativa normal del negocio, lo que se traduce en que el ciclo de vida medio de las deudas a cobrar es inferior al ciclo de vida medio de las Cuentas a pagar, tratándose de una situación normal en el sector en el que operamos.

c) Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que modificaciones en los precios pudieran afectar a nuestros ingresos o el valor de los instrumentos financieros que mantenemos. El objetivo de la gestión de riesgos de mercado es el control de las exposiciones al riesgo, dentro de parámetros que consideramos aceptables, optimizando la tasa de rentabilidad.

Nuestro ámbito de actuación del Grupo hace que el riesgo por tipo de cambio y el riesgo de precio sea muy reducido, concentrándose en las escasas operaciones de compra en moneda extranjera por importe poco significativo que se realizan.

El riesgo de tipo de interés se encuentra relacionado con los préstamos concedidos por entidades financieras y partes vinculadas a tipos variable que nos exponen a la variabilidad de los flujos de efectivo futuros.

Revisamos, regularmente, la política de coberturas de tipo de interés. Como consecuencia de dicha política evaluamos la necesidad, o no, de establecer coberturas sobre los mismos.

Aplicamos liquidaciones mensuales de tipo de interés, lo que permite realizar un seguimiento exhaustivo de la evolución de los tipos en el mercado financiero.

Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, una subida de los tipos de interés de 100 puntos básicos, manteniéndose constantes otras variables, hubiera supuesto una reducción del resultado (después de impuestos) de 2.765.000 EUR (2.475.000 EUR para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014).

8.- Evolución bursátil de la acción

8.1. Evolución de la cotización

Cierre 31-12-15

11,58 €

La revalorización de la acción desde el momento de la salida a Bolsa ha sido de un +21,89%. La variación en el valor de cotización del Ibex 35 ha sido negativa en el mismo periodo, en un -11,38%.

La evolución en la cotización bursátil de la acción de otros operadores de telecomunicaciones comparables, en el período julio-diciembre de 2015, ha oscilado entre el -27,3% y el +2%.

8.2 Volumen de negociación

Volumen de acciones negociadas Julio a Diciembre 2015

Periodo (1-Jul/31-Dic)	Volumen acciones	Promedio diario
Negociación ordinaria	50.616.370	386.385
Negociación por bloques	79.421.386	606.270
	130.037.756	**992.655**

Días de negociación pico y valle del período

Fecha	Cierre	Volumen acciones
1-jul-15	10,05 €	16.695.817
20-ago-15	11,00 €	11.080

9.- Perspectivas y eventos después del periodo examinado

Los signos de una recuperación de la actividad económica y, más específicamente, la previsión de crecimiento de los ingresos anunciada por los principales actores del sector de las telecomunicaciones, nos permiten considerar como muy probable mantener una recuperación del sector con el consiguiente incremento de nuestros ingresos de explotación en el corto plazo.

Si a ello le añadimos las expectativas de mejoras operativas basadas en las fortalezas complementarias que estamos descubriendo y comenzando a implantar consecuencia de la incorporación del conocimiento y experiencia de las personas de R Cable Telecomunicaciones de Galicia, S.A. anticipamos que esperamos un próximo período de expansión y desarrollo de nuestra actividad con excelentes perspectivas de rentabilidad para nuestros accionistas.

Centrándonos en 2016, los proyectos iniciados en 2015 que todavía siguen produciendo resultados, junto con los que están planificados para el próximo año, especialmente en lo relativo a la expansión a nuevas viviendas y áreas industriales y a desarrollos tecnológicos diseñados para mejorar nuestros servicios y soluciones móviles, nos permitirán sobrepasar todos los indicadores económicos relevantes alcanzados en 2015.

Por último, señalar que no se han producido acontecimientos relevantes en la Sociedad con posterioridad al cierre del ejercicio 2015.

10.- Adquisición de acciones propias

Al 31 de diciembre de 2015, manteníamos 139.806 acciones propias. A lo largo del ejercicio se han adquirido un total de 2.031.891 acciones, habiéndose enajenado o entregado 1.892.085 acciones.

La adquisición de acciones propias se enmarca dentro del contrato de liquidez que Euskaltel suscribió con fecha 17 de septiembre de 2015 con Norbolsa, Sociedad de Valores, S.A. (Norbolsa), para la gestión de su autocartera.

Las operaciones sobre acciones de Euskaltel que realice Norbolsa en el marco de este contrato serán en las Bolsas de Valores españolas y las finalidades perseguidas serán las siguientes:

a) Favorecer la liquidez en las transacciones.

b) Regularidad en la cotización.

El Contrato de Liquidez tiene una duración de doce meses, prorrogable tácitamente por igual periodo. El número de acciones destinadas a la cuenta de valores asociada al Contrato es de 125.000 acciones y el importe destinado a la cuenta de efectivo es de 1.375.000 euros.

Queremos hacer constar que dicho Contrato se ajusta al modelo de contrato de liquidez que se incorpora en la Circular 3/2007, de 19 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre los Contratos de Liquidez, a los efectos de su aceptación como práctica de mercado.

11.- I+D+i

Actividades de I+D

Euskaltel dedica una especial atención a las actividades de investigación y desarrollo ya que constituyen el camino sobre el cual construir en el futuro cercano las propuestas de servicios que se ofrecen al mercado. Con una vocación de constante innovación en el mercado es necesario dedicar un esfuerzo en este sentido. La naturaleza de los proyectos de investigación y desarrollo en los que Euskaltel se centra se basan en tecnologías incipientes que todavía no son una realidad comercial y sobre las que no existen referencias de casos de negocio aún, pero que ofrecen un potencial alto en este sentido.

Los objetivos fundamentales son dos: en primer lugar conocer y familiarizarse con la nueva tecnología y sus posibles aplicaciones, y, en segundo lugar conocer, a través del consorcio del proyecto, un ecosistema de empresas con las cuales poder construir en un futuro cercano un posible caso de negocio.

A lo largo del año del año 2015 Euskaltel ha participado activamente en una serie de proyectos de I+D centrados fundamentalmente en las siguientes temáticas:

- Salud y teleasistencia (EBIZI)
- Smartcities y wifi comunidad (EMENHIR)
- Conocimiento del uso de televisión (NORU)

Para cada uno de estos proyectos se ha establecido un consorcio con diversas empresas relacionadas con estas temáticas, dentro de las cuales se encuentran Centros Tecnológicos de la Red Vasca de Ciencia, Tecnología e Innovación. Estos tres proyectos del año 2015 están dentro de los programas oficiales de Investigación y Desarrollo incentivados por el Gobierno Vasco a través de la SPRI.

Actividades de innovación

Euskaltel enfoca su actividad de innovación tecnológica al desarrollo de nuevos sistemas y procesos así como a la creación de nuevos productos y servicios de telecomunicaciones.

Los proyectos de desarrollo de nuevos sistemas y procesos abarcan el diseño y desarrollo de herramientas que se encuentran dentro del sistema de gestión integral de Euskaltel y que nos permiten gestionar cada uno de los aspectos del trabajo que se realizan ofreciendo servicios de telecomunicaciones, y que suponen, en concreto, la incorporación de nueva tecnología y funcionalidades de los sistemas de contratación y atención al cliente, de soporte y operación internos, así como de diversos procesos de comercialización para la empresa.

Las líneas de actuación en las que se ha estado trabajando en el ejercicio han ido asociadas a la evolución de los sistemas de comercialización y atención al cliente (desarrollos en el CRM para incorporar nuevas funcionalidades y servicios, afianzamiento de nuestro Canal Web como vía de comunicación e interacción con nuestros clientes, evolutivos en los sistemas de información comerciales, …), a la evolución de los sistemas de soporte a negocio (automatización y mejora de los sistemas de migración de productos, mejoras en los procesos logísticos asociados a la gestión de pedidos de clientes, migración de nuestro sistema de información geográfica, evolutivos en los sistemas de facturación, …) y a mejoras en el diagnóstico de red (asociadas a la monitorización de equipos en cliente).

En relación con nuestros productos y servicios, buscamos fomentar el desarrollo de la sociedad de la información, trabajando para ofrecer a los usuarios las soluciones en telecomunicaciones más avanzadas existentes en el mercado, a través de redes propias, gestionadas directamente, y explotando todas las posibilidades de servicios que las nuevas tecnologías ofrecen.

Las líneas de actuación en las que se ha estado trabajando en el ejercicio han ido asociadas al desarrollo de nuevos productos y servicios (nueva televisión digital, nuevas soluciones corporativas para clientes y requerimientos en los servicios de banda ancha, …), a nuevos procesos e innovaciones en productos y servicios prestados (nueva solución de voz sobre IP, Euskaltel wifi, lanzamiento de 4G/LTE, …) y a nuevos proyectos estratégicos de futuro (Integración de servicios en el hogar digital, …).

12.- Periodo medio de pago a proveedores

La información sobre el periodo medio de pago a la que se hace referencia en la Resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas de 29 de enero de 2016 se muestra a continuación:

	2015
Periodo medio de pago a proveedores (en días)	40,21
Ratio de las operaciones pagadas	44,56
Ratio de las operaciones pendientes de pago	14,81
Total pagos realizados (miles de euros)	238.872
Total pagos pendientes (miles de euros)	40.880

A estos efectos, se entiende como periodo medio de pago el plazo que transcurre desde la entrega de los bienes o la prestación de los servicios a cargo del proveedor y el pago material de la operación calculado de acuerdo con la metodología que se desarrolla en su artículo 5.

13.- Informe Anual de Gobierno Corporativo

El Informe Anual de Gobierno Corporativo 2015, el cual forma parte del informe de gestión, ha sido aprobado por el Consejo de Administración de Euskaltel, S.A. con fecha 24 de febrero de 2016 y se encuentra disponible en las páginas web de la Sociedad (www.euskaltel.com) y de la CNMV (www.cnmv.es).

Derio, a 24 de febrero de 2016

En cumplimiento de lo dispuesto por la legislación vigente, los Administradores de Euskaltel, S.A. han formulado las cuentas anuales adjuntas (compuestas por el Balance, la Cuenta de pérdidas y ganancias, el Estado de cambios en el Patrimonio neto y el Estado de Flujos de Efectivo y la Memoria) y el Informe de Gestión de la Sociedad correspondientes al periodo terminado el 31 de diciembre de 2015.

Asimismo declaran firmados de su puño y letra todos y cada uno de los citados documentos, mediante la suscripción del presente folio anexo a dichos documentos.

Firmantes:

Sr. D. Alberto García Erauzkin
(Presidente)

Don José Ángel Corres Abasolo
(Vicepresidente)

Doña Alicia Vivanco González
(Consejera)

Don Alfonso Basagoiti Zavala
(Consejero)

Don Javier Fernández Alonso
(Consejero)

Doña Bridget Cosgrave
(Consejera)

Don Richard Alden
(Consejero)

Doña Belén Amatriaín Corbi
(Consejera)

Don Iñaki Alzaga Etxeita
(Consejero)

euskaltel

Cuentas Anuales Consolidadas
e Informe de Gestión
correspondientes
al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2015

KPMG Auditores S.L.
Torre Iberdrola
Plaza Euskadi, 5
Planta 7ª
48009 Bilbao

Informe de Auditoría Independiente de Cuentas Anuales Consolidadas

A los Accionistas de
Euskaltel, S.A.

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de Euskaltel, S.A. (la Sociedad) y sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance consolidado a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado del resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas

Los Administradores de la Sociedad son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados de Euskaltel, S.A. y sociedades dependientes, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicables al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales consolidadas. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de los administradores de la Sociedad de las cuentas anuales consolidadas, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto.

KPMG Auditores S.L., sociedad española de responsabilidad limitada y firma miembro de la red KPMG de firmas independientes afiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), sociedad suiza.

Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el nº.S0702, y en el Registro de Sociedades del Instituto de Censores Jurados de Cuentas con el nº.10.
Reg. Mer Madrid, T. 11.961, F. 90, Sec. 8, H. M -188.007, Inscrip. 9
N.I.F. B-78510153

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Euskaltel, S.A. y sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados consolidados y flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

KPMG Auditores, S.L.

Enrique Asla García

25 de febrero de 2016

KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2016 Nº 03/16/00097
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas en España

EUSKALTEL, S.A.Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balance consolidado al 31 de diciembre de 2015

(Expresado en miles de euros)

ACTIVO	Notas	31.12.2015	31.12.2014
ACTIVO NO CORRIENTE		**2.184.772**	**921.542**
Fondo de comercio	5	591.442	-
Inmovilizado intangible	6	184.317	22.552
Inmovilizado material	7	1.243.778	743.737
Activos financieros	8	7.516	6.332
Activos por impuesto diferido	13	157.719	148.921
ACTIVO CORRIENTE		**97.622**	**56.785**
Existencias	9	3.532	2.313
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	8	63.906	39.329
Activos por impuesto sobre las ganancias corrientes		3.602	-
Otros activos corrientes		3.211	4.493
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	8	23.371	10.650
TOTAL ACTIVO		**2.282.394**	**978.327**

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	31.12.2015	31.12.2014
PATRIMONIO NETO			
Fondos propios	10	702.569	652.037
Capital		455.536	379.613
Prima de emisión		207.604	79.390
Ganancias acumuladas		40.858	193.034
(Acciones propias)		(1.429)	-
Otro resultado global		(64)	(4.547)
Patrimonio atribuido a tenedores de la Sociedad dominante		702.505	647.490
Participaciones no dominantes		419	-
		702.924	647.490
PASIVO NO CORRIENTE		1.439.009	212.949
Deudas a largo plazo	12	1.353.009	212.949
Provisiones		1.711	-
Otros pasivos no corrientes	12	8.007	-
Pasivos por impuesto diferido	13	76.282	-
PASIVO CORRIENTE		140.461	117.888
Deudas a corto plazo	12	1.231	49.206
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	12	121.545	58.749
Provisiones		1.059	-
Otros pasivos a corto plazo		16.626	9.933
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		**2.282.394**	**978.327**

Derio, 24 de febrero de 2015

EUSKALTEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en miles de euros)

	Notas	2015	2014
Importe neto de la cifra de negocios	14	343.259	315.109
Trabajos realizados por la empresa para su activo	6 y 7	5.793	5.721
Aprovisionamientos	14	(77.220)	(71.524)
Otros ingresos de explotación		431	331
Gastos de personal	14	(28.593)	(30.318)
Otros gastos de explotación	14	(93.614)	(64.612)
Depreciación y amortización del inmovilizado	6 y 7	(85.446)	(81.508)
Deterioro del inmovilizado	6	2.137	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		66.747	73.199
Ingresos financieros		192	179
Gastos financieros		(56.391)	(23.443)
RESULTADO FINANCIERO	14	(56.199)	(23.264)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		10.548	49.935
Impuesto sobre beneficios	13	(3.311)	(13.152)
RESULTADO DEL EJERCICIO	10	7.237	36.783
Beneficio del ejercicio atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante		7.241	36.783
Beneficio del ejercicio atribuible a participaciones no dominantes		(4)	-
		7.237	36.783
Beneficio por acción		0,06	0,29

Derio, 24 de febrero de 2016

EUSKALTEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado del Resultado Global Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresado en miles de euros)

	Notas	2015	2014
a) Resultado consolidado de la Cuenta de pérdidas y ganancias	**13**	**7.237**	**36.783**
Partidas que se van a reclasificar a resultados			
b) Ingresos y gastos imputados directamente al Patrimonio neto consolidado	**13**	**(88)**	**(4.787)**
Por coberturas de flujos de efectivo		(123)	(6.649)
Efecto impositivo		35	1.862
c) Transferencias a la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	**13**	**4.571**	**881**
Por coberturas de flujos de efectivo		6.349	1.224
Efecto impositivo		(1.778)	(343)
ESTADO GLOBAL TOTAL DEL EJERCICIO		**11.720**	**32.877**
Atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio de la sociedad dominante		**11.724**	**32.877**
Atribuible a participaciones no dominante		**(4)**	**-**
		11.720	**32.877**

Derio, 24 de febrero de 2016

EUSKALTEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado de cambios en el Patrimonio neto consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresado en miles de euros)

	Patrimonio atribuido a tenedores de la Sociedad dominante							
	Capital escriturado	Prima de emisión	Ganancias acumuladas	Acciones propias	Otro resultado global	Sub-total	Participaciones no dominantes	Total
Saldo, final año 2013	**379.613**	**79.390**	**156.251**	**-**	**-641**	**614.613**	**-**	**614.613**
Otro resultado global	-	-	36.783	-	(3.906)	32.877	-	32.877
Saldo, final del año 2014	**379.613**	**79.390**	**193.034**	**-**	**(4.547)**	**647.490**	**-**	**647.490**
Otro resultado global			7.241		4.483	11.724	(4)	11.720
Operaciones con socios								
Adquisición de filiales	-	-	-	-	-	-	423	423
Acciones propias	-	-	60	(1.429)	-	(1.369)	0	(1.369)
Aumentos de capital	75.923	179.178	(3.408)	-	-	251.693	0	251.693
Dividendos	-	(50.964)	(156.069)	-	-	(207.033)	0	(207.033)
Saldo, final del año 2015	**455.536**	**207.604**	**40.858**	**(1.429)**	**(64)**	**702.505**	**419**	**702.924**

Derio, 24 de febrero de 2016

EUSKALTEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado de Flujos de Efectivo consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(expresado en miles de euros)

	2015	2014
Resultado del ejercicio antes de impuestos	**10.548**	**49.935**
Ajustes del resultado	**141.798**	**105.501**
Amortización del inmovilizado	85.446	81.508
Correcciones valorativas por deterioro	2.249	1.018
Resultados por deterioro, bajas y enajenaciones del inmovilizado	(2.137)	(289)
Resultado por deterioro, bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	-	(143)
Ingresos financieros	(151)	(36)
Gastos financieros	56.357	23.434
Diferencias de cambio	34	9
Otros resultados		-
Otros ingresos y gastos		-
Cambios en el capital corriente	**(8.843)**	**(12.581)**
Existencias	445	886
Deudores y otras cuentas a Cobrar	(3.531)	(4.044)
Otros activos corrientes	-	180
Acreedores y otras Cuentas a pagar	(5.757)	(9.780)
Otros pasivos corrientes	-	177
Otros Flujos de Efectivo de las actividades de explotación	**(58.232)**	**(16.497)**
Pagos de intereses	(18.683)	(14.148)
Cobros de intereses	192	36
Pagos por Impuesto de Sociedades	-	(2.385)
Otros activos y pasivos no corrientes	(39.741)	-
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	**85.271**	**126.358**

Derio, 24 de febrero de 2016

EUSKALTEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado de Flujos de Efectivo consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresado en miles de euros)

	2015	2014
Pagos por inversiones	**(873.511)**	**(37.582)**
Adquisición de entidades dependientes, neto de efectivo y equivalentes	(819.224)	-
Inmovilizado intangible	(20.353)	(15.786)
Inmovilizado material	(33.934)	(20.600)
Otros activos financieros	-	(1.196)
Cobros por desinversiones	**3.559**	**335**
Empresas del Grupo y asociadas	-	171
Inmovilizado material	-	-
Otros activos financieros	3.559	164
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	**(869.952)**	**(37.247)**
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	**253.732**	**-**
Emisión de instrumentos de patrimonio	255.102	-
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	(1.370)	-
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	**543.670**	**(84.750)**
Emisión de:	1.353.487	23.353
Deudas con entidades de crédito	1.353.487	23.353
Devolución de:	(602.784)	(108.103)
Deudas con entidades de crédito	(602.784)	(108.103)
Pagos por dividendos y remuneración de otros instrumentos de patrimonio	(207.033)	-
Dividendos	(207.033)	-
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	**797.402**	**(84.750)**
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	10.650	6.289
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	23.371	10.650
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	**12.721**	**4.361**

Derio, 24 de febrero de 2016

EUSKALTEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERICICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

NOTA 1.- Información general

Euskaltel, S.A. (en adelante, la Sociedad), se constituyó el 3 de julio de 1995 como sociedad anónima. El lanzamiento al mercado de su primer producto se produjo el 23 de enero de 1998. Su domicilio social y fiscal se encuentra en el municipio de Derio (Bizkaia) y sus productos se comercializan principalmente en el ámbito territorial de la Comunidad Autónoma del País Vasco.

Desde su constitución, su objeto social y actividad principal consiste en la prestación, gestión, implantación, explotación y comercialización de redes y servicios de telecomunicaciones de acuerdo con la legislación vigente, así como la comercialización de los bienes necesarios para el desarrollo de dichos servicios. Las principales instalaciones de la Sociedad se encuentran en el Parque Tecnológico de Bizkaia.

Con fecha 1 de julio de 2015 se produjo la admisión de las acciones de la Sociedad a cotización en las bolsas de valores de Barcelona, Bilbao, Madrid y Valencia.

El 27 de noviembre de 2015 tuvo lugar la adquisición de la totalidad de las acciones de R Cable y Telecomunicaciones Galicia, S.A. (en adelante R. Cable) (véase nota 5), sociedad que se constituyó en A Coruña el 1 de agosto de 1994 y cuya actividad principal consiste en la prestación, en la Comunidad Autónoma de Galicia de servicios similares a los desarrollados por la Sociedad. R Cable es el líder del sector de telecomunicaciones en la mencionada comunidad autónoma, dispone del acceso a una red de fibra óptica con una amplia cobertura geográfica y que presta servicios de telefonía móvil a través de un acuerdo de operador móvil virtual.

NOTA 2.- Bases de presentación

2.1. Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas se han formulado a partir de los registros contables de Euskaltel, S.A. y de las entidades consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015 se han preparado de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Euskaltel, S.A. y sociedades dependientes (el Grupo) al 31 de diciembre y del rendimiento financiero consolidado, de sus flujos de efectivo consolidados y de los cambios en el patrimonio neto consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

La Sociedad aplicó por primera vez las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) en la formulación de sus estados financieros correspondientes al ejercicio 2012 en el contexto de la operación de salida a Bolsa a la que hemos hecho referencia en la nota anterior.

Los Administradores de la Sociedad dominante estiman que las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015, que han sido formuladas el 24 de febrero de 2016, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna.

2.2. Comparación de la información

Como consecuencia de la adquisición de R Cable, Euskaltel, S.A. ha formulado sus cuentas anuales consolidadas de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), siendo las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2015 las primeras en las que se presenta la integración de los activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo del nuevo Grupo.

Las cuentas anuales consolidadas presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado del resultado global consolidado, del estado consolidado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo consolidado y de la memoria consolidada, además de las cifras del ejercicio 2015, las correspondientes al ejercicio anterior.

Como consecuencia de las operaciones de salida a Bolsa y de la adquisición de R Cable, Euskaltel, S.A. ha incurrido en gastos significativos de carácter no recurrente que se muestran registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2015 y que afectan a la comparabilidad de la información financiera. Se muestra a continuación el detalle de los gastos no recurrentes:

	2015	2014
Plan de incentivos (notas 11 y 14.5)	30.705	7.832
Retribuciones extraordinarias al personal (nota 14.3)	3.365	-
Cancelación derivados y financiación (nota 14.5)	10.556	-
Gastos de salida a bolsa (notas 1, 10 y 14.4)	6.558	-
Gastos de adquisición de R Cable (notas 1, 5 y 14.4)	5.477	-
	56.661	7.832

2.3. Aspectos críticos de la valoración y estimación de incertidumbre

La preparación de las cuentas anuales consolidadas de conformidad con NIIF-UE exige el uso de ciertas estimaciones y juicios en relación con el futuro, que se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros y, en su caso, la opinión fundada de expertos de reconocido prestigio.

En caso de que el resultado final de las estimaciones sea diferente de los importes que se reconocieron inicialmente, o que se disponga de información que las modifique, el efecto de las eventuales variaciones en relación con las estimaciones iniciales se registra en el periodo en el que se conocen.

A continuación se explican las estimaciones y juicios que tienen riesgo significativo de dar lugar a ajustes en los valores en libros de los activos y pasivos dentro del ejercicio económico siguiente.

a) Activación de créditos fiscales

Los activos por impuesto diferido se registran para todas aquellas diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas pendientes de compensar y deducciones pendientes de aplicar para las que es probable que las sociedades que componen el Grupo dispongan de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. Para determinar el importe de los activos por impuesto diferido que se pueden registrar, se estiman los importes y las fechas en las que se obtendrán las ganancias fiscales futuras y el periodo de reversión de las diferencias temporarias.

b) Vidas útiles y correcciones de valor de los activos no corrientes

El Grupo determina las vidas útiles estimadas y los correspondientes cargos por amortización en base a la depreciación efectivamente surgida por el funcionamiento, uso y disfrute de los activos del inmovilizado. El sector en el que desarrollan sus operaciones las empresas del grupo puede verse afectado por la obsolescencia técnica de sus instalaciones, circunstancia que determina la necesidad de revisar periódicamente y, como

mínimo, al cierre de cada ejercicio las estimaciones realizadas. Asimismo, se evalúa la existencia de circunstancias que pudieran indicar que el valor contable de las inmovilizaciones materiales e intangibles propiedad del Grupo pudiera no ser recuperable.

c) Deterioro del fondo de comercio

La adquisición de R Cable ha puesto de manifiesto un fondo de comercio cuyo valor recuperable debe ser objeto de revisión con una periodicidad anual. El análisis del valor recuperable requiere de la utilización de hipótesis y estimaciones contables sometidas a importantes factores de subjetividad.

2.4. Moneda de presentación

Las cuentas anuales consolidadas se presentan en miles de euros, redondeadas al millar más cercano.

2.5. Normas e interpretaciones emitidas no aplicadas

El Comité de Normas Internacionales publicó en Mayo de 2014 la NIIF 15 que regulará el reconocimiento de ingresos de los contratos suscritos con clientes. Esta nueva norma, cuya fecha de aplicación efectiva tendrá lugar para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2018, sustituirá los requisitos actualmente establecidos en la NIC 18 Ingresos, la NIC 11 Contratos de construcción, CINNIF 13 Programas de fidelización de clientes, CINNIF 15 Acuerdos para la construcción de inmuebles, CINIIF 18 Distribuciones a los propietarios de activos distintos al efectivo y SIC 31 Ingresos ordinarios — Permutas de servicios de publicidad. El Grupo se encuentra en proceso de implementar un plan que le permita calcular el impacto que se derivará de la aplicación de la nueva norma.

Asimismo, el 13 de enero de 2016 tuvo lugar la publicación de la NIIF 16 Arrendamientos cuya aplicación efectiva tendrá lugar a partir del 1 de enero de 2019 que reemplazará los requisitos actualmente contemplados en la NIC 17. De acuerdo con los nuevos requisitos y sujetos a determinadas excepciones, los arrendatarios deberán reconocer en cuentas de balance el derecho de uso del activo subyacente en el contrato que se valorará por un importe equivalente al valor actual de los pagos futuros, registrando la contrapartida en cuentas de pasivo. El Grupo tiene suscritos contratos para la cesión del derecho de uso de determinados activos. Estos contratos pudieran encontrarse potencialmente afectados por la NIIF 16 en el caso de que contemplasen el control sobre un activo específico durante un periodo concreto, circunstancia que determinaría la afloración de nuevos activos y pasivos en el balance consolidado del Grupo.

NOTA 3.- Criterios contables

3.1. Entidades dependientes

Se consideran entidades dependientes aquellas sobre las que la Sociedad, directa o indirectamente ejercita el control. La Sociedad controla a una entidad cuando está expuesta, o tiene derecho, a unos rendimientos variables y tiene la capacidad de influir en dichos rendimientos a través del poder que ejerce sobre la misma.

Los ingresos, gastos y flujos de efectivo de las entidades dependientes se incluyen en las cuentas anuales consolidadas desde la fecha de adquisición, que es aquella, en la que el Grupo obtiene efectivamente el control de las mismas. Las entidades dependientes se excluyen de la consolidación desde la fecha en la que se ha perdido control.

Las transacciones y saldos mantenidos con empresas del Grupo y los beneficios o pérdidas no realizados han sido eliminados en el proceso de consolidación.

Las políticas contables de las entidades dependientes se han adaptado a las políticas contables del Grupo para transacciones y otros eventos que, siendo similares se hayan producido en circunstancias parecidas.

3.2. Combinaciones de negocios

Las combinaciones de negocios se registran mediante el método de adquisición que se aplica a partir de la fecha en la que la Sociedad obtiene el control del negocio adquirido. En dicha fecha los activos adquiridos los pasivos asumidos se registran, con carácter general por su valor razonable. Los pasivos asumidos incluyen los pasivos contingentes en la medida en que representen obligaciones presentes que surjan de sucesos pasados y su valor razonable pueda ser medido con fiabilidad. Asimismo, los activos por indemnización asumidos por el vendedor se valoran siguiendo los mismos criterios aplicables al pasivo objeto de indemnización, considerando en su caso el riesgo de insolvencia y cualquier limitación contractual sobre el importe indemnizado.

El exceso existente entre la contraprestación entregada y el importe neto de los activos adquiridos y los pasivos asumidos, se registra como fondo de comercio.

En el caso en el que los valores atribuibles a los activos y pasivos adquiridos en la fecha de toma de control sólo se hubiese podido determinar de forma provisional, éstos se reconocen por los valores estimados a dicha fecha, registrando cualquier ajuste que se hubiera efectuado durante el periodo de valoración como si éstos se hubieran conocido en el momento en el que se produjo la toma de control. Los ajustes a los importes provisionales implican la modificación de las cifras comparativas. Los ajustes a los valores provisionales solo se registran cuando corresponden a hechos y circunstancias que existían en la fecha de adquisición y de haber sido conocidos en dicha fecha hubieran afectado a los importes reconocidos. Transcurrido dicho periodo, solo se realizan ajustes a la valoración inicial en los supuestos de corrección de error.

Los pasivos contingentes se reconocen hasta su liquidación, cancelación o expiración por el mayor del importe inicialmente reconocido, menos los importes que deban imputarse a resultados consolidados según la norma de valoración de ingresos ordinarios y el importe resultante de la norma de valoración de provisiones.

3.3. Inmovilizado intangible

a) Fondo de comercio

El fondo de comercio se determina siguiendo los criterios expuestos en el apartado de combinaciones de negocios.

El fondo de comercio no se amortiza, sino que se comprueba su deterioro con una periodicidad anual o con anterioridad, si existen indicios de una potencial pérdida del valor del activo. A estos efectos, el fondo de comercio resultante de la combinación de negocios se asigna a cada una de las unidades generadoras de efectivo (UGE) o grupos de UGEs del Grupo que se espera se vayan a beneficiar de las sinergias de la combinación. Después del reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora por su coste menos las pérdidas por deterioro de valor acumuladas.

b) Aplicaciones informáticas

Los costes relacionados con la adquisición y desarrollo de aplicaciones informáticas se registran por su coste de adquisición o producción y se amortizan linealmente en función de su vida útil estimada que se encuentra comprendida en el periodo entre 3 y 5 años.

Los gastos relacionados con el mantenimiento de estas aplicaciones informáticas se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos.

c) Licencias

Las licencias para el uso del espacio radioeléctrico figuran por su coste menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro reconocidas. Su amortización se produce linealmente durante el periodo concesional.

d) Otro inmovilizado intangible

El Grupo registra dentro del epígrafe Otro inmovilizado intangible los costes incrementales y específicos relacionados con los contratos en los que los clientes suscriben compromisos de permanencia, amortizándose linealmente en el periodo de vigencia de dichos compromisos de permanencia.

Este epígrafe incluye asimismo, el importe por el que se han registrado las relaciones con clientes surgidas como consecuencia de la adquisición de R Cable (véase nota 5). Dichos activos están valorados a valor razonable y se amortizan linealmente en función de la vida útil estimada que se encuentra comprendida entre 6 y 9 años.

e) Deterioro del valor de los activos

El Grupo evalúa y determina las pérdidas y las reversiones de las pérdidas por deterioro de valor de los activos intangibles de acuerdo con lo establecido en la nota 3.5.

3.4. Inmovilizado material

Los elementos del Inmovilizado material se reconocen por su precio de adquisición o coste de producción menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas reconocidas por deterioro, en su caso.

El importe de los trabajos realizados por la empresa para su propio inmovilizado material se calcula considerando tanto los costes directos como los indirectos imputables a dicho inmovilizado.

Los costes de ampliación, modernización o mejora de los bienes del inmovilizado material se incorporan al activo como mayor valor del bien exclusivamente cuando suponen un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de su vida útil, y siempre que sea posible conocer o estimar el valor contable de los elementos que resultan dados de baja del inventario por haber sido sustituidos.

Los gastos de mantenimiento recurrentes se cargan en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada durante el ejercicio en que se incurre en ellos.

La amortización del Inmovilizado material se calcula sistemáticamente por el método lineal en función de su vida útil estimada, atendiendo a la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute.

Las vidas útiles medias estimadas de los elementos del Inmovilizado material son las siguientes:

Construcciones	50
Obra civil	50
Cableados	18-40
Equipos de red	10-18
Equipamiento en cliente	2-15
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	6-7
Otro inmovilizado	5-8

La mayor parte del Inmovilizado material corresponde a las inversiones por despliegue de las redes de telecomunicaciones de la Sociedad en el ámbito de la Comunidad Autónoma del País Vasco y de Galicia.

La vida útil de los activos y la consideración de los mismos como inmovilizado en curso o inmovilizado en explotación se revisa, ajustándose su valor, si fuese necesario, a la fecha del Balance. No obstante, atendiendo a las expectativas de utilización del inmovilizado propiedad de la Sociedad no se estima al cierre del ejercicio que el valor residual sea significativo.

Cuando el valor contable de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable de acuerdo con lo establecido en la nota 3.5. Las correcciones valorativas por deterioro del Inmovilizado material, así como su reversión cuando las circunstancias que las motivaron hubieran dejado de existir, se reconocen como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Los gastos financieros directamente atribuibles a la adquisición o construcción de elementos del inmovilizado, que necesiten un período de tiempo sustancial para estar en condiciones de uso, se incorporan al valor del elemento del inmovilizado cuando se ha incurrido en los gastos relacionados con los activos, se ha producido el devengo de intereses y se están llevando a cabo las actividades necesarias para preparar los activos para su uso previsto. La capitalización de intereses se suspende durante los periodos en los que se interrumpe el periodo de construcción de los activos excepto en aquellos casos en los que la interrupción se considere necesaria para poner el activo en condiciones de funcionamiento.

3.5. Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros

El Grupo sigue el criterio de evaluar la existencia de indicios que pudieran poner de manifiesto el potencial deterioro de valor de los activos no financieros sujetos a amortización o depreciación, al objeto de comprobar si el valor contable de los mencionados activos excede de su valor recuperable, entendido éste como el mayor entre el valor razonable, menos costes de venta y su valor en uso. No obstante, y con independencia de la existencia de cualquier indicio de deterioro de valor, el Grupo comprueba, al menos con una periodicidad anual, el potencial deterioro del valor que pudiera afectar al fondo de comercio.

El valor recuperable se calcula para un activo individual, a menos que el activo no genere entradas de efectivo que sean, en buena medida, independientes de las correspondientes a otros activos o grupos de activos. Si éste es el caso, el importe recuperable se determina para la unidad generadora de efectivo (UGE) a la que pertenece.

Las pérdidas relacionadas con el deterioro de valor de la UGE, reducen inicialmente, en su caso, el valor del fondo de comercio asignado a la misma y a continuación a los demás activos de la UGE, prorrateando en función del valor contable de cada uno de los activos, con el límite para cada uno de ellos del mayor de su valor razonable menos los costes de enajenación o disposición por otra vía, su valor en uso y cero.

El Grupo evalúa en cada fecha de cierre, si existe algún indicio de que la pérdida por deterioro de valor reconocida en ejercicios anteriores ya no existe o pudiera haber disminuido. Las pérdidas por deterioro sólo se revierten si se hubiese producido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el valor recuperable del activo. Las pérdidas por deterioro del valor del correspondiente al fondo de comercio no son reversibles.

Las pérdidas por deterioro se reconocen en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

La reversión de la pérdida por deterioro de valor se registra con abono a la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. No obstante la reversión de la pérdida no puede aumentar el valor contable del activo por encima del valor contable que hubiera tenido, neto de amortizaciones, si no se hubiera registrado el deterioro.

El importe de la reversión de la pérdida de valor de una UGE, se distribuye entre los activos no corrientes de la misma, exceptuando el fondo de comercio, prorrateando en función del valor contable de los activos, con el límite por activo del menor de su valor recuperable y el valor contable que hubiera tenido, neto de amortizaciones, si no se hubiera registrado la pérdida.

Una vez reconocida la corrección valorativa por deterioro o su reversión, se ajustan las amortizaciones de los ejercicios siguientes considerando el nuevo valor contable.

No obstante lo anterior, si de las circunstancias específicas de los activos se pone de manifiesto una pérdida de carácter irreversible, ésta se reconoce directamente en pérdidas procedentes del inmovilizado de la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

3.6. Existencias

Las existencias se valoran a su coste (ya sea éste el precio de adquisición o el coste de producción) o a su valor neto realizable, el menor de los dos, registrándose, en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, las correspondientes correcciones valorativas y su reversión, en su caso.

La determinación del coste se realiza utilizando el método de valoración del coste medio ponderado. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costes estimados necesarios para llevar a cabo la venta.

3.7. Activos financieros

Los préstamos y partidas a cobrar son activos financieros no derivados, con cobros fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Estos activos financieros se valoran inicialmente por su valor razonable, incluidos los costes de transacción que les sean directamente imputables y, posteriormente, a coste amortizado, reconociendo los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo. No obstante lo anterior, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año se valoran, tanto en el momento de reconocimiento inicial como posteriormente, por su valor nominal, siempre que el efecto de no actualizar los flujos no sea significativo.

El importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados. Las correcciones de valor, así como, en su caso, su reversión, se reconocen en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Adicionalmente, se procede a la regularización de los saldos a cobrar cuando no existen expectativas de recuperación de los mismos.

Los activos financieros se dan de baja en el Balance consolidado cuando se traspasan sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

3.8. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El Efectivo y otros activos líquidos equivalentes incluyen el efectivo en Caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original no superior a 3 meses.

3.9. Acciones propias de la Sociedad Dominante

La adquisición por el Grupo de instrumentos de patrimonio de la Sociedad dominante se presenta por el coste de adquisición de forma separada como una minoración del patrimonio neto, con independencia del motivo que justificó su adquisición. En las transacciones realizadas con instrumentos de patrimonio propio no se reconoce resultado alguno.

La amortización posterior de los instrumentos de la Sociedad dominante, da lugar a una reducción de capital por el importe del nominal de dichas acciones y la diferencia positiva o negativa entre el precio de adquisición y el nominal de las acciones se carga o abona a cuentas de reservas.

Los costes de transacción relacionados con instrumentos de patrimonio propio se registran como una minoración del patrimonio neto, una vez considerado cualquier efecto fiscal.

3.10. Transacciones con pagos basados en instrumentos de patrimonio

Los servicios recibidos en transacciones basadas en instrumentos de patrimonio con liquidación en efectivo en las que se requiera el cumplimiento de un determinado periodo de permanencia, se reconocen en la Cuenta de

pérdidas y ganancias consolidada durante el mencionado periodo. La valoración de dichos servicios se determina inicialmente por el valor razonable del pasivo a la fecha en la que se cumplan los requisitos para su reconocimiento.

Posteriormente, y hasta su liquidación, el pasivo correspondiente se valora, por su valor razonable en la fecha de cierre de cada ejercicio, imputándose a la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cualquier cambio de valoración que se hubiese producido durante el ejercicio. En este sentido, los cambios que supongan un incremento de la provisión se registrarán con cargo a gastos de personal, mientras que el importe de los ajustes que surjan por la actualización de valores se registra con cargo a gastos financieros.

3.11. Pasivos financieros

Los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable ajustado por los costes de transacción directamente imputables, registrándose posteriormente por su coste amortizado según el método del tipo de interés efectivo. No obstante lo anterior, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual se valoran, tanto en el momento inicial como posteriormente, por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

El Grupo da de baja un pasivo financiero o una parte del mismo cuando ha cumplido con la obligación derivada del mismo. Cualquier diferencia entre el valor contable del pasivo financiero y la contraprestación satisfecha, se reconoce en resultados.

3.12. Contabilidad de operaciones de cobertura

Los instrumentos financieros derivados, que cumplen con los criterios de la contabilidad de coberturas, se reconocen inicialmente por su valor razonable, más, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la contratación de los mismos.

Al inicio de la cobertura, el Grupo designa y documenta formalmente las relaciones de cobertura, así como el objetivo y la estrategia que asume con respecto a las mismas. La contabilización de las operaciones de cobertura, solo resulta de aplicación cuando se espera que la cobertura sea altamente eficaz tanto al inicio de la cobertura como durante el periodo para el que se ha designado la misma. A estos efectos se considera que la cobertura es altamente eficaz si al inicio y durante su vida se espera, prospectivamente, que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo atribuibles al riesgo cubierto sean compensados casi completamente por los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura y que, retrospectivamente, los resultados de la cobertura hayan oscilado dentro del rango de variación del ochenta al ciento veinticinco por ciento respecto del resultado de la partida cubierta.

El Grupo reconoce transitoriamente en cuentas de otro resultado global las pérdidas o ganancias procedentes de la valoración a valor razonable del instrumento de cobertura que correspondan a la parte que se haya identificado como cobertura eficaz, imputándose a la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el ejercicio o ejercicios en los que la operación cubierta afecte al resultado. A estos efectos, los flujos del instrumento de cobertura se incorporan en la misma partida de la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada que la partida cubierta.

La contabilidad de coberturas se interrumpe de forma prospectiva si el instrumento de cobertura expira, es vendido, es ejercido, si la cobertura deja de cumplir las condiciones para que resulte aplicable la contabilidad de coberturas o el Grupo revoca la designación. En estos casos el importe acumulado en ajustes por cambio de valor no se reconoce en resultados hasta que la transacción prevista tenga lugar.

3.13. Provisiones y pasivos contingentes

Las provisiones se reconocen, en su caso, cuando el Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados, es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y el importe se puede estimar de forma fiable.

3.14. Retribuciones a los empleados

a) Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese se reconocen en la fecha anterior de entre la que el Grupo ya no puede retirar la oferta y cuando se reconocen los costes de una reestructuración que supone el pago de indemnizaciones por cese.

En las indemnizaciones por cese consecuencia de la decisión de los empleados de aceptar una oferta, se considera que el Grupo ya no puede retirar la oferta, en la fecha anterior de entre la que los empleados aceptan la oferta y cuando surte efecto una restricción sobre la capacidad del Grupo de retirar la oferta.

b) Retribuciones a empleados a corto plazo

Las retribuciones a empleados a corto plazo son remuneraciones a los empleados, diferentes de las indemnizaciones por cese, cuyo pago se espera liquidar íntegramente antes de los 12 meses siguientes al cierre del ejercicio en el que los empleados hayan prestado los servicios que les otorgan las retribuciones.

El Grupo reconoce el coste esperado de las retribuciones a corto plazo en forma de permisos remunerados cuyos derechos se van acumulando, a medida que los empleados prestan los servicios que les otorgan el derecho a su percepción. Si los permisos no son acumulativos, el gasto se reconoce a medida que se producen los permisos.

3.15. Reconocimiento de ingresos

Los principales ingresos generados por las operaciones realizadas por el Grupo son los relacionados con la oferta individual o combinada de servicios de telefonía, pagos por visión, servicios de internet de banda ancha y servicios de telefonía móvil.

En el caso de ventas de una oferta combinada de servicios se analiza la necesidad de efectuar un tratamiento individualizado de los distintos elementos que la componen al objeto de proceder a la asignación del ingreso a cada uno de los distintos componentes.

Los ingresos relacionados con la telefonía fija y móvil se reconocen como ingreso cuando se produce la prestación de los correspondientes servicios.

Los ingresos relacionados con el cobro de tarifas fijas con duraciones establecidas se reconocen como ingresos de forma lineal durante el periodo establecido en los contratos.

Los cargos periódicos relacionados con la utilización de la red (servicios de telefonía, internet y televisión de pago) se registran en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada durante el periodo de duración de los contratos.

En el caso de cobros anticipados por servicios de telefonía móvil prepago, el importe pendiente de utilización se registra en cuentas de pasivo hasta que tenga lugar su consumo o la cancelación de las obligaciones contractuales.

Los ingresos relacionados con el arrendamiento de equipos y otros servicios se registran en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando se produce la prestación del servicio.

Los ingresos relacionados con la venta de equipamiento de cliente se reconocen cuando ha tenido lugar la transferencia de los riesgos y beneficios, circunstancia que normalmente tiene lugar en la fecha de entrega del bien.

3.16. Arrendamientos

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte significativa de los riesgos y beneficios derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Las cuotas en concepto de arrendamiento operativo se reconocen como gasto de forma lineal durante el plazo del arrendamiento.

3.17. Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en la fecha de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

3.18. Impuestos sobre sociedades

El gasto o ingreso por Impuesto sobre beneficios se reconoce en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en cada ejercicio, calculándose en base al beneficio antes de impuestos, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales. En el caso en el que el beneficio esté asociado con un ingreso o gasto registrado directamente en el Patrimonio neto, el gasto o ingreso por el Impuesto sobre sociedades, se registra contablemente, asimismo, contra Patrimonio neto.

Los activos por impuesto diferido y los créditos fiscales por bases imponibles negativas pendientes de aplicación, sólo se reconocen en el Balance consolidado en la medida en que:

- su realización futura se considere probable;

- correspondan a diferencias temporarias relacionadas con inversiones en dependientes, asociadas y negocios conjuntos en la medida en que las diferencias temporarias vayan a revertir en un futuro previsible y se espere generar ganancias fiscales futuras positivas para compensar las diferencias;

El Grupo reconoce los pasivos por impuesto diferido en todos los casos excepto que:

- surjan del reconocimiento inicial del fondo de comercio o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal;

- correspondan a diferencias relacionadas con inversiones en sociedades dependientes, asociadas y negocios conjuntos sobre las que el Grupo tenga la capacidad de controlar el momento de su reversión y no fuese probable que se produzca su reversión en un futuro previsible.

El reconocimiento de los créditos fiscales por todos los conceptos, incluidas las bases imponibles negativas, se realiza al tipo de gravamen vigente en la fecha de cierre del ejercicio en que se generan, ajustándose, en caso de modificación, por el tipo de gravamen vigente a la fecha de cierre del Balance consolidado.

3.19. Medio ambiente

Los gastos derivados de las actuaciones empresariales encaminadas a la protección y mejora del medio ambiente se contabilizan como gasto del ejercicio en que se incurren. Cuando dichos gastos suponen modificaciones o incorporaciones a elementos del Inmovilizado material, cuyo fin sea la minimización del

impacto ambiental y la protección y mejora del medio ambiente, se contabilizan como mayor valor de dichos elementos.

NOTA 4.- Gestión del riesgo financiero

Las actividades del Grupo se encuentran expuestas al riesgo de crédito, al riesgo de liquidez y al riesgo de mercado, categoría esta última en la que se incluyen el riesgo de tipo de cambio y el riesgo de interés.

El Grupo dispone y utiliza métodos de evaluación y reducción del riesgo financiero, acordes con la actividad y ámbito de actuación, suficientes para realizar una gestión adecuada del mismo.

A continuación se presenta un resumen de los principales riesgos que afectan al Grupo, así como un resumen de las medidas adoptadas para mitigar su potencial efecto:

a) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera al que se enfrenta el Grupo en el caso de que sus clientes a contrapartes de los instrumentos financieros incumplan sus obligaciones contractuales. Este riesgo se concentra en los saldos de cuentas a cobrar.

El Grupo ve mitigada la probabilidad de materialización del riesgo de crédito de clientes, tanto por la aplicación de diversas políticas como por el alto grado de dispersión de los saldos de Cuentas a cobrar. Entre las distintas políticas y prácticas específicas destacan la política de aceptación de clientes, la monitorización continúa del crédito de clientes que reduce la posibilidad de impago de los principales saldos registrados en Cuentas a cobrar, y la gestión de cobro.

Los saldos registrados en el epígrafe de caja y equivalentes de efectivo corresponden a las disponibilidades líquidas mantenidas con entidades financieras de alta calificación crediticia.

b) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Grupo pudiera tener dificultades en cumplir con las obligaciones asociadas con los pasivos financieros cuya cancelación requiere la entrega de caja u otros activos financieros. El enfoque que aplica el Grupo para la gestión de la liquidez consiste en asegurar, en la medida de lo posible, la existencia de liquidez suficiente para atender a sus obligaciones de pago a su vencimiento, tanto en condiciones normales como estresadas, sin incurrir en pérdidas inaceptables o poner en riesgo su reputación.

El Grupo adecúa el perfil de vencimientos de su deuda a su capacidad de generar flujos de caja para atenderlos.

Para ello, el Grupo ha establecido un plan de financiación de siete años, con revisiones anuales y análisis periódicos de su posición financiera, que incluye proyecciones a largo plazo, junto con un seguimiento diario de los saldos y las transacciones bancarias.

Así, si bien el Fondo de Maniobra del Grupo, definido como la diferencia entre el Activo corriente y el Pasivo corriente (vencimiento, en ambos casos, inferior a 12 meses) es negativo, esto se produce, principalmente, como consecuencia de la operativa normal del negocio, lo que se traduce en que el ciclo de vida medio de las deudas a cobrar es inferior al ciclo de vida medio de las Cuentas a pagar, tratándose de una situación normal en el sector en el que opera el Grupo.

c) Riesgo de mercado, riesgo de tipo de cambio y riesgo de tipo de interés

El riesgo de mercado es el riesgo de que modificaciones en los precios pudieran afectar los ingresos del Grupo o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la gestión de riesgos de mercado es el

control de las exposiciones al riesgo, dentro de parámetros que se consideren aceptables, optimizando la tasa de rentabilidad.

El ámbito de actuación del Grupo hace que el riesgo por tipo de cambio y el riesgo de precio sea muy reducido, concentrándose en las escasas operaciones de compra en moneda extranjera por importe poco significativo que se realizan.

El riesgo de tipo de interés se encuentra relacionado con los préstamos concedidos por entidades financieras y partes vinculadas a tipos variable que exponen al Grupo a la variabilidad de los flujos de efectivo futuros.

El Grupo revisa, regularmente, la política de coberturas de tipo de interés. Como consecuencia de dicha política se evalúa la necesidad, o no, de establecer coberturas sobre los mismos.

El Grupo aplica liquidaciones mensuales de tipo de interés, lo que permite realizar un seguimiento exhaustivo de la evolución de los tipos en el mercado financiero.

Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, una subida de los tipos de interés de 100 puntos básicos, manteniéndose constantes otras variables, hubiera supuesto una reducción del resultado (después de impuestos) de 2.765 miles de euros (2.475 miles de euros para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014).

NOTA 5.- Combinaciones de negocios

Con fecha 27 de noviembre de 2015 la Sociedad adquirió el 30% de la sociedad R Cable y Telecomunicaciones Galicia, S.A. y el 100% del capital social de Rede Brigantium, S. L., (en adelante Rede Brigantium) sociedad titular de acciones representativas del 70% de R Cable. Con dichas adquisiciones la Sociedad posee directa o indirectamente la totalidad de las acciones de R Cable (véase nota 1) convirtiéndose en un nuevo Grupo líder en ofertas convergentes en el norte del Estado. La combinación de Euskaltel, S.A. y R Cable permitirá mejorar el acceso y capacidad de negociación sobre productos, servicios y contenidos, la puesta en común de sistemas y tecnologías, la optimización de relaciones contractuales con proveedores y la armonización de estrategias de crecimiento.

El negocio adquirido ha generado para el Grupo, un importe neto de la cifra de negocios y resultados consolidados durante el periodo comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre del ejercicio por importes de 20.966 miles de euros y 456 miles de euros, respectivamente.

Si la adquisición se hubiera producido al 1 de enero de 2015, el importe neto de la cifra de negocios y el resultado consolidado del ejercicio anual terminado en 31 de diciembre aportados por el negocio adquirido hubieran ascendido a 239.446 miles de euros y 14.443 miles de euros, respectivamente.

El detalle del cálculo del fondo de comercio se muestra a continuación:

	Miles de euros
Efectivo pagado	894.497
Valor razonable de los activos netos adquiridos	303.055
Fondo de comercio	591.442

El importe del fondo de comercio representa el valor de las sinergias que se pondrán de manifiesto como consecuencia de la combinación de los negocios actualmente desarrollados por Euskaltel. S.A. y R Cable

El importe de los costes relacionados con la adquisición ha ascendido a 5.477 miles de euros y se muestran registrados en el epígrafe de otros gastos de explotación de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

El valor razonable de los principales activos adquiridos se muestra a continuación:

Activos	
Marca	32.171
Relaciones con clientes	89.472
Otro inmovilizado intangible	33.462
Inmovilizado material	536.951
Activo circulante	107.880
Otros activos	3.139
Activos por impuesto sobre las ganancias diferido	12.432
	815.507
Pasivos	
Deudas a largo plazo	360.298
Pasivo circulante	71.981
Otros pasivos	2.960
Pasivos por impuesto sobre las ganancias diferido	76.790
	512.029
Total activos netos	303.478
Participaciones no dominantes	(423)
Total activos netos adquiridos	303.055
Importe pagado en efectivo	894.497
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes de la adquirida	75.273
Flujo de efectivo pagado por la adquisición	819.224

El criterio de cálculo de los principales activos y pasivos existentes en la fecha de toma de control de las operaciones de R Cable y Telecomunicaciones Galicia, S.A. se muestra a continuación:

- Marca: El valor razonable de este activo intangible se ha efectuado mediante la aplicación del método de ahorro de royalty utilizando como parámetros más significativos un royalty del 1,25% calculado a partir de royalties observados en el sector, una tasa de descuento del 9,6% y una tasa de crecimiento a perpetuidad del 1,5%;

- Relaciones con clientes: se han valorado mediante la utilización del método Multi Excess Earnings Method (MEEM) que calcula el valor del activo como suma del exceso de beneficios futuros descontados a su valor actual una vez considerados los cargos por activos contributivos. Los parámetros claves utilizados en la valoración de esta intangible han sido la tasa de abandono, el EBITDA atribuible a cada tipología de clientes y una tasa de descuento del 8,5%;

- Inmovilizado material: su valoración se ha determinado mediante la utilización del método del coste de reposición depreciado;

- Préstamos a largo plazo: se han valorado a partir del coste de financiación de transacciones comparables teniendo en cuenta las operaciones de refinanciación suscritas por el Grupo en fechas próximas a la toma de control de R Cable.

La combinación de negocios sólo se ha podido determinar de forma provisional, estando pendientes de revisión definitiva de los valores razonables asignados como consecuencia de la cercanía de la transacción al cierre del ejercicio. Dicha valoración se está realizando con la ayuda de un experto independiente. Por tanto, los activos netos identificables se han registrado inicialmente por sus valores provisionales. Cualquier ajuste efectuado durante el periodo de valoración (que no superará el plazo máximo de doce meses desde la fecha de adquisición establecido en la norma) se registrará como si éstos se hubieran conocido en la fecha de adquisición.

El importe del fondo de comercio se ha imputado a las dos unidades generadoras de efectivo en las que se agrupan los activos del Grupo que se localizan en las Comunidades Autónomas del País Vasco y Galicia. Asimismo, el importe de 32.171 miles de euros atribuido a la valoración de la marca que se puso de manifiesto en la adquisición de R Cable Telecomunicaciones Galicia, S.A. cuya vida útil se entiende indefinida ha sido asignado a la UGE Galicia por tratarse de una marca consolidada en el área geográfica para la que en la fecha de valoración no se ha podido establecer un límite temporal al periodo en el que se esperan obtener flujos de efectivos netos.

A efectos del análisis de deterioro, el valor razonable del fondo de comercio y de los intangibles de la marca se ha determinado a partir de su valor recuperable menos los costes de venta. De acuerdo con lo establecido en la normativa vigente la mejor evidencia del valor razonable menos los costes de venta de unos activos que hubieran sido objeto de adquisición en fechas recientes es el precio satisfecho en una transacción entre partes independientes ajustado por los costes de venta y los cambios en las condiciones de mercado que se pudieran haber producido entre la fecha de la transacción y la fecha de la valoración. En este sentido, se ha determinado el valor recuperable menos los costes de venta teniendo en cuenta los importes satisfechos en la fecha de adquisición de R Cable. (27 de noviembre de 2015). Asimismo, no se han puesto de manifiesto circunstancias que se hubieran puesto de manifiesto hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas que pudieran ser indicativas de la necesidad de registrar corrección valorativa alguna.

NOTA 6.- Inmovilizado intangible

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en Inmovilizado intangible es el siguiente:

	31.12.14	Altas	Combinaciones de negocios	Bajas	Traspasos	31.12.15
Coste						
Propiedad industrial	103	72	1.628	-	-	1.803
Aplicaciones informáticas	58.617	9.558	21.957	(41)	1.057	91.148
Licencias	2.674	-	3.219	-	-	5.893
Marcas	-	-	32.171	-	-	32.171
Otro inmovilizado	10.764	10.723	96.130	(8.590)	(1.057)	107.970
	72.158	20.353	155.105	(8.631)	-	238.985
Amortización acumulada						
Propiedad industrial	(87)	(41)	-	-	-	(128)
Aplicaciones informáticas	(41.025)	(7.404)	-	10	-	(48.419)
Licencias	-	(91)	-	-	-	(91)
Marcas	-	-	-	-	-	-
Otro inmovilizado	(5.820)	(8.700)	-	8.490	-	(6.030)
	(46.932)	(16.236)	-	8.500	-	(54.668)
Deterioro	(2.674)	-	-	2.674	-	-
Valor neto contable	22.552	4.117	155.105	2.543	-	184.317

	31.12.13	Altas	Combinaciones de negocios	Bajas	Traspasos	31.12.14
Coste						
Propiedad industrial	97	6	-	-	-	103
Aplicaciones informáticas	50.907	7.895	-	(185)	-	58.617
Licencias	2.674	-	-	-	-	2.674
Otro inmovilizado	10.330	7.885	-	(7.451)	-	10.764
	64.008	15.786	-	(7.636)	-	72.158
Amortización acumulada						
Propiedad industrial	(73)	(14)	-	-	-	(87)
Aplicaciones informáticas	(35.886)	(5.324)	-	185	-	(41.025)
Licencias	-	-	-	-	-	-
Otro inmovilizado	(4.993)	(8.278)	-	7.451	-	(5.820)
	(40.952)	(13.616)	-	7.636	-	(46.932)
Deterioro	(2.674)	-	-	-	-	(2.674)
Valor neto contable	20.382	2.170				22.552

La Sociedad ha revertido en el ejercicio 2015 el deterioro de la concesión administrativa como consecuencia de la apuesta por el despliegue de la red 4G.

Al 31 de diciembre de 2015 existe inmovilizado intangible, todavía en uso y totalmente amortizado, con un coste contable de 31.332 miles de euros (27.636 miles de euros para el mismo periodo de 2014).

El Grupo tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los bienes del Inmovilizado intangible con cobertura que considera suficiente.

A 31 de diciembre de 2015 se han capitalizado gastos de personal propio del Grupo en el Inmovilizado intangible por importe de 2.592 miles de euros (3.206 miles de euros para el mismo periodo de 2014).

NOTA 7.- Inmovilizado material

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en Inmovilizado material durante el ejercicio 2015 es el siguiente:

	31.12.14	Altas	Combinaciones de negocios	Bajas	Traspasos	31.12.15
Coste						
Terrenos y edificios	133.757	2	22.345	-	165	156.269
Obra civil	259.654	426	231.762	-	2.466	494.308
Cableado	271.972	-	79.214	-	1.829	353.015
Equipo de red	355.260	1.108	112.038	(34)	7.111	475.483
Equipo de cliente	262.549	-	29.079	-	13.435	305.063
Otras instalaciones, mobiliario y equipo	147.241	28	53.969	(17)	295	201.516
Inmovilizado en curso	6.354	30.715	6.844	-	(25.914)	17.999
Otro inmovilizado	21.990	38	1.700	(275)	613	24.066
	1.458.777	32.317	536.951	(326)	-	2.027.719
Amortización acumulada						
Terrenos y edificios	(20.498)	(4.736)	-	-	-	(25.234)
Obra civil	(57.941)	(5.834)	-	-	-	(63.775)
Cableado	(134.572)	(10.231)	-	-	-	(144.803)
Equipo de red	(242.192)	(23.088)	-	26	-	(265.254)
Equipo de cliente	(168.034)	(14.188)	-	-	-	(182.222)
Otras instalaciones, mobiliario y equipo	(74.717)	(10.055)	-	8	-	(84.764)
Inmovilizado en curso	(17.086)	(1.078)	-	275	-	(17.889)
	(715.040)	(69.210)	-	309	-	(783.941)
Valor neto contable	743.737	(36.893)	536.951	(17)	-	1.243.778

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en Inmovilizado material durante el ejercicio 2014 es el siguiente:

	31.12.13	Altas	Combinaciones de negocios	Bajas	Traspasos	31.12.14
Coste						
Terrenos y edificios	133.576	-	-	(9)	190	133.757
Obra civil	258.302	-	-	-	1.352	259.654
Cableado	268.876	-	-	(4)	3.101	271.973
Equipo de red	345.903	-	-	(669)	10.026	355.260
Equipo de cliente	251.640	-	-	(52)	10.960	262.548
Otras instalaciones, mobiliario y equipo	145.702	-	-	(193)	1.732	147.241
Inmovilizado en curso	10.415	26.424	-	(2.629)	(27.856)	6.354
Otro inmovilizado	25.585	-	-	(4.090)	495	21.990
	1.439.999	26.424	-	(7.646)	-	1.458.777
Amortización acumulada						
Terrenos y edificios	(15.842)	(4.658)	-	2	-	(20.498)
Obra civil	(52.614)	(5.327)	-	-	-	(57.941)
Cableado	(123.877)	(10.696)	-	1	-	(134.572)
Equipo de red	(219.703)	(23.103)	-	614	-	(242.192)
Equipo de cliente	(154.446)	(13.599)	-	11	-	(168.034)
Otras instalaciones, mobiliario y equipo	(65.557)	(9.353)	-	193	-	(74.717)
Otro inmovilizado	(19.962)	(1.156)	-	4.032	-	(17.086)
	(652.001)	(67.892)	-	4.853	-	(715.040)
Valor neto contable	787.998	(41.468)	-	(2.793)	-	743.737

Durante el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2015 se han capitalizados gastos financieros y costes internos por un importe de 230 miles de euros y 3.202 miles de euros respectivamente (215 miles de euros y 2.515 miles de euros respectivamente, durante el ejercicio 2014).

El coste de los elementos totalmente amortizados y aún en uso al 31 de diciembre de 2015 asciende a 280.902 miles de euros (248.567 miles de euros para el mismo periodo de 2014).

Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 están contratadas las pólizas de seguro que se consideran suficientes para cubrir los riesgos a los que están sujetos los elementos del Inmovilizado material.

NOTA 8.- Activos financieros

8.1. Clasificación por categorías

El detalle de los activos financieros mantenidos por el Grupo se muestra a continuación:

	Préstamos y partidas a cobrar		Activos financieros disponibles para la venta		Total	
	31.12.15	31.12.14	31.12.15	31.12.14	31.12.15	31.12.14
Largo plazo						
Instrumentos de patrimonio)	-	3	1.816	855	1.816	858
Préstamos concedidos	5.179	5.196			5.179	5.196
Otros activos a largo plazo	521	278	-	-	521	278
	5.700	5.477	1.816	855	7.516	6.332
Corto plazo						
Clientes	63.906	39.329	-	-	63.906	39.329
Inversiones financieras	532	3.991	-	-	532	3.991
Caja y equivalentes de efectivo	23.371	10.650	-	-	23.371	10.650
	87.809	53.970	-	-	87.809	53.970

El valor razonable de los activos financieros no difiere significativamente de su valor razonable.

8.2. Correcciones valorativas

El detalle de la antigüedad de saldos vencidos y no deteriorados se muestra en la tabla adjunta:

	31.12.15	31.12.14
Deuda vencida		
De 0 a 30 días	2.642	3.445
De 31 a 90 días	1.125	959
De 91 a 180 días	1.655	274
De 181 a 365 días	1.833	548
Más de 365 días	-	-
	7.255	5.226
Deuda no vencida		
Facturada	25.623	12.362
Pendiente de facturar	31.028	21.741
	56.651	34.103
	63.906	39.329

El detalle de la provisión por deterioro de valor de los saldos de Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar es el siguiente:

	31.12.15	31.12.14
Saldo bruto	76.127	53.024
Corrección valorativa	(12.221)	(13.695)
	63.906	39.329

El movimiento de la provisión por deterioro de valor de los saldos de Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar en el siguiente:

	31.12.15	31.12.14
Saldo inicial	13.695	16.383
Dotación	2.328	2.014
Cancelaciones de saldos	(3.802)	(4.702)
Saldo final	12.221	13.695

NOTA 9.- Existencias

Su detalle se muestra a continuación:

	31.12.15	31.12.14
Terminales y equipos		
Móviles	1.353	1.421
Decodificadores	328	206
Materiales para contratas	1.648	1.716
Otras existencias	1.234	80
Total valor bruto	**4.563**	**3.423**
Correcciones valorativas	(1.031)	(1.110)
Total	**3.532**	**2.313**

El Grupo tiene contratadas varias pólizas de seguro, cuya cobertura se considera suficiente, para cubrir los riesgos a que están sujetas las existencias.

NOTA 10.- Patrimonio neto

10.1. Capital

El capital suscrito al 31 de diciembre 2014 estaba representado por 6.326.890 acciones nominativas de 60 euros de valor nominal cada una, con iguales derechos y obligaciones y totalmente suscritas y desembolsadas.

La Junta General de Accionistas en su sesión celebrada el 1 de junio de 2015 decidió realizar un desdoblamiento del número de acciones en circulación a razón de 20 acciones nuevas por cada acción antigua y la reducción del valor nominal de las acciones de 60 euros por acción a 3 euros por acción. De esta forma el nuevo número de acciones en circulación ascendió a 126.537.800 acciones de 3 euros de valor nominal cada una. Asimismo, en la mencionada Junta se tomó la decisión de modificar el sistema de representación de las acciones, transformado los títulos nominativos en las que se dividía el capital social en anotaciones en cuenta.

Con fecha 16 de junio de 2015, y en el contexto de la solicitud de admisión a cotización bursátil de las acciones de la Sociedad, los accionistas de Euskaltel, S.A. acordaron realizar una oferta de venta de 80.408.930 acciones representativas del 63,55% del capital social ampliable hasta un máximo de 88.449.823 acciones representativas del 69,90% del capital social en el caso en él se ejercitará la opción de compra (green shoe) que los accionistas oferentes concedieron a las entidades coordinadoras globales y destinadas únicamente a inversores cualificados. Asimismo, y en la misma fecha la Junta General de Accionistas autorizo al Consejo de Administración la adquisición derivativa de acciones propias hasta la fecha de su admisión a negociación.

La adquisición derivativa de acciones propias tenía por objeto su entrega gratuita de acciones a los empleados de la Sociedad en un importe equivalente a dos nóminas y la reinversión en acciones del 50% de la retribución neta de retenciones percibida por los beneficiarios de los planes de incentivos como consecuencia del vencimiento de los mismos (véase nota 11). La reinversión en acciones no se encontraba contemplada en los acuerdos alcanzados inicialmente con los beneficiarios sino que se realizó de forma voluntaria a petición de los mismos como muestra de su compromiso con la Sociedad. Asimismo, la entrega gratuita de acciones a los empleados de Euskaltel, S.A. respondió a una decisión unilateral de sus accionistas adoptada con posterioridad a la aprobación de las cuentas anuales del ejercicio 2014.

El detalle de las acciones propias adquiridas en relación con las transacciones indicadas en el apartado anterior se muestra a continuación:

	Nº de acciones	% participación	Precio en euros	Importe
Con destino a:				
Beneficiarios del plan de acciones	1.160.040	0,92%	9,50	11.020.380
Empleados	282.085	0,22%	9,50	2.679.808
	1.442.125	**1,14%**		**13.700.188**

La adquisición de acciones propias se realizó en el marco de la oferta de venta acordada por los accionistas de la Sociedad, a título de compraventa, en los mismos términos que el resto de inversores adjudicatarios de sus acciones. De esta forma, el importe de las acciones adquiridas por la Sociedad e inmediatamente desembolsadas por los beneficiarios del plan ascendió a 11.020 miles de euros.

La contrapartida de la entrega gratuita de acciones propias a los empleados se efectuó con cargo a gastos de personal (véase nota 14.4).

La Junta General de Accionistas de 12 de noviembre de 2015 autorizó al Consejo de Administración para que en el plazo de cinco años pueda aumentar el capital social hasta la mitad del capital existente a la fecha del acuerdo con atribución de la facultad de excluir el derecho de suscripción preferente con el límite del 20% del capital en momento de delegación.

En virtud de la autorización concedida, el Consejo de Administración tomó la decisión de aumentar el capital social en un importe de 75.923 miles de euros mediante la emisión de 25.307.560 acciones nuevas de 3 euros de valor nominal con exclusión del derecho de suscripción preferente. Esta ampliación de capital, que estaba destinada a financiar parcialmente la adquisición de R Cable, fue suscrita en su totalidad a un tipo de emisión de 10,08 euros por acción. El impacto de esta transacción en el patrimonio neto de la Sociedad es como sigue:

	Nº de acciones	Capital	Prima de emisión	Total
Ampliación de capital	25.307.560	75.923	179.178	255.101
Gastos de ampliación de capital			4.733	4.733
Efecto fiscal			(1.325)	(1.325)
			3.408	3.408
			175.770	**251.693**

Las nuevas acciones iniciaron su cotización en las Bolsas de Barcelona, Bilbao, Madrid y Valencia el día 26 de noviembre de 2015.

El detalle de los accionistas al 31 de diciembre de 2015 se muestra a continuación:

	31.12.2015		31.12.2014	
	Nº de acciones	% participación	Nº de acciones	% participación
Grupo Kutxabank (*)	38.087.977	25,08%	3.157.118	49,90%
Corporación Financiera Alba, S.A. (**)	15.186.055	10,00%	-	-
Resto	98.571.328	64,92%	3.169.772	50,10%
	151.845.360	**100,00%**	**6.326.890**	**100,00%**

(*) Incluye las acciones de Kutxabank, S.A. y de Araba Gertu, S.A.

(**) A través de su filial, íntegramente participada, Alba Europe, S.a.r.l

10.2. Gestión del capital

Los objetivos del Grupo en la gestión del capital son salvaguardar la capacidad de continuar como una empresa en funcionamiento, de modo que pueda seguir dando rendimientos a los accionistas y beneficiar a otros grupos de interés y mantener una estructura óptima de capital para reducir el coste de capital.

Con el objeto de mantener y ajustar la estructura de capital, el Grupo puede ajustar el importe de los dividendos a pagar a los accionistas, puede devolver capital, emitir acciones o puede vender activos para reducir el endeudamiento.

El Grupo controla la estructura de capital - deuda en base al ratio de Deuda Financiera dividida entre el Ebitda. El Grupo considera que una estructura de deuda en el rango de entre tres y cuatro veces Deuda Financiera / Ebitda, pudiera dar al Grupo un equilibrio adecuado y un coste optimizado de los recursos empleados para su actividad. En estos momentos y como consecuencia de la reciente adquisición mencionada en la nota 5, el Grupo se encuentra en unos niveles superiores a los mencionados, si bien la generación de caja que se espera obtener por los negocios del Grupo, permitirá en el medio plazo alcanzar dicha estructura óptima.

10.3. Prima de emisión

De acuerdo con la legislación vigente, la Prima de emisión de acciones es una reserva de libre disposición, siempre que el neto patrimonial supere el capital social.

10.4. Ganancias acumuladas

La composición de este epígrafe es la siguiente:

	31.12.15	31.12.14
Reservas		
Reserva legal	36.967	32.534
Reservas voluntarias	(3.351)	129.818
Resultados pendientes de aplicación	-	(6.101)
Resultado del ejercicio	7.241	36.783
	40.857	**193.034**

La Reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio se destinará a la Reserva legal hasta que alcance un importe de, al menos, el 20% del Capital social. La Reserva legal, mientras no supere el límite indicado solo podrá destinarse a la compensación de pérdidas en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

10.5. Distribución de dividendos extraordinarios

La Junta General de Accionistas con fecha 26 de junio de 2015 decidió la distribución de un dividendo extraordinario:

Bases de reparto	
Beneficios del ejercicio	36.783
Reservas voluntarias	119.286
Prima de emisión	50.964
	207.033
Distribución	
Dividendos (1,64 euros por acción)	207.033

La propuesta de distribución de los beneficios del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

Reserva legal	678
Otras reservas	6.103
	6.781

10.6. Acciones propias

Al 31 de diciembre de 2015 el Grupo mantiene 139.806 acciones en autocartera que fueron adquiridas a un coste medio ponderado de 10,22 por acción.

10.7. Ganancias por acción

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio del ejercicio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la dominante entre el promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, excluidas las acciones propias.

El detalle del cálculo de las ganancias básicas por acción es como sigue:

	2015	2014
Beneficio del ejercicio atribuible a la sociedad dominante	7.241	36.783
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	128.989.014	126.537.800
Ganancias básicas por acción	0,06	0,29

El promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación se ha determinado de acuerdo con el siguiente criterio:

	2015	2014
Acciones ordinarias en circulación al 1 de enero (1)	126.537.800	126.537.800
Efecto de la acciones propias	(114.210)	-
Efecto de la ampliación de capital	2.565.424	-
	128.989.014	**126.537.800**

(1) Una vez considerado el efecto del desdoblamiento a efectos comparativos

NOTA 11.- Transacciones con pagos basados en acciones

El Grupo concedió durante los ejercicios 2014 y 2013 determinados incentivos destinados a miembros de su Comité de Dirección, consejeros y otros empleados clave. Estos incentivos se materializaron en sendos Planes de Inversión (en los sucesivo, los planes). Los partícipes de los planes asumieron una posición equivalente en términos económicos a la de un accionista, adquiriendo una participación en la revalorización de la Sociedad y asumiendo el riesgo de pérdida de su propia inversión ante una evolución desfavorable del valor de la misma. Los planes tenían el objetivo de contar con la involucración y apoyo de un equipo directivo motivado y centrado en la consecución del plan de negocio de la Sociedad, así como motivar y retener a aquellos que se consideran clave en la marcha de la Sociedad.

Los planes concedidos permitían participar, en caso de producirse, en la apreciación del valor de la acción de la Sociedad que se produjera desde la fecha de concesión y el 31 de diciembre de 2025, con posibilidad de extender la fecha de vencimiento durante un plazo de 5 años adicionales a petición del Consejo de Administración. No obstante, el vencimiento del plan se consideraría anticipado, entre otras circunstancias, en el caso en el que se produjera la salida a bolsa de la Sociedad.

La participación de los beneficiarios en el Plan se encontraba condicionada al pago de determinados importes en concepto de precio inicial por un importe de 4.336 miles de euros, financiados parcialmente mediante la concesión de préstamos que devengaban el tipo de interés legal del dinero. Al 31 de diciembre de 2014 el importe de los préstamos concedidos en relación con los pagos basados en acciones ascendía a 3.132 miles de euros, de los cuales 2.686 miles de euros, se mostraban registrados en cuentas de inversiones financieras a Largo Plazo.

La salida a bolsa que tuvo lugar el 1 de julio de 2015, circunstancia no prevista al cierre del ejercicio 2014 y cuya decisión fue adoptada por el Consejo de Administración con posterioridad al cierre del mencionado ejercicio, supuso la necesidad de registrar la totalidad de los compromisos asumidos, reduciendo significativamente los plazos en los que se estimaba que se iba a producir el evento de liquidez.

El movimiento de los pasivos relacionados con los planes de incentivos que se mostraban registrados en cuentas del epígrafe Deudas a Largo Plazo se muestra a continuación:

	31.12.15	31.12.14
Saldos al 01.01	12.168	2.837
Dotaciones (nota 14.5)	30.705	7.832
Aportaciones	-	1.499
Cancelación de préstamos	(3.132)	-
Pagos	(39.741)	-
Saldos a 31.12	-	12.168

NOTA 12.- Pasivos financieros

12.1. Clasificación por categorías

El detalle de los pasivos financieros clasificados por categorías, es el siguiente:

	Débitos y partidas por pagar		Pasivos financieros a valor razonable		Total	
	31.12.15	31.12.14	31.12.15	31.12.14	31.12.15	31.12.14
Largo plazo						
Préstamos recibidos	1.352.922	194.517	-	-	1.352.922	194.517
Arrendamientos financieros	87	-	-	-	87	-
Derivados	-	-	-	6.226	-	6.226
Otros pasivos financieros	8.007	12.206	-	-	8.007	12.206
	1.361.016	206.723	-	6.226	1.361.016	212.949
					0	
Corto plazo						
Préstamos recibidos	1.130	48.819	-	-	1.130	48.819
Arrendamientos financieros	101	-	-	-	101	-
Otros pasivos	616	387	-	-	616	387
Proveedores	85.857	38.670	-	-	85.857	38.670
Acreedores por compra de inmovilizado	35.686	20.072	-	-	35.686	20.072
Remuneraciones pendientes de pago	5.339	3.683	-	-	5.339	3.683
	128.729	111.631	-	-	128.729	111.631

El Grupo era titular de una serie de préstamos concedidos en ejercicios anteriores y cuyos vencimientos se encontraban comprendidos entre enero de 2016 y junio de 2020. Dichos préstamos se encontraban referenciados al Euribor más un margen. Asimismo, con el fin de mitigar la variabilidad de los pagos relacionados con las liquidaciones de intereses, la Sociedad contrato operaciones de permutas financieras por un importe nocional acumulado de 150.000 miles de euros cuyo valor razonable al 31 de diciembre de 2014 ascendió a 6.226 miles de euros.

Los tipos de interés medios devengados por los préstamos concedidos en el ejercicio 2007 ascendieron al 2,70% mientras que los correspondientes a las financiaciones recibidas durante los ejercidos 2012 y 2013 ascendieron al 5,21%:

Como consecuencia de los acuerdos alcanzados en el contexto de la salida a bolsa, la Sociedad negoció la contratación de sendos préstamos por importe de 235 millones cada uno (tramos A-1 y B-1)) y una linea de crédito revolving por importe de 30 millones de euros que se destinaron a la amortización anticipada de los préstamos concedidos en ejercicios anteriores, a la financiación del dividendo extraordinario al que se hace referencia en la nota 10.5 y al desembolso de los gastos relacionados con el proceso de admisión a negociación de las acciones de la Sociedad. El importe correspondiente a la linea de crédito se encuentra pendiente de disposición al cierre del ejercicio 2015.

Asimismo, y con motivo de la adquisición de R Cable (véase nota 1) la Sociedad suscribió nuevos acuerdos de financiación mediante la contratación de dos tramos adicionales (tramos A-2 y B-2) por un importe de 300 millones de euros cada uno y un tramo de deuda institucional (tramo B-3), asegurado por cuatro entidades financieras, igualmente por 300 millones de euros

Los tipos de interés devengados por la nueva financiación se encuentran referenciados al euribor más un margen que se calcula a partir del cociente que resultaría de dividir la deuda neta consolidad entre el EBITDA consolidado (el cociente), ambos conceptos definidos en las clausulas suscritas con las entidades financieras. La amortización anticipada de los mismos se podría producir en el caso en el que el cociente superase los parametros establecidos. Asimismo, la amortización anticipada también se podría producir en el caso en el que se produjera un cambio de control, entendiéndose a estos efectos como cambio de control la adquisición de más del 50% de las acciones con derecho a voto.

El resumen de las principales características de los préstamos vigente al cierre del ejercicio:

Tramo	Interés	Nominal	Vencimiento
A-1	2,500%	235.000	30-06-21
B-1	3,175%	235.000	30-06-22
A-2	2,500%	300.000	30-06-21
B-2	3,175%	300.000	30-06-22
B-3	4,750%	300.000	27-11-22
Línea de crédito	(a)	30.000	30-06-22

(a) *No dispuesta al cierre del ejercicio*

La cancelación de los tramos B-1, B-2 y B-3 se producirá de una sola vez al vencimiento. La amortización de los tramos A-1 y A-2 se efectuará de acuerdo con el siguiente calendario:

	Nº de semestres	**(1)**
Vencimientos semestrales		
Periodo 30-06-17 a 30-06-19	4	5%
Periodo 30-06-19 a 30-12-19	2	10%
Periodo 30-06-20 a 30-12-20	2	15%
30 de junio de 2021	1	30%

(1) *Porcentaje de amortización calculado sobre el nominal de los préstamos que se satisface el último día de cada semestre incluido en el periodo*

El detalle por vencimientos de las deudas mantenidas con entidades de crédito a largo plazo se muestra a continuación:

2 años	3 años	4 años	5 años	> de 5 años	Total
97.070	94.663	145.789	192.209	1.043.262	1.572.993

La Sociedad no podrá proceder a la distribución de dividendos extraordinarios o a la amortización de acciones propias de autocartera en aquellos casos en los que el cociente fuese superior a cuatro una vez atendido el pago de dichos dividendos extraordinarios. El contrato de financiación aclara, sin embargo, que no habrá restricciones en el pago de dividendos con los resultados procedentes de actividades ordinarias.

La Sociedad firmó en el momento de la disposición de la financiación prendas sobre las participaciones en Rede Brigantium y R Cable. Asimismo se firmó una promesa de prenda sobre las acciones de una posible reorganización societaria o alternativamente sobre la red de la Sociedad.

Los valores razonables de los débitos y partidas a pagar no difieren significativamente de sus valores contables. Su valor razonable se calcula tomando como base los flujos de efectivo descontados a un tipo referenciado al tipo de interés efectivo de los recursos ajenos.

12.2. Proveedores

La información sobre el periodo medio de pago a la que se hace referencia en la Resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas de 29 de enero de 2016 se muestra a continuación:

	2015
Periodo medio de pago a proveedores (en días)	41,08
Ratio de las operaciones pagadas	46,83
Ratio de las operaciones pendientes de pago	35,60
Total pagos realizados (miles de euros)	253.377
Total pagos pendientes (miles de euros)	104.832

A estos efectos, se entiende como periodo medio de pago el plazo que transcurre desde la entrega de los bienes o la prestación de los servicios a cargo del proveedor y el pago material de la operación calculado de acuerdo con la metodología que se desarrolla en su artículo 5. De acuerdo con lo establecido, en la mencionada Resolución, no se requiere la presentación de saldos comparativos en la memoria de las cuentas anuales en el primer ejercicio que resulte obligatoria su aplicación.

NOTA 13.- Impuestos

13.1. Saldos con Administraciones Públicas

A 31 de diciembre de 2015 y 2014, los saldos con Administraciones Públicas son los siguientes:

	2015	**2014**
Impuesto sobre el valor añadido	3.390	4.145
Organismos de la seguridad social	641	390
Retenciones y pagos a cuenta	4.141	386
Otros pasivos	940	533
	9.112	5.454

La Sociedad tiene pendientes de inspección fiscal los principales impuestos que le son aplicables para los ejercicios no prescritos. Asimismo, la Sociedad filial R Cable tiene abiertos a inspección los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos que le son de aplicación, con excepción del Impuesto de Sociedades (desde el ejercicio 2013).

13.2. Impuestos sobre beneficios

El impuesto sobre beneficios reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias se muestra a continuación:

	2015	**2014**
Gasto corriente		
Del ejercicio	1.901	-
Ajustes	24	(53)
Gasto diferido		-
Origen y reversión de diferencias temporarias	1.916	13.205
Ajustes de ejercicios anteriores	(647)	-
Variación deducciones	117	-
Base imponible	**3.311**	**13.152**

El cálculo de la tasa efectiva de gravamen se muestra a continuación:

	2015		2014	
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio		**10.548**		**49.935**
Impuesto	28,0%	2.953	28%	13.982
Diferencias permanentes		1.278		26
Ajustes de ejercicios anteriores		(647)		(115)
Deducciones ejercicio corriente		(263)		(741)
Otros ajustes		(10)		
	31,4%	**3.311**	**26,3%**	**13.152**

El detalle del impuesto sobre beneficios registrado en cuentas de reservas y en cuentas de otro resultado global se muestra a continuación:

	2015			2014		
	Antes de impuestos	**Impuestos**	**Neto**	**Antes de impuestos**	**Impuestos**	**Neto**
Reservas						
Gastos de emisión de capital	(4.733)	1.325	(3.408)	-	-	-
Otro resultado global						
Operaciones de cobertura	6.226	(1.743)	4.483	(5.425)	1.519	3.906

El detalle de los impuestos diferidos al 31 de diciembre 2014 se muestra a continuación:

	31.12.13	**Origen**	**Reversión**	**31.12.14**
Impuestos diferidos activos				
Provisión por insolvencias	204	133	-	337
Plan de entrega de acciones	-	2.193	-	2.193
Provisiones por restructuración	513	-	(513)	-
Pasivos financieros	-	-	-	-
Inmovilizado material	-	-	-	-
Activos intangibles	-	-	-	-
Operaciones de cobertura	249	1.492	-	1.741
Otros activos	1.085	259	(234)	1.110
	2.051	4.077	(747)	5.381
Bases imponibles negativas	21.194	-	(12.358)	8.836
Deducciones de la cuota	137.388	-	(605)	136.783
	160.633	**4.077**	**(13.710)**	**151.000**
Impuesto diferidos pasivos				
Pasivos financieros	-	-	-	-
Inmovilizado material	-	-	-	-
Activos intangibles	-	-	-	-
Subvenciones	-	-	-	-
Libertad de amortización	-	-	-	-
Ventas a plazos	-	(2.079)	-	(2.079)
Otros	-	-	-	-
	160.633	**1.998**	**(13.710)**	**148.921**

Asimismo, el detalle de los impuestos diferidos al 31 de diciembre 2015 se muestra a continuación:

	31.12.14	Origen	Reversión	Combinaciones de negocios	Otros	31.12.15
Impuestos diferidos activos						
Provisión por insolvencias	337	-	(51)	-	-	286
Plan de entrega de acciones	2.193	-	(2.193)	-	-	-
Provisiones por restructuración	-	-	-	-	-	-
Pasivos financieros	-	-	-	-	-	-
Inmovilizado material	-	-	-	8.718	-	8.718
Activos intangibles	-	-	(49)	1.645	-	1.596
Operaciones de cobertura	1.741	-	(1.741)	-	-	-
Otros activos	1.110	4	(135)	(73)	(860)	46
	5.381	4	(4.169)	10.290	(860)	10.646
Bases imponibles negativas	8.836	-	-	-	(1.626)	7.210
Deducciones de la cuota	136.783	142	(258)	2.142	1.054	139.863
	151.000	**146**	**(4.427)**	**12.432**	**(1.432)**	**157.719**
Impuesto diferidos pasivos						
Pasivos financieros	-	-	-	(412)	-	(412)
Inmovilizado material	-	-	72	(20.646)	-	(20.505)
Activos intangibles	-	-	268	(31.852)	-	(31.584)
Subvenciones	-	-	168	(11.320)		(11.152)
Libertad de amortización	-	-	-	(12.112)		(11.721)
Ventas a plazos	(2.079)	-	-	-	2.079	-
Otros	-	-	-	(448)		(908)
	(2.079)	**-**	**508**	**(76.790)**	**2.079**	**(76.282)**
	148.921	**146**	**(3.919)**	**(64.358)**	**647**	**81.437**

Los importes contabilizados en la columna de otros corresponden a las diferencias existentes entre la estimación del impuesto sobre sociedades y los importes declarados.

El importe de las bases imponibles negativas y de las deducciones de la cuota pendientes de aplicación se muestra en la tabla adjunta:

	Bases imponibles	Deducciones	Aplicables
Deducciones anteriores al 01.01.14	75.662	141.517	
Aplicadas en 2014	(49.907)	(791)	
Aplicadas en 2015	-	(116)	
	25.755	140.610	2028
Generadas en 2014 y no aplicadas	-	200	2029
Generadas en 2014 y no aplicadas	-	2.204	2030
Generadas en 2015 y no aplicadas	-	98	Sin límite
	25.755	143.112	

De las citadas deducciones, al 31 de diciembre de 2015 el Grupo tiene activado un importe de 139.863 miles de euros (136.783 miles de euros al cierre del ejercicio anterior al cierre del ejercicio anterior). Asimismo, la Sociedad tiene activadas bases imponibles negativas por importe de 25.755 miles de euros que se generaron en el ejercicio 2011. No existen bases imponibles negativas pendientes de reconocimiento.

El plazo de recuperación de las deducciones pendientes de aplicar supera el plazo de doce meses, excepto en el importe de 4.071 miles de euros. La Sociedad espera aplicar las bases imponibles negativas en la declaración del Impuesto sobre beneficios correspondiente al ejercicio 2016.

La activación de los créditos fiscales está basada en los análisis de recuperabilidad que realiza el Grupo anualmente. Los planes de negocio de las respectivas sociedades que se incluyen en el mismo ponen de manifiesto que la Sociedad va a disponer de beneficios fiscales futuros en importe suficiente para compensar los créditos fiscales activados al cierre del ejercicio.

NOTA 14.- Ingresos y gastos

14.1. Importe neto de la cifra de negocios

La actividad de las sociedades que componen el Grupo comprende, principalmente, la prestación de servicios combinados de banda ancha, televisión por pago, telefonía móvil y fija a clientes residenciales, autónomos ("Small Office / Home Office – SOHOs"), pequeñas y medianas empresas (PYMES), grandes cuentas (que incluye el sector público) y al mercado mayorista. Dichas transacciones constituyen el único segmento de actividad del Grupo.

El Grupo distingue la siguiente tipología de clientes a efectos de gestión interna:

- Residencial
- Negocios
- Mercado mayorista
- Otros

El detalle de los ingresos por tipología de cliente se muestra a continuación:

	2015	2014
Clientes sector residencial	215.769	195.700
Negocios		
SOHOs	*40.345*	*35.961*
PYMES	*18.926*	*18.537*
Grandes cuentas	*40.114*	*38.884*
Mayorista y otros	25.445	25.221
Otros	8.884	6.858
Total	**349.483**	**321.161**
Trabajos realizados por la empresa para su activo	(5.793)	(5.721)
Otros ingresos de explotación	(431)	(331)
Importe neto de la cifra de negocios	**343.259**	**315.109**

Residencial

El Grupo ofrece a los clientes agrupados en esta categoría una combinación de servicios de telecomunicación fija y móvil, así como otros servicios de valor añadido que presta a través de su red de fibra y el acuerdo de operador móvil virtual. Estos clientes reciben ofertas combinadas que les permiten el acceso a internet de banda ancha, televisión de pago, y servicios de telefonía fija y móvil que se facturan de forma conjunta a precios competitivos.

Negocios

Los clientes agrupados en esta categoría, SOHOs, PYMES, grandes cuentas, que incluye sector público, reciben igualmente servicios de telecomunicación fija y móvil. En el caso de PYMES y grandes cuentas, nuestro equipo comercial es capaz de ofrecer servicios integrados y a medida a entidades financieras, grandes compañías, entidades que se dedican a la prestación de servicios relacionados con la salud y entidades públicas.

- SOHOs: Disponemos de una oferta comercial específica para esta tipología de clientes entre los que se incluyen negocios con una plantilla inferior a 10 empleados. Los servicios que prestamos comprenden la prestación de servicios de soporte técnico, soporte online y servicios de correo electrónico. Al igual que ocurre en el segmento residencial, ofrecemos una amplia variedad de ofertas combinadas que permiten el acceso a servicios tales como internet de banda ancha, televisión de pago y telefonía fija y móvil;

- PYMES: Ofrecemos una amplia gama de soluciones adaptadas a los negocios con una plantilla comprendida entre 10 y 40 empleados. Nuestra oferta de servicios permite el acceso a banda ancha con velocidades de hasta 350 Mbps, acceso a fibra simétrica, con velocidades de hasta 1Gbps, acceso a red MPLS, servicios de convergencia fija – móvil, "IP Switch" y servicios informáticos avanzados.

- Grandes cuentas: Nuestra grandes cuentas incluyen clientes del sector público y grandes compañías. Nuestras grandes cuentas requieren soluciones técnicamente complejas por lo que es necesario desarrollar respuestas a medida entre las que se encuentra el acceso a fibra con velocidades de hasta 1Gbps, acceso a red MPLS, servicios de convergencia fija – móvil e "IP Switch", "cloud firewall" y centros de datos virtuales. Ofrecemos este tipo de servicios a través de un equipo comercial dedicado que incluye ingenieros que participan en el ciclo de vida del proyecto (actuaciones preparatorias de la venta, implementación y servicios post venta).

Mercado mayorista

Ofrecemos servicios de comunicación ente los que se incluye el acceso a líneas, datos y servicios de voz a otros operadores del sector de telecomunicaciones que utilizan nuestra infraestructura e instalaciones para prestar servicios a sus clientes. Una parte de los ingresos generados en el mercado mayorista se encuentra relacionada con las principales compañías del sector que compiten directamente con las sociedades del Grupo y a las que prestamos servicios de acceso a líneas SDH ("Synchronous Digital Hierarchy") y tecnologías de "Ethernet", "Dark Fiber", servicios de voz (que permiten a los distribuidores completar la terminación de llamadas que se originan o finalizan en nuestro territorio) así como con los servicios de "enabling", que se basan en nuestras redes BSS y red troncal móvil. Asimismo, ofrecemos servicios relacionados con la colocación y reventa de servicios de voz. Por último, como consecuencia de los acuerdos suscritos con el Real Automóvil Club de Cataluña (RACC) ofrecemos servicios telefonía móvil en esta región con la marca "RACC Móvil".

Otros

Corresponde a la venta de materiales y equipamientos electrónicos a terceros que se dedican a la prestación de servicios de instalación.

14.2. Aprovisionamientos

Su detalle se muestra a continuación:

	2015	2014
Consumo de mercaderías		
Compras	21.600	18.898
Variación de existencias	444	886
	22.044	19.784
Trabajos realizados por otras empresas		
Gastos de interconexión	45.237	41.501
Otros aprovisionamientos	10.018	11.236
	55.255	52.737
Deterioro de mercaderías	(79)	(997)
	77.220	71.524

14.3. Gastos de personal

Su detalle se muestra a continuación:

	2015	2014
Sueldos, salarios y asimilados	20.323	24.352
Retribuciones extraordinarias al personal (nota 2)	3.365	-
Cargas sociales (otras cargas sociales)	4.905	5.966
Total	28.593	30.318

Retribuciones extraordinarias al personal incluyen un importe de 2.680 miles de euros satisfecho a través de la entrega de acciones (véase nota 10.1).

El número medio de empleados, distribuido por categorías, es el siguiente:

	2015	2014
Directivos	34	35
Gerentes	37	41
Otros profesionales	291	424
	362	500

Asimismo, la distribución por género de la plantilla de la Sociedad al cierre del periodo terminado en 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

	2015			2014		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	35	7	42	29	5	34
Gerentes	44	10	54	24	13	37
Otros profesionales	241	227	468	124	157	281
	320	**244**	**564**	**177**	**175**	**352**

Durante el ejercicio 2014 se alcanzaron acuerdos con socios estratégicos en las áreas de sistemas de información (con la multinacional francesa GFI) y de gestión y mantenimiento de redes (con la multinacional china ZTE). Con estos acuerdos, hemos compartido conocimiento, realizando dichas sociedades contrataciones de trabajadores de Euskaltel de esas áreas de actividad.

A la fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales el Consejo de Administración de la Sociedad está representado por 6 hombres y 3 mujeres (7 hombres y 3 mujeres al cierre del ejercicio anterior).

14.4. Otros gastos de explotación

Su detalle se muestra a continuación:

	2015	2014
Publicidad	8.577	7.196
Reparaciones y Conservación	27.812	18.955
Servicios prestados por terceros	36.542	22.322
Otros servicios exteriores y suministros	12.130	9.954
Tributos	4.664	3.028
Pérdidas, de deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	2.328	2.014
Otros resultados	1.561	1.143
	93.614	64.612

Durante el ejercicio 2015 la Sociedad incurrió en gastos de naturaleza no recurrente según el siguiente detalle:

	2015
Gastos de adquisición de R Cable (nota 2)	5.477
Gastos de salida a Bolsa	6.558
Total	12.035

14.5. Resultado financiero

Su detalle se muestra a continuación:

	2015	2014
Ingresos financieros		
Terceros	192	36
Gastos financieros		
Por deudas con terceros	(19.263)	(14.378)
Derivados de cobertura	(6.349)	(1.224)
Por cambios en valoración de los pagos basados en acciones (nota 11)	(30.705)	(7.832)
	(56.317)	(23.434)
Diferencias de cambio	(34)	(9)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(40)	143
	(56.199)	**(23.264)**

El importe de los gastos financieros devengados por los débitos y partidas a pagar ha ascendido a 14.256 miles de euros. Los gastos de cancelación de las deudas y derivados ha ascendido a 10.556 miles de euros.

NOTA 15.- Compromisos

15.1. Compromisos de compraventa

A la fecha del Balance, la Sociedad tiene compromisos de compra por los siguientes conceptos e importes, todos ellos relacionados con la operativa corriente, y cuya materialización prevista en el ejercicio siguiente es:

	2015	2014
Inmovilizado intangible	61	182
Inmovilizado material	3.944	8.800
Existencias	1.869	1.697
	5.874	**10.679**

15.2. Compromisos por arrendamiento operativo y otros compromisos asociados

El Grupo ha suscrito contratos de cesión de capacidad excedentaria de fibra óptica, de acceso a canalizaciones y de utilización de espacios para la ubicación de nodos. Asimismo, el Grupo ha suscrito contratos de mantenimiento de la fibra óptica objeto de arrendamiento.

Los pagos comprometidos en relación con los contratos anteriores son los siguientes:

	2015	2014
Menos de un año	5.213	2.140
Entre uno y cinco años	21.997	9.844
Más de cinco años	16.000	14.666
	43.210	26.650

El gasto reconocido en la Cuenta de pérdidas y ganancias correspondientes al periodo terminado el 31 de diciembre de 2015 correspondiente a arrendamientos operativos asciende a 4.171 miles de euros (4.266 miles de euros para el mismo periodo de 2014).

NOTA 16.- Transacciones con partes vinculadas

16.1. Transacciones y saldos con personal clave

El detalle de las transacciones realizadas con el personal clave de la Sociedad es el siguiente:

	2015		2014	
	Consejeros	Directivos	Consejeros	Directivos
Sueldos y salarios	762	4.461	663	5.909
Pagos basados en acciones	7.359	23.346	2.194	5.638
Retribuciones al personal mediante acciones	-	352	-	-
Otras remuneraciones	6	85	-	-
	8.093	**28.244**	**2.857**	**11.547**

Al 31 de diciembre de 2014 el importe de los préstamos concedidos a miembros del Consejo de Administración y otro personal clave ascendió a 650 miles de euros y 2.035 miles de euros, respectivamente.

No existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y seguros de vida con los miembros actuales o anteriores del Consejo de Administración ni con otros miembros del personal directivo.

16.2. Transacciones y saldos con otras partes vinculadas

El detalle de transacciones y saldos realizados con accionistas significativos se resume en la siguiente tabla:

	2015	2014
Ventas	10.125	9.498
Prestación de servicios	(2.315)	(410)
Ingresos financieros	2	1
Gastos financieros	(9.549)	(8.654)
	(1.737)	**435**

El importe de los saldos pendientes de cobro y pago relacionados con las transacciones realizadas con accionistas significativos se resume en la siguiente tabla:

	31.12.15		31.12.14	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
Cuentas a cobrar	1	-	-	-
Cuenta corriente	13.069	-	8.900	-
Préstamos concedidos	73	(186.051)	(17.744)	(115.125)
Cuentas a pagar	(637)	-	-	-
	12.506	**(186.051)**	**(8.844)**	**(115.125)**

Los Administradores de la Sociedad dominante no han realizado con ésta ni con sociedades del Grupo operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

16.3. Conflictos de interés

Al cierre del ejercicio 2015 ningún miembro del Consejo de Administración ni las personas vinculadas a los mismos según se define en la Ley de Sociedades de Capital ha comunicado situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener con el interés de la Sociedad.

NOTA 17.- Otra información

La empresa auditora de las cuentas anuales de la Sociedad ha facturado durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 honorarios netos por servicios profesionales según el siguiente detalle:

	2015	2014
Por servicios de auditoría	54	54
Por otros servicios de verificación contable	160	57
Por otros servicios	90	55
	304	**166**

Incluidos en otros servicios de verificación contable y otros servicios se incluyen los relacionados con la emisión de confort letters, revisiones limitadas, auditorias de estados financieros de acuerdo con NIIF-UE y otros relacionados con el proceso de salida a Bolsa y la adquisición de R Cable y Telecomunicaciones Galicia, S.A.

Asimismo, otros auditores han facturado durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 honorarios y gastos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	2015
Por servicios de auditoria	60
Por otros servicios de verificación contable	385
Por otros servicios	47
	492

NOTA 18.- Información sobre medioambiente

Desde el diseño de sus productos y servicios, el Grupo considera el impacto ambiental y gestiona su minimización, buscando la eficiencia y eficacia en la comunicación de su uso responsable.

La Sociedad posee desde 1999 un Sistema de Gestión Ambiental que cumple el Reglamento Europeo 1221/2009 (EMAS III) y la Norma UNE-EN ISO 14001: 2004. Fruto de este compromiso por la excelencia en la gestión ambiental ha verificado su Declaración Ambiental 2014 por un tercero reconocido de acuerdo al Reglamento EMAS.

La Sociedad dispone de una Política relativa a Calidad, Medio Ambiente y Seguridad Laboral. La Sociedad participa habitualmente en foros y actuaciones ambientales, y colabora activamente por sí y con sus proveedores y clientes en la reducción, reciclado y reutilización de los posibles residuos generados en sus actividades, realizando las declaraciones pertinentes de envases y embalajes, de aparatos eléctricos y electrónicos y de pilas y baterías puestos en el mercado. Es de destacar la adhesión al Programa de Ecoeficiencia en la empresa vasca 2010-2014 impulsado por el Gobierno Vasco-Eusko Jaurlaritza, cuyo objetivo principal es hacer más sostenible, innovador y eficiente el tejido empresarial vasco, a través de la incorporación de variables ambientales en sus procesos.

La Sociedad ha definido un Plan Director Ambiental 2014-2016 que establece, la estrategia y los programas y acciones a implantar y desarrollar para la gestión del impacto sobre el medio ambiente, y que mantiene su alineación con la Estrategia Ambiental Vasca de Desarrollo Sostenible 2002-2020 y el Programa Marco Ambiental de la Comunidad Autónoma del País Vasco, impulsadas por el Gobierno Vasco-Eusko Jaurlaritza.

La Sociedad, comprometida con la lucha contra el cambio climático, ha elaborado un Plan de Reducción de gases de efecto invernadero en 2014. Asimismo, viene ampliando este compromiso calculando su huella de carbono de organización según las directrices de la norma ISO 14064 y elaborando el Informe de emisiones de gases de efecto invernadero de 2014.

La Sociedad es miembro del Basque Ecodesign Center, entidad con sede en el País Vasco, creada en un marco de colaboración entre empresas del sector privado y el Gobierno Vasco-Eusko Jaurlaritza, cuyo objetivo es el diseño y la ejecución de proyectos innovadores de ecodiseño. En el marco de esta colaboración, en 2014 la Sociedad ha establecido una sistemática para el cálculo de la huella de carbono y análisis de ciclo de vida de sus productos.

Asimismo la sociedad dependiente R Cable, en el ejercicio 1999 la Sociedad realizó un Estudio de Impacto Ambiental del Proyecto de Red de Cable en los municipios en los que realizaría sus actividades de despliegue de red. En dicho estudio se afirmaba que el impacto que causaría sobre el medio la ejecución del Proyecto de Red de Cable era compatible con el normal desarrollo de los procesos ambientales que se producen en el entorno, siempre y cuando se tomasen las medidas preventivas necesarias y se aplicasen las medidas correctoras en aquellos casos en los que se detectase la necesidad de su aplicación. Asimismo ha venido realizando un seguimiento de las actividades de despliegue de red realizadas por las empresas subcontratadas encargadas del mismo de tal modo que se apliquen las medidas preventivas y correctoras, en su caso, para minimizar el impacto medioambiental.

NOTA 19.- Garantías

El Grupo está sujeto a la presentación de determinadas garantías dentro de su actividad comercial normal y avales por licitaciones en concesiones y espectros derivadas de obligaciones legales por su participación en el desarrollo del negocio de telecomunicaciones, por las licencias de despliegue de las redes ante Administraciones Públicas y para el cumplimiento de sus compromisos de contratos a largo plazo con suministradores de servicios.

El Grupo ha aportado garantías para la salvaguarda de las condiciones laborales de las personas contratadas por las sociedades con las que se han alcanzado los acuerdos mencionados en la nota 14.3.

Asimismo, como consecuencia de la financiación suscrita por la Sociedad se han entregado prendas sobre determinados activos (véase nota 12).

El Grupo no estima que de las garantías y avales presentados pueda derivarse ningún pasivo adicional en los presentes estados financieros.

Informe de Gestión
del
Ejercicio 2015
Euskaltel, S.A. y sociedades consolidadas

INDICE

1. Entorno de negocio, económico y marco regulatorio
2. Actividad comercial y relaciones con clientes
3. Operaciones
4. Personas
5. Económico-Financiero y principales indicadores de negocio
6. Gobierno corporativo y responsabilidad social
7. Riesgos Financieros
8. Evolución bursátil de la acción
9. Perspectivas y eventos después del periodo examinado
10. Adquisición de acciones propias
11. I+D+i
12. Periodo medio de pago a proveedores
13. Informe Anual de Gobierno Corporativo

1. Entorno de negocio, económico y marco regulatorio

Preámbulo

En el ejercicio 2015 se han producido una serie de acontecimientos en la Sociedad que han supuesto cambios relevantes en su estructura accionarial, societaria y de balance.

El Consejo de Administración de Euskaltel, S.A., en reunión celebrada el 3 de febrero de 2015, acordó entre otros asuntos, explorar La posibilidad de acometer la salida a cotización en la bolsa española de las acciones de la sociedad. Se inició entonces un proceso que concluyó con la admisión a negociación de las acciones en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia el 1 de julio de 2015 por un total de 80.408.930 acciones a un precio de 9,50 euros cada una.

Esta operación de salida a bolsa supuso el cambio en la composición accionarial existente hasta la fecha en la que o bien salieron definitivamente alguno de los socios o bien vieron reducida su participación en la Sociedad, pasando de un número muy reducido de socios y con porcentajes de participación elevados a un número muy amplio, con una mayor diversificación de la participación.

A partir de entonces Euskaltel adquiere la condición de empresa cotizada, asumiendo los nuevos requisitos normativos derivados de tal condición.

En el mes de octubre de 2015 Euskaltel y los accionistas de R Cable y Telecomunicaciones Galicia, S.A. (R Cable) firmaron un contrato de compraventa de la totalidad de las acciones de R Cable, en virtud del cual Euskaltel adquiriría el control de R Cable mediante la compra del 100% del capital social de Rede Brigantium, S.L., sociedad titular de acciones representativas del 70% del capital social de R Cable, y de la compra a Abanca Corporación Industrial y Empresarial, S.L.U. (Abanca), del 30% restante.

En el mes de noviembre se emite la Resolución de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia autorizando la adquisición por parte de Euskaltel del control exclusivo de R Cable y Telecomunicaciones Galicia, S.A.

El 27 de noviembre de 2015, se completa la adquisición directa e indirecta de las acciones representativas de la totalidad del capital de la compañía R Cable y Telecomunicaciones Galicia, S.A.

Tanto la operación de salida a bolsa como la de adquisición de R Cable, han supuesto un cambio en la estructura de balance de la Sociedad. Así en el mes de junio de 2015 se obtuvieron unos préstamos por importe total de 470 millones de euros cuyo destino fue la refinanciación de la deuda existente a dicha fecha por importe de 232 millones de euros, al pago de un dividendo extraordinario de 207 millones de euros y a sufragar determinados desembolsos relacionados con el proceso de cotización de las acciones y gastos derivados de la propia refinanciación. Por otro lado, la adquisición de R Cable, cuyo precio definitivo ha quedado establecido en 1.190 millones de euros, incluyendo la deuda financiera neta de la Sociedad, se ha financiado por Euskaltel mediante la ampliación de las líneas de financiación bancaria existentes por 600 millones de euros, la contratación de un tramo de deuda institucional de 300 millones de euros, la emisión de nuevas acciones por 255 millones de euros y fondos disponibles en efectivo.

El presente informe de gestión va a explicar los principales acontecimientos y cifras de actividad de Euskaltel, S.A. durante el ejercicio completo, más un mes (diciembre 2015) de actividad consolidada de R Cable Telecomunicaciones de Galicia, S.A.. Estos datos consolidados compararán con los datos acumulados a diciembre 2014, los cuales sólo recogen indicadores y cifras de Euskaltel, S.A.

Visión del negocio

El año 2015 ha supuesto un cambio de tendencia en la evolución de nuestro negocio. Es el primer año, desde 2012, que conseguimos crecer en ingresos, con un aumento del 8,8%, hasta alcanzar una cifra de 349,4 millones de euros. De esta cifra de ingresos total, 21,6 millones de euros corresponderían a ingreso de R Cable en diciembre 2015.

En el año 2014 ya comenzamos a apreciar ciertos signos de recuperación en el mercado residencial, donde alcanzamos un incremento del 0,4% respecto al año precedente, que se ha confirmado realmente en este año como lo que hace un año intuíamos como un punto de inflexión.

Consideramos clave para esta recuperación, aparte de una sensible mejoría en el entorno macroeconómico, la confirmación de nuestra estrategia comercial de los últimos años para el mercado residencial y el segmento SOHO, que perseguía como principal objetivo el de adquirir nuevos clientes en los paquetes 3P y 4P de alto valor y centrarnos en la venta cruzada y el up-selling con el objetivo de maximizar el valor del ciclo de vida del cliente en nuestra base de clientes existente.

Nuestra rentabilidad se ha incrementado sobre la base de la recuperación de los ingresos y se ha ratificado nuestra posición de empresa de referencia en el sector en relación a los ratios de conversión de liquidez.

Para el análisis de nuestros resultados en 2015 no podemos abstraernos de los numerosos acontecimientos extraordinarios ocurridos durante el ejercicio 2015, los cuales han generado impactos no recurrentes que consideramos deben aislarse porque afectan a la comparabilidad de la evolución de resultados de la compañía en el ejercicio 2015 en comparación con el 2014. Como consecuencia de las operaciones de salida a Bolsa y de la adquisición de R Cable la Sociedad ha incurrido en gastos significativos que se muestran registrados en la cuenta de pérdidas, cuyo detalle se muestra a continuación:

	2015	**2014**
Plan de incentivos (*)	30.705	7.832
Retribuciones extraordinarias al personal	3.365	-
Cancelación derivados y financiación	10.556	-
Gastos de salida a bolsa	6.558	-
Gastos de adquisición de R Cable	5.477	-
	56.661	7.832

(*) Ver detalle en la Nota “Año 2015: liquidación del Plan de Incentivos para Directivos y Consejeros ejecutivos devengados como consecuencia de la salida a Bolsa de la Compañía”, dentro del Capítulo 5 (Económico-Financiero y Principales Indicadores de Negocio) de este informe de Gestión.

A continuación expresamos la evolución de los principales indicadores de negocio, donde identificamos, por un lado, los datos reales del ejercicio 2015 y, por otro lado, los datos que denominamos “Ajustados” y que eliminan el impacto de los gastos no recurrentes señalados en el párrafo anterior.

(millones de euros)	2015			2015 Ajustado (**)					2015 Ajustado vs
	2015 Euskaltel	Diciembre 2015 R	2015 Consolidado	2015 Euskaltel	Diciembre 2015 R	2015 Consolidado	2014	2014	2014%
Ingresos totales	**327,8**	**21,6**	**349,4**	**327,8**	**21,6**	**349,4**	**321,2**	**28,2**	**8,8%**
Residencial	202,4	13,4	215,7	202,4	13,4	215,7	195,7	20,0	10,2%
Empresas	92,2	7,1	99,3	92,2	7,1	99,3	93,4	5,9	6,3%
Mayorista y Otros	24,3	1,1	25,4	24,3	1,1	25,4	25,2	0,2	0,8%
Otros ingresos (*)	8,9	0,0	8,9	8,9	0,0	8,9	6,9	2,0	29,5%
Ebitda	**142,7**	**8,9**	**151,6**	**158,1**	**8,9**	**167,0**	**155,9**	**11,1**	**7,1%**
Margen Ebitda	*43,5%*	*41,3%*	*43,4%*	*48,2%*	*41,3%*	*47,8%*	*48,5%*	*-0,7 pp*	
Cash Flow Operativo	**95,9**	**2,6**	**98,4**	**111,3**	**2,6**	**113,8**	**113,6**	**0,3**	**0,2%**
ratio de conversión	*67,2%*	*29,6%*	*64,9%*	*70,4%*	*29,6%*	*68,2%*	*72,9%*	*-4,7 pp*	
RDI	**6,8**	**2,0**	**7,2**	**49,1**	**2,0**	**49,6**	(**) **42,4**	**7,2**	**16,9%**
Deuda Financiera Neta (DFN)			**1.358,3**				**236,9**	**1.121,3**	
Beneficio por acción (€)			**0,06**			**0,39**			
Cash Flow por acción (€)			**0,76**			**0,90**			

(*) Operaciones sin efecto en resultados.
(**) Excluidos los costes relacionados con el proceso de salida a Bolsa y con la operación de adquisisción de R, así como los costes de cancelación de la deuda existente.

Ajuste Resultados	**2015**	**2014**
Ebitda	15,4	0,0
Financieros	41,3	7,8
Efecto impositivo	(14,4)	(2,2)
	42,3	**5,6**

Seguimos apreciando como relevante que nuestras tasas de conversión del flujo de caja nos diferencian de otras empresas europeas de las mismas características; en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, por cada euro que generamos en EBITDA ajustado, convertimos 0,68 euros en flujo de caja.

Esta mejor conversión del flujo de caja es debida fundamentalmente al resultado de nuestra red propia de fibra de nueva generación y al de la estrategia de negocio, que nos permiten concentrar nuestras inversiones de capital en el mantenimiento y en la adquisición de clientes en lugar de en nuevos proyectos intensivos en capital.

El Entorno Macroeconómico

Después de años de una profunda crisis económica en España, en 2015 se ha consolidado la evolución de mejoría en la situación macroeconómica. La economía española volvió a situarse en la senda del crecimiento en 2014, con un crecimiento del 1,4% y se ha consolidado en 2015 con el incremento del 3,2% (fuente: INE), esperándose crecimientos algo más reducidos para 2016 y 2017, del 2,7% y del 2,3% respectivamente (fuente: FMI, Base de Datos de Perspectivas Económicas Mundiales, enero de 2016). Según las previsiones de todos los informes de coyuntura, la economía habría tocado techo en el cuarto trimestre de 2015 y a partir de ahí se inicia una desaceleración. Aunque el PIB per cápita español sigue siendo inferior a la media de la Unión Europea, se han producido mejoras del 1,2% durante 2014 y del 4% durante 2015.

El País Vasco ha experimentado muchas de las mismas tendencias económicas recientes que se han producido en España; sin embargo, debido a su economía altamente industrializada y al hecho de que es una de las regiones más ricas del país, ha demostrado tener una resistencia y capacidad de recuperación superiores a las del conjunto de España, y el PIB del País Vasco ha mostrado un crecimiento superior al del PIB español en cuatro de los últimos seis años. El País Vasco también está consolidando su recuperación, con un crecimiento del PIB del 1,4% en 2014 y del 2,8% en 2015 (fuente: Eustat). Por su parte Galicia ha mostrado una capacidad de recuperación algo inferior al conjunto de España, con crecimiento superior al PIB español en dos de los últimos 6 años y, sin embargo, también está consolidando su recuperación, con un crecimiento del PIB del 0,4% en 2014 y del 2,1% en 2015 (fuente: IGE Instituto Galego de Estatistica)

En relación a la evolución del sector empresarial vasco, está mostrando signos de estabilización, con un incremento del índice de confianza empresarial armonizado del 12,2% durante 2014 y del 7,3% durante 2015. También hay que señalar que, después de varios años de variaciones negativas en el número de empresas

inscritas en el registro de la Seguridad Social, en el País Vasco se ha producido la adición neta de 620 empresas en 2014 y de 638 en 2015 (fuente: Ministerio de Empleo y Seguridad Social). En cuanto al sector empresarial gallego también está mostrando signos de estabilización, con un incremento del índice de confianza empresarial armonizado del 10,8% durante 2014 y del 5,7% durante 2015. Finalmente señalar que, después de varios años de variaciones negativas en el número de empresas inscritas en el registro de la Seguridad Social, en Galicia se ha producido la adición neta de 182 empresas en 2014 y de 754 en 2015 (fuente: Ministerio de Empleo y Seguridad Social).

El Entorno Industrial

El mercado español de las telecomunicaciones ha experimentado una gran transformación durante el período de 2011 a 2015 con el fin de ajustarse al complicado entorno macroeconómico. Las tendencias principales que afectaron al mercado son las siguientes:

- Presión sobre la convergencia y los precios: El mercado español de las telecomunicaciones se ha caracterizado en el período más reciente por una rápida transición hacia la convergencia de los servicios fijos y móviles, y los operadores han combinado servicios, como por ejemplo banda ancha, televisión de pago y servicios de telefonía móviles y de línea fija, en ofertas integradas. En octubre de 2012, Telefónica introdujo ofertas convergentes con altos descuentos bajo la oferta cuádruple play denominada comercialmente "Fusión". Debido a esta oferta, el mercado español de las telecomunicaciones experimentó una reducción significativa de los precios y una rápida transición hacia la convergencia al seguir otros operadores el ejemplo de Telefónica. La proporción del mercado correspondiente a los paquetes 3P/4P se incrementó desde desde el 13% en 2012 al 50% en 2014 y 57% a mediados de 2015.
- Consolidación: Durante los tres últimos años, el mercado español se ha caracterizado por la consolidación, impulsada fundamentalmente por operadores centrados en el sector móvil que adquieren operadores de fibra. Debido a ello, los tres principales operadores representaban el 77% en 2012 y 84% en 2014, por el efecto de incorporación de Ono y Jazztel, y del 85% en el 2 trimestre de 2015. La reducción del número de operadores está favoreciendo tanto las inversiones como un comportamiento competitivo más racional, ya que las inversiones en infraestructuras requieren disciplina de precios para alcanzar los objetivos de rentabilidad.
- Incremento de la importancia de internet de alta velocidad: España es uno de los mayores mercados europeos de internet de banda ancha, con 13,1 millones de suscripciones de banda ancha a fecha del 30 de noviembre de 2015 (fuente: CNMC). En términos de acceso a la banda ancha de alta velocidad (líneas capaces de proporcionar al menos 30 Mbps), el nivel de penetración del mercado español no es el que debería. Sin embargo, durante los últimos años se ha producido un crecimiento en el mercado; la fibra, incluyendo cable y FTTx, representaba el 41% del mercado español en noviembre de 2015 (en comparación con el 29% en 2014), y FTTH ha experimentado un incremento considerable entre 2012 y 2015, concretamente desde el 2,9% hasta el 22,5% de los suscriptores de banda ancha de línea fija españoles (fuente: CNMC).

El Entorno Regulatorio

El mercado español de las telecomunicaciones está sujeto a cambios implementados por su organismo regulador, la CNMC.

En noviembre de 2015 la CNMC aprobó el proyecto normativo mayorista de los mercados de banda ancha, en el que plantea que Telefónica abra su red de fibra en todo el territorio excepto en las ciudades donde operan al menos tres operadores. Actualmente hay 34 municipios que cumplen este requisito de competencia, que alcanza al 26% de la población: Alicante, Almería, Badalona, Barcelona, Cornellà de Llobregat, Granollers, Hospitalet de Llobregat, Sant Adrià de Besòs, Santa Coloma de Gramenet, Cerdanyola del Vallès, Burgos, Córdoba, Granada, Huelva, Lérida, Alcalá de Henares, Alcorcón, Coslada, Fuenlabrada, Getafe, Leganés, Madrid, Móstoles, Parla, Pinto, Torrejón de Ardoz, Málaga, Sevilla, Mislata, Tavernes Blanques, Valencia, Vigo, Valladolid y Zaragoza. En el resto de municipios Telefónica tendrá que ofrecer a los operadores alternativos el

acceso a su red de fibra óptica -sin el límite de 30 megabytes por segundo- con un precio que les permita "replicar las ofertas" de la multinacional.

En Enero de 2016 Telefónica y Mediapro han alcanzaron un acuerdo por el que la operadora adquiría los derechos del futbol que le permitirán hacerse con el control en exclusiva de toda la Liga de fútbol en las tres próximas temporadas, excepto en el caso de los bares, y de toda la UEFA Champions League. La CNMC tendrá que determinar si estos contenidos están sujetos a los compromisos a los que se subordinó la autorización de concentración de Telefónica con su compra de DTS (Canal+), en cuyo caso el resto de operadores tendrían la oportunidad de acceder a ellos.

2.-Actividad comercial y relaciones con clientes

2.1 Actividad comercial

En este apartado haremos referencia a actividades en el seno de Euskaltel, dado que la actividad en R Cable es difícil de circunscribirla exclusivamente al mes de diciembre, por lo que hemos preferido no recogerla expresamente. Lo que es evidente, es que R Cable desarrolla una actividad muy intensa y significativa en cuanto a sus resultados de progreso en esta área de Comercial, la cual incluiremos en detalle para los próximos ejercicios completos.

a) Mercado Residencial

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015 hemos continuado con nuestra estrategia de tratar de dirigir la base de clientes y la entrada de nuevos clientes hacia paquetes convergentes de máximo valor añadido.

En el caso de R Cable, la estrategia de comercialización y aproximación al mercado residencial es prácticamente idéntica a la que Euskaltel ha desarrollado durante el año, si bien puede haber ligeras diferencias en cuanto a algunos indicadores del grado de madurez o de penetración de algunos paquetes o servicios.

La incorporación de la cartera de clientes residencia de R Cable ha provocado que al cierre del año el número de clientes en el grupo consolidado sea de 545.502, frente a los 296.023 clientes que tenía Euskaltel al cierre del año 2014. De esta cifra total consolidada, R Cable aporta 249.345 clientes.

Esta estrategia, coherente con la llevada a cabo en el año anterior, nos ha permitido que nuestra cartera de clientes a final de año con contratos de 3 y 4 productos alcance el 63,3% sobre el total de clientes, mientras que la penetración de esos clientes de alto valor añadido al final del 2014 suponía un 55,3%.

En este sentido, los clientes residenciales han tenido un crecimiento neto positivo, con un aumento del 101,96% en número de productos contratados, de los cuales 998.871 productos corresponderían a clientes de Euskaltel y 810.849 a productos en clientes residenciales de R Cable.

Este crecimiento, aparte del significativo efecto de incluir en el perímetro de consolidación a R Cable, está soportado en el buen comportamiento y la mejora en la oferta de telefonía móvil, la posibilidad de compra financiada a plazos de terminales y al lanzamiento del servicio 4G de datos ha contribuido al buen comportamiento de este servicio. Este buen comportamiento se observa también en los clientes de residencial que tienen contratado algún servicio de móvil postpago, pasando de 273.906 productos en 2014 a 702.892 en 2015 (de los cuales 335.006 son aportados desde R Cable) y en el incremento del porcentaje de clientes con móvil (49,1% en 2014 vs 71,7% en 2015).

Por otro lado, hemos observado también crecimientos en los clientes de banda ancha (171.730 clientes adicionales sobre el 2014, de los que R Cable aporta 167.883, y con un crecimiento interanual en Euskaltel individual del 1,76%) y de televisión (125.437 sobre el año anterior, de los que corresponden a R Cable 118.228, y con un crecimiento interanual en Euskaltel individual del 5,78%), y todo ello a pesar del impacto significativo que ha supuesto para nuestra oferta el no disponer de oferta de fútbol para la temporada 2015 -2016.

Consecuencia de todo ello, el ratio de Productos/Cliente en el ejercicio 2015 ha crecido de manera muy relevante (3,0 en 2014 vs 3,3 en 2015).

En el negocio residencial R Cable también apuesta claramente por completar la convergencia fijo-móvil como estrategia de crecimiento de servicios e ingresos y reducción de churn. Las tarifas relativas a los combos (denominación de los paquetes convergentes) y al móvil de R Cable han sido ajustadas tácticamente en junio del 2015, aprovechando la tendencia en el sector tras varios años de rebajas en precios.

Así mismo, según el último estudio elaborado por GFK (2015), R Cable mantiene el liderazgo en el índice de potencial de marca, en cuota de mercado en los cuatro servicios allí donde tiene su red, y en satisfacción de clientes como operador Cuad Play. Igualmente se destaca la calidad de los servicios de telecomunicaciones, la innovación, la proyección de una identidad clara, la resolución de dudas e incidencias con rapidez y profesionalidad y la cercanía al cliente.

A pesar de que nuestra estrategia comercial claramente se centra en la gestión y venta de paquetes de productos convergentes, vamos a describir brevemente las principales características de las acciones realizadas correspondientes a los diferentes servicios que componen los paquetes comercializados:

MOVIL

A lo largo del 2015 hemos continuado con una estrategia de adaptación a las necesidades crecientes de nuestros clientes, para navegar cada vez más y más rápido a través de sus dispositivos móviles. Lo hemos hecho a través de Euskaltel WiFi, que se ha convertido en el principal lanzamiento de Euskaltel durante el 2015. Desde marzo Euskaltel WiFi permite a nuestros clientes conectarse a Internet en las calles de Euskadi con sus móviles y tablets a través de más de 128.000 puntos WiFi.

Euskaltel WiFi nace como una idea exclusiva para nuestros clientes. A finales de 2015 ya teníamos más de 150.000 puntos WiFi y seguiremos ampliando la cobertura a lo largo del 2016. Euskaltel WiFi ha sido este año y seguirá siendo un servicio innovador, revolucionario y sobre todo diferencial.

Con relación a R Cable, los servicios de WiFi en la calle avanzan a buen ritmo con 112.086 líneas activas, 82.500 puntos de acceso gratis y un tráfico medio diario próximo a los 2 TB. Casi 27.000 líneas consumen más de 200 MB/mes de wifi gratis con wificlientes R y el tráfico total en la red es aproximadamente el 20% de total de tráfico en la red 3G. En 2016 continuaremos incorporando líneas al servicio y comenzará el despliegue de puntos de acceso profesionales en la calle para dar servicio a zonas de gran demanda de tráfico con mayor capacidad de conexiones y velocidad para el usuario.

Además, hemos acompañado el relanzamiento de móvil con una política de incremento de la cuota de datos incluida en nuestras tarifas y con el lanzamiento del Servicio 4G. Una vez que las redes 4G se han consolidado y que la cobertura ya supera más del 80% de la población del Estado, lanzamos en octubre nuestro servicio 4G de una forma natural, sin que el cliente tuviera que realizar ninguna acción ni cambio de tarjeta, incorporándolo automáticamente en nuestra oferta comercial en aquellas tarifas donde pueda disfrutarse de una experiencia de navegación razonable (a partir de 1.5GB). Además a la Tarifa Family, al ser una tarifa multilínea, la hemos dotado de mayor flexibilidad, complementándola con módulos específicos 4G opcionales, que el cliente puede incorporar en las líneas que desee.

En el mismo mes de octubre también lanzamos un nuevo servicio de navegación en el móvil, que facilita al cliente la posibilidad de seguir navegando a alta velocidad una vez finalizado el bono de navegación que tiene contratado en su tarifa. Este servicio, unido a la posibilidad de utilizar una misma tarifa en varios dispositivos ofrece a los clientes más posibilidades para poder de seguir navegando a alta velocidad.

En 2015 R Cable ha pasado a ser líder en cuota de mercado de móvil para particulares en las zonas donde ofrece servicio directo. De esta manera R Cable lidera ya el mercado de móvil tanto en Residencial como en Empresas en las zonas donde presta servicio con su red de fibra óptica.

INTERNET

Como parte de nuestro compromiso con todos nuestros clientes para que puedan disfrutar aún más de Internet en casa, hemos aumentado la velocidad de sus conexiones de tal forma que más del 78,7% de nuestros clientes disfrutan ya de velocidades superiores a 50Mbps, lo que supone 7 veces la velocidad media del ADSL. Además, cerca del 40% de nuestros clientes superan los 150 megas, confirmando a Euskadi como la Comunidad con la banda ancha más rápida del Estado y una de las más veloces de Europa.

En Junio de 2015 hemos realizado una nueva reposición de Banda Ancha, y sacamos al mercado 4 nuevas modalidades: 15mbps, 50Mbps, 150Mbps y 350Mbps.

Además, convencidos del crecimiento exponencial de los dispositivos que en el hogar usan redes WiFi, hemos evolucionado el portfolio de equipamiento de conectividad a Internet del cliente sacando al mercado un nuevo Cablemodem WiFi ac que permite a nuestros clientes alcanzar velocidades de conexión por WiFi de hasta 350Megas. Y hemos comercializado equipamiento adicional como routers específicos avanzados, repetidores y PLC's para adecuar la red WiFi del hogar a las necesidades de nuestros clientes.

En Galicia, R Cable ha multiplicado por cinco la velocidad de Internet a sus clientes (de 20 a 100 megas), de modo que al cierre del 2015 el 62,9% de los clientes residenciales tenía 100 megas o más. La primera mitad del ejercicio 2015 se produjo una adecuación proactiva de los equipos de cliente para soportar las nuevas velocidades. Además en diciembre de 2015 se ha lanzado al mercado un nuevo mapa de velocidades de internet con 350 / 150 y 50 megas para facilitar el upgrading desde el esquema de 200 / 100 / 20 durante el primer semestre de 2016.

TELEVISIÓN

Durante 2015 hemos realizado la apuesta estratégica de seguir completando la oferta de televisión con los servicios tecnológicamente más avanzados.

A los servicios que se lanzaron en 2014, Videoclub y Edonon, ahora se ha añadido un nuevo servicio de grabación. El servicio de grabación es uno de los servicios más demandados por nuestros clientes que solicitan poder ver sus programas y series favoritas cuando quieran y no solo cuando se emitan.
También hemos evolucionado Edonon, gracias al cual los clientes pueden ver la televisión donde quieren, en la tablet, ordenador o móvil con solo tener una conexión WiFi. A este servicio se han incorporado nuevas funcionalidades que lo hacen aún más cómodo para el cliente, por ejemplo: ver un contenido ya comenzado desde su inicio (start over), poner en pausa un programa que se está viendo en directo (timeshift), encadenar los episodios de la temporada de una serie para su visionado, buscar los canales en función del género que más le guste al cliente y por supuesto, grabación.

Además del lanzamiento de las nuevos servicios también se ha continuado enriqueciendo la oferta en contenidos incorporando dos potentes canales a la carta, Canal de Estrenos de Cine y Canal de Series, dirigidos tanto a los amantes del cine que quieren poder ver los últimos éxitos de las salas de cine, como a los que quieren disfrutar de las series de más éxito tanto de público como de crítica. También se ha añadido a la oferta

otros canales como Somos y Extreme Sports, y se ha enriquecido el Videoclub que permite al cliente elegir entre una gran variedad de contenido, desde cine de estreno y películas de adulto hasta una gran cantidad de títulos gratuitos.

La TV en R Cable ha conseguido en 2015 su mejor registro histórico con 125.000 decodificadores instalados, el 70% con funcionalidades interactivas y alta definición. Rebobina R (servicio de visualización de contenidos on-demand) se confirma como elemento fidelizador con un 65% de clientes haciendo uso intensivo del mismo y más de 2,5 millones de streams visualizados al mes.

b) Mercado Empresas

El segmento Empresas ha respondido positivamente a nuestra estrategia de maximizar la paquetización y las ofertas 3P y 4P. Así el número de empresas clientes ha crecido respecto del año pasado hasta alcanzar las 47.684 y el número de productos contratados por estas empresas ha crecido un 13,5% respecto del final de 2015 (162.844 frente a 143.472).

Ha habido diversas novedades en oferta sobre las que nos hemos apalancado para alcanzar estos resultados. En Mayo hemos lanzado al mercado un nuevo paquete de servicios convergente enfocado a Negocios denominado Euskaltel PRO. Con esta solución se cubren de forma global las necesidades del segmento de pequeñas empresa, a través de una solución de conectividad de altas prestaciones (Voz y Banda ancha), incluyendo además una serie de servicios de valor añadido para pequeñas empresas como son la voz convergente fijo-móvil, servicios de correo y de llamadas incluidas dentro del servicio.
También este año hemos comenzado la comercialización de la Tarifa Equipo, una tarifa multilínea enfocada a Negocios con varios empleados, con llamadas ilimitadas y 2GB por cada línea y a un precio sin competencia.

A medio plazo tenemos el objetivo de posicionarnos como referente de seguridad informática para el mercado PYME. Así en el mercado de empresas hemos concentrado los esfuerzos en mejorar nuestra oferta de productos de seguridad: Hemos lanzado el servicio de protección ante ataques de denegación de servicio que completa nuestra oferta de servicios de seguridad perimetral, en la que el producto mejor valorado por nuestros clientes es el Firewall en la Nube. Sin olvidarnos de mejorar también los servicios de seguridad de puesto gracias a los acuerdos que tenemos con Panda, que nos han permitido incluir en nuestra oferta el servicio de antivirus de móvil.

En otro eje de medio plazo de nuestro posicionamiento en el mercado empresas, nuestra oferta de externalización de servicios corporativos de nuestros clientes, seguimos consolidando nuestros servicios de datacenter apoyados en nuestras propias infraestructuras de CPD Tier 4.

Con el objetivo también de facilitar a nuestros clientes herramientas de gestión que les permitan mejorar su productividad, hemos llegado a un acuerdo con IBM para integrar su servicio de Gestión Remota de Dispositivos Móviles (MaaS360) en nuestro catálogo de productos. Este servicio permite a nuestros clientes tener un control completo sobre su parque de dispositivos móviles, disponer de un inventario actualizado permanentemente, controlar las aplicaciones que corporativamente están permitidas o borrar remotamente todos los contenidos corporativos del dispositivo en caso de pérdida o robo, entre otras muchas funcionalidades.

En cuanto a la actividad en el sector de empresas en R Cable, mantiene su liderazgo empresarial en Galicia. Los servicios cloud se consolidan, confirmando el concepto cloud privado de RCable como fuente de crecimiento. En 2015 se superan los 1.000 servidores virtuales de empresas y los 500 TB de almacenamiento en proyectos empresariales.

Asimismo, R Cable ha proseguido en 2015 su línea de desarrollo de negocio en smart cities, consiguiendo el proyecto DEPOGAP o Provincia inteligente de Pontevedra junto con el mismo consorcio con el que había ganado Smart City Coruña. Con este segundo contrato, R Cable ha estado presente en los dos únicos contratos relevantes de smart cities en Galicia lo que la posiciona de manera favorable para el desarrollo de este segmento del negocio en Galicia

2.2 Relación con clientes

A lo largo del ejercicio 2015 hemos profundizado en el conocimiento del cliente y en la generación de propuestas de valor adaptadas a las necesidades y realidades de cada uno de ellos. Desde la propia captación, se realiza un trabajo de upselling y crosselling segmentado, con el objetivo de generar mayor satisfacción y fidelidad de cada uno de los clientes con Euskaltel.

Apoyados en una mayor y mejor multicanalidad (con una profundización en los elementos online), se presentan los productos más adecuados para cada particularidad, procesando las respuestas de cada caso para enriquecer nuestro conocimiento del cliente y mejorar en la propuesta de valor.

Al mismo tiempo, se organizan y montan acciones proactivas y reactivas orientadas a la retención, en las que se busca adaptar la situación de cada uno de los clientes a sus nuevas realidades, con ajuste de productos en los que se busque el mejor equilibrio entre prestaciones y precio.

El número de clientes residenciales que eligen la Web como medio de interlocución con EKT presenta un notable avance, +26%, a lo largo de 2015, en detrimento de la atención telefónica y la atención en puntos de venta, aunque la telefónica se mantiene, todavía, como la primera opción. La actividad en estas plataformas cae, gracias a la autogestión (Web e IVR) y reducción de la reiteración, en un 10% con relación a 2014 y mantiene la excelencia en la calificación de la satisfacción por los clientes, con una puntuación superior a 9 sobre 10. Así mismo, el número de reclamaciones abiertas cae ligeramente en 2015 y se acortan los tiempos de gestión. Por otro lado, destacar, también, el esfuerzo realizado a lo largo del año en incrementar el carácter comercial de las plataformas de atención telefónica que se ha materializado con un aumento del 22% de las ventas realizadas con respecto a 2014.

El avance de la iniciativa Online First ha sido constante a lo largo del año, siendo en Diciembre el principal canal de relación de los clientes con Euskaltel. El 55% de nuestros clientes (activos) disponen de un usuario web común para acceder a los servicios principales de Euskaltel y el nº de clientes que accede a la web de autogestión aumenta un 26% con respecto a 2014. Como resultado, el volumen de accesos total aumenta un 45%, es decir acceden más clientes y más veces cada uno, fruto de enfocar el esfuerzo en dotar de funcionalidades de autogestión y consulta al canal además de trabajar en su facilidad de uso.

Adicionalmente ha habido un esfuerzo en generar volumen de ventas de nuevo cliente residencial a través de este canal, que se traduce en un crecimiento del 19% con respecto a 2014 y representa ya un 17% de las ventas totales.

3.- Operaciones

En este apartado haremos referencia a actividades en el seno de Euskaltel, dado que la actividad en R Cable es difícil de circunscribirla exclusivamente al mes de diciembre, por lo que hemos preferido no recogerla expresamente. Lo que es evidente, es que R Cable desarrolla una actividad muy intensa y significativa en cuanto a sus resultados de progreso en esta área de Operaciones y Red, la cual incluiremos en detalle para los próximos ejercicios completos.

Uno de los principios básicos de nuestra estrategia de negocio es el tener una red lo más avanzada posible, que permita a nuestros clientes el acceso a los mejores servicios y maximice su experiencia de usuario. Los principales proyectos del Área de Operaciones en el ejercicio 2015 han sido los siguientes:

a) WiFi Kalean

Este proyecto, que se inició a finales de 2014, tiene como objetivo que los clientes de Euskaltel disfruten de una conexión a través de la red WiFi en el mayor número de lugares de forma gratuita. En marzo de 2015 se abrió a la calle (Comunidad) con 120.000 puntos disponibles. A lo largo de 2016 se irán incrementando el número de puntos de acceso abiertos a esta red, pensando en llegar hasta los 160.000 puntos de acceso activos, sobre los que se activan diariamente unas 75.000 líneas.

b) Lanzamiento servicio 4G y Despliegue red propia LTE

En el mes de octubre se puso en macha el servicio 4G para nuestros clientes de móvil, apoyado en la red de Orange (nuestro host). La prestación de este servicio se va a completar en los próximos años con el despliegue de una red propia de LTE en el ámbito geográfico de la CAPV, sobre la base de que Euskaltel es titular de concesiones administrativas de dos bloques de frecuencias en la banda de 2,6 GHz, lo que producirá una reducción de los costes de interconexión. A finales de 2015 estaban activas 8 estaciones.

c) Despliegue nuevas viviendas

En el ejercicio 2015 se relanza el despliegue de red fija propia, materializado en un plan que tiene por objeto tener 51.000 viviendas provisionables en los próximos 4 años. A finales de 2015 se habían provisionado más de

10.000 viviendas. Las viviendas detectadas corresponden en su mayoría a zonas donde ya existen nodos activos de nuestra propia red.

d) Despliegue en polígonos industriales

Dentro del plan de despliegue de red fija propia, aparte de las viviendas antes mencionadas, se incluyen 8 polígonos a desplegar con la nueva tecnología FTTH, de los cuales 2 dos polígonos se encontraban en servicio a finales de este año 2015.

Adicionalmente, se van a desplegar otros 29 polígonos con una cobertura de servicios de velocidad de más de 100 Mbps mediante una red FTTH-GPON. Para este proyecto se han obtenido ayudas convocadas por la Secretaría de Estado de Telecomunicaciones y para la Sociedad de la Información para la realización de proyectos, en el marco del Programa de extensión de la banda ancha de nueva generación.

e) Voz sobre IP

Hemos abordado a lo largo del ejercicio 2015 los proyectos de migración de las actuales plataformas de voz fija a unas nuevas que permiten la prestación de servicios de voz sobre IP y posicionar la red de Euskaltel ante los nuevos retos del futuro.

f) Banda Ancha

Hemos realizado ampliaciones y adaptaciones en la red de banda ancha que permite a nuestros clientes disfrutar de velocidades de hasta 350 Mb. A finales de 2015 cerca del 80% de nuestra base de clientes residencial de banda ancha tiene contratadas velocidades superiores a 50 Mb.

g) Televisión

En el año 2015 hemos lanzado el proyecto para la evolución a un nuevo decodificador que disponga de resolución 4K y proporcione funcionalidades de valor añadido de TV (OTT, VoD, etc). Dicho decodificador está previsto que entre en funcionamiento en los primeros meses del año 2016.

Al mismo tiempo, hemos lanzado varios proyectos que van a permitir a nuestros clientes disfrutar de mayores funcionalidades:

- Grabación en la Nube: Posibilidad de grabar contenidos de TV. Puesta en servicio en Septiembre 2015.
- StartOver: que consiste en poder volver a ver desde el principio un evento que ya ha empezado pero no ha terminado todavía. Lanzamiento de proyecto en 2015 para disponer de la funcionalidad en el primer trimestre del 2.016.
- TimeShift: consiste en que durante la reproducción de un contenido en directo, el usuario pueda hacer una pausa y reanudar la reproducción más tarde. Lanzamiento de proyecto en 2015 para disponer de la funcionalidad en el primer trimestre del 2.016.

h) Otros proyectos

- Implantación de la Plataforma de Incidencia de ataques en Internet (ARBOR), que permite disponer de una herramienta de detección y mitigación de ataques de denegación de servicio. El proyecto tiene dos ámbitos de aplicación, la propia red y servicios a clientes de gran cuenta. En mayo de 2015 se puso en funcionamiento dicha plataforma.
- Canal Online:
  - ✓ Nueva web de postventa: activada en el mes de marzo para Residencial y en noviembre para Empresas.
  - ✓ Nueva arquitectura y apps para móvil y mejoras encaminadas al aumento por uso por parte de los clientes del Canal Online como vehículo de gestiones y consultar más eficiente que llamadas a Call Center.
- Puesta en producción de la web para inversores para cubrir necesidades y obligaciones derivadas a la salida a bolsa y de relación con inversores

4. Personas

El Grupo consolidado ha tenido una actividad muy intensa en el último mes de diciembre del ejercicio 2015 centrada en el inicio de la integración cultural y de gestión de las personas de Euskaltel y R Cable. Es el inicio de un largo camino que tendrá su desarrollo fundamental a lo largo de los próximos meses. Es por ello que en el ámbito de este informe, al igual que hemos realizado en apartados anteriores, haremos referencia a actividades en el seno de Euskaltel, dado que la actividad en R Cable es difícil de circunscribirla exclusivamente al mes de diciembre, por lo que hemos preferido no recogerla expresamente. Lo que es evidente, es que R Cable es un referente en la gestión de sus personas y del talento en su organización, la cual nos dará para describir detalladamente su actividad con las personas en próximos ejercicios completos.

Una organización saludable cuida y maximiza los recursos laborales de sus empleados, entre otros el entorno físico de trabajo, la formación, las herramientas de productividad personal, una adecuada autonomía en el puesto de trabajo, un adecuado apoyo social, flexibilidad en los horarios, etc., de manera que las personas puedan rendir óptimamente sin comprometer por ello su salud y su bienestar.

Una organización saludable adicionalmente asume que la buena salud psicosocial de sus empleados es un valor estratégico central en la consecución de sus propios objetivos. Para ello realiza de forma sistemática esfuerzos planificados y proactivos cuyo objetivo es mejorar la salud física y emocional de sus empleados, es decir maximizar los recursos personales de sus personas.

Cuanto más y mejores recursos laborales ofrezca una organización, cuanto más recursos personales posean sus empleados, mejor será el estado psicológico positivo de los empleados en relación a su trabajo o engagement, y por lo tanto mejor será su rendimiento.

Por lo tanto las organizaciones saludables deben gestionar apropiadamente los recursos personales y los recursos laborales de sus personas, intentando generar “círculos virtuosos” que redunden en beneficio de todas las partes.

Para ello se ha definido el Plan de Gestión de Organización, Recursos Humanos y Calidad, donde se han establecido un Programa de Motivación y Alineamiento, un Programa de Personas y un Programa de Organización, a modo de agrupaciones de planes instrumentales cuyo objetivo es llevar a cabo todas las acciones enmarcadas en tres líneas de actuación: Confianza, Rendimiento Individual y Rendimiento Colectivo.

a) Programa Motivación y Alineamiento (Confianza)

La meta fundamental de este programa ha sido la de reforzar la confianza de nuestras personas en la Compañía, como sustrato básico sobre el que elevar su motivación y su compromiso. Para ello era fundamental retomar una senda de paz social en un marco de relaciones laborales estables, y todo pasaba por conseguir un nuevo acuerdo colectivo mayoritariamente aceptado por las personas de la compañía.

Finalmente en 2015 se ha conseguido este nuevo acuerdo colectivo, que ha sido aceptado unánimemente por todas las fuerzas sindicales con representación en la compañía y por la asamblea de trabajadores. Dicho acuerdo ha dado lugar al III Convenio Colectivo de Euskaltel, que supone un compromiso hasta finales de 2.018, con condiciones de referencia, tanto en el plano económico (con incrementos salariales vinculados a los resultados de la Compañía), como de calidad de vida para nuestras personas (apostando por la Conciliación y la Igualdad). Se trata de un acuerdo innovador, adecuado para la nueva etapa de la compañía, que genera estabilidad y promueve la paz social para los próximos años.

Unido a esto, el hecho de que todos los empleados de la compañía han pasado a ser accionistas de la misma, tras recibir un premio extraordinario, equivalente a dos mensualidades en acciones de la Sociedad, coincidiendo con alcanzar el hito de la salida a Bolsa, ha ayudado mucho a la mejora del clima laboral y a elevar el grado de compromiso.

b) Programa Personas (Rendimiento Individual)

Tal y como apuntábamos en la introducción del capítulo, una organización saludable cuida y maximiza los recursos laborales de sus empleados, entre otros el entorno físico de trabajo, la formación, las herramientas de productividad personal, una adecuada autonomía en el puesto de trabajo, un adecuado apoyo social, flexibilidad en los horarios, etc., de manera que las personas puedan rendir óptimamente sin comprometer por ello su salud y su bienestar.

En este orden de cosas, además de todas las acciones relacionadas con los compromisos contenidos en el nuevo acuerdo laboral en lo referente a condiciones salariales, horario flexible, teletrabajo, conciliación, igualdad, etc. es interesante destacar las siguientes líneas de actuación, también abordadas en 2.015 en el ámbito de este programa:

- *Plan de conciliación e igualdad*. Se ha revisado el Plan de Conciliación incorporando nuevas iniciativas, entre otras la posibilidad de un traslado temporal al centro de trabajo más próximo al domicilio familiar en los meses de verano, y la ampliación de la flexibilidad en el permiso sin sueldo para los casos de los empleados que participan en diversos programas de acogimiento de verano para niños de Chernobyl, Saharauis, etc.

- *Integración de personas discapacitadas*. Desarrollo del Plan Familia, para empleados con problemas de discapacidad entre sus familiares y del Plan Aflora, diseñado con la finalidad de hacer aflorar discapacidades no reconocidas de las personas ya empleadas en Euskaltel.

- *Formación y cualificación de los profesionales de Euskaltel*. Durante el año 2.015 se han impartido un total de 20.055 horas de formación, que corresponden a 232 acciones formativas, y una cobertura del 99% de la plantilla. La **satisfacción** con la formación recibida durante el año ha sido 4,98 sobre 6, y la **eficacia**, que mide la transferencia del aprendizaje al puesto de trabajo ha sido de 4,71 sobre 6 (puntuación media del total del plan de formación), con un 99% de acciones formativas que han cubierto el objetivo marcado.

- *Mentoring*. Acciones para el desarrollo de directores "junior" con el objeto de reforzar sus habilidades de Liderazgo y Dirección de Personas

- *Rotaciones y Promociones*. Durante el año 2015 se han cubierto 49 posiciones con rotaciones internas, cinco de ellas han sido posiciones directivas a través de promociones internas.

- *Procedimiento de acogida*. Revisión en profundidad del procedimiento de acogida para nuevos empleados y becarios

- *Análisis de la Formación Profesional*. Participación activa en un equipo de trabajo, promovido por la Consejería de Trabajo Industria y Formación Profesional del Gobierno Vasco y por Confebask, con la misión de aunar los intereses y necesidades de la Industria en relación con la Formación Profesional.

- *Voluntariado Corporativo*. Avances en el desarrollo de actividades de promoción y ayuda a ONGs en las que participan nuestros empleados.

- *Cooperación Educativa*. Durante el 2015 hemos tenido 15 alumnos en prácticas.

- *Barómetro emocional*. A finales de 2.015 se ha realizado un piloto de sondeo emocional para medir el 'engagement' de las personas de la compañía, y se ha lanzado un proceso de evaluación de riesgos psicosociales.

- *Salud*. Se ha realizado el reconocimiento médico voluntario anual a las personas de la compañía y un sondeo de satisfacción con el seguro médico. Además se ha renovado por tres años la certificación de nuestro Sistema de Gestión para la Seguridad y Salud de las personas, basado en

el estándar OHSAS 18001.

c) Programa Organización (Rendimiento Colectivo)

Durante 2015 se ha reforzado nuestro Sistema de Gestión Integral, con la finalización de la puesta en marcha del sistema de gestión de riesgos para la prevención de delitos, que a finales de año ha sido auditado y certificado por Aenor. Cabe destacar que Euskaltel ha sido la primera empresa del País Vasco, y el primer Operador de Telecomunicaciones del Estado, en obtener esta certificación.

5.- Económico-Financiero y principales indicadores de negocio

Euskaltel, durante el ejercicio 2015, ha realizado una intensa actividad que ha llevado a cambios relevantes en su estructura societaria, su estructura accionarial y su estructura de balance. Los hitos más relevantes acontecidos en el año han sido los siguientes:

Abril 2015: conversión y adaptación de nuestros estados financieros a normas internacionales (IFRS)

En respuesta a los nuevos requerimientos que se nos suponían en el contexto de una posible salida a bolsa de la Sociedad, decidimos adaptar la información financiera que hasta entonces siempre habíamos elaborado bajo principios de contabilidad españoles, a los principios de contabilidad internacionales (IFRS).

A pesar de no tener una obligación legal, por el hecho de no ser un grupo de empresas consolidado en las fechas previas a nuestra salida a Bolsa, entendimos necesario el adoptar principios de información internacionales que hicieran más sencilla nuestra comparabilidad con empresas similares en el ámbito internacional y aumentaran nuestra transparencia y comprensión para los inversores nacionales e internacionales.

Realizamos la conversión de las cuentas de los ejercicios 2012, 2013 y 2014, adoptando desde entonces el compromiso de reportar a partir de ahora utilizando las normas y estándares internacionales. Como consecuencia de la adquisición de R Cable y Telecomunicaciones Galicia, S.A. las cuentas que se presentarán bajo principios internacionales (IFRS adoptados por la UE) serán las correspondientes al Grupo Consolidado.

Junio 2015: firma de una nueva financiación sindicada

Como consecuencia de los acuerdos alcanzados en el contexto de la salida a bolsa de la Sociedad, la Sociedad negoció la contratación de dos nuevos préstamos por importe de 235 millones cada uno (tramos A-1 y B-1) y una linea de crédito revolving por importe de 30 millones de euros que se destinaron a la amortización anticipada de los préstamos concedidos en ejercicios anteriores, a la financiación del dividendo extraordinario a pagar a los accionistas existentes antes de la oferta pública de venta de acciones y al desembolso de los gastos previstos como consecuencia del proceso de admisión a negociación de las acciones de la Sociedad.

La firma de esta nueva financiación permitió alargar la vida media de la financiación hasta los 5,8 años y situar el coste medio efectivo de los recursos financieros en el 1,8%, frente a los 4.6 años y un coste del 5,5% existente con la financiación hasta entonces vigente.

Junio 2015: Split de las acciones en circulación en proporción de 20 x 1

El capital suscrito al 31 de mayo 2015 estaba representado por 6.326.890 acciones nominativas de 60 euros de valor nominal cada una, con iguales derechos y obligaciones y totalmente suscritas y desembolsadas.

La Junta General de Accionistas en su sesión celebrada el 1 de junio de 2015 decidió realizar un desdoblamiento del número de acciones en circulación a razón de 20 acciones nuevas por cada acción antigua y la reducción del valor nominal de las acciones de 60 euros por acción a 3 euros por acción. De esta forma el nuevo número de acciones en circulación ascendió a 126.537.800 acciones de 3 euros de valor nominal cada una. Asimismo, en la mencionada Junta se tomó la decisión de modificar el sistema de representación de las acciones, transformado los títulos nominativos en las que se dividía el capital social en anotaciones en cuenta

Junio 2015: pago de un dividendo extraordinario a los accionistas existentes

En el contexto de la salida a bolsa de la Sociedad se realizó un análisis en el seno del Consejo de Administración para determinar cuál sería la estructura de balance más optimizada para maximizar el valor de la compañía en la salida a Bolsa. En ese análisis se determinó que una estructura de deuda en el rango de entre tres y cuatro veces Deuda Financiera / Ebitda (sin considerar operaciones extraordinarias de M&A), pudiera dar a la sociedad un equilibrio adecuado y un coste optimizado de los recursos empleados para su actividad. En ese sentido, se acordó en junta de accionistas del 26 de junio de 2015 la distribución de un dividendo extraordinario por importe de 207 mill de € a los accionistas existentes antes de la salida a Bolsa.

Julio 2015: proceso de Oferta Pública de Acciones y conversión en empresa cotizada con admisión en las bolsas españolas

Con fecha 16 de junio de 2015, y en el contexto de la solicitud de admisión a cotización bursátil de las acciones de la Sociedad, los accionistas de Euskaltel, S.A. acordaron realizar una oferta de venta de 80.408.930 acciones representativas del 63,55% del capital social ampliable hasta un máximo de 88.449.823 acciones representativas del 69,90% del capital social en el caso que se ejercitara la opción de compra (green shoe) que los accionistas oferentes concedieron a las entidades coordinadoras globales y destinadas únicamente a inversores cualificados.

Con fecha de 1 de julio de 2015 comenzaron a negociarse las acciones en las Bolsas de Bilbao, Madrid, Barcelona y Valencia, con un precio de salida a mercado de 9,50 € por acción. El total de acciones vendidas fue de 88.449.823, equivalentes al 69,9% del capital social, una vez que se ejecutó la totalidad del "green shoe" en los días inmediatamente posteriores a la admisión a cotización.

Asimismo, y en la misma fecha la Junta General de Accionistas autorizó al Consejo de Administración la adquisición derivativa de acciones propias hasta la fecha de su admisión a negociación. La adquisición derivativa de acciones propias tenía por objeto su entrega gratuita de acciones a los empleados de la Sociedad en un importe equivalente a dos nóminas y la reinversión en acciones del 50% de la retribución neta percibida por los beneficiarios de los planes de incentivos como consecuencia del vencimiento de los mismos. La adquisición de acciones propias se realizó en el marco de la oferta de venta acordada por los accionistas de la Sociedad, a título de compraventa, en los mismos términos que el resto de inversores adjudicatarios de sus acciones.

Octubre 2015: obtención de rating crediticio con las agencias Moody's y Standard & Poor's

Dentro de la estrategia de la compañía por aumentar su nivel de visibilidad en los mercados financieros, tanto de capital como de deuda, durante los meses de septiembre y octubre se estuvo trabajando para la revisión de nuestro plan de negocio y niveles de solvencia financiera por parte de las agencias Standard & Poor's y Moody's. Consecuencia de dichos trabajos de evaluación por parte de ambas agencias de reconocido prestigio mundial, recibimos la calificación de BB- (S&P) y B1 (Moody's).

Ambas agencias señalaron como principales fortalezas de Euskaltel su importante capacidad de generación de caja, la existencia de una situación del mercado estable, y las buenas perspectivas de crecimiento de la compañía que cuenta con un plan de negocio sólido y sostenible para los próximos años.

Noviembre 2015: firma de una nueva financiación sindicada para la compra de R Cable y Telecomunicaciones de Galicia, S.A.

Con motivo del acuerdo para la adquisición de R Cable y Telecomunicaciones Galicia, S.A. la Sociedad suscribió nuevos acuerdos de financiación, a añadir a los firmados en el mes de mayo, mediante la contratación de dos tramos adicionales (tramos A-2 y B-2) por un importe de 300 millones de euros cada uno y un tramo de deuda institucional (tramo B-3), asegurado por cuatro entidades financieras, igualmente por 300 millones de euros.

La principal novedad para Euskaltel en esta nueva sindicación bancaria ha sido la emisión del tramo de deuda institucional de 300 millones de euros (TLB-3), asegurado por cuatro entidades, el cual ha sido sindicado con éxito entre fondos institucionales nacionales e internacionales en los términos ofertados al mercado. Las entidades financieras aseguradoras han recibido ofertas de suscripción por parte de inversores institucionales, cuya suma de demanda ha sido muy superior al doble del tramo ofertado.

La sindicación del tramo TLB-3 representó el último hito en el proceso de financiación ajena por un total de 900 millones de euros, destinada a financiar la adquisición de R Cable y a la refinanciación de la deuda de dicha compañía, y que se compone de (i) la ampliación de sendos tramos de financiación bancaria firmados el pasado día 5 de octubre por importe de 300 millones de euros cada uno, y (ii) el tramo de deuda institucional TLB-3 por importe de 300 millones de euros al que se hace referencia en el párrafo anterior.

Los tipos de interés devengados por la nueva financiación se encuentran referenciados al euribor más un margen que se calcula a partir del cociente que resultaría de dividir la deuda neta consolidada del Grupo del que es cabecera la Sociedad entre el EBITDA (el cociente), ambos conceptos definidos en las clausulas suscritas con las entidades financieras. El resumen de las principales características de los préstamos vigente al cierre del ejercicio:

Tramo	Interés	Nominal	Vencimiento
A-1	2,500%	235.000	30-06-21
B-1	3,175%	235.000	30-06-22
A-2	2,500%	300.000	30-06-21
B-2	3,175%	300.000	30-06-22
B-3	4,750%	300.000	27-11-22
Línea de crédito	(a)	30.000	30-06-22

(b) *No dispuesta al cierre del ejercicio*

La cancelación de los tramos B-1, B-2 y B-3 se producirá de una sóla vez al vencimiento. La amortización de los tramos A-1 y A-2 se efectuará de acuerdo con el siguiente calendario:

	Nº de semestres	**(1)**
Vencimientos semestrales		
Periodo 30-06-17 a 30-06-19	4	5%
Periodo 30-06-19 a 30-12-19	2	10%
Periodo 30-06-20 a 30-12-20	2	15%
30 de junio de 2021	1	30%

(2) *Porcentaje de amortización calculado sobre el nominal de los préstamos que se satisface el último día de cada semestre incluido en el periodo*

Noviembre 2015: realización de una ampliación de capital

La Junta General de Accionistas de 12 de noviembre de 2015 autorizó al Consejo de Administración para que en el plazo de cinco años pueda aumentar el capital social hasta la mitad del capital existente a la fecha del acuerdo con atribución de la facultad de excluir el derecho de suscripción preferente con el límite del 20% del capital en momento de delegación.

En virtud de la autorización concedida, el Consejo de Administración tomó la decisión de aumentar el capital social en un importe de 75.923 miles de euros mediante la emisión de 25.307.560 acciones nuevas de 3 euros de valor nominal con exclusión del derecho de suscripción preferente. Esta ampliación de capital, que estaba destinada a financiar parcialmente la adquisición de R Cable, fue suscrita en su totalidad a un tipo de emisión de 10,08 euros por acción. Las nuevas acciones iniciaron su cotización en las Bolsas de Barcelona, Bilbao, Madrid y Valencia el día 26 de noviembre de 2015.

Noviembre 2015: Adquisición de R Cable Telecomunicaciones de Galicia, S.A.

Con fecha 27 de noviembre de 2015 la Sociedad ha adquirido el 30% de la sociedad R Cable y Telecomunicaciones Galicia, S.A. y el 100% del capital social de Rede Brigantium, S. L., sociedad titular de acciones representativas del 70% de R Cable y Telecomunicaciones Galicia, S.A. Con dichas adquisiciones la Sociedad posee directa o indirectamente la totalidad de las acciones de R Cable y Telecomunicaciones Galicia, S.A. (véase nota 1) al objeto de consolidarse como operador líder en ofertas convergentes en el norte del Estado, circunstancia que dotará de mayor fortaleza, eficacia, sinergias compartidas y capacidad de crecimiento a la Sociedad. La combinación de Euskaltel, S.A. y R Cable y Telecomunicaciones Galicia, S.A. permitirá mejorar el acceso y capacidad de negociación sobre productos, servicios y contenidos, la puesta en común de sistemas y tecnologías, la optimización de relaciones contractuales con proveedores y la armonización de estrategias de crecimiento.

El coste de adquisición de la participación en Rede Brigantium, S. L. y en R Cable y Telecomunicaciones Galicia, S.A. ha ascendido a un total de 894.497 miles de euros. Asimismo, el importe de los costes relacionados con la adquisición han ascendido a 5.477 miles de euros y se muestran registrados en el epígrafe de "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Año 2015: Liquidación del Plan de Incentivos para Directivos y Consejeros Ejecutivos, devengados como consecuencia de la salida a Bolsa de la compañía

El importe total resultante como consecuencia de los planes de incentivos devengados en la salida a bolsa de la Sociedad, ascendió finalmente a 42,87 millones de euros. Considerando las aportaciones iniciales que realizaron los partícipes de dichos planes, que ascendieron a 4,33 millones de euros, el rendimiento total bruto de las inversiones ascendió a 38,54 millones de euros.

A dicho rendimiento bruto, una vez aplicada la carga fiscal correspondiente (cercana a los 23,8 millones de euros) y los costes financieros asociados (0,2 millones de euros), le corresponde un rendimiento líquido total de 14,5 millones de euros.

Los partícipes y beneficiarios de los planes decidieron de manera voluntaria reinvertir mayoritariamente los rendimientos obtenidos en acciones de la propia Sociedad. Al cierre del ejercicio 2015, la cantidad reinvertida en acciones ascendió a 13,53 millones de euros, que corresponde a 1.409.475 acciones, que representan el 0,93% del capital social de la sociedad. Las adquisiciones de acciones se realizaron en el momento de la salida a Bolsa (11,02 millones de euros, correspondientes a 1.160.040 acciones a 9,50€ por acción) y coincidiendo con la ampliación de capital realizada en el mes de noviembre (2,51 millones de euros, correspondientes a 249.435 acciones a 10,08 € por acción). Las reinversiones realizadas llevan asociado un compromiso de restricción a la transmisión de la propiedad de las acciones (lock up) de 360 días, que vence el 1 de julio de 2016.

Adjunto mostramos el detalle que hemos comentado en los párrafos anteriores, identificando la afección del Plan a los diferentes colectivos que participaron:

(miles de euros)

	TOTAL	Presidente	Equipo gestor	Otros directivos	Consejeros
Importe Global	42.873	9.692	28.730	3.013	1.438
Aportaciones	(4.338)	(975)	(2.480)	(633)	(250)
Rendimiento Bruto	**38.535**	**8.717**	**26.250**	**2.380**	**1.188**
Retenciones Fiscales, Resto de Costes Fiscales + Financieros + Otros	**(23.967)**	**(5.273)**	**(16.031)**	**(1.475)**	**(1.188)**
Rendimiento Líquido (Comprometido, en su mayoría, para la Reinversión en acciones de Euskaltel, S.A.)	**14.568**	**3.444**	**10.219**	**905**	**0**
Importe ya reinvertido íntegramente en acciones de Euskaltel	13.534	3.444	9.185	905	0
Número de Acciones	1.409.475	357.222	957.003	95.250	0
% sobre Capital Social	0,928%	0,235%	0,630%	0,063%	0,0%

Los citados 38,5 millones de euros del plan de incentivos forman parte de los costes asociados a la salida a Bolsa que, si bien fueron devengados en su mayor parte en el tercer trimestre de 2015 y por tanto con posterioridad a la distribución del dividendo extraordinario (de junio de 2015) mencionado en apartados anteriores, fueron tenidos en cuenta en la definición de la cuantía del citado dividendo extraordinario, dejando en el balance de la sociedad, como patrimonio sin distribuir, la mejor estimación existente del efecto patrimonial de los gastos originados por la salida a Bolsa, y ello con el objetivo de que el patrimonio de la Sociedad no se viera afectado por dichos gastos.

Indicadores clave de rendimiento (KPIs)

En las tablas siguientes se muestran algunos de nuestros KPIs operativos y financieros durante el periodo examinado.

Residencial

Principales Indicadores	Unidad	2014	2015 Euskaltel	Diciembre 2015 R	2015 Consolidado
Hogares pasados	#	869.900	879.219	819.854	1.699.073
Cobertura	*%*	*85%*	*86%*	*51%*	*65%*
Clientes Residenciales	#	296.023	296.157	249.345	545.502
de servicios de red fija	#	279.212	276.959	194.705	471.664
% s/hogares pasados	%	32,1%	31,5%	23,7%	28,7%
clientes sólo móvil	#	16.811	19.198	54.640	73.838
1P (%)	%	17,8%	17,3%	27,2%	21,9%
2P (%)	%	26,9%	17,6%	11,5%	14,8%
3P (%)	%	35,0%	35,4%	22,8%	29,6%
4P (%)	%	20,3%	29,6%	38,5%	33,7%
Total Productos	#	896.077	998.871	810.849	1.809.720
Productos / cliente	#	*3,0*	*3,4*	*3,3*	*3,3*
Churn clientes red fija	%	14,8%	14,9%	11,9%	14,8%
ARPU Global clientes red fija anual	€/mes	53,78	55,92	56,95	55,97

Principales Indicadores	Unidad	2014	2015 Euskaltel	Diciembre 2015 R	2015 Consolidado
Productos Telefonía Fija	#	279.691	277.449	189.732	467.181
%s/ clientes de servicios de red fija	*%*	*1,0*	*100,2*	*1,0*	*1,0*
Productos Banda Ancha	#	217.726	221.573	167.883	389.456
%s/ clientes de servicios de red fija	*%*	*78,0%*	*80,0%*	*86,2%*	*82,6%*
Productos TV de pago	#	124.754	131.963	118.228	250.191
%s/ clientes de servicios de red fija	*%*	*44,7%*	*47,6%*	*60,7%*	*53,0%*
Productos Móvil Postpago	#	273.906	367.886	335.006	702.892
Clientes Móvil Postpago	#	153.939	203.114	209.133	412.247
% s/ clientes de serv. de red fija (excl. Clientes sólo móvil)	*%*	*49,1%*	*66,4%*	*79,3%*	*71,7%*
Líneas de móvil por cliente	#	*1,8*	*1,8*	*1,6*	*1,7*

El ejercicio 2015 ha supuesto el relanzamiento del despliegue de red fija propia con el plan de dar acceso a 51.000 viviendas en los próximos 4 años. En este ejercicio se han provisionado más de 10.000 nuevas viviendas.

Este crecimiento, aparte del significativo efecto de incluir en el perímetro de consolidación a R Cable, está soportado en el buen comportamiento y la mejora en la oferta de telefonía móvil, la posibilidad de compra financiada a plazos de terminales y al lanzamiento del servicio 4G de datos ha contribuido al buen comportamiento de este servicio. Este buen comportamiento se observa también en los clientes de residencial que tienen contratado algún servicio de móvil postpago, pasando de 273.906 productos en 2014 a 702.892 en 2015 (de los cuales 335.006 son aportados desde R Cable) y en el incremento del porcentaje de clientes con móvil (49,1% en 2014 vs 71,7% en 2015).

Por otro lado, hemos observado también crecimientos en los clientes de banda ancha (171.730 clientes adicionales sobre el 2014, de los que R Cable aporta 167.883, y con un crecimiento interanual en Euskaltel individual del 1,76%) y de televisión (125.437 sobre el año anterior, de los que corresponden a R Cable 118.228,

y con un crecimiento interanual en Euskaltel individual del 5,78%), y todo ello a pesar del impacto significativo que ha supuesto para nuestra oferta el no disponer de oferta de fútbol para la temporada 2015 -2016.

Consecuencia de todo ello, el ratio de Productos/Cliente en el ejercicio 2015 ha crecido de manera muy relevante (3,0 en 2014 vs 3,4 en 2015 en Euskaltel, y de 3,1 a 3,3 en R Cable).

Así mismo, el mayor porcentaje de penetración de clientes con móvil y el efecto fidelizador que ello tiene, nos ha permitido mantener los niveles de churn en tasas similares a las del año anterior a pesar del impacto negativo que ha tenido, en término de bajas de clientes, el hecho de no ofrecer contenidos de fútbol a partir del mes de agosto.

En cuanto al ARPU, su evolución ha sido positiva, aumentando en 2,19 euros (+4,07%) en el ejercicio 2015. Las políticas de venta de móvil, de venta de servicios de mayor valor (upgrading), así como la venta de servicios adicionales a los clientes ya existentes (upselling) contribuyen a este incremento. En este sentido, es especialmente positiva la evolución de los clientes con 3 y 4 productos contratados, pasando de representar un 55,3% de la base de clientes en 2014 al 63,3% en 2015.

Negocios

Principales Indicadores	Unidad	2014	2015 Euskaltel	Diciembre 2015 R	2015 Consolidado
Clientes	#	47.038	47.684	40.479	88.163
1P (%)	%	32,7%	29,1%	27,8%	28,5%
2P (%)	%	26,1%	18,2%	37,3%	27,0%
3P (%)	%	31,1%	38,4%	28,6%	33,9%
4P (%)	%	10,2%	14,2%	6,3%	10,6%
Total Productos	#	143.472	162.844	115.470	278.314
Productos / cliente	#	3,1	3,4	2,9	3,2
ARPU Global clientes red fija anual	€/mes	65,0	65,7	59,9	65,3

La estrategia comercial en el mercado de Negocios está en línea con la establecida para el segmento Residencial. El crecimiento en clientes, a pesar del impacto negativo de no ofrecer contenidos de fútbol a partir del mes de agosto de 2015 y las acciones sobre la oferta de productos, las políticas de upgrading y upselling, han contribuido a la mejora en todos los indicadores de un ejercicio a otro. Mejora de los productos comercializados del 93,98%, respecto al 2014 y con un mantenimiento del Arpu respecto del año precedente.

Información financiera

	Unidad	2014	2015 Euskaltel	Diciembre 2015 R	2015 Consolidado
Ingresos totales	**€m**	**321,2**	**327,8**	**21,6**	**349,4**
variación anual	%				*8,8%*
Residencial	€m	195,7	202,4	13,4	215,7
variación anual	%				*10,2%*
Empresas	€m	93,4	92,2	7,1	99,3
variación anual	%				*6,3%*
Mayorista y otros	€m	25,2	24,3	1,1	25,4
variación anual	%				*0,8%*
Otras ingresos sin impacto en resultados	€m	6,9	8,9	0,0	8,9
variación anual	%				*29,5%*
EBITDA ajustado	**€m**	**155,9**	**158,1**	**8,9**	**167,0**
variación anual	%				*7,1%*
Margen	%	*48,5%*	*48,2%*	*41,3%*	*47,8%*
Inversiones	**€m**	**(42,2)**	**(46,9)**	**(6,3)**	**(53,1)**
variación anual	%				*25,9%*
% s/ ingresos totales	%	*-13,1%*	*-14,3%*	*-29,1%*	*-15,2%*
Cash Flow Operativo ajustado	**€m**	**113,6**	**111,3**	**2,6**	**113,8**
variación anual	%				*0,2%*
% s/ EBITDA ajustado	%	*72,9%*	*70,4%*	*29,3%*	*68,2%*
Resultado del ejercicio	**€m**	**36,8**	**6,8**	**2,0**	**7,2**

Los ingresos del mercado Residencial tienen una evolución positiva en el ejercicio 2015, con un crecimiento del

10,2% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Esto es resultado de incorporar los ingresos del mes de diciembre de R Cable (13,4 millones de euros), de una mejora del ARPU (55,97 euros en 2015, 2,19 euros superior al de 2014), así como el incremento en los productos contratados por cliente (de 3,0 a 3,3). En los clientes de móvil, el incremento ha sido de 258.308 clientes, con un ratio de 1,7 líneas por cliente.

Los ingresos del mercado Empresas han sido de 99,3 millones de euros, con un incremento del 6,3% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Esta situación se debe, principalmente, a la aportación de R Cable en el mes de diciembre (7,1 millones de euros) , a la evolución negativa de los ingresos de los mercados de Pymes y Grandes Cuentas durante el ejercicio 2014 por las medidas de austeridad aplicadas por las compañías así como de las presiones en los precios aplicadas por la competencia. Pero esta diferencia se ha ido reduciendo mes a mes, teniendo tasas de crecimiento interanuales positivas en el último trimestre de 2015. El comportamiento en el mercado de Negocios (SOHO) ha sido positiva en el ejercicio 2015, con un incremento de ingresos de 1,8 millones de euros respecto al ejercicio 2014, lo que supone un crecimiento del 5,0%.

Los ingresos de Mayorista y otros han tenido un crecimiento moderado del 0,8%, a pesar del impacto negativo que en los ingresos de Operadores han tenido los cambios regulatorios de finales de 2014.

El Ebitda ajustado, que no incorpora el efecto de los gastos relacionados con el proceso de salida a Bolsa ni con la operación de adquisición de R Cable, asciende a 167,0 millones de euros en 2015, lo que supone un incremento del 7,1% respecto al del ejercicio 2014, con un margen sobre ingresos del 47,8%. Estos resultados demuestran el éxito en la gestión de costes operativos y a las medidas de eficiencia puestas en marcha en los ejercicios anteriores.

Las inversiones del ejercicio han sido de 53,1 millones de euros, superiores a las del ejercicio anterior en 10,9 millones de euros. Este incremento se debe a que incorporamos las inversiones de R Cable del mes de diciembre (6,3 millones de euros), y a que en 2015 se han acometido o empezado a acometer proyectos relevantes en Euskaltel. El plan de despliegue de 51.000 viviendas y de polígonos, la migración de las plataformas de voz fija a soluciones IP, el reposicionamiento de las velocidades en banda ancha, el proyecto WiFi Kalean, las nuevas funcionalidades del servicio de Televisión, así como el inicio del despliegue de la red propia 4G han contribuido a este incremento. Son proyectos que suponen innovaciones tecnológicas y orientadas al cliente, que le van a permitir disfrutar de los mejores servicios en los próximos años e incrementar nuestra oferta comercial e ingresos en los años venideros.

El Cash Flow Operativo, definido como la diferencia entre Ebitda e Inversiones, ha supuesto un ratio de conversión superior al 68%, manteniendo un posición de liderazgo en comparación con las empresas similares del sector en Europa.

Comparación de los resultados para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre 2014 y 2015

Como ya hemos recogido en varias ocasiones a lo largo del presente informe, los datos comparativos recogen para el año 2015, la consolidación de 12 meses de actividad de Euskaltel y el mes de diciembre de R Cable, mientras que el año 2014 se refiere en exclusiva a 12 meses de Euskaltel.

a) Importe neto de la cifra de negocios

Nuestros ingresos para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 ascendieron a 343.259 miles de euros, frente a 315.109 miles de euros para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, lo que supone un incremento de 28.150 miles de euros (de los que 20.967 miles de euros corresponden a R Cable) o del 8,9%.

Este incremento se debió, aparte de a una sensible mejoría en el entorno macroeconómico, la confirmación de nuestra estrategia comercial de los últimos años para los clientes del mercado residencial y el segmento SOHO, que perseguía como principal objetivo el de adquirir nuevos clientes en los paquetes 3P y 4P de alto valor y centrarnos en la venta cruzada y el up-selling.

b) Otros ingresos

Nuestros otros ingresos para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 ascendieron a 431 miles de euros EUR (de los que 64 miles de euros corresponden a R Cable), frente a 331 miles de euros para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014.

c) Trabajo efectuado por la empresa para su activo

Nuestro trabajo efectuado por la entidad y capitalizado para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 ascendió a 5.793 miles de euros (de los que 696 miles de euros corresponden a R Cable), frente a 5.721 miles de euros para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, lo que supone un mantenimiento de los valores del 2014. En Euskaltel, durante el ejercicio 2014 se alcanzaron acuerdos con socios estratégicos en las áreas de sistemas de información (con la multinacional francesa GFI) y de gestión y mantenimiento de redes (con la multinacional china ZTE). Con estos acuerdos, se han realizado dos externalizaciones que han implicado el traspaso de trabajadores de Euskaltel de esas áreas de actividad. A pesar de que durante el ejercicio 2015 ha existido un mayor despliegue de viviendas e incluso un lanzamiento y desarrollo de un mayor volumen de nuevos productos y servicios, se ha producido una disminución de este epígrafe debido al traspaso de trabajadores mencionado y que anteriormente realizaban trabajos internos capitalizables, pasando ahora a ser facturados por dichas sociedades y reconociéndose la inversión de manera directa.

d) Aprovisionamientos

Nuestros aprovisionamientos para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 tuvieron un coste de 77.220 miles de euros (de los que 6.130 miles de euros corresponden a R Cable), frente a 71.524 miles de euros para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014. Analizado sólo el comportamiento en Euskaltel, se observa una reducción de los costes de 434 miles de euros o del 0,6%. Esta reducción se debió fundamentalmente a un menor gasto en contenidos, principalmente de fútbol en el último trimestre del año, y por el competitivo contrato que disponemos con nuestro host que ha permitido compensar en buena parte los mayores gastos de interconexión asociados al notable aumento de líneas de móvil que hemos tenido en el año y al mayor consumo por mayor uso de datos móviles por cada línea.

e) Gastos de personal

Nuestros gastos de personal para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 ascendieron a 28.593 miles de euros (de los que 1.646 miles de euros corresponden a R Cable), frente a 30.318 miles de euros para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, lo que supone una reducción de los gastos de 1.725 miles de euros o del 5,7%. Esta reducción se debió a la reducción de la plantilla relacionada con la externalización de actividades a GFI y ZTE, mencionada anteriormente.

f) Otros gastos de explotación

Nuestros otros gastos de explotación para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 ascendieron a 93.614 miles de euros (de los que 6.620 miles de euros corresponden a R Cable), frente a 64.612 miles de euros para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, lo que supone un incremento de los gastos de 29.002 miles de euros o del 44.9%. Este incremento se ha producido como consecuencia de las externalizaciones mencionadas anteriormente, así como de gastos significativos de carácter no recurrente en los que se ha incurrido como consecuencia de la salida a Bolsa y de la adquisición de R Cable.

g) Depreciación, amortización y deterioro

Nuestra depreciación, amortización y deterioro para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 ascendió a 83.309 miles de euros (de los que 5.854 miles de euros corresponden a R Cable), frente a 81.508 miles de euros para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, lo que supone un incremento de 1.801 miles de euros . Este incremento se debió a la aportación del mes de diciembre de R, que se ha visto compensada en parte por la reversión de la provisión que existía sobre las licencias, tras la decisión de apostar por el despliegue de la red 4G.

Así mismo es importante mencionar que como consecuencia de la adquisición de R y tras el proceso de asignación del precio de compra, se han registrado ciertos activos intangibles, así como revalorizaciones de activos materiales por su valor razonable, lo que han supuesto igualmente unas amortizaciones mayores.

h) Resultados de actividades de explotación

Como resultado de lo anterior, nuestros resultados de actividades de explotación experimentaron una reducción de 6.452 miles de euros hasta situarse en 66.747 miles de euros (de los que 2.892 miles de euros corresponden a R Cable) para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, partiendo de 73.199 miles de euros para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014. El impacto fundamental para explicar este descenso son los 15,4 millones de euros por los gastos de carácter no recurrente en los que se ha incurrido como consecuencia de la salida a Bolsa y de la adquisición de R Cable. Aislando dicho efecto, el resultados de actividades de explotación ajustado hubiera resultado ser de 82.147 miles de euros, es decir, un 12,22% superior al del año precedente.

i) Costes financieros netos

Nuestros costes financieros netos para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 ascendieron a 56.199 miles de euros (de los que 2.294 miles de euros corresponden a R Cable), frente a 23.264 miles de euros para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, lo que supone un incremento de los costes de 32.935 miles de euros o del 141,6%. Este incremento se corresponde básicamente con los siguientes conceptos:

- Gastos registrados en el ejercicio y relacionados con el plan de incentivos para los miembros del comité de dirección, el Consejo de Administración y otros empleados clave que ascendieron a 30.705 miles de euros frente a los 7.832 miles de euros registrados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014.
- Gastos surgidos como consecuencia de la cancelación de derivados y financiación por un importe aproximado de 10.556 miles de euros.
- A pesar de pasar de un endeudamiento de 236,9 millones de euros al 31 de diciembre de 2014, a 1.369,1 millones al cierre del presente ejercicio (como consecuencia de todos los acontecimientos descritos al inicio de este apartado 5), se ha producido una reducción de los gastos financieros procedentes de deudas con entidades de crédito, como consecuencia de la disminución del tipo medio de los recursos ajenos en relación a los del ejercicio anterior. Hay que tener en cuenta, así mismo, que gran parte del incremento del endeudamiento en 2015 se ha producido como consecuencia de la adquisición de R Cable a finales de noviembre.

j) Impuesto sobre sociedades

Nuestros gastos de impuesto sobre sociedades para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 ascendieron a 3.311 miles de euros (de los que 142 miles de euros corresponden a R Cable), frente a 13.152 miles de euros para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014. Esta reducción se debió a unos menores beneficios antes de impuestos por los impactos de gastos no recurrentes ya mencionados.

k) Resultado del período

Como resultado de lo anterior, nuestro resultado para el período experimentó una reducción de 29.546 miles de euros, hasta situarse en 7.241 miles de euros (de los que 456 miles de euros corresponden a R Cable) para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, partiendo de 36.783 miles de euros para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014. Tal y como hemos comentado anteriormente el resultado del ejercicio 2015 se ha visto fuertemente impactado por los gastos no recurrentes como consecuencia de la salida a Bolsa, de la adquisición de R Cable y de la cancelación de la anterior financiación. Si aislásemos estos impactos por gastos no recurrentes ocurridos en los dos últimos ejercicios, los resultados netos del periodo hubieran sido de 49,6 millones de euros en 2015 y de 42,4 millones en el 2014, lo que supondría una mejora del 16,9% en el último año.

6. Gobierno corporativo y responsabilidad social

6.1 Gobierno Corporativo

Durante 2014 y 2015 hemos consolidado nuestras actuaciones en lo relativo al gobierno corporativo, implementado cambios que nos permiten afirmar que trabajamos en una empresa que promueve claramente la transparencia e implementa las recomendaciones de buen gobierno generalmente aceptadas en los mercados internacionales, aplicando ideas avanzadas de gestión empresarial que van más allá de lo que sería estrictamente aplicable bajo la legislación vigente.

Estos cambios incluyen el nombramiento de asesores independientes, la creación de comisiones consultivos dentro del contexto del Consejo de Administración (Comisión de Auditoría y Control y Comisión de Nombramientos y Retribuciones hasta la fecha, ya que los Estatutos Sociales y el Reglamento del Consejo permiten más opciones), el lanzamiento de un programa de defensa corporativa, con un canal de conducta ética que fomenta el flujo de información con absoluta confidencialidad, y la creación de un equipo de gestión de auditoría interna cuyas funciones consisten en proporcionar servicios de aseguramiento y consultoría con un enfoque sistemático en cumplimiento de los objetivos estipulados en el Plan de 2014-2016.

La compañía ha procedido a la adaptación del Gobierno Corporativo a las mejores prácticas.

6.2 Consejo de Administración

Nuestro Consejo de Administración es el responsable de la dirección de la Sociedad y establece, entre otras cosas, nuestras políticas estratégicas, contables, organizativas y financieras. De acuerdo con la legislación española, con el Reglamento del Consejo de Administración y con nuestros Estatutos Sociales, el Presidente del Consejo de Administración y, cuando procede, el Vicepresidente, que actúa como Presidente en caso de ausencia o incapacidad del Presidente, se elegirán entre los miembros del Consejo de Administración. El Secretario y, cuando proceda, el Vicesecretario del Consejo de Administración no tienen que ser consejeros necesariamente. Además, al Consejo de Administración se le ha confiado la misión de convocar las juntas generales de accionistas y de aplicar, si fuera el caso, las resoluciones adoptadas por los accionistas.

El Consejo de Administración se reunirá al menos una vez cada trimestre. Nuestros Estatutos Sociales y el Reglamento del Consejo de Administración contemplan que la mayoría (la mitad más uno) de los miembros del Consejo de Administración (presentes en persona o debidamente representados por otro miembro del Consejo de Administración) constituye un quórum. Excepto por lo que la legislación o nuestros Estatutos Sociales pudieran disponer en sentido contrario, las resoluciones del Consejo de Administración se aprueban mediante una mayoría absoluta de los consejeros asistentes a una reunión, bien sea en persona o mediante representación. En caso de empate, el Presidente tendrá un voto de calidad.

a) Comisiones Consultivas del Consejo

En cumplimiento de nuestros Estatutos Sociales y del Reglamento del Consejo de Administración, nuestro Consejo de Administración tiene una Comisión de Auditoría y Control y una Comisión de Nombramientos y Retribuciones, que se rigen por el "Reglamento de la Comisión de Auditoría y Control" y por el "Reglamento de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones", respectivamente.

Comisión de Nombramientos y Retribuciones

La composición, las responsabilidades y las normas de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones se regirán por nuestro Reglamento de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

La Comisión estará formada por un mínimo de tres y un máximo de cinco Consejeros externos (esto es, dominicales e independientes). La mayoría de los miembros de la Comisión serán Consejeros independientes. La Comisión elegirá un Presidente de entre los Consejeros independientes que formen parte de la Comisión, teniendo el Presidente voto de calidad en caso de empate. Asimismo, la Comisión designará un Secretario, que podrá ser uno de sus miembros o bien el Secretario o Vicesecretario del Consejo de Administración.

Los miembros de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones serán nombrados por un período máximo de cuatro años, pudiendo ser reelegidos una o más veces por periodos de igual duración máxima. El Presidente ejercerá su cargo por un período máximo de cuatro años, al término del cual no podrá ser reelegido para tal cargo hasta transcurrido un año de su cese, sin perjuicio de su continuidad como miembro de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. Asimismo, el cargo de Secretario de la Comisión se ejercerá por un período máximo de cuatro años, pudiendo ser reelegido una o más veces por periodos de igual duración máxima.

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones se encargará, entre otras cosas, de lo siguiente:

- proporcionar asesoría al Consejo de Administración en lo relativo a la configuración más apropiada de sus comisiones en términos de tamaño y del equilibrio entre los diferentes tipos de consejeros existentes;
- establecer y revisar los criterios que deberán seguirse para la composición del Consejo de Administración y la selección de los candidatos al mismo, definiendo sus funciones y sus capacidades y competencias necesarias, así como determinar el tiempo y la dedicación necesarios para el desempeño correcto de sus responsabilidades;
- asegurar que quienquiera que asuma el cargo de consejero satisfaga en todos los aspectos los requisitos de reputación, idoneidad, solvencia, adecuación, experiencia, cualificación, formación, disponibilidad y dedicación con respecto a su función y que no se vea afectado, directa o indirectamente, efectuando propuestas de nombramientos para el Consejo de Administración, por ninguna incompatibilidad, prohibición, conflicto u oposición de intereses con respecto a los intereses de la Sociedad;
- examinar y organizar la sucesión del Presidente del Consejo de Administración y del primer ejecutivo de la Sociedad y, según fuera el caso, formular propuestas al Consejo de Administración con el fin de llevar a cabo dicha sucesión de una manera ordenada y planificada;
- presentar propuestas en lo relativo al nombramiento, el ascenso o el cese de nuestros cargos ejecutivos, así como propuestas de revisión y modificación del organigrama y la asignación de responsabilidades en la Sociedad;
- informar, según fuera el caso, al Consejo de Administración en lo relativo a la selección, el nombramiento y la retribución de los consejeros y altos ejecutivos de la Sociedad y de su Grupo;
- revisar periódicamente la política de retribución de los altos ejecutivos y proponer modificaciones y actualizaciones al Consejo de Administración;
- asegurar el cumplimiento de las políticas de retribución de la Sociedad y proporcionar información sobre los documentos que deban ser aprobados por el Consejo de Administración.

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones se reunirá entre dos y cuatro veces al año, así como cada vez que su Presidente lo considere necesario.

Comisión de Auditoría y Control

La composición, las responsabilidades y las normas de la Comisión de Auditoría y Control se regirán por nuestro Reglamento de la Comisión de Auditoría y Control.

Nuestro Reglamento de Auditoría y Control requiere que la Comisión de Auditoría y Control tenga un mínimo de tres miembros, con un máximo de cinco miembros, debiendo todos ellos ser consejeros externos. Al menos dos de los miembros de la Comisión de Auditoría y Control deben ser consejeros independientes y su nombramiento se efectuará teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en el ámbito de la contabilidad, la auditoría o en ambos.

El Presidente de nuestra Comisión de Auditoría y Control lo selecciona la comisión entre los consejeros independientes, quienes son elegidos para un mandato máximo de cuatro años, y solo podrá ser reelegido como presidente una vez haya transcurrido al menos un año después de su cese, sin perjuicio de que pueda continuar como miembro de la Comisión de Auditoría y Control. El secretario de la Comisión puede ser uno de los miembros de la Comisión o el Secretario o el Vicesecretario del Consejo de Administración.

La Comisión de Auditoría y Control se encargará, entre otras cosas, de lo siguiente:

- analizar los Estados Financieros después del final de cada ejercicio, examinar el borrador de la opinión de los auditores, discutir con éstos las cuentas anuales y el informe de auditoría y presentar sus recomendaciones al Consejo de Administración para la formulación de las mismas basándose en las conclusiones de las actividades arriba mencionadas;
- informar a la junta general de accionistas en lo relativo a los puntos propuestos por los accionistas en el ámbito de sus competencias;
- supervisar los servicios de auditoría interna y gestión de riesgos, así como analizar junto con los auditores externos los sistemas de control interno con miras a identificar posibles debilidades significativas de los mismos;
- conocer, comprender y tomar debida cuenta de los procesos de información financiera y los sistemas de control interno de la Sociedad;
- establecer relaciones apropiadas con el auditor externo con el fin de recibir información relativa a asuntos que pudieran poner en peligro su independencia, para su análisis por parte de la comisión así como de cualquier otra información relacionada con el procedimiento de auditoría;
- examinar, antes de su presentación, la información financiera que se presentará a los reguladores del mercado pertinentes;
- proporcionar información en lo relativo a las operaciones que pudieran implicar conflictos de intereses.

La Comisión de Auditoría y Control se reunirá entre dos y cuatro veces al año, antes de la presentación de los informes financieros y de gestión de riesgos que deban presentarse a terceros y cada vez que su presidente lo considere necesario.

Nuestro enfoque de Empresa Responsable

El despliegue de nuestra Política de Responsabilidad Social se materializa a partir del desarrollo del concepto de sostenibilidad, donde Euskaltel, como empresa socialmente responsable, busca equilibrar sus objetivos empresariales derivados de su Misión y Visión con las expectativas de sus grupos de interés, teniendo en cuenta los aspectos económico, social y medioambientales , enmarcados en su compromiso por el desarrollo económico y social de la comunidad a la que presta sus servicios. Euskaltel anualmente, y como respuesta a su compromiso de trasparencia con su grupos de interés, realiza su Memoria de Responsabilidad Corporativa, siguiendo la metodología basada en la Guía del Global Reporting Iniciative (GRI) versión 2006 para informes de Sostenibilidad, y el suplemento GRI del Sector de las Telecomunicaciones (2003).

La estrategia económica se centra en maximizar el valor de su base de clientes, apoyándose en sus posiciones de liderazgo en el País Vasco, la fidelidad de sus clientes, su red de fibra óptica en propiedad –que no precisa de inversiones adicionales significativas– y el alto valor de su marca para consolidar sus cuotas de mercado y contribuir a su crecimiento. Euskaltel se focaliza en incrementar la penetración de los paquetes de servicios convergentes con el objetivo de aumentar los ingresos medios por usuario (ARPU por sus siglas en inglés) y reducir la tasa de bajas. La movilidad es clave para esta estrategia y Euskaltel se ha marcado el objetivo de ofrecer a sus clientes acceso de alta velocidad en cualquier lugar, a través de su red de fibra, puntos de acceso WiFi y el despliegue previsto de su red 4G.

La estrategia de la compañía parte de que la incorporación de la gestión de riesgos en las decisiones de negocio es fundamental para la creación de valor para los grupos de interés y para desarrollar una estrategia que busque el éxito y la sostenibilidad de la empresa y del entorno a largo plazo. Uno de estos riesgos a gestionar son los riesgos ambientales.

Euskaltel busca integrar de manera efectiva la gestión de los riesgos medioambientales en su sistema de gestión, asumiendo que la protección ambiental concierne a todas sus personas y actividades y que se trata de un asunto clave para la sostenibilidad de la empresa, para lo cual define y utiliza un Plan Director de Medio Ambiente como herramienta principal.

Este Plan Director está alineado y da respuesta a los diferentes compromisos, internos y externos que Euskaltel

ha ido adquiriendo, entre los que se encuentran incluidos los relacionados directamente con el medio ambiente, como son:

- UNE-EN ISO 14001: Sistemas de Gestión Ambiental. Requisitos.
- EMAS III: Sistema Comunitario de Gestión y Auditoría Medioambientales.
- Pacto Mundial (10 principios).

Nuestra actividad en el ámbito social la desplegamos en dos vertientes, por una parte de forma interna a través de la gestión de nuestras personas y por otra cara a la sociedad, a través de nuestra actividad institucional y de patrocinios. Somos conscientes de que un pilar importante para la sostenibilidad de nuestro negocio son nuestras personas, sus conocimientos, competencias y capacidades son claves para garantizar la competitividad empresarial. Euskaltel, fiel a sus criterios fundacionales, sigue apostando por la estabilidad y continuidad de las personas. Así, el 100% de la plantilla tiene contrato de carácter fijo, indefinido y de jornada completa.

Euskaltel fiel a su visión, considera que la actividad institucional y los patrocinios que realiza son una herramienta para desarrollar su compromiso de empresa con un fuerte arraigo en el territorio, al objeto de seguir siendo una empresa cercana, comprometida y con una clara vocación de ser y estar presente en los hechos tecnológicos de su mecado natural, Euskadi.

7. Riesgos Financieros

Nuestras actividades se encuentran expuestas al riesgo de crédito, al riesgo de liquidez y al riesgo de mercado, categoría esta última en la que se incluyen el riesgo de tipo de cambio y el riesgo de interés.

Disponemos y utilizamos métodos de evaluación y reducción del riesgo financiero, acordes con nuestra actividad y ámbito de actuación, suficientes para realizar una gestión adecuada del mismo.

A continuación se presenta un resumen de los principales riesgos financieros que nos afectan, así como un resumen de las medidas adoptadas para mitigar su potencial efecto.

a) Riesgo de crédito

El riesgo crediticio es el riesgo de pérdida financiera al que nos enfrentamos si un cliente o contraparte de un instrumento financiero no cumple sus obligaciones contractuales. Este riesgo se produce fundamentalmente en los saldos de cuentas a cobrar.

La probabilidad de materialización del riesgo de crédito de clientes, se ve mitigada tanto por la aplicación de diversas políticas como por el alto grado de dispersión de los saldos de Cuentas a cobrar. Entre las distintas políticas y prácticas específicas destacan la política de aceptación de clientes, la monitorización continúa del crédito de clientes que reduce la posibilidad de impago de los principales saldos registrados en Cuentas a cobrar, y la gestión de cobro.

El impacto en cuenta de resultados de créditos comerciales insolventes ha sido de 2,33 millones de euros (2,01 millones de euros en 2014), equivalente a un 0,67% de la cifra de facturación en 2015 (0,64% en el año 2014). El importe de los saldos deudores vencidos y no deteriorados a 31 de diciembre de 2015, con antigüedad superior a 90 días asciende a 3,49 millones de euros (0,82 millones de euros al finalizar el ejercicio 2014, cuando entonces no se incluía a R Cable).

b) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que tuviéramos dificultades en cumplir con las obligaciones asociadas con los pasivos financieros cuya cancelación requiere la entrega de caja u otros activos financieros. El enfoque que aplicamos para la gestión de la liquidez consiste en asegurar, en la medida de lo posible, la existencia de

liquidez suficiente para atender a sus obligaciones de pago a su vencimiento, tanto en condiciones normales como estresadas, sin incurrir en pérdidas inaceptables o poner en riesgo su reputación.

Al finalizar el ejercicio 2015 disponíamos en el grupo consolidado de una línea de crédito revolving a L/P, por importe de 30 millones de euros; y de líneas de crédito a C/P, por 50 millones de euros, las cuales estaban sin disponer.

Los saldos registrados en el epígrafe de caja y equivalentes de efectivo corresponden a las disponibilidades líquidas mantenidas con entidades financieras de alta calificación crediticia.
Al 31 de diciembre de 2015 los saldos en dicho epígrafe ascendían a 23,37 millones de euros (10,65 millones al finalizar el año 2014).

Adecuamos el perfil de vencimientos de nuestra deuda a nuestra capacidad de generar flujos de caja para atenderlos. Para ello hemos establecido un plan de financiación de siete años, con revisiones anuales y análisis periódicos de nuestra posición financiera, que incluye proyecciones a largo plazo, junto con un seguimiento diario de los saldos y las transacciones bancarias.

Así, si bien nuestro Fondo de Maniobra, definido como la diferencia entre el Activo corriente y el Pasivo corriente (vencimiento, en ambos casos, inferior a 12 meses), es negativo, esto se produce, principalmente, como consecuencia de la operativa normal del negocio, lo que se traduce en que el ciclo de vida medio de las deudas a cobrar es inferior al ciclo de vida medio de las Cuentas a pagar, tratándose de una situación normal en el sector en el que operamos, así como la reducida cifra de mercaderías y existencias en nuestro balance, que ascendían a 3,53 millones a 31 de diciembre de 2015 (2,31 millones en 2014, cuando entonces no se incluía a R Cable).

c) Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que modificaciones en los precios pudieran afectar a nuestros ingresos o el valor de los instrumentos financieros que mantenemos. El objetivo de la gestión de riesgos de mercado es el control de las exposiciones al riesgo, dentro de parámetros que consideramos aceptables, optimizando la tasa de rentabilidad.

Nuestro ámbito de actuación del Grupo hace que el riesgo por tipo de cambio y el riesgo de precio sea muy reducido, concentrándose en las escasas operaciones de compra en moneda extranjera por importe poco significativo que se realizan.

El riesgo de tipo de interés se encuentra relacionado con los préstamos concedidos por entidades financieras y partes vinculadas a tipos variable que nos exponen a la variabilidad de los flujos de efectivo futuros.

Revisamos, regularmente, la política de coberturas de tipo de interés. Como consecuencia de dicha política evaluamos la necesidad, o no, de establecer coberturas sobre los mismos.

Aplicamos liquidaciones mensuales de tipo de interés, lo que permite realizar un seguimiento exhaustivo de la evolución de los tipos en el mercado financiero.

Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, una subida de los tipos de interés de 100 puntos básicos, manteniéndose constantes otras variables, hubiera supuesto una reducción del resultado (después de impuestos) de 2.765.000 EUR (2.475.000 EUR para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014).

8. Evolución bursátil de la acción

8.1 Evolución de la cotización

Cierre 31-12-15

11,58 €

La revalorización de la acción desde el momento de la salida a Bolsa ha sido de un +21,89%. La variación en el valor de cotización del Ibex 35 ha sido negativa en el mismo periodo, en un -11,38%.

La evolución en la cotización bursátil de la acción de otros operadores de telecomunicaciones comparables, en el período julio-diciembre de 2015, ha oscilado entre el -27,3% y el +2%.

8.2 Volumen de negociación

Volumen de acciones negociadas Julio a Diciembre 2015

Periodo (1-Jul/31-Dic)	Volumen acciones	Promedio diario
Negociación ordinaria	50.616.370	386.385
Negociación por bloques	79.421.386	606.270
	130.037.756	**992.655**

Días de negociación pico y valle del período

Fecha	Cierre	Volumen acciones
1-jul-15	10,05 €	16.695.817
20-ago-15	11,00 €	11.080

9.- Perspectivas y eventos después del periodo examinado

Los signos de una recuperación de la actividad económica y, más específicamente, la previsión de crecimiento de los ingresos anunciada por los principales actores del sector de las telecomunicaciones, nos permiten

considerar como muy probable mantener una recuperación del sector con el consiguiente incremento de nuestros ingresos de explotación en el corto plazo.

Si a ello le añadimos las expectativas de mejoras operativas basadas en las fortalezas complementarias que estamos descubriendo y comenzando a implantar consecuencia de la incorporación del conocimiento y experiencia de las personas de R Cable Telecomunicaciones de Galicia, S.A. , anticipamos que esperamos un próximo período de expansión y desarrollo de nuestra actividad con excelentes perspectivas de rentabilidad para nuestros accionistas.

Centrándonos en 2016, los proyectos iniciados en 2015 que todavía siguen produciendo resultados, junto con los que están planificados para el próximo año, especialmente en lo relativo a la expansión a nuevas viviendas y áreas industriales y a desarrollos tecnológicos diseñados para mejorar nuestros servicios y soluciones móviles, nos permitirán sobrepasar todos los indicadores económicos relevantes alcanzados en 2015.

Por último, señalar que no se han producido acontecimientos relevantes en la Sociedad con posterioridad al cierre del ejercicio 2015.

10.- Adquisición de acciones propias

Al 31 de diciembre de 2015, manteníamos 139.806 acciones propias. A lo largo del ejercicio se han adquirido un total de 2.031.891 acciones, habiéndose enajenado o entregado 1.892.085 acciones.

La adquisición de acciones propias se enmarca dentro del contrato de liquidez que Euskaltel suscribió con fecha 17 de septiembre de 2015 con Norbolsa, Sociedad de Valores, S.A. (Norbolsa), para la gestión de su autocartera.

Las operaciones sobre acciones de Euskaltel que realice Norbolsa en el marco de este contrato serán en las Bolsas de Valores españolas y las finalidades perseguidas serán las siguientes:

a) Favorecer la liquidez en las transacciones.

b) Regularidad en la cotización.

El Contrato de Liquidez tiene una duración de doce meses, prorrogable tácitamente por igual periodo. El número de acciones destinadas a la cuenta de valores asociada al Contrato es de 125.000 acciones y el importe destinado a la cuenta de efectivo es de 1.375.000 euros.

Queremos hacer constar que dicho Contrato se ajusta al modelo de contrato de liquidez que se incorpora en la Circular 3/2007, de 19 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre los Contratos de Liquidez, a los efectos de su aceptación como práctica de mercado.

11.- I+D+i

En este apartado haremos referencia a actividades en el seno de Euskaltel, dado que la actividad en R Cable es difícil de circunscribirla exclusivamente al mes de diciembre, por lo que hemos preferido no recogerla expresamente. Lo que es evidente, es que R Cable desarrolla una actividad muy intensa y significativa en cuanto a sus resultados de progreso en esta área de Innovación y Desarrollo, la cual incluiremos en detalle para los próximos ejercicios completos.

Actividades de I+D

Euskaltel dedica una especial atención a las actividades de investigación y desarrollo ya que constituyen el camino sobre el cual construir en el futuro cercano las propuestas de servicios que se ofrecen al mercado. Con una vocación de constante innovación en el mercado es necesario dedicar un esfuerzo en este sentido. La naturaleza de los proyectos de investigación y desarrollo en los que Euskaltel se centra se basan en tecnologías

incipientes que todavía no son una realidad comercial y sobre las que no existen referencias de casos de negocio aún, pero que ofrecen un potencial alto en este sentido.

Los objetivos fundamentales son dos: en primer lugar conocer y familiarizarse con la nueva tecnología y sus posibles aplicaciones, y, en segundo lugar conocer, a través del consorcio del proyecto, un ecosistema de empresas con las cuales poder construir en un futuro cercano un posible caso de negocio.

A lo largo del año del año 2015 Euskaltel ha participado activamente en una serie de proyectos de I+D centrados fundamentalmente en las siguientes temáticas:

- Salud y teleasistencia (EBIZI)
- Smartcities y WiFi comunidad (EMENHIR)
- Conocimiento del uso de televisión (NORU)

Para cada uno de estos proyectos se ha establecido un consorcio con diversas empresas relacionadas con estas temáticas, dentro de las cuales se encuentran Centros Tecnológicos de la Red Vasca de Ciencia, Tecnología e Innovación. Estos tres proyectos del año 2015 están dentro de los programas oficiales de Investigación y Desarrollo incentivados por el Gobierno Vasco a través de la SPRI.

Actividades de innovación

Euskaltel enfoca su actividad de innovación tecnológica al desarrollo de nuevos sistemas y procesos así como a la creación de nuevos productos y servicios de telecomunicaciones.

Los proyectos de desarrollo de nuevos sistemas y procesos abarcan el diseño y desarrollo de herramientas que se encuentran dentro del sistema de gestión integral de Euskaltel y que nos permiten gestionar cada uno de los aspectos del trabajo que se realizan ofreciendo servicios de telecomunicaciones, y que suponen, en concreto, la incorporación de nueva tecnología y funcionalidades de los sistemas de contratación y atención al cliente, de soporte y operación internos, así como de diversos procesos de comercialización para la empresa.

Las líneas de actuación en las que se ha estado trabajando en el ejercicio han ido asociadas a la evolución de los sistemas de comercialización y atención al cliente (desarrollos en el CRM para incorporar nuevas funcionalidades y servicios, afianzamiento de nuestro Canal Web como vía de comunicación e interacción con nuestros clientes, evolutivos en los sistemas de información comerciales, …), a la evolución de los sistemas de soporte a negocio (automatización y mejora de los sistemas de migración de productos, mejoras en los procesos logísticos asociados a la gestión de pedidos de clientes, migración de nuestro sistema de información geográfica, evolutivos en los sistemas de facturación, …) y a mejoras en el diagnóstico de red (asociadas a la monitorización de equipos en cliente).

En relación con nuestros productos y servicios, buscamos fomentar el desarrollo de la sociedad de la información, trabajando para ofrecer a los usuarios las soluciones en telecomunicaciones más avanzadas existentes en el mercado, a través de redes propias, gestionadas directamente, y explotando todas las posibilidades de servicios que las nuevas tecnologías ofrecen.

Las líneas de actuación en las que se ha estado trabajando en el ejercicio han ido asociadas al desarrollo de nuevos productos y servicios (nueva televisión digital, nuevas soluciones corporativas para clientes y requerimientos en los servicios de banda ancha, …), a nuevos procesos e innovaciones en productos y servicios prestados (nueva solución de voz sobre IP, Euskaltel WiFi, lanzamiento de 4G/LTE, …) y a nuevos proyectos estratégicos de futuro (Integración de servicios en el hogar digital, …).

12.- Periodo medio de pago a proveedores

La información sobre el periodo medio de pago a la que se hace referencia en la Resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas de 29 de enero de 2016 se muestra a continuación:

	2015
Periodo medio de pago a proveedores (en días)	41,08
Ratio de las operaciones pagadas	46,83
Ratio de las operaciones pendientes de pago	35,60
Total pagos realizados (miles de euros)	253.377
Total pagos pendientes (miles de euros)	104.832

A estos efectos, se entiende como periodo medio de pago el plazo que transcurre desde la entrega de los bienes o la prestación de los servicios a cargo del proveedor y el pago material de la operación calculado de acuerdo con la metodología que se desarrolla en su artículo 5.

13. Informe Anual de Gobierno Corporativo

El Informe Anual de Gobierno Corporativo 2015, el cual forma parte del informe de gestión, ha sido aprobado por el Consejo de Administración de Euskaltel, S.A. con fecha 24 de febrero de 2016 y se encuentra disponible en las páginas web de la Sociedad (www.euskaltel.com) y de la CNMV (www.cnmv.es).

Derio, a 24 de febrero de 2016

En cumplimiento de lo dispuesto por la legislación vigente, los Administradores de Euskaltel, S.A. han formulado las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas (compuestas por el Balance consolidado, la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el Estado del Resultado Global Consolidado, el Estado de cambios en el Patrimonio neto consolidado y el Estado de Flujos de Efectivo consolidado y la Memoria consolidada) y el Informe de Gestión consolidado correspondientes al periodo terminado el 31 de diciembre de 2015.

Asimismo declaran firmados de su puño y letra todos y cada uno de los citados documentos, mediante la suscripción del presente folio anexo a dichos documentos.

Firmantes:

Sr. D. Alberto García Erauzkin
(Presidente)

Don José Ángel Corres Abasolo
(Vicepresidente)

Doña Alicia Vivanco González
(Consejera)

Don Alfonso Basagoiti Zavala
(Consejero)

Don Javier Fernández Alonso
(Consejero)

Doña Bridget Cosgrave
(Consejera)

Don Richard Alden
(Consejero)

Doña Belén Amatriaín Corbi
(Consejera)

Don Iñaki Alzaga Etxeita
(Consejero)

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO ANUAL 2015

Los miembros del Consejo de Administración de EUSKALTEL, S.A. declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales individuales de EUSKALTEL, S.A. (balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo y memoria), así como las consolidadas con sus sociedades dependientes (balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo y memoria), correspondientes al ejercicio social cerrado a 31 de diciembre de 2015, formuladas por el Consejo de Administración en su reunión de 24 de febrero de 2016 y elaboradas conforme a los principios de contabilidad que resultan de aplicación, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de EUSKALTEL, S.A., así como de las sociedades dependientes comprendidas en la consolidación, tomadas en su conjunto, y que los informes de gestión complementarios de las cuentas anuales individuales y consolidadas incluyen un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de EUSKALTEL, S.A. y de las sociedades dependientes comprendidas en la consolidación, tomadas en su conjunto, así como la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

En Derio, a 24 de febrero de 2016

Don Alberto García Erauzkin
Presidente

Don José Ángel Corres Abasolo
Vicepresidente

Doña Alicia Vivanco González
Consejera

Don Alfonso Basagoiti Zavala
Consejero

Don Javier Fernández Alonso
Consejero

Doña Bridget Cosgrave
Consejera

Don Richard Alden
Consejero

Doña Belén Amatriaín Corbi
Consejera

Don Iñaki Alzaga Etxeita
Consejero