

EUSKALTEL, S.A.

Cuentas Anuales

para el ejercicio terminado el 31 de
diciembre de 2014

Informe de Gestión

Ejercicio 2014

(Junto con el Informe de Auditoría
Independiente)



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.

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Euskaltel, S.A., S.A. (la "Sociedad"), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

Los Administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Euskaltel, S.A., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2.1. 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

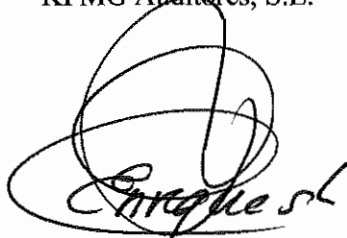
Opinión

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. al 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

KPMG Auditores, S.L.



Enrique Asla Garcia

1 de junio de 2015



Miembro ejerciente:
KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2015 Nº 03/15/02294
COPIA GRATUITA

.....
Informe sujeto a la tasa establecida en el
artículo 44 del texto refundido de la Ley
de Auditoría de Cuentas, aprobado por
Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de julio
.....



**Cuentas Anuales e
Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2014**



**Cuentas Anuales
del
Ejercicio 2014**

EUSKALTEL, S.A.

Balances al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(expresados en miles de euros)

ACTIVO	Notas	31.12.2014	31.12.2013
ACTIVO NO CORRIENTE		921.542	973.003
Inmovilizado Intangible	5	22.552	20.382
Inmovilizado material	6	743.737	787.998
Terrenos y Construcciones		113.259	117.734
Instalaciones Técnicas y otro Inmovilizado material		630.478	670.264
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo	7 y 8	8	32
Inversiones financieras a largo plazo	7	3.819	3.151
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	7 y 9	2.505	781
Activos por impuesto diferido	16	148.921	160.659
ACTIVO CORRIENTE		56.785	48.759
Existencias	11	2.313	2.202
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	7 y 9	39.329	39.395
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo	7 y 9	3	171
Inversiones financieras a corto plazo	7 y 9	3.988	20
Periodificaciones a corto plazo		502	682
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	12	10.650	6.289
TOTAL ACTIVO		978.327	1.021.762
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	31.12.2014	31.12.2013
PATRIMONIO NETO		647.490	614.613
Fondos propios	13	595.207	550.873
Capital		379.613	379.613
Prima de emisión		79.390	79.390
Reservas		97.971	92.961
Resultados negativos de ejercicios anteriores		(6.101)	(51.183)
Resultado del ejercicio		44.334	50.092
Ajustes por cambios de valor	13	52.283	63.740
Activos financieros disponibles para la venta		(64)	(64)
Operaciones de cobertura		(4.483)	(577)
Otros		56.830	64.381
PASIVO NO CORRIENTE		212.949	223.829
Deudas a largo plazo	7 y 15	97.824	118.825
Deudas con empresas del Grupo y asociadas a largo plazo	7, 15 y 19	115.125	104.978
Pasivos por impuesto diferido		-	26
PASIVO CORRIENTE		117.888	183.320
Deudas a corto plazo	7 y 15	51.541	98.550
Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo	7, 15 y 19	17.744	22.682
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	7 y 15	47.807	61.469
Periodificaciones a corto plazo		796	619
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		978.327	1.021.762

Derio, 1 de junio de 2015



EUSKALTEL, S.A.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(expresadas en miles de euros)

	Notas	2014	2013
Importe neto de la cifra de negocios	17	315.109	329.148
Ventas y Prestaciones de servicios		315.109	329.148
Trabajos realizados por la empresa para su activo	5 y 6	5.721	5.184
Aprovisionamientos	17	(71.524)	(73.018)
Otros ingresos de explotación		331	559
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado de ejercicio		331	559
Gastos de personal	17	(30.318)	(34.379)
Otros gastos de explotación	17	(63.469)	(72.361)
Amortización del inmovilizado	5 y 6	(81.508)	(83.243)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	17	289	-
Otros resultados		(1.432)	1.415
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		73.199	73.305
Ingresos financieros		36	224
Gastos financieros		(23.434)	(16.133)
Diferencias de cambio		(9)	10
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		143	(40)
RESULTADO FINANCIERO	17	(23.264)	(15.939)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		49.935	57.366
Impuesto sobre beneficios	16	(5.601)	(7.274)
RESULTADO DEL EJERCICIO	13	44.334	50.092



Derio, 1 de junio de 2015

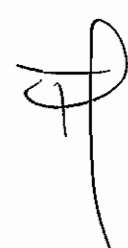
EUSKALTEL, S.A.

Estados de cambios en el Patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(expresados en miles de euros)

A) Estados de ingresos y gastos reconocidos correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

	Notas	2014	2013
a) Resultado de la Cuenta de pérdidas y ganancias	13	44.334	50.092
b) Total Ingresos y gastos imputados directamente al Patrimonio neto	13	(4.787)	(995)
Por coberturas de flujos de efectivo		(6.649)	(1.381)
Efecto impositivo		1.862	386
c) Total Transferencias a la Cuenta de pérdidas y ganancias	13	(6.670)	(7.380)
Transferencia a resultados de deducciones con límite registradas en ejercicios anteriores	16	(7.551)	(7.798)
Por coberturas de flujos de efectivo		1.224	580
Efecto impositivo		(343)	(162)
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		32.877	41.717



Derio, 1 de junio de 2015

EUSKALTEL, S.A.

Estados de cambios en el Patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 (expresados en miles de euros)

B) Estados totales de cambios en el Patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

	Capital Escriturado	Prima de emisión	Reservas y resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Ajustes por cambios de valor	TOTAL
Saldo, inicio del año 2013	379.613	79.390	(6.326)	48.104	72.115	572.896
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	50.092	(8.375)	41.717
Operaciones con socios	-	-	-	-	-	-
Distribución de resultados	-	-	48.104	(48.104)	-	-
Saldo, final del año 2013	379.613	79.390	41.778	50.092	63.740	614.613
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	44.334	(11.457)	32.877
Operaciones con socios	-	-	-	-	-	-
Distribución de resultados	-	-	50.092	(50.092)	-	-
Saldo, final del año 2014	379.613	79.390	91.870	44.334	52.283	647.490

Derío, 1 de junio de 2015



EUSKALTEL, S.A.

Estados de Flujos de Efectivo correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(expresados en miles de euros)

	2014	2013
Resultado del ejercicio antes de impuestos	49.935	57.366
Ajustes del resultado	105.501	97.335
Amortización del inmovilizado	81.508	83.243
Correcciones valorativas por deterioro	1.018	1.435
Resultados por deterioro, bajas y enajenaciones del inmovilizado	(289)	(178)
Resultado por deterioro, bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	(143)	40
Ingresos financieros	(36)	(224)
Gastos financieros	23.434	16.133
Diferencias de cambio	9	(10)
Otros resultados	-	(6.611)
Otros ingresos y gastos	-	3.507
Cambios en el capital corriente	(12.580)	1.049
Existencias	886	2.037
Deudores y otras cuentas a Cobrar	(4.043)	(1.300)
Otros activos corrientes	180	102
Acreedores y otras Cuentas a pagar	(9.780)	(2.251)
Otros pasivos corrientes	177	2.461
Otros Flujos de Efectivo de las actividades de explotación	(16.497)	(14.173)
Pagos de intereses	(14.148)	(14.317)
Cobros de dividendos	-	129
Cobros de intereses	36	15
Pagos por Impuesto de Sociedades	(2.385)	-
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	126.359	141.577



EUSKALTEL, S.A.
Estados de Flujos de Efectivo correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
 (expresados en miles de euros)

	2014	2013
Pagos por inversiones	(37.582)	(49.908)
Empresas del Grupo y asociadas	-	(40)
Inmovilizado intangible	(15.786)	(12.805)
Inmovilizado material	(20.600)	(35.122)
Otros activos financieros	(1.196)	(1.941)
Cobros por desinversiones	335	7
Empresas del Grupo y asociadas	171	-
Inmovilizado material	-	-
Otros activos financieros	164	7
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(37.247)	(49.901)
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	-	-
Emisión de:		
Instrumentos de Patrimonio	-	-
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	(84.751)	(85.614)
Emisión de:	23.354	83.167
Deudas con entidades de crédito	-	64.000
Deudas con empresas del Grupo y asociadas	23.354	19.167
Devolución de:	(108.105)	(168.781)
Deudas con entidades de crédito	(84.702)	(68.848)
Deudas con empresas del Grupo y asociadas	(23.333)	(99.933)
Otras Deudas	(70)	-
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	(84.751)	(85.614)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	6.289	227
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	10.650	6.289
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	4.361	6.062

Derio, 1 de junio de 2015

EUSKALTEL, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014

(expresada en miles de euros)

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.

NOTA 2.- Bases de presentación

2.1. Imagen fiel

Las Cuentas Anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente, recogida en el Código de Comercio reformado conforme a la Ley 16/2007, de 4 de julio, de reforma y adaptación de la legislación mercantil en materia contable para su armonización internacional con base en la normativa de la Unión Europea, y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad aprobado mediante Real Decreto 1514/2007 y las modificaciones incorporadas a éste mediante Real Decreto 1159/2010, con la finalidad de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad y la veracidad de los flujos de efectivo incorporados en el estado de flujos de efectivo. Las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2014, fueron inicialmente formuladas por los Administradores de la Sociedad el 31 de marzo de 2015 y reformuladas con posterioridad al objeto de incorporar los ajustes relacionados con los pagos basados en acciones a los que se hace referencia en la nota 14, como consecuencia de la nueva información disponible, y determinados desgloses adicionales que tienen su origen en el proceso de salida a Bolsa al que se hace referencia en la nota 24. Estas cuentas reformuladas se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las Cuentas Anuales del ejercicio 2013 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas el 25 de junio de 2014.

En el 2013 la Sociedad no formuló cuentas anuales consolidadas del grupo del que era Sociedad dominante, dado que los Administradores decidieron acogerse a la dispensa incorporada en el artículo 7 de las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas aprobadas por Real Decreto 1815/1991 (NOFCAC), al participar exclusivamente en sociedades dependientes que no poseen un interés significativo, individualmente y en conjunto, para la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de las sociedades del Grupo.

2.2. 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 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 ejercicio 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) Gasto por Impuesto sobre beneficios

El cálculo del impuesto se realiza en función de las mejores estimaciones de la Sociedad según la situación de la normativa fiscal actual y teniendo en cuenta la evolución previsible de la misma.

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 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 del inmovilizado

La Sociedad 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. La Sociedad incrementa el cargo por amortización cuando las vidas útiles son inferiores a las vidas estimadas anteriormente o amortiza, deteriora o elimina activos obsoletos técnicamente o no estratégicos que se han abandonado o vendido, o cuando existen circunstancias que indican que el valor contable de los mismos puede no ser recuperable.

c) Pagos basados en acciones

Como se indica en la Nota 14, Euskaltel, S.A. ha asumido con miembros del Consejo de Administración y otros empleados clave determinados compromisos de pago cuyo cálculo se encuentra basado en la apreciación del valor de la acción y en la duración del periodo en el que tendrá lugar la consolidación de las mencionadas obligaciones (periodo de irrevocabilidad). Los gastos relacionados con los pagos basados en acciones se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el periodo comprendido entre su fecha de concesión y la fecha en la que tendrá lugar el denominado evento de liquidez, cuya determinación incorpora importantes elementos de juicio. No obstante, la duración del mencionado periodo pudiera verse afectada por el proceso de salida a bolsa al que se hace referencia en la Nota 24.

2.3. 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 estos estados financieros se presenta de forma agrupada. Aquellos detalles necesarios para su comprensión se recogen en las notas correspondientes de la Memoria.

NOTA 3.- Criterios contables

3.1. Inmovilizado intangible

a) Aplicaciones informáticas

Los principales conceptos incluidos en este epígrafe corresponden a adquisición y desarrollo de aplicaciones informáticas, y se registran dentro del epígrafe del Inmovilizado intangible que les corresponde, a su coste de adquisición, amortizándose linealmente en función de la vida útil estimada para estos bienes, que se encuentra dentro del 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. Los costes directamente relacionados con la producción de programas informáticos únicos e identificables controlados por la Sociedad, y que es probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costes durante más de un año, se reconocen como activos intangibles.

b) Concesiones

Las concesiones administrativas figuran por su coste menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro reconocidas.

Las concesiones se amortizan linealmente durante el periodo concesional.

En el caso de que varíen las circunstancias favorables que permitieron capitalizar los costes incurridos para la obtención de las concesiones, la parte pendiente de amortizarse se lleva a resultados en el ejercicio en que se cambian dichas circunstancias.

c) Otro inmovilizado intangible

La Sociedad registra dentro del epígrafe Otro inmovilizado intangible los costes incrementales y específicos incurridos y 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.

3.2. 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, con excepción de los terrenos, que no se amortizan, 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.

El importe de los beneficios o las pérdidas contables por la venta de Inmovilizado material se calcula como diferencia entre los ingresos obtenidos por la venta, netos de los costes de venta necesarios, y el valor neto contable del elemento vendido, y se registra en la Cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en el que se produce la venta.

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.

3.3. Costes por intereses

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, hasta que dichos elementos se encuentran en condiciones de funcionamiento.

3.4. 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 como el mayor entre el valor razonable, menos costes de venta y su valor en uso.

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

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 este es el caso, el importe recuperable se determina para la UGE a la que pertenece.

La Sociedad 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.

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 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.

3.5. 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. Se registran contablemente dentro del epígrafe de Activos corrientes (excepto aquellos que tuviesen vencimiento superior a 12 meses desde la fecha del Balance, que se clasifican como Activos no corrientes), dentro de los apartados de Créditos a empresas y Deudores comerciales y otras Cuentas a cobrar.

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. Se entiende como tipo de interés efectivo el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la totalidad de sus flujos de efectivo estimados hasta su vencimiento. 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 (descontados al tipo de interés efectivo en el momento de reconocimiento inicial en caso de que los flujos se esperen a más de 12 meses). 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 por baja de los importes abonados a la cuenta de Provisión por deterioro de valor cuando no existen expectativas de recuperación de los mismos.

b) Inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo y asociadas

Se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro del valor. 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) Bajas de activos financieros

Los activos financieros se dan de baja en el Balance cuando se traspasan sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo. En el caso concreto de Cuentas a cobrar se entiende que este hecho se produce en general si se han transmitido los riesgos de insolvencia y de mora.

3.6. 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, sólo 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 parte de la cobertura que se considere ineficaz se reconoce en la partida de variación de valor razonable en instrumentos financieros.

3.7. 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.

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. Pasivos financieros

En el epígrafe de Débitos y Partidas a Pagar se incluyen los débitos por operaciones comerciales y los débitos por operaciones no comerciales. Se clasifican como Pasivo corriente, a menos que tengan un vencimiento superior a 12 meses desde la fecha del Balance, en cuyo caso se registran en el Pasivo no corriente.

Los Débitos y Partidas a Pagar 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. Dicho interés efectivo es el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la corriente esperada de pagos futuros previstos hasta el vencimiento del pasivo.

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.

3.10. Impuestos corrientes y diferidos

El gasto o ingreso por Impuesto sobre beneficios se reconoce en la Cuenta de pérdidas y ganancias en cada ejercicio, calculándose en base al beneficio antes de impuestos desglosado en las Cuentas Anuales, 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, así mismo, contra Patrimonio neto. Los activos y pasivos por impuesto diferido, que surgen como resultado de diferencias temporales derivadas de la aplicación de criterios fiscales en el reconocimiento de ingresos y gastos, se reflejan contablemente en el Balance hasta su reversión.

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 esté razonablemente asegurada.

Del mismo modo, los créditos fiscales por bonificaciones y deducciones en la cuota del Impuesto sobre sociedades se reconocen en el ejercicio en el que se originan, con abono al epígrafe de Ajustes por cambios de valor dentro del Patrimonio neto de la Sociedad, de donde se aplican a resultados con un criterio correlativo con la depreciación de los activos que motivan las deducciones.

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.

3.11. 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 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.

El importe de los gastos devengados al nacimiento de las obligaciones relacionadas con los pagos basados en acciones se registra de acuerdo con la naturaleza del gasto, mientras que el importe de los ajustes que surjan por la actualización de valores, es objeto de reconocimiento en cuentas de gastos financieros. La apreciación en el valor de la acción que ha determinado la necesidad de proceder al reconocimiento de los gastos relacionados con los planes concedidos en 2013 y en 2014 (véase nota 14) se deriva fundamentalmente de la actualización de valores provocada por la situación del sector de telecomunicaciones por lo que, en consecuencia, el importe de los mismos ha sido objeto de registro en cuentas del capítulo de gastos financieros.

3.12. Provisiones y pasivos contingentes

Las provisiones para restauración medioambiental, costes de reestructuración y litigios 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.

Las provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, con un efecto financiero no significativo, no se descuentan.

3.13. Reconocimiento de ingresos

Los principales ingresos generados por las operaciones realizadas por la Sociedad son los relacionados con la oferta individual o consolidada de servicios de telefonía, pagos por visión, servicios de internet de banda ancha y servicios de telefonía móvil que la Sociedad ofrece a personas físicas, grandes clientes o corporaciones.

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. Las tarifas se basan en la facturación de un importe en concepto de establecimiento de llamadas al que se añaden importes variables en función de la distancia y la duración de la llamada.

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, 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.

Los costes relacionados con la entrega gratuita, o a precios significativamente inferiores a los de mercado, de móviles que tienen por objeto la promoción de los servicios ofertados por la Sociedad se reconocen en la cuenta de gastos en el momento en el que se produce la entrega.

3.14. Arrendamientos

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y beneficios derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo se cargan en la Cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devengan.

3.15. Transacciones en moneda extranjera

a) Moneda funcional y de presentación

Las Cuentas Anuales de la Sociedad se presentan, salvo indicación concreta en contrario, en miles de euros, siendo el euro la moneda funcional de la Sociedad.

b) Transacciones y saldos 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.

3.16. Transacciones entre partes vinculadas

Las operaciones entre empresas del Grupo 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.

3.17. 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

4.1. Factores de riesgo financiero

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

A continuación se presenta un resumen de los principales riesgos financieros que afectan a la Sociedad, así como un resumen de las medidas existentes que mitigan dichos riesgos:

a) Riesgo de crédito

La Sociedad ve mitigada la probabilidad de materialización del riesgo de crédito de clientes, tanto por la aplicación de diversas políticas y prácticas específicas en este sentido, 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 scoring-aceptación de clientes, la práctica de monitorización continua del crédito disponible de clientes, que reduce la posibilidad de impago de saldos significativos de Cuentas a cobrar, y la gestión de cobro y recobro que realiza de las deudas impagadas.

Adicionalmente, para los deudores que, puntualmente, puedan presentar saldos por un importe significativo, existe una adecuada política de avales y, para aquellos deudores que simultáneamente puedan presentar saldos a pagar a la Sociedad, se mantiene la práctica de contratación con una cláusula de compensación automática de saldos.

b) Riesgo de liquidez

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

Para ello establece Planes de financiación trianuales, con revisiones anuales, y análisis quincenales de su posición financiera, que incluyen 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 para la actividad de la Sociedad.

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

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 y por importe poco significativo que se realizan.

Por otro lado, la Sociedad tiene establecidas diversas políticas de compras y contrataciones que incentivan su ámbito territorial, así como diversas políticas dirigidas a mitigar, en lo posible, la concentración de saldos y transacciones, y a reducir la posibilidad de concentración de operaciones en pocos agentes.

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 le permite realizar un seguimiento exhaustivo de la evolución de los tipos de interés en el mercado financiero.

Así mismo, como consecuencia de la valoración del riesgo de interés realizado durante los ejercicios 2012 y 2013, la Sociedad suscribió Contratos Marco de Operaciones Financieras (contratos de permuta de tipo de interés) por el 75% del límite de los créditos firmados en 2012 y 2013.

4.2. Estimación del valor razonable

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo, en su caso, se determina mediante la aplicación de modelos y de técnicas de valoración. La Sociedad aplica métodos e hipótesis basados en las condiciones del mercado existentes en cada una de las fechas del Balance. Para la deuda a largo plazo se utilizan precios cotizados de mercado o cotizaciones de agentes. Para determinar el valor razonable del resto de instrumentos financieros se utilizan otras técnicas, como flujos de efectivo descontados estimados a partir de variables de mercado.

Se asume que el valor en libros de los créditos y débitos por operaciones comerciales se aproxima a su valor razonable. El valor razonable de los pasivos financieros a efectos de la presentación de información financiera se estima descontando los flujos contractuales futuros de efectivo al tipo de interés corriente del mercado del que puede disponer la Sociedad para instrumentos financieros similares.



NOTA 5.- Inmovilizado intangible

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

	Propiedad industrial	Aplicaciones informáticas	Concesiones administrativas	Otros	Total
VALOR BRUTO					
Saldo al 01.01.13	91	46.507	2.674	905	50.177
Altas	6	4.400	-	8.399	12.805
Retiros	-	-	-	(12.403)	(12.403)
Traspasos	-	-	-	13.429	13.429
Saldo al 31.12.13	97	50.907	2.674	10.330	64.008
Altas	6	7.895	-	7.885	15.786
Retiros	-	(185)	-	(7.451)	(7.636)
Saldo al 31.12.14	103	58.617	2.674	10.764	72.158
AMORTIZACIÓN ACUMULADA					
Saldo al 01.01.13	(59)	(30.970)	-	(596)	(31.625)
Altas	(14)	(4.916)	-	(9.982)	(14.912)
Retiros	-	-	-	12.403	12.403
Traspasos	-	-	-	(6.818)	(6.818)
Saldo al 31.12.13	(73)	(35.886)	-	(4.993)	(40.952)
Altas	(14)	(5.324)	-	(8.278)	(13.616)
Retiros	-	185	-	7.451	7.636
Saldo al 31.12.14	(87)	(41.025)	-	(5.820)	(46.932)
PROVISION POR DETERIORO					
Saldo al 01.01.13	-	-	(2.674)	-	(2.674)
Altas	-	-	-	-	-
Saldo al 31.12.13	-	-	(2.674)	-	(2.674)
Altas	-	-	-	-	-
Saldo al 31.12.14	-	-	(2.674)	-	(2.674)
VALOR NETO CONTABLE					
Saldo al 01.01.13	32	15.537	-	309	15.878
Saldo al 31.12.13	24	15.021	-	5.337	20.382
Saldo al 31.12.14	16	17.592	-	4.944	22.552

Al 31 de diciembre de 2014 existe inmovilizado intangible, todavía en uso y totalmente amortizado, con un coste contable de 27,6 millones de euros (2013: 23,7 millones de euros).

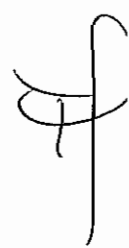


Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen activos intangibles significativos sujetos a restricciones de titularidad o pignorados como garantías de pasivos.

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.

En los ejercicios 2014 y 2013 no se han capitalizado gastos financieros en el Inmovilizado intangible.

Durante el ejercicio 2014 se han capitalizado gastos de personal propio de la Sociedad en el Inmovilizado intangible por importe de 3,2 millones de euros (2,7 millones en 2013).



NOTA 6.- Inmovilizado material

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

	Terrenos y construcciones	Obra Civil	Cableados	Equipos de Red	Equipamiento en cliente	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Anticipos e inmovilizado material en curso	Otro inmovilizado	Total
VALOR BRUTO									
Saldo al 01.01.13	133.540	253.504	263.938	337.804	236.512	143.861	17.071	25.042	1.411.272
Altas	-	-	-	-	-	-	28.727	-	28.727
Trasposos	36	4.798	4.937	8.099	15.129	1.841	(35.383)	543	-
Saldo al 31.12.13	133.576	258.302	268.875	345.903	251.641	145.702	10.415	25.585	1.439.999
Altas	-	-	-	-	-	-	26.424	-	26.424
Bajas	(9)	-	(4)	(669)	(52)	(193)	(2.629)	(4.090)	(7.646)
Trasposos	190	1.352	3.101	10.026	10.960	1.732	(27.856)	495	-
Saldo al 31.12.14	133.757	259.654	271.972	355.260	262.549	147.241	6.354	21.990	1.458.777
AMORTIZACIÓN ACUMULADA									
Saldo al 01.01.13	(11.185)	(47.402)	(112.842)	(196.255)	(141.349)	(56.342)	-	(18.295)	(583.670)
Altas	(4.657)	(5.212)	(11.035)	(23.448)	(13.097)	(9.215)	-	(1.667)	(68.331)
Saldo al 31.12.13	(15.842)	(52.614)	(123.877)	(219.703)	(154.446)	(65.557)	-	(19.962)	(652.001)
Altas	(4.658)	(5.327)	(10.696)	(23.103)	(13.599)	(9.353)	-	(1.156)	(67.892)
Bajas	2	-	1	614	11	193	-	4.032	4.853
Saldo al 31.12.14	(20.498)	(57.941)	(134.572)	(242.192)	(168.034)	(74.717)	-	(17.086)	(715.040)
VALOR NETO CONTABLE									
Saldo al 01.01.13	122.355	206.102	151.096	141.549	95.163	87.519	17.071	6.747	827.602
Saldo al 31.12.13	117.734	205.688	144.998	126.200	97.195	80.145	10.415	5.623	787.998
Saldo al 31.12.14	113.259	201.713	137.400	113.068	94.515	72.524	6.354	4.904	743.737



En 2014 se han capitalizado gastos financieros surgidos de la financiación ajena obtenida para el despliegue de la red, por importe 215 miles de euros (2013: 147 miles de euros), utilizando, para su cálculo, una tasa de capitalización en el ejercicio 2014 del 4,05% (3,35% en 2013), equivalente al coste efectivo medio de la financiación ajena durante el ejercicio 2014.

En el ejercicio 2014 se han capitalizado gastos por importe de 2,5 millones de euros, relacionados con las actividades de despliegue de la red (2,4 millones de euros en 2013).

El coste de los elementos totalmente amortizados y aún en uso al 31 de diciembre de 2014 asciende a 248,6 millones de euros (2013: 221,6 millones de euros).

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen elementos de inmovilizado material prestados como garantía de pasivos financieros, y están contratadas las pólizas de seguro que se consideran suficientes para cubrir los riesgos a los que están sujetos los elementos del Inmovilizado material.

En el ejercicio 2014, se han vendido determinados elementos de Inmovilizado por un coste neto de 2,8 millones de euros, obteniéndose un beneficio de 0,3 millones de euros por esta venta.



NOTA 7.- Análisis de instrumentos financieros

7.1. Análisis por categorías

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el valor en libros de cada una de las categorías de instrumentos financieros establecidas en la norma de registro y valoración de Instrumentos financieros es el siguiente:

a) Activos financieros

	Préstamos y partidas a cobrar		Activos disponibles para la venta		Inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo, multigrupo y asociadas		Total activos financieros	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo	5	8	-	-	3	24	8	32
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	3	24	3	24
Créditos a Empresas del Grupo y asociadas	5	8	-	-	-	-	5	8
Inversiones financieras a largo plazo	2.964	2.296	855	855	-	-	3.819	3.151
Instrumentos de patrimonio	-	-	855	855	-	-	855	855
Créditos a terceros	2.686	1.941	-	-	-	-	2.686	1.941
Derivados de cobertura	-	92	-	-	-	-	-	92
Otros activos financieros (Fianzas)	278	263	-	-	-	-	278	263
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar a largo plazo	2.505	781	-	-	-	-	2.505	781
Clientes por ventas y prestaciones de servicios (superior al ciclo de explotación)	2.505	781	-	-	-	-	2.505	781
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar - excluidas Administraciones Públicas	39.322	39.388	-	-	-	-	39.322	39.388
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	39.265	39.327	-	-	-	-	39.265	39.327
Personal	57	61	-	-	-	-	57	61
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo	3	171	-	-	-	-	3	171
Créditos a Empresas del Grupo y asociadas	3	91	-	-	-	-	3	91
Otros activos financieros	-	80	-	-	-	-	-	80
Inversiones financieras a corto plazo	3.988	20	-	-	-	-	3.988	20
Créditos a terceros	3.977	-	-	-	-	-	3.977	-
Otros activos financieros	11	20	-	-	-	-	11	20
Total Activos financieros	48.787	42.664	855	855	3	24	49.645	43.543
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar - Administraciones Públicas	7	7	-	-	-	-	7	7
Total saldos en Balance	48.794	42.671	855	855	3	24	49.652	43.550

El detalle de los pasivos financieros, que principalmente corresponde a instrumentos financieros valorados a coste amortizado, es el siguiente:

	2014	2013
Deudas a largo plazo	97.824	118.825
Deudas con entidades de crédito	84.513	115.587
Coberturas de flujos de efectivo	1.105	331
Otros pasivos financieros	12.206	2.907
Deudas con empresas del Grupo y asociadas a largo plazo	115.125	104.978
Deudas con empresas del grupo y asociadas	110.004	104.416
Coberturas de flujos de efectivo	5.121	562
Deudas a corto plazo	51.541	98.550
Deudas con entidades de crédito	31.462	84.295
Otros pasivos financieros (proveedores de inmovilizado)	20.079	14.255
Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo	17.744	22.682
Deudas con entidades de crédito	17.744	22.682
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar - excluidos Administraciones Públicas	42.353	53.554
Proveedores	38.670	46.734
Personal	3.683	6.820
Total Pasivos financieros	324.587	398.589
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar - Administraciones Públicas	5.454	7.915
Otras deudas con las Administraciones Públicas	5.454	7.915
Total saldos en Balance	330.041	406.504

7.2. Análisis por vencimientos

Los importes de los instrumentos financieros a largo plazo con un vencimiento determinado o determinable, clasificados por año de vencimiento son los siguientes:

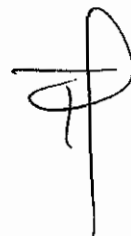
a) Activos financieros a largo plazo

Al 31 de diciembre de 2014:

	2016	2017	2018	2019	Años posteriores	Total
Créditos a Empresas del Grupo y asociadas	3	2	-	-	-	5
Cobertura de flujos de efectivo	-	-	-	-	-	-
Créditos a terceros	-	-	-	-	2.686	2.686
Total	3	2	-	-	2.686	2.691

Al 31 de diciembre de 2013:

	2015	2016	2017	2018	Años posteriores	Total
Créditos a Empresas del Grupo y asociadas	3	3	2	-	-	8
Cobertura de flujos de efectivo	-	-	92	-	-	92
Créditos a terceros	-	-	-	-	1.941	1.941
Total	3	3	94	-	1.941	2.041



b) Pasivos financieros a largo plazo

Al 31 de diciembre de 2014:

	2016	2017	2018	2019	Años posteriores	Total
Deudas con entidades de crédito	40.415	44.098	-	-	-	84.513
Cobertura de flujos de efectivo	1.009	2.017	1.280	1.280	640	6.226
Otros pasivos financieros	-	-	12.206	-	-	12.206
Deudas con empresas del Grupo y asociadas	14.954	35.878	35.878	20.377	2.917	110.004
Total	56.378	81.993	49.364	21.657	3.557	212.949

Al 31 de diciembre de 2013:

	2015	2016	2017	2018	Años posteriores	Total
Deudas con entidades de crédito	31.074	40.415	44.098	-	-	115.587
Cobertura de flujos de efectivo	-	143	427	215	108	893
Otros pasivos financieros	4	9	9	2.885	-	2.907
Deudas con empresas del Grupo y asociadas	17.745	12.037	30.045	30.045	14.544	104.416
Total	48.823	52.604	74.579	33.145	14.652	223.803

NOTA 8.- Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo

Durante los ejercicios 2014 y 2013 no se han producido movimientos significativos en participaciones en empresas del Grupo y asociadas, ninguna de las cuales cotiza en Bolsa.

El saldo al 31 de diciembre de 2014 y 2013 corresponde a:

	2014			2013		
	Empresas del Grupo	Empresas Asociadas	Total	Empresas del Grupo	Empresas Asociadas	Total
Valores brutos	3	540	543	24	540	564
Provisiones por deterioro	-	(540)	(540)	-	(540)	(540)
Total	3	-	3	24	-	24

Las participaciones en empresas asociadas, ninguna de las cuales cotiza en Bolsa, corresponden a un 25% de participación directa en la sociedad Andornet, 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.

Al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad era dominante de un grupo de empresas, siendo las sociedades dependientes ocho sociedades limitadas (7 sin actividad) y, en cualquier caso, sin efecto significativo. A la fecha de formulación de las Cuentas Anuales de 2013, se habían inscrito en el Registro Mercantil la liquidación de 6 de dichas sociedades, encontrándose en trámites de liquidación las otras dos.

NOTA 9.- Préstamos y partidas a cobrar

	2014	2013
Préstamos y partidas a cobrar a largo plazo	5.474	3.085
Inversiones financieras en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo	5	8
Préstamos a empresas asociadas	472	475
Provisiones por deterioro de valor	(467)	(467)
Inversiones financieras a largo plazo	2.964	2.296
Créditos a terceros	2.686	1.941
Préstamos a terceros	2.686	1.954
Provisiones por deterioro de valor	-	(13)
Coberturas de flujos de efectivo	-	92
Otros activos financieros (Fianzas)	278	263
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.505	781
Clientes por ventas y prestaciones de servicios (superior al ciclo de explotación)	2.505	781
Préstamos y partidas a cobrar a corto plazo	43.320	39.586
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	39.329	39.395
Clientes	52.960	55.710
Provisiones por deterioro de valor	(13.695)	(16.383)
Personal	57	61
Otros créditos con las Administraciones Públicas	7	7
Inversiones financieras en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo	3	171
Créditos a empresas	3	91
Otros activos financieros	-	80
Inversiones financieras a corto plazo	3.988	20
Créditos a terceros	3.977	-
Otros activos financieros (Depósitos y fianzas)	11	20
Total	48.794	42.671

Los tipos de interés nominales aplicados a las Cuentas a cobrar a largo plazo son tipos de interés variables referenciados al euríbor.

La Sociedad calcula la provisión por deterioro del valor de los saldos de Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar añadiendo, al importe total de los saldos que han superado un periodo mínimo predefinido de acuerdo con las disposiciones legales del sector, un porcentaje de los saldos vencidos que no superan el citado periodo mínimo, estimado por los datos históricos de recuperación de saldos de la Sociedad por entender que la aplicación de este criterio representa una estimación razonable del deterioro de valor de los mencionados activos financieros.

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

	2.014	2.013
Saldo inicial	16.383	21.679
Dotación de provisión por deterioro de valor de Cuentas a cobrar	2.014	1.848
Cuentas a cobrar dadas de baja por incobrables	(4.702)	(7.144)
Saldo final	13.695	16.383

El reconocimiento y la reversión de las correcciones valorativas por deterioro de las Cuentas a cobrar a clientes se han incluido dentro de Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales en el epígrafe de Otros gastos de explotación, dentro de la Cuenta de pérdidas y ganancias por importe de 2,0 millones de euros (2013: 1,8 millones de euros).

NOTA 10.- Activos financieros disponibles para la venta

La categoría de Activos financieros disponibles para la venta a 31 de diciembre de 2014 y 2013 presenta un saldo de 855 miles de euros e incluye participaciones minoritarias en diversas sociedades por importes individuales no significativos.

NOTA 11.- Existencias

	2014	2013
Terminales y equipos de clientes	1.627	2.314
De Telefonía Móvil	1.421	985
De Televisión Digital	206	1.329
Materiales para contratas	1.716	1.754
Otras existencias	80	241
Total valor bruto	3.423	4.309
Pérdidas por deterioro de existencias	(1.110)	(2.107)
Total	2.313	2.202

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



NOTA 12. - Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

	2.014	2.013
Tesorería	1.739	1.292
Otros activos líquidos equivalentes	8.911	4.997
Total	10.650	6.289

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 los saldos se corresponden con la tesorería de la Sociedad y los instrumentos financieros convertibles en efectivo de vencimiento inferior a 3 meses.

NOTA 13.- Patrimonio neto**13.1. Capital**

El capital suscrito al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 está 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.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, las entidades que participan en el capital social de la Sociedad y su porcentaje de participación son las siguientes:

	31.12.2014		31.12.2013	
	Número de acciones	Porcentaje de participación	Número de acciones	Porcentaje de participación
Kutxabank, S.A.	2.710.065	42,83%	2.710.065	42,83%
Araba Gertu, S.A.	447.053	7,07%	447.053	7,07%
Grupo Kutxabank	3.157.118	49,90%	3.157.118	49,90%
International Cable, B.V.	3.043.234	48,10%	3.043.234	48,10%
Iberdrola, S.A.	126.538	2,00%	126.538	2,00%
Total	6.326.890	100,00%	6.326.890	100,00%

13.2. 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.

13.3. Reservas y resultados de ejercicios anteriores

La composición de este epígrafe es la siguiente:

	2014	2013
Reservas	97.971	92.961
Reserva legal	32.534	27.524
Reservas voluntarias	65.437	65.437
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(6.101)	(51.183)
Total	91.870	41.778

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.

13.4. Resultado del ejercicio

La propuesta de distribución del Resultado del ejercicio 2014 y de Reservas de la Sociedad, a presentar a la Junta General de Accionistas y la distribución aprobada correspondiente al ejercicio 2013, son las siguientes:

	2014	2013
Base de reparto		
Pérdidas y ganancias	44.334	50.092
Total	44.334	50.092
Aplicación		
A Reserva Legal	4.433	5.009
A Reservas voluntarias	33.800	-
A Resultados negativos de ejercicios anteriores	6.101	45.083
Total	44.334	50.092

13.5. Ajustes por cambios de valor

Este epígrafe corresponde, principalmente, a deducciones fiscales en el Impuesto sobre sociedades relacionadas con inversiones en activos fijos y que, en aplicación del principio de correlación de ingresos y gastos, la Sociedad traspasa a resultados en función de las vidas útiles de las inversiones relacionadas con dichas deducciones.

El movimiento del saldo de este epígrafe ha sido el siguiente:

	2014	2013
Saldo inicial	63.740	72.115
Imputación al resultado de deducciones con límite	(7.551)	(7.798)
Operaciones de cobertura	(3.906)	(577)
Saldo final	52.283	63.740

NOTA 14.- Transacciones con pagos basados en acciones

La Sociedad concedió en julio de 2013 y en octubre de 2014 determinados incentivos (los planes) destinados a miembros de su Comité de Dirección, consejeros y otros empleados clave. Estos incentivos se han materializado en un Plan de Inversión y en un Plan de Incentivo. El Plan de Inversión tiene el objetivo de fomentar el cumplimiento de los objetivos de negocio de la Sociedad y alinear los intereses a largo plazo de los beneficiarios con los de los accionistas. Los partícipes del Plan de Inversión asumen una posición equivalente en términos económicos a la de un accionista, adquiriendo una participación proporcional en la revalorización de la Sociedad y asumiendo el riesgo de pérdida de su propia inversión ante una evolución desfavorable de la Sociedad. El Plan de Incentivo tiene 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. Para poder beneficiarse del Plan de Incentivo es necesario que aquellos a los que se les haya invitado a participar en él, participen, asimismo, en el Plan de Inversión. El Plan les permitirá participar en la apreciación del valor de la acción de la Sociedad que se produzca 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. La participación de los beneficiarios en el Plan se encuentra condicionada al pago de determinados importes en concepto de precio inicial, financiados parcialmente mediante la concesión de préstamos que devengarán el tipo de interés legal. Al 31 de diciembre de 2014, el saldo de los pasivos relacionados con los importes a satisfacer a los beneficiarios del Plan ascendía a 12,2 millones de euros, resultado de acumular los 4,4 millones de euros aportados por los beneficiarios a los 7,8 millones de euros del gasto devengado y registrado hasta la fecha. Los beneficiarios del plan de 2013 desembolsaron un importe de 2,8 millones de euros. No obstante, a la fecha de cierre de 2013 el valor razonable del pasivo a reconocer no difería sustancialmente del mencionado importe por lo que no resultó necesario el registro de gasto alguno durante el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2013.

Al 31 de diciembre de 2014 el importe de los préstamos concedidos en relación con los pagos basados en acciones ascendía a 2,7 millones de euros (1,9 millones de euros en 2013).

A la fecha en la que tenga lugar el vencimiento del Plan, los beneficiarios que permanezcan en servicio recibirán la diferencia entre la aplicación de un porcentaje sobre el valor en libros de la Sociedad, ajustado por los dividendos distribuidos, costes de transacción y otros conceptos a los que se hace referencia en los respectivos contratos y los importes satisfechos en la fecha de concesión. Asimismo, en el caso en el que se produzca un evento de liquidez durante el período de vigencia del Plan, los beneficiarios percibirán una remuneración basada en el incremento experimentado por el valor de la Sociedad. A estos efectos se entenderá por evento de liquidez:

- a) La transmisión de acciones por parte de los accionistas con participaciones superiores al 5% que fueran representativas de más del 50% de su cartera en la Sociedad, siempre que la contraprestación en efectivo pactada fuera superior al 50%; o
- b) La oferta pública de venta de más del 50% del capital social con admisión a cotización.

El gasto devengado en relación con los compromisos adquiridos se ha calculado a partir de las fórmulas contenidas en los reglamentos de los planes, cuyas hipótesis fundamentales consisten en la apreciación de la acción y la duración del período de devengo, aspectos, ambos, sometidos a importantes elementos de juicio. En este sentido, los administradores de la Sociedad consideraron, de acuerdo con la información disponible al cierre del ejercicio, que el evento de liquidez se produciría durante el ejercicio 2018. Asimismo, la apreciación de la acción se ha determinado por referencia a la media resultante de la valoración de entidades comparables. La tabla adjunta muestra, en millones de euros, el análisis de sensibilidad en tres escenarios diferentes que pretenden ilustrar el efecto de las variaciones en el gasto devengado que se producirían en el caso en el que la valoración de la Sociedad se desviase de la valoración estimada.

	Escenario 1	Escenario base	Escenario 2
Estimación del gasto total a devengar	6,74	26,70	58,81
Estimación del gasto devengado	2,00	7,83	16,17
Gasto registrado (nota 17.7)	(7,83)	(7,83)	(7,83)
Diferencia	(5,83)	-	8,34

A estos efectos:

- Escenario base: representa la valoración de la Sociedad calculada a partir de la media de entidades comparables;
- Escenario 1: corresponde a la valoración de la Sociedad de acuerdo con los valores mínimos de las sociedades comparables lo que supondría una valoración inferior en un 27% a la considerada en el escenario base;
- Escenario 2: corresponde a la valoración de la Sociedad de acuerdo con los valores máximos de las sociedades comparables lo que supondría una valoración superior en un 44% a la considerada en el escenario base.

La estimación del gasto total a devengar es equivalente al importe que resultaría de aplicar las fórmulas establecidas en los reglamentos de los planes teniendo en cuenta las valoraciones de la Sociedad asignadas en los distintos escenarios. Asimismo, la estimación del gasto devengado corresponde a la periodificación del gasto total atribuible a los planes concedidos durante los ejercicios 2013 y 2014, teniendo en cuenta que desde la fecha de concesión al cierre del ejercicio han transcurrido un total de 18 meses y 3 meses, respectivamente.

No obstante, tal y como se indica en la Nota 24, el Consejo de Administración celebrado el 3 de febrero de 2015 tomó la decisión de explorar la eventual salida a Bolsa, circunstancia que se estima tendrá lugar antes de mediados del mes de julio de 2015. En este sentido, atendiendo a los calendarios establecidos, el porcentaje de acciones que saldrá a cotización se determinará previsiblemente el 10 de junio de 2015, con posterioridad, por lo tanto, a la aprobación de las cuentas anuales por la Junta General de Accionistas cuya fecha de celebración tendrá lugar inmediatamente después de la formulación de estas cuentas anuales.

Teniendo en cuenta la decisión adoptada por la Sociedad durante el primer trimestre de 2015, se ha efectuado una reestimación del impacto que se pudiera derivar de esta circunstancia en la estimación del gasto total a devengar y en la estimación del gasto acumulado que se debiera registrar al cierre del mencionado trimestre (estimación del gasto devengado), que ha supuesto el reconocimiento de un gasto por importe de 12,46 millones de euros, adicional a los 7,83 millones registrados con cargo a resultados del ejercicio 2014. El reconocimiento de gastos adicionales durante el primer trimestre del ejercicio se justifica como consecuencia de la nueva información disponible con posterioridad al cierre del ejercicio, información que no se correspondía a las expectativas de la Sociedad a la fecha de cierre del ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2014, por lo que de acuerdo con los principios contables vigentes se ha procedido a registrar con cargo al resultado del primer trimestre el efecto acumulado de los gastos necesarios para reconocer las obligaciones existentes al cierre del periodo intermedio.



NOTA 15.- Débitos y partidas a pagar

	2014	2013
Débitos y partidas a pagar a largo plazo	212.949	223.803
Deudas a largo plazo	97.824	118.825
Deudas con entidades de crédito	84.513	115.587
Cobertura de flujos de efectivo	1.105	331
Otros pasivos financieros	12.206	2.907
Deudas con empresas del Grupo y asociadas a largo plazo	115.125	104.978
Deudas con empresas del grupo y asociadas	110.004	104.416
Coberturas de flujos de efectivo	5.121	562
Débitos y partidas a pagar a corto plazo	117.092	182.701
Deudas a corto plazo	51.541	98.550
Deudas con entidades de crédito	31.462	84.295
Otros pasivos financieros (proveedores de inmovilizado)	20.079	14.255
Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo	17.744	22.682
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	47.807	61.469
Proveedores	38.670	46.734
Personal	3.683	6.820
Otras deudas con las Administraciones Públicas	5.454	7.915
Total	330.041	406.504

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.

15.1. Deudas con entidades de crédito

El detalle de los préstamos con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	Préstamo 2007	Préstamo 2012	Bilaterales Préstamo 2013	Miles de euros
Entidad	7 entidades financieras, incluidas 3 entidades del Grupo Kutxabank	Kutxabank	Sabadell, Caixabank, Caja Laboral, Bankoa	-
Fecha de formalización	25/07/2007	19/12/2012	22/03/2013	-
Importe (miles de euros)	150.000	130.500	69.500	-
Plazo	8,5 años	8 años	4 años	-
Carencia	6 años	5 años	3 años	-
Amortización	6 cuotas semestrales y constantes a partir del 25/07/2013	6 cuotas semestrales a partir de 30/12/2017	3 cuotas semestrales a partir de 30/12/2016	-
Garantías	-	-	-	-
Fecha vencimiento	25/01/2016	30/06/2020	30/12/2017	-
Tipo de Interés	Variable referenciado al Euribor	25% variable referenciado al Euribor y 75% al tipo de cobertura del 1,525%	25% variable referenciado al Euribor y 75% al tipo de cobertura del 1,051%	-
Interés medio 2013	2,68%	5,15%	5,15%	-
Interés medio 2014	2,70%	5,21%	5,21%	-
Valores Nominales pendientes de amortizar	75.000	103.000	69.500	247.500
Corto plazo	50.000	-	-	50.000
Largo plazo	25.000	103.000	69.500	197.500

El detalle de los préstamos con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	Préstamo BEI 1999	Préstamo 2007	Préstamo 2009	Bilateral Préstamo 2009	Bilateral Préstamo 2010	Préstamo 2012	Bilaterales Préstamo 2013	Miles de euros
Entidad	Banco Europeo de Inversiones	5 entidades financieras, incluye Kutxabank	9 entidades financieras, incluye Kutxabank	Banco Santander	Banesto	Kutxabank	4 entidades financieras	-
Fecha de formalización	17/12/1999	25/07/2007	30/06/2009	30/09/2009	19/12/2009	19/12/2012	22/03/2013	-
Importe (mlles de euros)	120.000	150.000	130.000	4.000	5.000	130.500	69.500	-
Plazo	15 años	8,5 años	5 años	5 años	5 años	8 años	4 años	-
Carencia	5 años	6 años	2 años	2 años	2 años	5 años	3 años	-
Amortización	10 cuotas anuales y constantes a partir del 15/12/2005	6 cuotas semestrales y constantes a partir del 25/07/2013	6 cuotas semestrales y constantes a partir de 30/12/2011	6 cuotas semestrales y constantes a partir de 30/12/2011	6 cuotas semestrales y constantes a partir de 30/12/2011	6 cuotas semestrales a partir de 30/12/2017	3 cuotas semestrales a partir de 30/12/2016	-
Garantías	Aval sindicado por 9 entidades financieras, incluye Kutxabank	-	-	-	-	-	-	-
Fecha vencimiento	19/12/2014	25/01/2015	30/06/2014	30/06/2014	30/06/2014	30/06/2020	30/12/2017	-
Tipo de Interés	Variable en cada liquidación	Variable referenciado al Euribor	Variable referenciado al Euribor	Variable referenciado al Euribor	Variable referenciado al Euribor	25% variable referenciado al Euribor y 75% al tipo de cobertura del 152,5%	25% variable referenciado al Euribor y 75% al tipo de cobertura del 105%	-
Interés medio 2012	0,85%	2,93%	2,19%	2,14%	2,19%	n/a	n/a	-
Interés medio 2013	0,34%	2,68%	1,90%	1,68%	1,90%	5,15%	5,15%	-
Valores Nominales pendientes de amortizar	12.000	125.000	21667	666	633	79.667	69.500	309.333
Corto plazo	12.000	50.000	21667	666	633	-	-	85.166
Largo plazo	-	75.000	-	-	-	79.667	69.500	224.167

Al 31 de diciembre de 2014, los saldos contables por deudas con entidades de crédito son los siguientes:

	Corto Plazo		Largo Plazo		Total
	Empresas del Grupo y asociadas	Otras empresas	Empresas del Grupo y asociadas	Otras empresas	
Valores nominales	18.333	31.667	112.167	85.333	247.500
Pólizas de crédito y otras deudas	-	387	-	-	387
Gastos de formalización de deudas pendientes de imputar a resultado	(589)	(592)	(2.163)	(820)	(4.164)
Coberturas de los flujos de efectivo	-	-	5.121	1.105	6.226
Total	17.744	31.462	115.125	85.618	249.949

Así mismo, al 31 de diciembre de 2013, los saldos contables por deudas con entidades de crédito se desglosan a continuación:

	Corto Plazo		Largo Plazo		Total
	Empresas del Grupo y asociadas	Otras empresas	Empresas del Grupo y asociadas	Otras empresas	
Valores nominales	23.333	61.833	107.167	117.000	309.333
Pólizas de crédito y otras deudas	(21)	23.286	-	-	23.265
Gastos de formalización de deudas pendientes de imputar a resultado	(630)	(824)	(2.751)	(1.413)	(5.618)
Coberturas de los flujos de efectivo	-	-	562	331	893
Total	22.682	84.295	104.978	115.918	327.873

El 19 de diciembre de 2012 la Sociedad firmó un contrato de crédito a largo plazo con Kutxabank por importe de 200 millones de euros que se desglosaba en dos tramos:

- Tramo A por importe de 125 millones de euros, destinado a la amortización del crédito a corto plazo suscrito durante el ejercicio 2012 para hacer frente a las necesidades de liquidez derivadas de la resolución de un litigio con France Telecom que fue satisfecho en 2012. Dicho importe se encuentra íntegramente dispuesto desde 31 de diciembre de 2012.
- Tramo B por un importe de hasta 75 millones de euros. Se fija un calendario de disposiciones de dicho importe hasta 2016, en función de las amortizaciones correspondientes a la participación de Kutxabank de los préstamos 2007 y 2009. En el ejercicio 2014 se ha dispuesto de un importe de 23,3 millones de euros, resultando un importe acumulado dispuesto a 31 de diciembre de 2014 de 47,5 millones de euros (24,2 millones de euros a 31 de diciembre de 2013).

La amortización conjunta del tramo A y tramo B se producirá en seis cuotas semestrales a partir de diciembre de 2016.

Con fecha 22 de marzo de 2013, la Sociedad suscribió con Kutxabank un anexo de novación no extintiva al contrato de 19 de diciembre de 2012 citado anteriormente, por el que se modifican algunas de las condiciones del citado contrato y, en concreto, las relativas al capital del crédito (que se redujo de 200 millones de euros a 130,5 millones de euros mediante la minoración del tramo A en un importe de 69,5 millones de euros) y, en consecuencia, el sistema de amortización, por el cual el crédito se amortizará en 6 cuotas semestrales a partir de diciembre de 2017, la primera de ellas por importe de 5,5 millones de euros y las siguientes por importe de 25 millones de euros.

El tipo de interés se establece en el euribor más un diferencial de mercado con liquidaciones semestrales a semestre vencido.

Simultáneamente a este anexo, con fecha 22 de marzo de 2013, la Sociedad suscribió 4 préstamos bilaterales a largo plazo por un importe total de 69,5 millones de euros, con las siguientes entidades: Banco Sabadell (25 millones de euros), Caixabank (25 millones de euros), Caja Laboral (12 millones de euros) y Bankoa (7,5 millones de euros). La amortización de estos bilaterales se producirá en 3 cuotas semestrales a partir de diciembre de 2016. Las condiciones de estos préstamos son iguales entre sí e iguales a las de crédito a largo plazo de fecha 19 de diciembre de 2012 citado anteriormente.

Vinculados y proporcionalmente a estos contratos, en 2013 la Sociedad ha firmado contratos de permuta de tipo de interés que representan el 75% del límite de los préstamos, durante la vigencia de los mismos, cuyo coste para la Sociedad en términos de margen es de 25 puntos básicos.

El detalle de las coberturas de los flujos de efectivo, que se corresponden con permutas de tipos de interés, contratadas y vivas al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, es el siguiente:

Fecha de inicio	Fecha de vencimiento	Nocional	Valores razonables			
			2014		2013	
			Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
30/06/2013	30/06/2020	97.875	-	(192)	-	(562)
22/03/2013	29/12/2017	37.500	-	(794)	-	(331)
22/03/2013	29/12/2017	14.625	-	(5.240)	92	-
		150.000	-	(6.226)	92	(893)

El valor razonable de las permutas financieras se basa en la utilización de técnicas de descuento de flujos y tasas de descuento basadas en curvas de tipos de interés futuros construidas a partir de datos observables en el mercado. Todas las permutas financieras sobre tipos de interés son eficaces como coberturas de los flujos de efectivo.

Así mismo, este contrato prevé que los excesos de tesorería, generados en el periodo de vigencia del préstamo y calculados acorde con lo definido en el citado contrato, se destinen a la cancelación del crédito dispuesto.

La Sociedad dispone de un límite de Pólizas de crédito al 31 de diciembre de 2014 de 120 millones de euros (2013: 110 millones de euros), siendo el disponible no utilizado a dicha fecha 120 millones de euros (2013: 87 millones de euros). Este límite incluye una póliza de crédito en cuenta corriente por importe de 80 millones de euros, con vencimiento el 30 de diciembre de 2018, para garantizar las necesidades de circulante de la Sociedad, firmada con fecha 19 de diciembre de 2012 con Kutxabank.

15.2. Proveedores

El importe de los saldos por débitos y partidas a pagar en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2014 asciende a 123 miles de euros (2013: 213 miles de euros), correspondientes en su mayoría a dólares americanos.

El detalle de los pagos por operaciones comerciales realizadas durante el ejercicio 2014 y 2013 en relación con los plazos máximos legales previstos en la Ley 15/2010 de 5 de julio es el siguiente:

	31.12.2014		31.12.2013	
	Miles de euros	%	Miles de euros	%
Pagos del ejercicio dentro del plazo máximo legal	200.037	94,2%	208.283	92,2%
Resto	12.267	5,8%	17.618	7,8%
Total pagos del ejercicio	212.304	100,0%	225.901	100,0%
Plazo medio de pagos excedidos (días)	18		21	

El saldo pendiente de pago a al 31 de diciembre de 2014 que sobrepasaba el plazo máximo legal ascendía a un importe de 6.883 miles de euros (2013: 2.650 miles de euros). A la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales, la Sociedad ha satisfecho ya dicho importe.

El plazo máximo legal previsto por la Ley 15/2010, de 5 de julio es de 60 días para los ejercicios 2014 y 2013.

NOTA 16.- Impuestos

16.1. Detalle de Administraciones Públicas

A 31 de diciembre de 2014 y 2013, los saldos con Administraciones Públicas son los siguientes:

a) Activos

	2014	2013
Activos no corrientes	148.921	160.659
Activos por impuesto diferido	148.921	160.659
Activos corrientes	7	7
Otros Créditos con las Administraciones Públicas	7	7

b) Pasivos

	2014	2013
Pasivos no corrientes	-	26
Pasivos por impuesto diferido	-	26
Pasivos corrientes	5.454	7.915
Impuesto sobre Sociedades	-	2.463
Impuesto sobre el valor añadido y similares	4.145	3.329
Organismos de la Seguridad Social	390	580
Retenciones	386	670
Otros pasivos corrientes con Administraciones Públicas	533	873

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



16.2. Impuestos sobre beneficios y situación fiscal

La conciliación del beneficio antes de impuestos con la base imponible se muestra a continuación:

	31.12.14			31.12.13		
	Aumentos	Disminuciones	Total	Aumentos	Disminuciones	Total
Beneficio antes de impuestos			49.935			57.366
Diferencias permanentes	94	-	94	211	-	211
Diferencias temporales	7.832	(8.940)	(1.108)	453	(435)	18
Bases imponibles negativas			(44.102)			(40.315)
Beneficio fiscal			4.819			17.280

El cálculo del impuesto sobre sociedades corriente correspondiente a los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es como sigue:

	2014	2013
Beneficio fiscal al 28%	1.349	4.838
Deducciones	(1.349)	(2.373)
Total	-	2.465

La clasificación de los distintos conceptos que forman parte del gasto por impuesto sobre sociedades se muestra a continuación:

	2014	2013
Impuesto corriente	-	2.465
Impuesto diferido	13.205	12.630
Importe de las deducciones traspasadas al resultado de ejercicio	(7.551)	(7.798)
Otros ajustes	(53)	(23)
Total	5.601	7.274

Al 31 de diciembre de 2014 quedan pendientes de aplicación deducciones por inversión y otras, con y sin límite en la cuota del Impuesto sobre beneficios, con los siguientes importes y fechas de generación:

Año de generación	2014	2013
1999	1.577	2.184
2000	17.265	17.265
2001	23.002	23.002
2002	10.399	10.399
2003	17.311	17.310
2004	16.388	16.388
2005	12.512	12.512
2006	9.927	9.927
2007	12.760	12.760
2008	13.920	13.920
2009	773	773
2010	949	949
2011	1.063	1.063
2012	832	832
2013	951	-
Total	139.629	139.284

De las citadas deducciones, al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad tiene activado un importe de 136,8 millones de euros (137,4 millones en 2013). Asimismo, la Sociedad tiene activadas bases impositivas negativas por importe de 31,6 millones de euros que se generaron en el ejercicio 2011. Al cierre de los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen bases impositivas negativas pendientes de reconocimiento.

La activación de los créditos fiscales está basada en los análisis de recuperabilidad que realiza la Sociedad anualmente. Las estimaciones realizadas por la compañía 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.

La Sociedad calcula el impuesto sobre sociedades de conformidad con lo establecido en la Norma Foral 11/2013 de 5 de diciembre. Como consecuencia de las modificaciones que han tenido lugar en la normativa fiscal, las bases impositivas negativas y deducciones pendientes de aplicar existentes al 1 de enero de 2014 tienen un plazo de prescripción de 15 años.

16.3. Impuestos diferidos

El detalle y el movimiento de los impuestos diferidos, que se corresponden en su totalidad con Activos por impuestos diferidos, es el siguiente:

	31.12.12	Adiciones	Retiros	31.12.13	Adiciones	Retiros	31.12.14
Activos por Impuesto diferido							
Pago basado en acciones	-	-	-	-	2.193	-	2.193
Cobertura de flujos de efectivo	-	249	-	249	1.492	-	1.741
Otros	1.804	146	(122)	1.828	392	(774)	1.446
	1.804	395	(122)	2.077	4.077	(774)	5.380
Créditos por Bases impositivas negativas	31.934	-	(10.740)	21.194	-	(12.357)	8.837
Créditos por Deducciones fiscales	139.276	-	(1.888)	137.388	-	(605)	136.783
	173.014	395	(12.750)	160.659	4.077	(13.736)	151.000
Pasivos por Impuesto diferido							
Ventas a plazo	-	-	-	-	(2.079)	-	(2.079)
Otros	-	(26)	-	(26)	-	26	-
	173.014	369	(12.750)	160.633	1.998	(13.710)	148.921

NOTA 17.- Ingresos y gastos

17.1. Transacciones efectuadas en moneda extranjera

Los importes de las transacciones efectuadas en moneda extranjera, principalmente dólar americano, ascienden a 1.003 miles de euros (2013: 1.483 miles de euros) y corresponden, prácticamente en su totalidad, a adquisiciones de equipamiento para usuarios y a servicios de contenidos de televisión.

17.2. 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.

Desde un punto de vista de la gestión de los negocios la Sociedad distingue los segmentos que se indican a continuación:

Segmento residencial

La Sociedad ofrece a los clientes del segmento residencial 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. Los clientes de este segmento 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.

Segmento de negocios

Los clientes agrupados en este segmento, SOHOs, PYMES, grandes cuentas y 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 clientes que se agrupan en este segmento entre los que se incluyen negocios con una plantilla comprendida entre 10 y 40 empleados. Nuestra oferta de servicios permite el acceso a banda ancha con velocidades de hasta 250Mbps, 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).

Segmento 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 este segmento 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.

La información contenida en esta nota, recoge la manera en que la compañía se organiza de cara a la toma de decisiones de negocio y tiene a su vez en consideración los parámetros de negocio que la Dirección General y el Comité Ejecutivo (Persona / Órgano colegiado, que tienen la máxima responsabilidad en la toma de decisiones) utilizan a la hora de tomar las decisiones de gestión.

Dicha segmentación, a nivel de cuenta de pérdidas y ganancias, se refiere exclusivamente a la parte de ingresos, dado que la estructura de activos y gastos afectos a la explotación aplica, por lo general, de manera indistinta a los diferentes sectores de actividad. Es por ello que la compañía analiza los márgenes de negocio en su conjunto.

Un detalle de los ingresos y gastos de la Sociedad, se muestra a continuación:

	2014	2013
Ingresos (1)		
Segmento Residencial	196.190	195.390
Segmento de negocios	93.383	101.214
SOHOs	35.551	36.756
PYMES	18.537	18.203
Grandes cuentas	39.294	46.254
Segmento mayorista	24.730	29.669
Otros	6.858	8.618
Total	321.161	334.891
Desglose costes		
Gastos directos	(75.507)	(75.816)
Beneficio bruto	245.654	259.075
% margen	76.5%	77.4%
Gastos comerciales	(36.364)	(42.778)
Margen de contribución	209.290	216.298
% margen	65.2%	64.6%
Gastos generales	(53.441)	(61.164)
EBITDA	155.850	155.134
% margen	48.5%	46.3%
Amortizaciones	(81.508)	(83.243)
Otros ingresos / (gastos) no recurrentes	(1.143)	1.415
Resultados de las actividades ordinarias	73.199	73.305
Gasto financiero neto	(23.264)	(15.939)
Beneficio antes de impuestos	49.935	57.366
Impuesto sobre Sociedades	(5.601)	(7.274)
Beneficio del ejercicio	44.334	50.092

(1) Incluye trabajos realizados por la empresa para su inmovilizada y otros ingresos

Gastos directos incluye conceptos tales como gastos relacionados con la red, que corresponden principalmente a gastos de interconexión, gastos de contenidos TV que consisten principalmente en los importes devengados por la utilización de licencias de programación, gastos relacionados con la utilización de frecuencias, impuestos municipales, gastos relacionado con la compra de terminales móviles así como los gastos relacionales con la prestación de servicios a terceros.

Gastos comerciales incluye las comisiones satisfechas para la captura de nuevos clientes que se pagan a los distribuidores externos (gastos de adquisición de clientes), anuncios, campañas publicitarias y de marketing, gastos relacionados con el mantenimiento de la calidad de los servicios prestados a nuestros clientes y con la resolución de cortes de servicio.

Gastos generales incluyen los sueldos y salaries, gastos relacionados con el mantenimiento y reparación de la red de fibra, costes relacionados con el alquiler de nodos y otra infraestructura de red, gastos de mantenimiento de equipos y aplicaciones informáticos, así como gastos relacionados con el mantenimiento preventivo y correctivo de los equipos informáticos, gastos de patrocinio, consumo eléctrico, consultoría y gastos de viajes.

17.3. Aprovisionamientos

	2014	2013
Consumo de mercaderías	19.784	19.218
Compras	18.898	17.181
Variación de existencias	886	2.037
Trabajos realizados por otras empresas	52.737	54.213
Gastos de interconexión	41.501	42.690
Otros aprovisionamientos	11.236	11.523
Deterioro de mercaderías	(997)	(413)
Total	71.524	73.018

17.4. Gastos de personal

	2014	2013
Sueldos, salaries y asimilados	24.352	27.885
Cargas sociales (otras cargas sociales)	5.966	6.494
Total	30.318	34.379

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

	2014	2013
Directivos	35	32
Gerentes	41	45
Otros profesionales	424	470
Total	500	547

Así mismo, la distribución por género al cierre del ejercicio de la plantilla de la Sociedad es la siguiente:

	2014			2013		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	29	5	34	30	4	34
Gerentes	24	13	37	31	14	45
Otros profesionales	124	157	281	272	195	467
Total	177	175	352	333	213	546

Durante el ejercicio 2014 se han alcanzado 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, realizándose dos externalizaciones que han implicado el traspaso de trabajadores de Euskaltel de esas áreas de actividad.

Con ello la plantilla de la compañía ha quedado establecida en 352 personas, lo que ha supuesto una variación de 194 personas respecto al año 2013, de las cuales 28 se han producido mediante bajas voluntarias y siendo 166 las que se han incorporado a las dos multinacionales antes mencionadas, manteniendo las condiciones laborales que tenían en Euskaltel y con garantías de que no verán mermada su seguridad laboral.

A la fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales el Consejo de Administración de la Sociedad está representado por 7 hombres y 3 mujeres.

17.5. Otros gastos de explotación

	2014	2013
Publicidad	7.196	11.416
Reparaciones y Conservación	18.955	21.612
Servicios prestados por terceros	22.322	23.738
Otros servicios exteriores y suministros	9.954	10.534
Tributos	3.028	3.213
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	2.014	1.848
Total	63.469	72.361

17.6. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado

	2014	2013
Resultados por enajenaciones	289	-
Total	289	-



17.7. Resultado financiero

	2014	2013
Ingresos financieros	36	224
De participaciones en instrumentos de patrimonio en terceros	-	129
De valores negociables y otros instrumentos financieros de terceros	35	7
De valores negociables y otros instrumentos financieros del Grupo y asociadas	1	88
Gastos financieros	(23.434)	(16.133)
Por deudas con empresas del Grupo y asociadas	(9.413)	(7.684)
Por deudas con terceros	(6.189)	(8.449)
Por cambios en la valoración de los pagos basados en acciones	(7.832)	-
Diferencias de cambio	(9)	10
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	143	(40)
Total	(23.264)	(15.939)

El importe de los gastos financieros se corresponde al resultado de la aplicación del método de coste amortizado e incluye gastos por traspasos de operaciones con derivados de cobertura por importe de 1.224 miles de euros (580 miles de euros en 2013).



NOTA 18.- Compromisos

18.1. Compromisos de compraventa

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

	2014	2013
Inmovilizado intangible	182	275
Inmovilizado material	8.800	3.541
Existencias	1.697	407
Total	10.679	4.223

No existen compromisos firmes de venta de activos.

18.2. 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 se localizan los mencionados equipamientos.

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

	2014	2013
Menos de un año	2.140	2.265
Entre uno y cinco años	9.844	10.202
Más de cinco años	14.666	17.528
Total	26.650	29.995

El gasto reconocido en la Cuenta de pérdidas y ganancias durante el ejercicio correspondiente a arrendamientos operativos asciende a 4.266 miles de euros (2013: 4.411 miles de euros).

NOTA 19.- Otra información

El importe bruto percibido por los miembros del Consejo de Administración por todos los conceptos, ha ascendido a 0,7 millones de euros en el ejercicio 2014 (2013: 0,5 millones de euros). Así mismo, han recibido 0,7 millones de euros en concepto de préstamos reintegrables (2013: 0,7 millones de euros). Estos saldos se encuentran incluidos dentro del epígrafe de Créditos a terceros de la Nota 7. El gasto devengado en relación con los pagos basados en acciones cuyos beneficiarios son miembros del Consejo ha ascendido a 2,2 millones de euros.

De conformidad con el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, se informa de que ningún miembro del Consejo de Administración se encuentra en situación de conflicto, directo o indirecto, con el interés de la Sociedad.

No existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y seguros de vida con el personal directivo.

La remuneración bruta percibida por el personal directivo, que no son al mismo tiempo miembros del Consejo de Administración a la fecha de formulación de las Cuentas Anuales de la Sociedad, asciende a un importe de 4,9 millones de euros por todos los conceptos (2013: 4,9 millones de euros) y han recibido 2,0 millones de euros en concepto de préstamos reintegrables (2013: 1,3 millones de euros). El gasto devengado en relación con los pagos basados en acciones cuyos beneficiarios son empleados clave ha ascendido a 5,6 millones de euros.

Durante los ejercicios 2014 y 2013, la Sociedad efectuó las siguientes transacciones con sus accionistas:

	Transacciones		Saldo pendiente	
	2014	2013	2014	2013
Ingresos	9.498	9.993	8	261
Prestación de servicios	(355)	(400)	(50)	(185)
Otros gastos	(55)	(74)	-	-
Ingresos financieros	1	-	-	-
Gastos financieros	8.564	7.684	(387)	(417)

El importe de los saldos pendientes de pago en relación con los préstamos concedidos por accionistas de la Sociedad es como sigue:

	2014		2013	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
Grupo Kutxabank	17.744	115.125	22.682	104.978
Total	17.744	115.125	22.682	104.978

Los saldos de equivalentes de efectivo incluyen un importe de 8,9 millones de euros mantenido con los accionistas de la Sociedad (5,7 millones en 2013).

NOTA 20.- Información sobre medio ambiente

La Sociedad tiene el compromiso, y así lo verifica por entidades externas acreditadas, de cumplir estas leyes ambientales y de mantener procedimientos diseñados para fomentar y garantizar su cumplimiento. Adicionalmente, desde el diseño de sus productos y servicios 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 2013 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 Jauriaritza, 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 Jauriaritza.

La Sociedad, comprometida con la lucha contra el cambio climático, ha elaborado un Plan de Reducción de gases de efecto invernadero en 2013. Así mismo, 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 2013.

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 Jauriaritza, 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.



NOTA 21.- 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.

A lo largo del año 2014, la sociedad ha aportado garantías para la salvaguarda de las condiciones laborales de las personas que han sido incluidas en los acuerdos de cesión de personal mencionados en la nota 17.4.

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



NOTA 22.- Normas Internacionales de Información Financiera

En el contexto de la eventual salida a Bolsa de las acciones de Euskaltel, S.A. a la que hacemos referencia en la notas 2.1 y 24, los administradores de la Sociedad han elaborado sus estados financieros correspondientes a los ejercicios terminados en 31 de diciembre 2012, 2013 y 2014 de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), estableciendo el 1 de enero de 2011 como año de primera aplicación.

En este sentido, presentamos en la tabla adjunta la conciliación entre el patrimonio y resultados del ejercicio que se muestran en estas cuentas anuales con los importes que resultarían de la aplicación de las NIIF-UE.

	31.12.14	31.12.13
Patrimonio neto (normativa española)	647.490	614.613
Reservas	64.381	72.179
Ajustes por cambios de valor	(56.830)	(64.381)
Beneficio del ejercicio		
Deducción por inversión	(7.551)	(7.798)
Patrimonio neto (NIIF-UE)	647.490	614.613

Tal y como se indica en las notas 3.10 y 16.2 los créditos fiscales por bonificaciones y deducciones en la cuota del Impuesto sobre sociedades se reconocen en el ejercicio en el que se originan, con abono al epígrafe de Ajustes por cambios de valor dentro del Patrimonio neto de la Sociedad, de donde se aplican a resultados con un criterio correlativo con la depreciación de los activos que motivan las deducciones. De esta forma, la Sociedad ha reconocido como menor gasto del Impuesto sobre Sociedades un importe de 7.551 miles de euros (7.798 miles de euros en el ejercicio 2013).

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 y que de acuerdo con un análisis de sustancia económica los importes concedidos debieran considerarse asimilables a una modificación de tipos. En consecuencia, la aplicación de las NIIF-UE hubiese determinado el incremento de las reservas y la minoración de los saldos registrados en ajustes por cambios de valor y beneficios del ejercicio en unos importes de 64,4 millones de euros, 56,8 millones de euros y 7,6 millones de euros, respectivamente (72,2 millones de Euros, 64,4 millones de euros y 7,8 millones de euros, respectivamente, en 2013).

NOTA 23.- Honorarios de auditores de Cuentas

Los honorarios devengados durante el ejercicio 2014 por KPMG Auditores, S.L. ascendieron a 53,7 miles de euros (2013: 53,7 miles de euros) por servicios de auditoría de cuentas y 57 miles de euros por otros servicios de verificación contable (2013: 4 miles de euros). Por otro lado, otras entidades afiliadas a KPMG International han facturado a la Sociedad durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 un importe de 55 miles de euros por otros servicios relacionados con el proceso de salida a Bolsa.

NOTA 24.- Hechos posteriores

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. Para llevar a cabo este acuerdo se acordó la contratación de un asesor externo para acompañar a la compañía y coordinar todas las acciones necesarias para preparar la Oferta Pública de Venta.

Desde entonces, los hitos más relevantes que se han producido en la sociedad han sido los siguientes:

- Contratación de abogados y asesores financieros para la compañía
- Selección y nombramiento de los bancos que van a realizar la coordinación y la colocación de las acciones entre los potenciales inversores interesados
- Adaptación de la Sociedad a las nuevas exigencias de Gobierno Corporativo y del órgano regulador del Mercado de Valores
- Realización de presentaciones de la Compañía a los bancos involucrados en la OPV y analistas financieros
- Elaboración del folleto explicativo de la oferta de venta de acciones
- Exploración del interés en el mercado inversor, manteniendo reuniones con posibles inversores institucionales de referencia
- Conversión y elaboración de los estados financieros de la Compañía para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2012, 2013 y 2014, así como los correspondientes al primer trimestre de 2015 (al 31 de marzo de 2015), bajo normas internacionales de contabilidad, con el objeto de facilitar la comprensión de los mismos a los inversores internacionales

Por otra parte, y previa autorización por parte del Consejo de Administración, la Sociedad tiene previsto la refinanciación de su deuda bancaria en el caso de que la operación de salida a Bolsa se realice, circunstancia que se espera tenga lugar a mediados del mes de julio. El importe estimado de los préstamos a obtener ascendería a un importe hasta 470 millones de euros, cuyo destino sería la cancelación de la deuda financiera existente, por importe aproximado de 232 millones de euros, destinando el resto a sufragar determinados desembolsos relacionados con el proceso de cotización de las acciones y gastos derivados de la propia refinanciación (entre 15 y 65 millones de euros) y al pago de un posible dividendo extraordinario (entre 173 y 223 millones de euros, con el límite máximo establecido en la legislación mercantil vigente).

Asimismo, en el contexto de la salida a Bolsa la Sociedad ha tomado la decisión de cambiar, durante el primer trimestre del ejercicio 2015, el criterio aplicado en el reconocimiento de las deducciones para alinearse con el aplicado en los estados financieros formulados bajo NIIF-UE habiéndose generado reservas de libre disposición adicionales por importe de 64 millones de euros (véase nota 22).





**Informe de Gestión
del
Ejercicio 2014**

Gobierno Corporativo

Durante 2014 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 (Auditoría y Control y Retribución y Nombramientos hasta la fecha, ya que los Estatutos Sociales y el Reglamento del Consejo permiten más opciones), la separación de las responsabilidades del Presidente de la Empresa y el Consejero Delegado, 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 tiene previsto proceder a la adaptación del Gobierno Corporativo a las mejores prácticas, circunstancia que se verá materializada con la propuesta que se lleve al Consejo del 1 de Junio de 2015.

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.

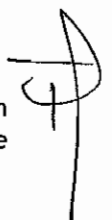
El Consejo de Administración se reunirá al menos una vez cada trimestre. Nuestros Estatutos Sociales y el Reglamento del Consejo de Administración contemplan que la mayoría (la mitad más uno) de los miembros del Consejo de Administración (presentes en persona o debidamente representados por otro miembro 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.

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 Auditoría y Control" y por el "Reglamento 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 Nombramientos y Retribuciones. 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 u organizar la sucesión del Presidente del Consejo de Administración y del Consejero Delegado 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 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.

Visión de Conjunto

Nuestra rentabilidad se ha incrementado y nuestra generación de ingresos ha hecho gala de resistencia en un entorno de mercado difícil, todo ello acompañado de una excelente conversión de liquidez.

A pesar de las presiones de los precios en el mercado español tras el impacto de la recesión económica y la introducción de la oferta "Fusión" de Telefónica en 2012, nuestro comportamiento de los ingresos se ha caracterizado por su resistencia durante los últimos años. Hemos reposicionado con éxito nuestra estrategia para el segmento residencial con el objetivo de mantener la estabilidad de los ingresos, 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. Nuestros ingresos del segmento residencial experimentaron un incremento del 0,4% en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 (en comparación con el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013), mientras que los ingresos del conjunto del mercado español de las telecomunicaciones (véase el "Glosario") experimentaron una reducción del 6,8% durante ese mismo ejercicio (fuente: Estimación de la Sociedad basada en datos de la CNMC). Creemos que hemos alcanzado un punto de inflexión en el segmento residencial, donde nuestra exitosa estrategia comercial se ha traducido en los últimos trimestres en un impulso del crecimiento en ventas, con un incremento del ARPU de 53,23 EUR a 55,15 EUR entre el 31 de marzo de 2014 y el 31 de marzo de 2015 y con un incremento de los ingresos de 195,4 millones EUR a 196,2 millones EUR entre el 31 de diciembre de 2013 y el 31 de diciembre de 2014. Nuestra línea de empresas SOHO ha seguido una tendencia similar a la de residencial, resintiéndose del reajuste de los precios del mercado, pero nuestra focalización en la convergencia de los servicios fijos y móviles ha favorecido una rápida recuperación del ARPU y un crecimiento significativo de las RGUs (las RGUs por cliente de la línea SOHO se incrementaron desde 2,80 a 31 de diciembre de 2012 hasta 3,0 a 31 de diciembre de 2014), contribuyendo a la estabilización de nuestros ingresos.

Sin embargo, a pesar de las difíciles condiciones macro y con respecto a los precios durante los años anteriores, hemos mejorado considerablemente nuestro EBITDA, reduciendo al mismo tiempo nuestros costes, lo que ha permitido un incremento de nuestros márgenes de EBITDA de 920 puntos básicos, desde el 39,3% en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012 hasta el 48,5% en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014. Esto se consiguió fundamentalmente mediante la implementación de un plan de transformación que se llevó a cabo en 2013 y 2014 (el "Plan de Transformación"), con el objetivo de conseguir unas eficiencias sostenibles entre las que incluyen las siguientes:

- racionalización y externalización (por ejemplo red e IT), así como internalización de tareas clave efectuadas por terceros;
- focalización en canales más económicos (online e inbound) en nuestra combinación de canales de venta, obteniendo así una estructura de costes más racionalizada y flexible;
- mejora de nuestros procesos y renegociación con proveedores clave (como por ejemplo la actividad postventa); y
- adquisición al Gobierno Vasco de la parte restante de la espina dorsal de la red que anteriormente no era de nuestra propiedad.

Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2012 al 2014, cubriendo el período del Plan de Transformación, nuestros márgenes de EBITDA crecieron desde el 39,3% al 48,5% y nuestra Tasa de Conversión del Flujo de Caja Libre de Explotación (OpFCF) se incrementó desde el 11,5% al 72,9%.

Además, también creemos que nuestras tasas de conversión de efectivo nos diferencian de otras empresas europeas de las mismas características; en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, por cada dos euros que generamos en EBITDA, convertimos 0,73 euros en flujo de caja, una cifra significativamente mayor que la de otros operadores de cable europeos, tal como se muestra en la tabla siguiente.

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014	
	Conversión de OpFCF ⁽¹⁾	Margen de OpFCF
Nombre		
Euskaltel.....	72,9%	34,4%
Telenet.....	64,6%	34,1%
Liberty Global.....	54,1%	25,3%
Com Hem.....	53,5%	25,4%
Atice	47,0%	14,7%
NOS.....	46,0%	17,0%
Numericable/SFR.....	42,5%	11,5%
Telecolumbus.....	15,0%	6,9%

(1) Flujo de Caja Libre de Explotación ("OpFCF") calculado como EBITDA menos Capex.
Conversión de efectivo calculada como OpFCF/EBITDA

Esta mejor conversión del flujo de caja es debida fundamentalmente al resultado de nuestra red propia de fibra de nueva generación y de las medidas adoptadas como parte de la implementación de nuestro Plan de Transformación, 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. Como resultado de nuestro enfoque de inversión, creemos que nuestros niveles de intensidad de capital seguirán estando en consonancia con los niveles históricos (41,5 millones EUR y 42,2 millones EUR en los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2013 y 2014, respectivamente, lo que representa aproximadamente entre el 12% y el 13% de los ingresos totales de esos ejercicios). Por último, nos beneficiamos de un régimen fiscal vasco favorable que nos permite utilizar nuestras pérdidas de explotación netas incurridas en el pasado, así como ciertos créditos fiscales y activos por impuestos, lo que se traduce en que en 2015 no hay previsión de pago de impuesto y, sujeto a cambios futuros en la legislación y en la política, en una previsión a futuro de reducción del tipo impositivo efectivo de alrededor del 15%. Creemos que nuestra excelente conversión de efectivo nos proporciona una situación financiera privilegiada para poder apoyar una política de retribución de los accionistas atractiva e intentar efectuar adquisiciones estratégicas que aporten valor.

Factores Clave que Afectan a Nuestros Resultados de las Operaciones

El Entorno Macroeconómico

Después de años de una profunda crisis económica en España, finalmente se están comenzando a vislumbrar señales iniciales de un posible giro de la situación macroeconómica. La economía española volvió a situarse en la senda del crecimiento en el tercer trimestre de 2013 y tuvo un crecimiento del 1,4% en 2014: fuente: INE), esperándose un crecimiento del 2,5% y del 2,0% en 2015 y en 2016, respectivamente (fuente: FMI, Base de Datos de Perspectivas Económicas Mundiales, abril de 2015). Aunque el PIB per cápita español sigue siendo inferior a la media de la Unión Europea, se han producido mejoras durante 2014.

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 cinco años. El País Vasco está mostrando signos de una recuperación, con un crecimiento del PIB del 1,2% en 2014 (fuente: INE). Además, el sector empresarial vasco está mostrando signos de estabilización, con un incremento del índice de confianza empresarial armonizado del 12% y del 10% en el primer trimestre de 2014 y en el primer trimestre de 2015, respectivamente, en comparación con los períodos anteriores. 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 el primer trimestre de 2015 en comparación con en el primer trimestre de 2014 (pérdida neta de 389 y 2.141 empresas en el primer trimestre de 2014 y 2013, respectivamente, en comparación con el primer trimestre del año anterior) (fuente: Confebask).

El Entorno Industrial

El mercado español de las telecomunicaciones ha experimentado una gran transformación durante el período de 2011 a 2014 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 24% en 2012 al 67% en 2014 (fuente: CNMC).
- **Consolidación:** Durante los dos 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 96% de los ingresos en 2014, frente al 84% en 2012. 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 aproximadamente 12,8 millones de suscripciones de banda ancha a fecha del 31 de diciembre de 2014 (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 29% del mercado español en 2014 (en comparación con el 22% en 2013), y FTTH ha experimentado un incremento considerable entre 2012 y 2014, concretamente desde el 2,9% hasta el 12,2% de los suscriptores de banda ancha de línea fija españoles (fuente: CNMC).
- **Cambios regulatorios:** El mercado español de las telecomunicaciones está sujeto a cambios implementados por su organismo regulador, la CNMC. En 2012, la CNMC propuso una nueva "trayectoria de descenso" (que implica una caída de los precios) en las Tarifas de Terminación Móvil ("MTR") en la que se establecía un plazo para alcanzar una tarifa de llamadas de 1,09 EUR por minuto en julio de 2013. Ello provocó una reducción de los precios y afectó a los ingresos del sector. Aunque este cambio regulatorio no ha tenido un efecto significativo sobre nuestro negocio durante el período examinado, no está claro cuál será el impacto de otros cambios regulatorios similares que pudieran producirse en el futuro.

Nuestra Estrategia Comercial

Nuestra estrategia consiste en maximizar el valor del ciclo de vida del cliente aprovechando nuestra posición de liderazgo en el País Vasco, nuestra red propia de fibra de nueva generación y nuestra marca con el fin de consolidar nuestras cuotas de mercado en banda ancha, televisión de pago y telefonía fija, seguir ampliando nuestra cuota de mercado de telefonía móvil y reforzar en mayor medida nuestra posición en el segmento de Empresas.

Tenemos la intención de continuar nuestra estrategia de bundles ofertando productos adicionales a nuestros clientes ya existentes y centrándonos en iniciativas de venta cruzada y up-selling. Nuestra tarifa familiar móvil ("Tarifa Family"), por ejemplo, ofrece líneas móviles adicionales a precios competitivos; promocionamos activamente también nuestros paquetes convergentes entre nuestros clientes de banda ancha, seguimos migrando clientes a velocidades de banda ancha mayores y promocionando ofertas de TV de mayor valor. Además, también hemos comercializado activamente velocidades de banda ancha mayores entre nuestros clientes tal como se describe a continuación en "La Introducción de Nuevos Servicios".

La Introducción de Nuevos Servicios

Hemos lanzado con regularidad nuevas ofertas de productos, como por ejemplo servicios de banda ancha con mayores velocidades de descarga, una nueva plataforma de Televisión de Pago y funcionalidades STB, líneas móviles adicionales a través de nuestra oferta de "Tarifa Family" y otros servicios adicionales. De cara al futuro, nos centraremos cada vez en mayor medida en la oferta de servicios combinados, incluyendo paquetes doble, triple y cuádruple play.

Con respecto a nuestra oferta de Televisión de Pago, en 2014 efectuamos el lanzamiento de "Videoclub", un servicio de vídeo a la carta (VoD) completo que ofrece más de 1.000 títulos, y TV Everywhere (comercializada bajo el nombre de "Edonon"), una funcionalidad multi-dispositivo que permite a nuestros clientes ver nuestra oferta de televisión en varios dispositivos diferentes (incluyendo dispositivos móviles de mano).

De cara al futuro, tenemos la intención de centrarnos en nuestra estrategia de ampliar nuestra gama de ofertas de servicios y de comercializar servicios que nos ofrezcan la oportunidad de hacer crecer nuestros ARPU y RGUs, incrementando al mismo tiempo la fidelidad de los clientes.

Estrategia de Precios

Durante el período examinado, el mercado español se vio afectado por factores macroeconómicos y por presiones de precios, incluyendo el fuerte ajuste de precios inducido por el agresivo lanzamiento de Telefónica de su oferta combinada "Fusión". A pesar de dichas presiones de precios, el comportamiento de nuestros ingresos ha hecho gala de resistencia durante los últimos años: nuestros ingresos residenciales se incrementaron un 0,4% en 2014, mientras que los ingresos del conjunto del mercado español de las telecomunicaciones experimentaron una reducción del 6,8% durante ese mismo año (fuente: CNMC).

Esperamos incrementar en mayor medida el valor de nuestras ofertas combinadas y proporcionar un servicio más atractivo a unos niveles de precios mayores. En consonancia con nuestra estrategia de incremento de la penetración en clientes con suscripción a servicios combinados, ofrecemos paquetes combinados a precios competitivos que proporcionan a los clientes servicios de televisión digital, banda ancha de alta velocidad y telefonía de línea fija a un precio inferior al que pagarían si se suscribieran a cada servicio por separado.

Con respecto a nuestro segmento de Empresas, observamos una presión de precios significativa durante el período examinado. Dicha presión se debe, además de a la oferta "Fusión" de Telefónica, a dos factores específicos del segmento de Empresas. En primer lugar, puesto que los clientes empresariales (especialmente SOHOs y PYMEs) tienen tarifas más altas con teléfonos más caros, el cambio en la preferencia del mercado hacia tarifas móviles más baratas durante el período examinado ha tenido un efecto mayor sobre los ingresos de nuestro segmento de Negocio. En segundo lugar, durante este período de incertidumbre económica, tanto las empresas privadas como las entidades gubernamentales/organismos de la administración pública han reducido su gasto en telecomunicaciones, pidiendo reducciones de los precios y los servicios.

Recientemente hemos comenzado a vislumbrar señales de una menor presión sobre los precios y una estabilización de los mismos. Creemos que la recuperación del mercado, combinada con una estabilización de los precios, debería proporcionarnos un entorno atractivo para el crecimiento de nuestro negocio.

Churn

Supervisamos activamente el churn y gestionamos activamente el comportamiento de nuestros clientes en este sentido en todos los segmentos. Como resultado de las sólidas relaciones que mantenemos con nuestros clientes, hemos sido capaces de retener una base de clientes de alta calidad, con un ARPU elevado, en

crecimiento y con unas tasas de churn menores. Creemos que nuestra estrategia centrada en el cliente y la focalización en el valor del ciclo de vida del cliente nos han permitido reducir el churn ofreciendo a nuestros clientes paquetes sencillos y fáciles de comprender centrados en las velocidades de banda ancha y los servicios adicionales. También tenemos niveles de churn más reducidos en las ofertas convergentes (los paquetes con móvil tienen una tasa de churn media del 6,4%) y esperamos que nuestro despliegue continuado de dichas ofertas nos ayude a hacer frente al churn. Nuestra tasa de churn residencial para los clientes de servicios fijos experimentó una mejora sustancial, concretamente desde el 17,2% para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012 hasta el 14,8% para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, y hemos seguido manteniendo una tasa de churn del 14,8% para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014.

Plan de Transformación

En 2012, enfrentados a las condiciones de debilidad económica en el País Vasco, comenzamos a diseñar un plan de transformación con el objetivo de convertirnos en uno de los mejores operadores convergentes europeos. En 2013 pusimos en marcha un plan de transformación de dos años (el "Plan de Transformación") diseñado con tres propósitos principales: (i) conseguir eficiencias de costes; (ii) racionalizar nuestra organización; y (iii) posicionar nuestro negocio para el crecimiento futuro.

Con respecto a las eficiencias, implementamos un programa de proyectos completo con el fin de conseguir la optimización estructural de los costes con un impacto positivo duradero sobre la mejora de los márgenes y la generación de efectivo. Algunas de las iniciativas clave que se pusieron en marcha son las siguientes: renegociación de contratos con proveedores (como por ejemplo instaladores y técnicos); cambio de la combinación de canales de venta (transición de las ventas de los canales "push", como por ejemplo el personal de ventas directas, hacia canales "pull" más eficientes en cuanto a los costes, como por ejemplo online e inbound); cambio de la facturación en papel a la facturación electrónica, promoción de la auto-instalación de los equipos por los mismos clientes en sus hogares; nuevo proceso para la aprobación de los gastos de capital; un nuevo plan de incentivos de la empresa basado en parte en objetivos de rendimiento individual y en parte en métricas financieras clave (concretamente ingresos, EBITDA y Flujo de Caja Libre de Explotación) con el fin de alinear nuestra organización con los objetivos financieros de la Sociedad.

Con respecto a la racionalización de nuestra organización, se implementaron tres proyectos principales: (i) externalización de las operaciones de IT y de red a dos grandes empresas tecnológicas multinacionales (GFI y ZTE, respectivamente), lo que nos permite centrarnos en los clientes asegurando al mismo tiempo que las operaciones externalizadas se beneficien de la escala y de las ventajas tecnológicas de estos dos socios; (ii) internalización de tareas efectuadas por partes externas, como por ejemplo la gestión de actividades externalizadas (por ejemplo, aprovisionamiento); y (iii) jubilaciones anticipadas y bajas de personal incentivadas. La racionalización de nuestra organización también ha permitido obtener ahorros de costes estables, además de incrementar la flexibilidad de la organización.

Por último, también hemos lanzado varias iniciativas para mejorar la posición de mercado de nuestra empresa en los próximos años; por ejemplo, hemos:

- creado una unidad "Online First" para desarrollar el servicio al cliente y las ventas a través de la web;
- creado una unidad "TV" para incrementar nuestra focalización en productos y servicios de televisión. Esta unidad supervisó el lanzamiento de nuestra oferta TV Everywhere e introdujo nuevas funcionalidades como vídeo a la carta (VoD) y un nuevo PVR;
- creado una unidad de "Gestión de Clientes" centrada en la gestión de nuestra base de clientes, con el objetivo de reducir la tasa de churn de clientes e incrementar el ARPU; y
- lanzado servicios WiFi para nuestros clientes móviles y de banda ancha (inicialmente dirigidos fundamentalmente a bares y restaurantes).

De 2012 a 2014, cubriendo la primera fase del Plan de Transformación, nuestros márgenes de EBITDA crecieron desde el 39,3% al 48,5% y nuestra Tasa de Conversión del Flujo de Caja Libre de Explotación (OpFCF) se incrementó desde el 11,5% al 72,9%.

En el marco de las alianzas estratégicas mencionadas anteriormente, a finales de 2014 la plantilla de la Sociedad era de 352 empleados, 194 menos que en 2013, de los que 28 fueron retiros voluntarios y 166 se han transferido a las dos multinacionales mencionadas anteriormente. Esos empleados siguen disfrutando de las mismas condiciones de trabajo que en Euskaltel, con la garantía de que su seguridad laboral no se verá amenazada.

Esta operación extraordinaria con respecto a nuestro personal se ha efectuado en las mejores condiciones posibles y salvaguardando en todo momento los derechos y el futuro de todos los empleados implicados.

Indicadores Clave de Rendimiento ("KPIs") Operativos

En la tabla siguiente se resaltan algunos de nuestros KPIs operativos durante el período examinado. También se incluye a continuación un análisis de cada uno de ellos.

	A 31 de diciembre	
	2014	2013
Residencial		
Viviendas con cobertura	869.900	866.716
Clientes residenciales	296.023	298.495
RGUs / clientes	3,0	2,6
Churn residencial, clientes fijos	14,8%	14,8%
ARPU global, clientes fijos (€/m)	53,8	53,3
SOHO		
Clientes	47.038	46.317

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

(i) Ingresos

Nuestros ingresos para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 ascendieron a 315.109.000 EUR, frente a 329.148.000 EUR para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, lo que supone una reducción de 14.039.000 EUR o del 4,3%.

Esta reducción se debió fundamentalmente a una reducción de los ingresos procedentes de nuestro segmento de Empresas, así como a varios factores que afectaron a los ingresos en nuestros segmentos, incluyendo una reducción del ARPU móvil (que era mayor en el segmento de Empresas que en el segmento Residencial), las presiones de precios impulsadas por Telefónica y la reducción por parte de entidades gubernamentales/organismos de la administración pública de su gasto en telecomunicaciones durante este período, pidiendo reducciones de los precios y los servicios.

(ii) Otros ingresos

Nuestros otros ingresos para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 ascendieron a 331.000 EUR, frente a 559.000 EUR para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, lo que supone una reducción de 228.000 EUR o del 40,8%. Esta reducción se debió a la menor cuantía de las subvenciones recibidas en relación con nuestra actividad de investigación y desarrollo debido a la situación económica de mayor debilidad de las entidades públicas durante dicho período.

(iii) 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 2014 ascendió a 5.721.000 EUR, frente a 5.184.000 EUR para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, lo que supone un incremento de 537.000 EUR o del 10,4%. Este incremento se debió al lanzamiento y desarrollo de un mayor volumen de nuevos productos y servicios.

(iv) Suministros

Nuestros suministros para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 tuvieron un coste de 71.524.000 EUR, frente a 73.018.000 EUR para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, lo que supone una reducción de los costes de 1.404.000 EUR o del 2,0%. Esta reducción se debió fundamentalmente a los menores costes de interconexión en los servicios fijos.

(v) Gastos de personal

Nuestros gastos de personal para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 ascendieron a 30.318.000 EUR, frente a 34.379.000 EUR para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, lo que supone una reducción de los gastos de 4.061.000 EUR o del 11,8%. Esta reducción se debió a la reducción de la plantilla relacionada con la externalización de actividades a GFI, así como a las jubilaciones voluntarias y a la racionalización de la organización.

(vi) Otros gastos de explotación

Nuestros otros gastos de explotación para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 ascendieron a 63.469.000 EUR, frente a 72.361.000 EUR para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, lo que supone una reducción de los gastos de 8.892.000 EUR o del 12,3%. Esta reducción se debió a la optimización de los costes comerciales y a la reducción de los patrocinios.

(vii) Depreciación, amortización y deterioro

Nuestra depreciación, amortización y deterioro para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 ascendió a 81.508.000 EUR, frente a 83.243.000 EUR para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, lo que supone una reducción de 1.735.000 EUR o del 2,1%. Esta disminución se debió a la reducción de las inversiones.

(viii) Resultados de actividades de explotación

Como resultado de lo anterior, nuestros resultados de actividades de explotación experimentaron una reducción de 106.000 EUR hasta situarse en 73.199.000 EUR para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, partiendo de 73.305.000 EUR para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013.

(ix) Costes financieros netos

Nuestros costes financieros netos para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 ascendieron a 23.434.000 EUR, frente a 16.133.000 EUR para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, lo que supone un incremento de los costes de 7.301.000 EUR o del 45,3%. Este incremento se debió a los gastos relacionados con el plan de incentivos para los miembros del comité de dirección, el Consejo de Administración y otros empleados clave, que ascendieron a 7.832.000 EUR para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014.

(x) Impuesto sobre sociedades

Nuestros gastos de impuesto sobre sociedades para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 ascendieron a 5.601.000 EUR, frente a 7.274.000 EUR para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, lo que supone una reducción de 1.673.000 EUR o del 23%. Esta reducción se debió a unos menores beneficios antes de impuestos.

(xi) Resultado del período

Como resultado de lo anterior, nuestro resultado para el período experimentó una reducción de 5.758.000 EUR, o del 11,5%, hasta situarse en 44.334.000 EUR para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, partiendo de 50.092.000 EUR para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013.

Comparación de los ingresos para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 por segmentos

	2014	2013
	(miles €)	
Residencial	196.190	195.390
Empresas	93.383	101.214
de los que SOHOs	35.551	36.756
de los que PYMEs	18.537	18.203
de los que LAs	39.294	46.254
Mayorista y Otros	24.730	29.669
Otros	6.858	8.618
Total	321.161	334.891

(i) Residencial

Nuestros ingresos experimentaron un incremento de 0,8 millones EUR, o del 0,4%, desde 195,4 millones EUR en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 hasta 196,2 millones EUR en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014. Nuestros ingresos hicieron gala de resistencia a pesar de las presiones de precios resultantes del lanzamiento de la oferta "Fusión" de Telefónica y del complicado entorno macro, reflejando el éxito de nuestra estrategia de combinación que limitó la caída del ARPU e incrementó las RGUs.

(ii) Empresas

Nuestros ingresos experimentaron una reducción de 7,8 millones EUR, o del 7,7%, desde 101,2 millones EUR en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 hasta 93,4 millones EUR en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014. Aunque nuestro rendimiento en las SOHOs permaneció estable, repitiendo las tendencias del segmento Residencial, nuestros resultados en las PYMEs y Grandes Cuentas se han visto afectados por las medidas de austeridad aplicadas en España y por las presiones de precios resultantes de nuestro competidor principal (Telefónica). En Grandes Cuentas en particular hemos tenido presiones de algunos de nuestros clientes principales (incluyendo el Gobierno Vasco) para reducir los precios durante la renegociación de los contratos, lo que contribuyó a la caída de los ingresos en este sub-segmento para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014.

(iii) Mayorista y Otros

Nuestros ingresos experimentaron una reducción de 4,9 millones EUR, o del 16,6%, desde 29,7 millones EUR en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 hasta 24,7 millones EUR en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014. La mayor parte de dicha reducción tuvo su causa en los cambios regulatorios y en la reducción de las ventas de equipos y la prestación de servicios fuera del país Vasco, como por ejemplo RACC y Telecable.

En términos generales, los márgenes de este segmento solo han sufrido un impacto limitado, similar al segmento Otros, que tiene operaciones con un beneficio neutro.

Flujo de Caja Libre de Explotación

	Ejercicio finalizado el 31 diciembre de	
	2014	2013
	(miles €)	
EBITDA	155.850	155.134
Inversiones	(42.210)	(41.532)
Flujo de Caja Libre de Explotación	113.640	113.602
Conversión del Flujo de Caja Libre de Explotación	72,9%	73,2%

El Flujo de Caja Libre de Explotación se determina como EBITDA menos inversiones. La conversión del Flujo de Caja Libre de Explotación se representa como un porcentaje del EBITDA total.

Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 generamos un Flujo de Caja Libre de Explotación de 113,7 millones EUR (Conversión del Flujo de Caja Libre de Explotación del 72,9%), frente a 113,6 millones EUR (Conversión del Flujo de Caja Libre de Explotación del 73,2%) para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013. El incremento del Flujo de Caja Libre de Explotación durante el período examinado fue el resultado del incremento del EBITDA tal como se ha descrito anteriormente en el análisis del EBITDA.

Riesgos Financieros

Nuestras actividades se ven expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo crediticio, riesgo de liquidez y riesgo de mercado. Nuestro programa de gestión de riesgos global se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y tiene como objetivo minimizar los efectos potenciales adversos sobre nuestro rendimiento.

Riesgo crediticio

El riesgo crediticio es el riesgo de pérdidas financieras al que nos enfrentamos si un cliente o contraparte de un instrumento financiero no cumple sus obligaciones contractuales, y se produce fundamentalmente en nuestras cuentas a cobrar.

Consideramos que el riesgo crediticio de los clientes se mitiga mediante la aplicación de diferentes políticas y prácticas específicas para ese propósito, así como por el gran nivel de dispersión de las cuentas a cobrar. Entre las diferentes políticas y prácticas específicas se incluyen la política de scoring para la aceptación de clientes, la supervisión a largo plazo del crédito de los clientes, lo que reduce la posibilidad de impago de cuentas a cobrar significativas, y la gestión del cobro de deudas.

No tenemos concentraciones significativas de riesgo crediticio. El efectivo y los equivalentes de efectivo se mantienen en bancos e instituciones financieras de elevada calificación crediticia.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que tuviéramos dificultades para cumplir nuestras obligaciones con respecto a los pasivos financieros que se liquidan mediante la entrega de efectivo o de otros activos financieros. Nuestro enfoque con respecto a la gestión de la liquidez consiste en asegurar, en la mayor medida posible, que siempre dispongamos de liquidez suficiente para cumplir nuestras obligaciones al producirse su vencimiento, bajo condiciones normales y de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o poner en peligro nuestra reputación.

Ajustamos los vencimientos de nuestras deudas con respecto a nuestra capacidad de generar efectivo. Para ello implementamos planes de financiación de cinco años, que se revisan cada año, y cada semana efectuamos análisis de nuestra situación financiera que incluyen proyecciones a largo plazo. También efectuamos una monitorización diaria de los saldos y de las transacciones bancarias.

Así pues, aunque nuestro capital circulante, definido como la diferencia entre los activos corrientes y los pasivos corrientes, es negativo, ello se debe a nuestra actividad empresarial normal, en la que el período medio de cobro es menor que el período medio de pago, lo cual es algo normal en el sector en el que operamos.

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que las variaciones de los precios del mercado afecten a nuestros ingresos o al valor de instrumentos financieros mantenidos. El objetivo de la gestión del riesgo de mercado consiste en gestionar y controlar las exposiciones al riesgo dentro de unos parámetros aceptables, optimizando al mismo tiempo la rentabilidad.

El riesgo de mercado también incluye, entre otros, el riesgo de tipo de interés, que surge fundamentalmente de los préstamos concedidos por bancos y partes vinculadas a tipos variables que nos exponen a variabilidad de los flujos de efectivo futuros.

Gestionamos el riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo utilizando swaps de tipos de interés variable a fijo. Estos swaps de tipos de interés tienen el efecto económico de convertir los préstamos a tipos variables a tipos fijos. Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, 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 2.475.000 EUR (3.093.000 EUR para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013).

Perspectivas y Eventos Después del Período Examinado

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

Si a ello le añadimos nuestros indicadores de rentabilidad, basados en márgenes que reflejan los de los principales operadores del sector, así como la situación financiera y patrimonial más saludable que hemos tenido en años, anticipamos un próximo período de expansión y desarrollo de nuestra actividad con excelentes perspectivas de rentabilidad para nuestros accionistas.

Centrándonos en 2015, los proyectos iniciados en 2014 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 2014.

El Consejo de Administración, en su reunión celebrada el 3 de febrero de 2015, acordó, entre otras cosas, explorar la posibilidad de efectuar una oferta pública de las acciones de la empresa en el mercado bursátil español. El Consejo decidió por lo tanto contratar un asesor externo para que ayude a la Sociedad a coordinar todas las acciones requeridas para la preparación de la Oferta Pública Inicial.

Desde entonces, los hitos clave de la sociedad en este sentido han sido los siguientes:

- se han contratado abogados y asesores financieros para la Sociedad;
- selección y designación de los bancos para la coordinación y para la colocación de las acciones entre los inversores interesados potenciales;
- adaptación de la Sociedad a los nuevos requisitos de Gobierno Corporativo y el regulador del mercado de valores;
- presentaciones de la Sociedad a los bancos implicados en la Oferta Pública Inicial y a analistas financieros;
- preparación del folleto explicativo de la oferta de acciones;
- exploración del grado de interés en el mercado de inversión, manteniendo reuniones con destacados inversores institucionales potenciales;
- conversión y preparación de los estados financieros de la Sociedad para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2012, 2013 y 2014, junto con los correspondientes al primer trimestre de 2015 (a fecha del 31 de marzo de 2015), con arreglo a normas internacionales de contabilidad con el fin de facilitar su comprensión para los inversores internacionales.

Se espera que el proceso, que finalizará con el comienzo de la negociación de las acciones de la Sociedad en el mercado bursátil, se produzca antes de mediados de julio de 2015.

En la fecha en la que se autorizó la publicación de dichas cuentas anuales, no se habían producido eventos relevantes después del período examinado que requieran la inclusión en el presente informe.

Derio, 1 de junio de 2015

Derio, a 1 de junio de 2015

En cumplimiento de lo dispuesto por la legislación vigente, los Administradores de Euskaltel, S.A. formularon las Cuentas Anuales el 31 de marzo de 2015 y han reformulado las mismas (compuestas por el Balance, la Cuenta de pérdidas y ganancias, el Estado de cambios en el Patrimonio neto, el Estado de Flujos de Efectivo y la Memoria) y el Informe de Gestión de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2014 en el Consejo de Administración celebrado el día de hoy.

Así mismo 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.

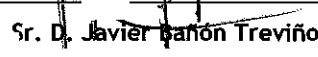
Firmantes:


Sr. D. Alberto García Erauzkin
(Presidente)


Sr. D. Richard David Alden

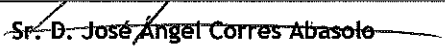

Sra. D.ª Alicia Vivanco González


Sr. D. Alfonso Basagoiti Zavala


Sr. D. Javier Garçon Treviño


(Representada por Sr. D. John C. Mowinckel)


Sra. D.ª Bridget Cosgrave


Sr. D. José Ángel Corres Abasolo


Sra. D.ª Belén Amatriáin Corbi


Sr. D. Iñaki Alzaga Etxeita