Euskaltel, S.A.

Informe de Revisión Limitada Sobre Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados
30 de junio de 2016

Informe de gestión
Período de seis meses finalizado en 30 de junio de 2016

(Junto con el Informe de Auditoría)

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

Informe de Revisión Limitada Sobre Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados

A los Accionistas de
Euskaltel, S.A por encargo de la Dirección:

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (los "estados financieros intermedios") de Euskaltel, S.A. (la "Sociedad") y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2016 , la cuenta de resultados, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

Hemos realizado nuestra revisión limitada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad". Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la realización de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España y, por consiguiente, no nos permite asegurar que hayan llegado a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría de cuentas sobre los estados financieros intermedios adjuntos.

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

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

Reg. Mer Madrid, T. 11.961, F. 90, Sec. 8, H. M -188.007, Inscrip. 9
N.I.F. B-78510153

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la nota 2 adjunta, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2016 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2016. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Euskaltel, S.A. y sociedades dependientes.

Párrafo sobre otras cuestiones

Este informe ha sido preparado a petición de la Dirección en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 119 del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores desarrollado por el Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre.

KPMG Auditores, S.L.

Enrique Asla García

28 de julio de 2016

euskaltel

euskaltel

Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2016

euskaltel

EUSKALTEL, S.A.Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de Situación Financiera Resumidos Consolidados al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015

(Expresados en miles de euros)

ACTIVO	Notas	30.06.2016	31.12.2015
ACTIVO NO CORRIENTE		2.156.272	2.184.772
Fondo de comercio		591.442	591.442
Inmovilizado intangible	5	182.522	184.317
Inmovilizado material	6	1.217.312	1.243.778
Activos financieros		7.277	7.516
Activos por impuesto diferido		157.719	157.719
ACTIVO CORRIENTE		160.262	97.622
Existencias		4.118	3.532
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		65.364	63.906
Activos por impuesto sobre las ganancias corrientes		2.676	3.602
Otros activos corrientes		13.154	3.211
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		74.950	23.371
TOTAL ACTIVO		2.316.534	2.282.394

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	30.06.2016	31.12.2015
PATRIMONIO NETO			
Fondos propios	7	732.390	702.569
Capital		455.536	455.536
Prima de emisión		207.604	207.604
Ganancias acumuladas		70.813	40.858
(Acciones propias)		(1.563)	(1.429)
Otro resultado global		(64)	(64)
Patrimonio atribuido a tenedores de la Sociedad dominante		732.326	702.505
Participaciones no dominantes		411	419
		732.737	702.924
PASIVO NO CORRIENTE		1.414.799	1.439.009
Deudas a largo plazo	8	1.328.777	1.353.009
Provisiones		1.725	1.711
Otros pasivos no corrientes		8.015	8.007
Pasivos por impuesto diferido		76.282	76.282
PASIVO CORRIENTE		168.998	140.461
Deudas a corto plazo	8	33.117	1.231
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		114.537	121.545
Provisiones		1.059	1.059
Otros pasivos a corto plazo		20.285	16.626
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		2.316.534	2.282.394

Derio, 26 de julio de 2016

euskaltel

EUSKALTEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas correspondientes a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2016 y 2015

(Expresadas en miles de euros)

	Notas	30.06.2016	30.06.2015
Importe neto de la cifra de negocios	4	280.295	159.433
Trabajos realizados por la empresa para su activo		5.520	2.094
Aprovisionamientos	9	(64.879)	(36.810)
Otros ingresos de explotación		208	162
Gastos de personal	9	(19.554)	(15.175)
Otros gastos de explotación	9	(65.160)	(43.816)
Depreciación y amortización del inmovilizado	5 y 6	(73.457)	(39.677)
Deterioro del inmovilizado		-	2.670
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		62.973	28.881
Ingresos financieros		31	189
Gastos financieros		(24.260)	(47.481)
RESULTADO FINANCIERO	9	(24.229)	(47.292)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		38.744	(18.411)
Impuesto sobre beneficios	12	(8.548)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		30.196	(18.411)
Beneficio del ejercicio atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante		30.208	(18.411)
Beneficio del ejercicio atribuible a participaciones no dominantes		(12)	-
		30.196	(18.411)
Beneficio / (pérdida) por acción		0,20	(0,15)

Derio, 26 de julio de 2016

euskaltel

EUSKALTEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados del Resultado Global Resumidos Consolidados correspondientes a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2016 y 2015

(Expresados en miles de euros)

	Notas	30.06.2016	30.06.2015
a) Resultado consolidado de la Cuenta de pérdidas y ganancias		**30.196**	**(18.411)**
Partidas que se van a reclasificar a resultados			
b) Ingresos y gastos imputados directamente al Patrimonio neto consolidado		**-**	**(88)**
Por coberturas de flujos de efectivo		-	(123)
Efecto impositivo		-	35
c) Transferencias a la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada		**-**	**4.571**
Por coberturas de flujos de efectivo		-	6.349
Efecto impositivo		-	(1.778)
ESTADO GLOBAL TOTAL DEL EJERCICIO		**30.196**	**(13.928)**
Atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio de la sociedad dominante		**30.208**	**(13.928)**
Atribuible a participaciones no dominante		**(12)**	**-**
		30.196	**(13.928)**

Derio, 26 de julio de 2016

euskaltel

EUSKALTEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de cambios en el Patrimonio neto resumidos consolidados correspondientes a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2016 y 2015

(Expresados en miles de euros)

	Patrimonio atribuido a tenedores de la Sociedad dominante							
	Capital escriturado	Prima de emisión	Ganancias acumuladas	Acciones propias	Otro resultado global	Sub-total	Participaciones no dominantes	Total
Saldo a 1 de enero de 2015	**379.613**	**79.390**	**193.034**	**-**	**(4.547)**	**647.490**	**-**	**647.490**
Otro resultado global	-	-	(18.411)	-	4.483	(13.928)	-	(13.928)
Operaciones con socios								
Acciones propias	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	(50.964)	(156.069)	-	-	(207.033)	-	(207.033)
Saldo a 30 de junio de 2015	**379.613**	**28.426**	**18.554**	**-**	**(64)**	**426.529**	**-**	**426.529**
Saldo a 1 de enero de 2016	**455.536**	**207.604**	**40.858**	**(1.429)**	**(64)**	**702.505**	**419**	**702.924**
Otro resultado global	-	-	**30.208**		-	**30.208**	**(12)**	30.196
Operaciones con socios								
Acciones propias	-	-	(268)	(134)	-	(402)	-	(402)
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros			15			15	4	19
Saldo a 30 de junio de 2016	**455.536**	**207.604**	**70.813**	**(1.563)**	**(64)**	**732.326**	**411**	**732.737**

Derio, 26 de julio de 2016

euskaltel

EUSKALTEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de Flujos de Efectivo Resumidos consolidados correspondientes a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2016 y 2015

(expresados en miles de euros)

		30.06.16	30.06.15
Resultado del ejercicio antes de impuestos		**38.744**	**(18.411)**
Ajustes del resultado		**95.909**	**85.496**
Amortización del inmovilizado	Notas 5 y 6	73.457	39.677
Correcciones valorativas por deterioro		1.789	1.197
Resultados por deterioro, bajas y enajenaciones del inmovilizado		-	(2.670)
Otros resultados		(3.566)	-
Resultado por deterioro, bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	Nota 9.4	(383)	144
Ingresos financieros	Nota 9.4	(31)	(189)
Gastos financieros	Nota 9.4	24.669	47.305
Diferencias de cambio	Nota 9.4	(26)	32
Cambios en el capital corriente		**(12.953)**	**(1.817)**
Existencias		(380)	(2.254)
Deudores y otras cuentas a Cobrar		(2.127)	(1.794)
Otros activos corrientes		(2.305)	(945)
Acreedores y otras Cuentas a pagar		(13.354)	3.107
Otros pasivos corrientes		5.213	69
Otros Flujos de Efectivo de las actividades de explotación		**(16.970)**	**(6.133)**
Pagos de intereses		(17.001)	(6.322)
Cobros de intereses		31	23
Pagos por Impuesto de Sociedades		-	166
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		**104.730**	**59.135**

Derio, 26 de julio de 2016

euskaltel

EUSKALTEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de Flujos de Efectivo Resumidos consolidados correspondientes a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2016 y 2015

(Expresados en miles de euros)

		2016	2015
Pagos por inversiones		**(52.560)**	**(25.354)**
Inmovilizado intangible	Nota 5	(17.494)	(5.625)
Inmovilizado material	Nota 6	(35.066)	(19.169)
Otros activos financieros		-	(560)
Cobros por desinversiones		**30**	**3.715**
Otros activos financieros		30	3.715
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		**(52.530)**	**(21.639)**
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		**(383)**	**-**
Emisión de instrumentos de patrimonio		-	-
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio		(383)	-
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		**(238)**	**(45.393)**
Emisión de:		-	423.857
Deudas con entidades de crédito		-	414.690
Otras deudas		-	9.167
Devolución de:		(238)	(262.217)
Deudas con entidades de crédito		(14)	(247.500)
Deudas con empresas del Grupo y asociadas		-	(9.167)
Otras deudas		(224)	(5.550)
Pagos por dividendos y remuneración de otros instrumentos de patrimonio		-	(207.033)
Dividendos		-	(207.033)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		**(621)**	**(45.393)**
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		23.371	10.650
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		74.950	2.753
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		**51.579**	**(7.897)**

Derio, 26 de julio de 2016

EUSKALTEL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2016

NOTA 1.- Información general

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

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

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

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

La relación de las sociedades que componen el Grupo Euskaltel (además de Euskaltel, SA.), con los porcentajes de participación total de la Sociedad dominante (directa y/o indirecta) a 30 de junio de 2016, y que forman parte del perímetro de consolidación, son las siguientes: Rede Brigantium, S.L.(100%), R Cable y Telecomunicaciones Galicia, S.A.(100%), Cinfo, Contenidos Informativos Personalizados, S.L. (67,2%) y Estudios de Reingeniería y Renovación Empresarial, S.L. (100%).

NOTA 2.- Bases de presentación

2.1. Imagen fiel

Estos estados financieros intermedios resumidos consolidados se han formulado a partir de los registros contables de Euskaltel, S.A. y de las entidades dependientes. Los estados financieros intermedios resumidos consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016 se han preparado de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) y, en particular, con la NIC 34 Estados Financieros Intermedios y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Euskaltel, S.A. y sociedades dependientes (el Grupo) al 30 de junio de 2016 y del rendimiento financiero consolidado, de sus flujos de efectivo consolidados y de los cambios en el patrimonio neto consolidado correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha.

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34, la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de actualizar el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas por el Grupo, con un especial énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el periodo semestral terminado en 30 de junio de 2016. Teniendo en cuenta que los estados financieros intermedios resumidos

consolidados no contienen toda la información requerida para la elaboración de las cuentas anuales, la adecuada comprensión de la información que se incluye en los mismos requiere que su lectura se efectúe conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2015 preparadas de conformidad con NIIF-UE.

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

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo, correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 han sido aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 27 de junio de 2016.

Los Administradores de la Sociedad dominante han formulado, los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016 el 26 de julio de 2016.

La información incluida en las notas explicativas, excepto indicación en contrario, se expresa en miles de euros.

2.2. Comparación de la información

Como consecuencia de la adquisición de R el 27 de noviembre de 2015, Euskaltel, S.A. formuló sus cuentas anuales consolidadas de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), siendo las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2015 las primeras en las que se presentó la integración de los activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo del nuevo Grupo. En consecuencia, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo del periodo de seis meses terminado en 30 de junio de 2015, corresponden a las cifras aportadas por la Sociedad dominante, aspecto que deberá ser considerado para un adecuado entendimiento, a efectos comparativos, de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.

Asimismo, como consecuencia de las operaciones de salida a Bolsa y de la adquisición de R, Euskaltel, S.A. incurrió en gastos significativos de carácter no recurrente que se muestran registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo comparativo. El detalle de estos gastos no recurrentes se muestra a continuación:

Plan de incentivos (nota 9.4)	30.022
Retribuciones extraordinarias al personal (nota 9.2)	3.606
Cancelación derivados y financiación (nota 9.4)	10.556
Gastos de salida a bolsa (nota 9.3)	5.700
	49.884

El Grupo concedió durante los ejercicios 2014 y 2013 determinados incentivos destinados a miembros de su Comité de Dirección, consejeros y otros empleados clave. Estos incentivos se materializaron en sendos Planes de Inversión (en los sucesivo, los planes).

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

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

El importe de 3.606 miles de euros corresponde a los gastos registrados al 30 de junio relacionados con retribuciones extraordinarias al personal que incluye la entrega gratuita de acciones en el contexto de la salida a Bolsa, contexto en el que igualmente tuvo lugar la cancelación de los préstamos concedidos por entidades financieras y la cancelación de los derivados de cobertura relacionados los mismos. El detalle de la nueva financiación bancaria existente al 31 de diciembre de 2015 y 30 de junio de 2016 se muestra en la nota 8.

2.3. Aspectos críticos de la valoración y estimación de incertidumbre

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

Los juicios significativos efectuados por los Administradores en la aplicación de los criterios contables y las principales fuentes de incertidumbres son los mismos que los considerados en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2015.

NOTA 3.- Criterios contables

Para la elaboración de los estados financieros intermedios resumidos consolidados se han seguido los mismos principios contables y normas de valoración detallados en las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de diciembre de 2015.

NOTA 4.- Información Financiera por Segmentos

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

El Grupo distingue la siguiente tipología de clientes a efectos de gestión interna:

- Residencial
- Negocios
- Mercado mayorista y otros
- Otros

El detalle de los ingresos por tipología de cliente al 30 de junio se muestra a continuación:

	30.06.2016	**30.06.2015**
Clientes sector residencial	184.986	99.792
Negocios		
SOHOs	*34.986*	*18.579*
PYMES	*16.164*	*9.044*
Grandes cuentas	*34.076*	*18.600*
Mayorista y otros	4.141	7.918
Otros	5.942	5.500
Total	**280.295**	**159.433**

Residencial

El Grupo ofrece a los clientes agrupados en esta categoría una combinación de servicios de telecomunicaciones fija y móvil, así como otros servicios de valor añadido que presta a través de su red de fibra y de un acuerdo de operador móvil virtual en su modalidad de "full MVNO". Estos clientes reciben ofertas combinadas que les permiten el acceso a internet de banda ancha, televisión de pago y servicios de telefonía fija y móvil que se facturan de forma conjunta a precios competitivos y permiten un uso conjunto de los distintos servicios.

Negocios

Los clientes agrupados en esta categoría, SOHOs, PYMES, grandes cuentas, que incluye sector público, reciben igualmente servicios de telecomunicaciones fijas y móviles. En el caso de PYMES y grandes cuentas, nuestro equipo comercial es capaz de ofrecer servicios integrados y a medida, entre otras, 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 comercializamos comprenden la prestación de, entre otros, servicios de soporte técnico, soporte online y servicios de correo electrónico. Al igual que ocurre en residencial, ofrecemos una amplia variedad de ofertas combinadas que permiten el acceso a otros servicios tales como internet de banda ancha, televisión de pago y telefonía fija y móvil.

- PYMES: Ofrecemos una amplia gama de soluciones adaptadas a los negocios con una plantilla comprendida entre 10 y 40 empleados. Nuestra oferta de servicios permite el acceso a banda ancha con velocidades de hasta 350 Mbps, acceso a fibra simétrica, con velocidades de hasta 1Gbps, acceso a red MPLS, servicios de convergencia fija – móvil, "IP Switch" y servicios informáticos avanzados, entre otros.

- Grandes Cuentas: incluyen clientes del sector público y grandes compañías. Nuestras grandes cuentas requieren soluciones técnicamente complejas por lo que es necesario desarrollar respuestas a medida entre las que se encuentra el acceso a fibra con velocidades de hasta 1Gbps, acceso a red MPLS, servicios de convergencia fija – móvil e "IP Switch", "cloud firewall" y centros de datos virtuales. Ofrecemos este tipo de servicios a través de un equipo comercial dedicado que incluye ingenieros que participan en el ciclo de vida del proyecto (actuaciones preparatorias de la venta, implementación y servicios post venta).

Mercado mayorista y otros

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

Otros

Como consecuencia de los acuerdos suscritos con el Real Automóvil Club de Cataluña (RACC) ofrecemos servicios de telefonía móvil en el mercado catalán con la marca "RACC Móvil.

NOTA 5.- Inmovilizado intangible

Durante el periodo de seis meses terminado en 30 de junio de 2016 las altas del ejercicio han ascendido a 17.494 miles de euros, principalmente relacionadas con la activación de costes relacionados con la adquisición de clientes y a la activación de costes internos habiéndose procedido a la baja de activos intangibles por importe de 386 miles de euros.

Las dotaciones a la amortización del periodo han ascendido a 18.903 miles de euros.

NOTA 6.- Inmovilizado material

Las inversiones en elementos de inmovilizado material realizadas durante el periodo han ascendido a 28.088 miles de euros y se encuentran principalmente relacionadas con el despliegue de la red. No se han producido bajas significativas durante el primer semestre del ejercicio.

El importe de las amortizaciones y reversiones de deterioro del periodo han ascendido a 54.614 miles de euros y 60 miles de euros respectivamente.

Al 30 de junio de 2016 el valor estimado de los compromisos de adquisición de elementos de inmovilizado material, ascienden a 9.017 miles de euros.

NOTA 7.- Patrimonio neto

La Junta General de Accionistas decidió el 26 de junio de 2015 la distribución de un dividendo extraordinario por importe de 207.033 miles de euros (1,64 euros por acción) de acuerdo con el siguiente detalle.

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

Al 30 de junio de 2016, la Sociedad mantiene 184.178 acciones propias. A lo largo del semestre se han adquirido un total de 1.809.073 acciones, habiéndose enajenado 1.764.701 acciones.

NOTA 8.- Pasivos financieros

El detalle de las deudas a largo plazo se muestra a continuación:

Tramo	30.06.16	31.12.15	Nominal	Interés	Vencimiento
A-1	232.947	232.849	235.000	2,50%	30/06/2021
B-1	233.050	232.826	235.000	3,175%	30/06/2022
A-2	296.690	296.494	300.000	2,50%	30/06/2021
B-2	296.829	296.487	300.000	3,175%	30/06/2022
B-3	294.753	294.266	300.000	4,75%	27/11/2022
Línea de crédito			30.000	(a)	30/06/2022
Acreedores por arrendamiento financiero	175	188			
	1.354.444	1.353.110			
Importe a corto plazo	25.667	101			
	1.328.777	1.353.009			

Al 30 de junio de 2016 el grupo consolidado dispone de una línea de crédito revolving a largo plazo, por importe de 30 millones de euros; y de líneas de crédito a corto plazo, por 50 millones de euros, las cuales estan sin disponer.

Los intereses devengados y pendientes de pago al 30 de junio de 2016 y 30 de junio de 2015 ascienden a 7.450 miles de euros y 1.130 miles de euros, respectivamente.

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

2 años	3 años	4 años	5 años	> de 5 años	Total
68	94	142	191	1.029	1.524

Para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016, 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 4.93 millones de euros (2,76 millones de euros para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015).

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

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

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

NOTA 9.- Ingresos y gastos

9.1. Aprovisionamientos

Su detalle se muestra a continuación:

	2016	2015
Consumo de mercaderías		
Compras	16.854	12.651
Variación de existencias	(380)	(2.254)
	16.474	10.397
Trabajos realizados por otras empresas		
Gastos de interconexión	39.113	20.565
Otros aprovisionamientos	9.498	5.848
	48.611	26.413
Deterioro de mercaderías	(206)	-
	64.879	36.810

Otros aprovisionamientos incluye abonos correspondientes a determinados rappels relacionados con los servicios prestados por terceros por un importe de 3.566 miles de euros (1.225 miles de euros en el periodo comparativo). La adquisición de R ha supuesto un incremento significativo en el importe de los consumos eventualmente objeto de bonificación.

El importe de los rappels pendientes de cobro asciende a 7.046 miles de euros que se muestra registrados en cuentas de otros activos corrientes.

9.2. Gastos de personal

Su detalle se muestra a continuación:

	2016	2015
Sueldos, salarios y asimilados	15.762	9.380
Retribuciones extraordinarias al personal (nota 2.2)	-	3.606
Cargas sociales (otras cargas sociales)	3.792	2.189
Total	19.554	15.175

9.3. Otros gastos de explotación

Su detalle se muestra a continuación:

	2016	2015
Publicidad	4.777	3.920
Reparaciones y Conservación	22.366	13.292
Servicios prestados por terceros	20.394	17.341
Otros servicios exteriores y suministros	11.761	4.837
Tributos	2.193	2.390
Pérdidas, de deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	1.609	1.197
Otros resultados	2.060	839
	65.160	43.816

Durante el primer semestre del ejercicio 2015 la Sociedad incurrió en gastos de naturaleza no recurrente con motivo de su salida a Bolsa por importe de 5.700 miles de euros (véase nota 2.2).

euskaltel

9.4. Resultado financiero

Su detalle se muestra a continuación:

	2016	2015
Ingresos financieros		
Terceros	31	189
Gastos financieros		
Por deudas con terceros	(24.669)	(6.727)
Cancelación de préstamos (nota 2.2)	-	(5.006)
Derivados de cobertura (nota 2.2)	-	(5.550)
Por cambios en valoración de los pagos basados en acciones (nota 2.2)	-	(30.022)
	(24.669)	(47.305)
Diferencias de cambio	26	(32)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	383	(144)
	(24.229)	**(47.292)**

NOTA 11.- Impuesto sobre Sociedades

El gasto por Impuesto sobre Sociedades se ha calculado a partir de nuestra mejor estimación de tasa ponderada de gravamen correspondiente al ejercicio completo multiplicado por el resultado consolidado antes de impuestos correspondiente al periodo semestral.

La tasa efectiva de gravamen correspondiente al periodo semestral se ha estimado en el 26%. En el periodo comparativo la Sociedad se encontraba en una situación de pérdidas como consecuencia del reconocimiento de gastos de carácter no recurrente a los que se hace referencia en la nota 2.2., no habiendo sido objeto de registro bases imponibles adicionales.

Asimismo, durante el periodo de seis meses terminado en 30 de junio de 2016 se ha registrado una minoración del impuesto sobre sociedades por importe de 1.554 miles de euros como consecuencia de los ajustes correspondientes a ejercicios anteriores.

NOTA 12.- Transacciones con partes vinculadas

12.1 Transacciones y saldos con personal clave

El detalle de las transacciones realizadas durante los periodos terminados en 30 de junio de 2016 y 2015 con el personal clave de la Sociedad es el siguiente:

	30.06.2016		30.06.2015	
	Consejeros	Directivos	Consejeros	Directivos
Sueldos y salarios	243	1.112	240	911
Pagos basados en acciones	-	-	7.359	22.663
Retribuciones al personal mediante acciones	-	-	-	-
Otras remuneraciones	304	1.000	113	-
	547	**2.112**	**7.712**	**24.609**

12.2 Transacciones y saldos con otras partes vinculadas

El detalle de transacciones y saldos realizados durante los periodos terminados en 30 de junio de 2016 y 2015 con accionistas significativos se resume en la siguiente tabla:

	30.06.2016	30.06.2015
Ventas	8.398	4.832
Prestación de servicios	(1.388)	(1.677)
Ingresos financieros	-	1
Gastos financieros	(3.425)	(6.647)
	3.585	**(3.491)**

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

	30.06.16		31.12.15	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
Cuentas a cobrar	628	-	1	-
Cuenta corriente	45.527	-	13.069	-
Préstamos concedidos	(4.489)	(181.704)	73	(186.051)
Cuentas a pagar	(1.322)	-	(637)	-
	40.344	**(181.704)**	**12.506**	**(186.051)**

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

Informe de Gestión
Correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016
Euskaltel, S.A. y sociedades dependientes

ÍNDICE

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

1. Entorno de negocio, económico y marco regulatorio

Preámbulo

Para poner en contexto la información comparativa que incorporamos en el presente Informe de Gestión, conviene recordar que en el ejercicio 2015 se produjeron diversos acontecimientos en la Sociedad Euskaltel, S.A. que generaron cambios significativos en su estructura accionarial, societaria y de balance. La gran mayoría de estos acontecimientos sucedieron en el segundo semestre del año pasado, lo cual provoca que la comparativa de las magnitudes de negocio del primer semestre del año 2015 y las de este primer semestre del ejercicio 2016 nos muestre diferencias relevantes.

El hecho más significativo que nos va a impactar en las comparativas de los indicadores operativos y de negocio fue el ocurrido el 27 de noviembre de 2015, fecha en la que se concretó la adquisición directa e indirecta de las acciones representativas de la totalidad del capital de la compañía R Cable y Telecomunicaciones Galicia, S.A. (en adelante nos referiremos a esta sociedad como R).

El presente informe de gestión va a explicar los principales acontecimientos y cifras de actividad de Euskaltel, S.A. durante el periodo de enero a junio del año 2016, de actividad consolidada con R. Estos datos consolidados compararán con los datos acumulados del primer semestre del año 2015, los cuales sólo recogen indicadores y cifras de Euskaltel, S.A.

Visión del negocio

Este periodo de enero a junio del año 2016 muestra el primer semestre completo de actividad en el actual perímetro del Grupo Euskaltel y ello da lugar a que las magnitudes de nuestro negocio hayan cambiado de manera sustancial.

La cifra de ingresos en el periodo ha alcanzado los 286 millones de euros, lo que supone un incremento del 76,9% sobre los ingresos de Euskaltel en el primer semestre del año 2015.

Este crecimiento de la actividad del negocio ha sido acompañado por un crecimiento aún mayor del beneficio operativo ajustado (EBITDA ajustado), que ha crecido un 83,3%, hasta alcanzar una cifra de 139,3 millones de euros. Si bien consideramos que el incremento absoluto del margen es relevante, aún más positivo sería si lo analizamos en términos relativos, dado que hemos cerrado el semestre con un margen operativo ajustado del 48,7%, cuando en el mismo periodo del año pasado alcanzamos el 47%.

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

Nuestra rentabilidad se ha incrementado sobre la base de la recuperación del crecimiento de los ingresos y la búsqueda de las mejores prácticas en el proceso de integración de ambas compañías. Se ha confirmado nuestra posición de empresa de referencia en el sector en relación a los ratios de conversión de liquidez y nos refuerza en nuestra estrategia de reducción de la deuda existente en el Grupo tras la adquisición de R a finales del pasado año.

Asimismo, hemos alcanzado un beneficio después de impuestos consolidado de 30,2 millones de euros, que mejora de manera relevante el obtenido un año antes.

A continuación expresamos la evolución de los principales indicadores de negocio, donde identificamos, por un lado, los datos reales del primer semestre de 2016 y, por otro lado, los datos que denominamos “Ajustados” y que eliminan el impacto de los gastos no recurrentes, correspondientes a los incurridos en el proceso de integración de las compañías Euskaltel y R (en 2015 incluyen también los gastos relacionados con el proceso de salida a bolsa).

(millones de euros)	Enero-Junio 2016			Enero-Junio 2016 Ajustado (*)			2016 Ajustado vs 2015 Ajustado	
	Euskaltel	R	Consolidado	Euskaltel	R	Consolidado	Enero-Junio 2015 Ajustado	Variación
Ingresos totales	**161,2**	**124,6**	**286,0**	**161,2**	**124,6**	**286,0**	**161,7**	**76,9%**
Residencial	102,9	82,1	185,0	102,9	82,1	185,0	99,8	85,4%
Empresas	46,1	39,1	85,2	46,1	39,1	85,2	46,2	84,4%
Mayorista y otros	12,2	3,4	15,8	12,2	3,4	15,8	11,2	41,7%
Otros ingresos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	4,5	-
EBITDA	**80,3**	**58,0**	**138,4**	**81,2**	**58,1**	**139,3**	**76,0**	**83,3%**
Margen Ebitda	*49,8%*	*46,6%*	*48,4%*	*50,4%*	*46,6%*	*48,7%*	*47,0%*	
Cash Flow Operativo	**58,0**	**34,9**	**92,8**	**58,8**	**35,0**	**93,7**	**57,7**	**62,3%**
ratio de conversión	*72,2%*	*60,1%*	*67,0%*	*72,5%*	*60,2%*	*67,2%*	*75,9%*	
Resultado del ejercicio	**20,4**	**15,6**	**30,2**	**21,0**	**15,7**	**30,9**	**23,1**	**33,8%**
Deuda Financiera Neta (DFN)			**1.307,2**				**417,0**	

(*) Exluidos los costes relaccionados con el proceso de integración (en 2015 se excluyen también los gastos relacionados con el proceso de salida a bolsa).

Ajuste Resultados	**2016**	**2015**
Ebitda	0,9	9,3
Financieros	0,0	40,7
Efcto impositivo	(0,2)	(8,5)
	0,7	**41,5**

Seguimos apreciando como relevante la positiva diferencia de nuestras tasas de conversión del flujo de caja respecto de otras empresas europeas de las mismas características. En el primer semestre de 2016, por cada euro que generamos en EBITDA ajustado, convertimos 0,67 euros en flujo de caja.

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

El Entorno Macroeconómico

Después de años de una profunda crisis económica en España, en 2015 se comenzó a consolidar la mejoría en la situación macroeconómica. La economía española mostró una aceleración de la actividad que se reflejó en un crecimiento incremento del 3,2% (fuente: INE) en dicho año 2015. Esta recuperación, durante 2016, ha continuado a un ritmo superior al inicialmente previsto, con interanuales del 3,4% en el 1T16 (fuente INE) y del 3,1% en el 2T16 (fuente: BdE) esperándose crecimientos algo más reducidos para la segunda mitad del 2016 y para 2017, del 2,6% y del 2,1% respectivamente (fuente: FMI, Base de Datos de Perspectivas Económicas Mundiales, julio de 2016), aunque la mayor parte de los informes de coyuntura señalan para 2016 una previsión de crecimiento del PIB cercano al 3,0%.

Según estas previsiones, la economía habría iniciado la desaceleración un poco más tarde de lo inicialmente previsto, pero que se prolongará, al menos, durante los 4 próximos trimestres.

El País Vasco ha mostrado gran similitud con los comportamientos económicos recientes que se han producido en España. El País Vasco también está consolidando su recuperación, con un crecimiento del PIB del 2,8% en 2015 y del 3,3% interanual en el 1T16 (fuente: Eustat).

Por su parte Galicia ha mostrado una capacidad de recuperación algo inferior al conjunto de España pero, sin embargo, también está mostrando fortaleza en su desarrollo económico, con un crecimiento del PIB del 2,1% en 2015 y del 2,8% interanual en el 1T16 (fuente: IGE, Instituto Galego de Estatistica).

El Entorno Industrial

El mercado español de las telecomunicaciones ha experimentado una gran transformación desde 2011 con el fin de ajustarse al complicado entorno macroeconómico. Las tendencias principales que han afectado 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. La proporción del mercado correspondiente a los paquetes 3P/4P se incrementó desde el 13% en 2012 al 66,7% a finales de 2015, y continúa creciendo en 2016.
- Consolidación: durante los tres últimos años, el mercado español se ha caracterizado por la consolidación, impulsada fundamentalmente por operadores centrados en el sector móvil que adquieren operadores de fibra. Debido a ello, los tres principales operadores representaban el 77% en 2012 y aumentó hasta el 85,2% a finales de 2015, con las absorciones de Ono y Jazztel fundamentalmente. Adicionalmente, operaciones como la adquisición de R, por parte de Euskaltel, o más recientemente (el 21 de junio de 2016) la adquisición del 100% de las acciones de Xfera Móviles S.A. ("Yoigo") por parte de MásMóvil, están favoreciendo la confirmación de un sector cada vez más competitivo.
- Cambio de tendencia: según un informe de la CNMC, se aprecia un cambio de tendencia en la evolución del gasto medio en los servicios de telecomunicaciones, que han dejado de disminuir, tal y como ha sucedido en los años anteriores. Por ejemplo, en el servicio móvil de postpago, la disminución de gastos en 2013 y en 2014 superó el 10% interanual, mientras que en 2015 esta tendencia se detuvo. Este cambio de tendencia en los gastos también se observa en el caso de las ofertas convergentes paquetizadas.
- Incremento de la importancia de internet de alta velocidad: España es uno de los mayores mercados europeos de internet de banda ancha, con 13,4 millones de suscripciones de banda ancha a fecha del 31 de mayo de 2016 (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 47,6% del mercado español en mayo de 2016 (en comparación con el 29% en 2014), y FTTH ha experimentado un incremento considerable entre 2012 y 2016, concretamente desde el 2,9% hasta el 28,9% de los suscriptores de banda ancha de línea fija españoles en mayo de 2016 (fuente: CNMC).

El Entorno Regulatorio

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

En noviembre de 2015 la CNMC aprobó el proyecto normativo mayorista de los mercados de banda ancha, en el que planteaba que Telefónica abriese su red de fibra en todo el territorio excepto en las ciudades donde operan al menos tres operadores. En el resto de municipios Telefónica tendría que ofrecer a los operadores alternativos el acceso a su red de fibra óptica -sin el límite de 30 megabytes por segundo- con un precio que les permita "replicar las ofertas" de la multinacional.

En Enero de 2016 Telefónica y Mediapro alcanzaron un acuerdo por el que la operadora adquiría los derechos del futbol que le permitirán hacerse con el control en exclusiva de toda la Liga de fútbol en las tres próximas temporadas, excepto en el caso de los bares, y de toda la UEFA Champions League. La CNMC aún no ha determinado si estos contenidos están sujetos a los compromisos a los que se subordinó la autorización de concentración de Telefónica con su compra de DTS (Canal+), pero ha indicado que se plantea limitar la oferta, con objetivo de asegurar que el resto de competidores del sector puedan tener plena capacidad de replicabilidad, de ofrecer los mismos paquetes de servicios que propone Telefónica.

El Proceso de Integración

El proceso de integración puesto en marcha tras la compra de R el pasado mes de noviembre ha comenzado a generar los primeros resultados durante el primer semestre de 2016. Ya están en marcha todos los proyectos identificados para conseguir el máximo de sinergias tanto en ingresos, gastos e inversiones.

Los resultados más relevantes a la fecha son:

- Se ha ejecutado con éxito el cambio de modelo en la venta de productos de móvil en Galicia, eliminando la subvención de terminales e incorporando una nueva tarifa que promueve la incorporación de todos los móviles de la unidad familiar.
- Se han negociado con los host de móvil los términos tanto operativos como económicos de la migración de la base de clientes de R . El proyecto de cambio se encuentra en curso según el plan previsto (primeras líneas activadas en julio 2016).
- Se han renegociado los contratos de suministro con los proveedores principales (tecnología, contenidos, servicios generales…) para extender las mejores prácticas de cada compañía a la otra.
- Se han puesto en marcha buena parte de los "Quick Wins" identificados en la operación en ámbitos como postventa, provisión, eliminación de duplicidades, aprovechamiento de activos, etc.

Por otro lado, se ha definido un Plan de integración de los Sistemas de Información a desarrollar durante los próximos 2 años. El Plan persigue la optimización de herramientas e infraestructuras, la integración de los equipos humanos y una operación armonizada. Se han comenzado a ejecutar los primeros pasos del Plan procurando la mínima afección en la gestión del Negocio.

Fruto de todo ello la compañía mantiene los objetivos de creación de valor de la operación trasladados al mercado.

2.Actividad comercial y relaciones con clientes

Actividad Comercial

Mercado Residencial

El comportamiento de los ingresos del mercado residencial en el primer semestre de 2016 ha seguido la senda positiva observada en el año 2015, situándose en los 185 millones de euros. Comparando bases homogéneas (suma agregada de la actividad de Euskaltel y R en el primer semestre de 2015), los ingresos del mercado residencial han crecido un 4,8% respecto al mismo periodo de 2015.

El crecimiento en el número de clientes, a pesar de no comercializar los contenidos de fútbol, las políticas de upselling y upgrading, que han hecho que los productos contratados por nuestros clientes se incrementen en más de 58.000 en lo que va de año (más de 110.000 respecto a los contratados a finales de junio de 2015) y el incremento en el ARPU Global han contribuido a este buen comportamiento.

En el mes de febrero de 2016 se ha publicado los resultados de la encuesta realizada por la AIMC (Asociación para la Investigación de Medios de Comunicación) a navegantes de internet, en la que se valora la atención al usuario recibida por su proveedor de internet en casa y en la que tanto Euskaltel como R copan los primeros puestos del ranking entre todos los operadores del Estado.

En el mercado del País Vasco, los clientes totales crecen en 2.266 y los productos contratados totales se incrementan en 43.185 (15.123 servicios fijos y 28.062 servicios móviles) hasta alcanzar los 1.042.056, 3,5 productos por cliente (3,2 junio de 2015).

En el servicio de red fija y a pesar del fútbol, el número de clientes con el servicio de TV se ha incrementado en más de 10.000, en el primer semestre del año 2016. Se ha lanzado el servicio de Replay y dos meses después de su lanzamiento ya alcanzábamos un 40% de uso combinado de Replay y catch up (usuarios que lo usan respecto a los que podrían usarlo).

El ARPU de cliente mantiene crecimientos trimestre a trimestre e interanuales, siendo el ARPU del periodo 1,93 euros superior al del mismo periodo del ejercicio anterior. Ello se materializa en la positiva evolución de los ingresos, que han crecido un 3,1% respecto a los del mismo periodo de 2015.

Otro elemento destacable en este segmento es el servicio de Wifi Kalean que mejora la experiencia de uso de wifi dentro y fuera del hogar, en el que se conectan de manera recurrente más de 115.000 usuarios todos los meses, descargando una media de 2,0 Teras diarios, y del que se sigue con los ritmos de despliegue de APs profesionales en el ejercicio 2016.

En el mercado de Galicia, los clientes totales crecen en 301 y los productos contratados totales se incrementan en 15.442 (2.962 servicios fijos y 12.480 servicios móviles) hasta alcanzar los 826.291, 3,3 productos por cliente (3,2 junio de 2015). Los clientes que tienen sólo móvil, crecen en más de 2.000, interesante puerta de entrada al resto de servicios, ya que el 15,4% de los nuevos clientes de fibra en el semestre tienen este origen.

En el mix de canales es relevante el avance de la web con un 19% de las altas de acceso directo (vs 13% de 2015).

El global ARPU residencial ha mejorado hasta 59,05 €/mes (+3,4 interanual) con un crecimiento de ingresos interanual del 7%.

Las acciones más relevantes en el primer semestre de 2016 han sido:

- cuidar la calidad de las ventas: el nuevo planteamiento de oferta convergente de captación introducido en este semestre consigue elevar el mix de servicios de alta hasta 3,4 RGUs promedio por alta nueva, contra 2,8 RGU promedio de cada baja definitiva.
- estimular el desarrollo del número de RGUs por cliente en cartera alcanzando penetraciones de móvil sobre fijo del 81,9%, de internet 85,6% y televisión 63% (que crece en 12.147 servicios vs junio 2015 pese a renunciar al fútbol en la oferta).
- a través de adaptaciones de precio con filosofía “much more for more”, monetizando la creciente demanda de velocidad y volumen de datos de nuestros clientes y facilitando el upgrading.
- en televisión nos desarrollamos sobre la base del incremento de funcionalidades y la mejora de la interfaz del usuario.
- en telefonía fija se anticipó el final del roaming en Europa, eliminando el coste de las llamadas recibidas en la UE desde el 20 de junio.
- y, finalmente, lanzando nuevos servicios de valor añadido, como el servicio de almacenamiento nubeR, que alcanza sus primeros 8.000 clientes en el semestre.

Mercado Empresas

En el segmento de pequeños negocios (Soho), es destacable el buen comportamiento del mismo en el primer semestre de 2016, creciendo tanto en ingresos como en número de clientes en los mercados del País Vasco y Galicia. Los ingresos se incrementan en más de un 3%, apoyado en el crecimiento neto de los clientes (851 en el periodo) y del número de productos contratados, que se han incrementado en 14.574, todo ello a pesar del impacto negativo que ha tenido en el sector de hostelería la no comercialización de contenidos de fútbol y motor.

Adicionalmente, en términos de ARPU de cliente, éste se ha incrementado en 2,3 euros/mes respecto al mismo periodo del año anterior. Asimismo es destacable el buen comportamiento de los ritmos captación en el primer semestre de 2016 y de la eficiencia comercial potenciando canales como el de televenta.

En el segmento de Pymes, la reorganización de los equipos comerciales llevado a cabo desde finales de 2015, enfocado en la captación de empresas de valor se está reflejando en resultados muy positivos. En el mercado del País Vasco, la facturación a estas empresas ha superado los 4,7 millones de euros en el primer semestre, habiéndose captado 51 nuevas empresas de valor.

En el mercado de Galicia, este nuevo enfoque comercial ha permitido que el ARPU medio de captación mejore significativamente, y con especial foco en ayuntamientos de menos de 20.000 habitantes, empresas de localización dispersa pero cercanas a la red de fibra, así como polígonos empresariales situados en ámbitos rurales.

En el segmento de Grandes Cuentas y servicios de TI (tecnologías de la información), en los mercados del País Vasco y Galicia, se han obtenido buenos resultados en las renovaciones de clientes que finalizaban su contrato. En relación a los servicios de TI, en el periodo ha registrado un incremento del 5% en los ingresos en relación al del mismo periodo de 2015, siendo los servicios de seguridad y datacenter los pilares clave en la estrategia futura.

Relación con clientes

Se continúa con el desarrollo de la omnicanalidad en atención al cliente, como estrategia para aumentar la satisfacción y con ello la fidelidad, así como para reducir los costes. Reforzando al mismo tiempo la imagen de modernidad de nuestras marcas.

Manteniendo el servicio de atención al cliente como uno de los atributos de diferenciación de compañía, prestando dicho servicio con niveles de excelencia.

Se realizan distintos desarrollos en la página web y en la App de móvil, entre los que destacan el completo rediseño del área de empresa, la mejora en ergonomía de la app, incorporación de operaciones frecuentes tanto en la web como en la app (claves de Wifi, PIN,…), mejoras en la visualización de la factura.

La mejora de los canales on-line y su promoción ha llevado a un incremento de su uso, pasando de una media mensual del 9% de los clientes en el primer semestre de 2015 a una media del 16% en el primer semestre de 2016.

Mercado Residencial

Así, para el mercado residencial, se ha reducido en un 3% el número de llamadas por cliente comparando el primer semestre de 2016 con el de 2015. Junto con esto se ha disminuido el número de clientes insatisfechos en un 7% comparando ambos semestres, quedando sólo un 3,7% de clientes insatisfechos tras una atención. También se reduce el ratio de reiteraciones en las atenciones bajando un 1,3% en la comparativa semestral.

Mercado Empresa

En la misma comparativa de los primeros semestres de 2016 y 2015, para el mercado empresa se observa una disminución de un 5,3% de los clientes que llaman al servicio de información. Durante el primer semestre de 2016, el 50% de los clientes de empresa han accedido a la web, el 40% son atendidos por canal telefónico y un 10% por correo electrónico.

En la comparativa de los dos primeros semestres, se reduce el 10% de los insatisfechos con el servicio de atención al cliente empresa, siendo estos un 2,6% de los atendidos.

Aumenta en la atención a empresa la resolución en primera instancia, alcanzando el 50% de las operaciones y disminuyendo la reiteración en un 1,7%.

3. Operaciones de Red

Durante el primer semestre de 2016 la actividad en la dirección de Red ha sido especialmente intensa debido a que, adicionalmente a los proyectos habituales de evolución de los servicios, se han definido las soluciones de integración desde el punto de vista de plataformas y se han adaptado las estructuras organizativas y la operación para Euskaltel y R para impulsar el nuevo proyecto, buscando las sinergias, el crecimiento, la orientación al cliente y potenciando los resultados de la Compañía.

Organización

Desde finales de Marzo, se ha definido una estructura organizativa unificada que da servicio tanto a Euskaltel como a R, con los siguientes principios fundamentales:

- Unidad de Red corporativa
- Estructura unificada: no existen estructuras duplicadas en base a ubicación geográfica.
- Inicio de una nueva etapa a partir de dos modelos de éxito, con la consolidación de las mejores prácticas de cada uno de ellos sobre una única red.
- El objetivo principal es seguir mejorando la calidad de servicio hacia nuestros clientes. El factor diferencial de nuestro Grupo con respecto a nuestros competidores se fundamenta en la excelencia en la calidad del servicio ofrecida y por la proximidad al cliente.

Integración de Redes

Con el objeto de identificar las sinergias desde el punto de vista de operación, de simplificación de procesos y de ahorro de mantenimientos, se ha realizado un estudio de detalle de las distintas plataformas existentes en Euskaltel y en R y se ha definido cuál es la configuración final de plataformas más adecuada, habiendo comenzado ya con su integración.

Con carácter general, las líneas principales sobre las que se ha construido el análisis son la unificación de plataformas duplicadas (voz fija, core de móvil, televisión, etc.) y la unificación de suministradores tecnológicos que nos permitan aplicar una mayor economía de escala y un ahorro en la operación y el mantenimiento.

Uno de los principios básicos de nuestra estrategia de negocio es el tener una red lo más avanzada posible, que permita a nuestros clientes el acceso a los mejores servicios y maximice su experiencia de usuario. Los principales proyectos del Área de Red en el primer semestre de este año 2016 han sido los siguientes:

a) <u>Cambio de Host en R</u>

Una de las sinergias de mayor impacto, por la integración de Euskaltel y R, se va a conseguir mediante la integración de todos nuestros clientes bajo un mismo host. Con ello mejoramos los costes operacionales, aprovechamos nuestra mayor masa crítica para la negociación de condiciones e incorporamos la totalidad de las funcionalidades que teníamos cada compañía por separado, como puede ser el ofrecer servicios de 4G en ambas regiones. Durante este primer semestre hemos realizado todas las tareas de planificación y preparación de la migración de los clientes en Galicia y será durante la segunda mitad del año cuando se realicé la migración al nuevo host.

b) <u>Lanzamiento servicio 4G y Despliegue red propia LTE</u>

En Euskaltel, adicionalmente al servicio 4G para nuestros clientes de móvil, apoyado en la red de nuestro host (ya disponible desde Octubre de 2015), se ha iniciado el despliegue de una red propia de LTE en el ámbito geográfico del País Vasco, sobre la base de que Euskaltel es titular de concesiones administrativas de dos bloques de frecuencias en la banda de 2,6 GHz. El objetivo de este proyecto es buscar una reducción de los costes de interconexión, al desviar parte del tráfico del servicio móvil de nuestros clientes a través de nuestra

propia infraestructura. A finales del primer semestre del 2016 están activas 18 estaciones de emisión, con un objetivo de finalizar el año con un acumulado superior a las 60 antenas.

En R se está realizando durante este primer semestre el Plan de Negocio de detalle con el objeto de valorar la posibilidad de replicar el mismo despliegue de red propia LTE, dado que en R disponemos de los mismos bloques de frecuencia en la banda de 2,6 GHz.

c) WiFi

El objetivo principal que hay detrás de los distintos subproyectos del entorno WiFi (WiFi-Kalean, WiFiClientesR, WiFi-Turistas, WiFi-Bares, WiFi-Concellos, APs profesionales, etc.) es que los clientes tanto de Euskaltel como de R disfruten de una conexión de datos a través de la tecnología WiFi en el mayor número de lugares, de forma gratuita.

El número de puntos de acceso es en torno a 150.000 en Euskaltel y 100.000 en R lo cual supone un tráfico diario superior a los 5 TeraBytes acumulados.

A lo largo de 2016 se están incrementando el número de puntos de acceso específicos abiertos a esta red (APs profesionales) en las zonas de mayor demanda.

d) Despliegue en polígonos industriales

Dentro del plan de despliegue de red fija propia en el País Vasco, se incluyeron en el año 2015 8 polígonos a desplegar con la nueva tecnología FTTH, que completaban otros 29 polígonos con una cobertura de servicios de velocidad de más de 100 Mbps mediante una red GPON. Para estos proyectos se obtuvieron ayudas convocadas por la Secretaría de Estado de Telecomunicaciones y para la Sociedad de la Información para la realización de proyectos, en el marco del Programa de extensión de la banda ancha de nueva generación.

En Galicia, durante este primer semestre, se nos ha adjudicado una subvención de la Xunta de Galicia para el despliegue de 81 polígonos industriales, con una intensidad de la subvención del 65% del alcance de las inversiones a realizar sobre el plan de despliegue de polígonos con solución RFoG (fibra óptica) que estaba en marcha en Galicia, ya se han completado en este primer semestre 19 de los 24 polígonos objetivo.

e) Banda Ancha

Debido al continuo crecimiento en la demanda y el número de clientes con productos de velocidades altas, hemos realizado ampliaciones y adaptaciones en la red que permite a nuestros clientes disfrutar de velocidades de hasta 350 Mb con un nivel de servicio adecuado.

f) Televisión

En el primer semestre del año 2016 hemos definido el proyecto de evolución de la TV del Grupo. Esto conlleva las siguientes decisiones ya adoptadas:

- Un nuevo decodificador común para el Grupo: Android, 4K, funcionalidades de valor añadido (VoD, OTT, etc.)
- Un Back-End unificado para ambas compañías, tanto para la televisión lineal como para la TV On Demand (VoD) y Over the Top (OTT).

Como consecuencia de las decisiones adoptadas estamos preparados para unificar la estrategia de TV de Grupo, apostando principalmente por los servicios de Catch up. Por otra parte, esta nueva solución nos permite ofrecer servicios de TV (IPTV).

Al mismo tiempo, se han completado varios proyectos que ya permiten a nuestros clientes disfrutar de mayores funcionalidades:

- Grabación en la Nube: posibilidad de grabar contenidos de TV.
- StartOver: poder ver desde el principio un evento que ya ha empezado pero no ha terminado aún.
- TimeShift: durante la reproducción de un contenido en directo, el usuario puede hacer una pausa y reanudar la reproducción más tarde.

g) Otros proyectos

- Proyecto de migración de servicios tradicionales de voz fija a VoIP (IMS)
- Unificación de la tecnología de core IP en Euskaltel y R.
- Implantación de la Plataforma de Incidencia de ataques en Internet (ARBOR) también en Galicia.

4. Personas

Organización

Con la incorporación al perímetro del Grupo de la empresa R se ha comenzado a trabajar en la búsqueda de sinergias en clave eficiencia y armonización organizativa, lo que nos ha llevado a definir en este primer semestre de 2016:

- un organigrama de grupo
- un comité de dirección de grupo
- una serie de proyectos de Integración, que en el ámbito del área de RRHH tiene un enfoque para la búsqueda de :
    - armonización de políticas de RRHH
    - armonización de políticas en clave gestión avanzada
    - unificación de los procesos

Personas

Se ha elaborado un Plan de Comunicación Interna con diferentes objetivos:

a. Informar a todos los empleados del grupo de la evolución del proceso de integración.
b. Alinear a las personas con la misión y valores corporativos.
c. Motivar a las personas para el cumplimiento de los objetivos.
d. Reducir la incertidumbre que genera un proceso de integración.
e. Facilitar el conocimiento mutuo de las personas de ambas compañías y la integración de los equipos.
f. Escuchar a las personas para obtener evidencias y orientar los planes de acción.

Otras acciones puestas en marcha en este primer semestre del 2016 en el ámbito de las personas:

- Realización de una encuesta de clima laboral.
- Se ha iniciado la elaboración de un nuevo Plan de Diversidad e Igualdad que promueve la igualdad y la conciliación.
- Colaboración educativa: impulso de iniciativas con alrededor de 20 personas realizando diferentes programas de becas de formación en colaboración con distintas Universidades.
- Definición un proyecto denominado “Enfoque Cultural” con el objetivo de identificar las líneas de actuación necesarias para crear una nueva cultura del Grupo basada en lo mejor de Euskaltel y lo mejor de R , que sea compartida y con la que todos los empleados se sientan identificados.
- Negociación del primer Convenio Colectivo en R . El 9 de mayo se constituyó la mesa de negociación del primer convenio colectivo de empresa de R .
- Empresa saludable. Continuamos en R con el proyecto basado en las 4 D´s (**D**ieta, **d**escanso, **d**eporte y felicida**d**) y en Euskaltel reforzando la promoción del bienestar y la salud integral de las personas. A destacar una acción formativa para toda la plantilla sobre Mindfulness.

5.- Económico-Financiero y principales indicadores de negocio

Indicadores clave de rendimiento (KPIs)

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

Residencial

Principales Indicadores	Unidad	31.12.15	30.06.16 Euskaltel	30.06.16 R	30.06.16 Consolidado
Hogares pasados	#	1.699.073	883.054	820.307	1.703.361
Cobertura	*%*	*65%*	*86%*	*51%*	*65%*
Clientes Residenciales	#	545.502	298.423	249.646	548.069
de servicios de red fija	#	471.664	277.957	192.938	470.895
clientes sólo móvil	#	73.838	20.466	56.708	77.174
1P (%)	%	21,9%	16,8%	27,3%	21,6%
2P (%)	%	14,8%	15,3%	10,8%	13,3%
3P (%)	%	29,6%	33,5%	21,1%	27,8%
4P (%)	%	33,7%	34,5%	40,8%	37,3%
Total Productos	#	1.809.720	1.042.056	826.291	1.868.347
Productos / cliente	#	*3,3*	*3,5*	*3,3*	*3,4*
Churn clientes red fija	%	14,8%	14,0%	14,3%	14,1%
ARPU Global clientes red fija anual	€/mes	55,97	57,43	59,05	58,10

Principales Indicadores	Unidad	31.12.15	30.06.16 Euskaltel	30.06.16 R	30.06.16 Consolidado
Productos Telefonía Fija	#	467.181	278.516	188.776	467.292
%s/ clientes de servicios de red fija	*%*	*99,0%*	*100,2%*	*97,8%*	*99,2%*
Productos Banda Ancha	#	389.456	225.491	167.231	392.722
%s/ clientes de servicios de red fija	*%*	*82,6%*	*81,1%*	*86,7%*	*83,4%*
Productos TV de pago	#	250.191	142.101	122.798	264.899
%s/ clientes de servicios de red fija	*%*	*53,0%*	*51,1%*	*63,6%*	*56,3%*
Productos Móvil Postpago	#	702.892	395.948	347.486	743.434
Clientes Móvil Postpago	#	412.247	218.892	214.621	433.513
% s/ clientes de serv. de red fija (excl. Cliente	*%*	*71,7%*	*71,4%*	*81,8%*	*75,7%*
Líneas de móvil por cliente	#	*1,7*	*1,8*	*1,6*	*1,7*

Se continúa con la actividad de despliegue, retomada en el año 2015, habiéndose provisionado más de 4.000 viviendas en el periodo.

En comunicaciones móviles, el crecimiento está soportado en el buen comportamiento y la mejora en la oferta de telefonía móvil, la posibilidad de compra financiada a plazos de terminales y al lanzamiento del servicio 4G de datos, que han contribuido al buen comportamiento de este servicio. Este buen comportamiento se observa también en los clientes de residencial que tienen contratado algún servicio de móvil postpago, pasando de 702.892 productos en 2015 a 743.434 a junio de 2016 y en el incremento del porcentaje de clientes con móvil (71,7% en 2015 vs 75,7% a junio de 2016).

Por otro lado, hemos conseguido también crecimientos en los clientes de banda ancha en el periodo (3.266 clientes adicionales sobre el 2015 y de televisión (14.708 sobre el 2015, con un crecimiento del 5,88%), y todo ello a pesar del impacto que ha supuesto para nuestra oferta el no disponer de oferta de fútbol para la temporada 2015 -2016.

Consecuencia de todo ello, el ratio de Productos/Cliente ha crecido en el periodo (3,3 en 2015 a 3,4 a junio de 2016).

Así mismo, el mayor porcentaje de penetración de clientes con móvil y el efecto fidelizador que ello tiene, nos ha permitido disminuir los niveles de churn en relación al mismo periodo del año anterior.

En cuanto al ARPU, su evolución ha sido positiva, aumentando en 2,13 euros (+3,81%) en el periodo. Las políticas de venta de móvil, de venta de servicios de mayor valor (upgrading), así como la venta de servicios adicionales a los clientes ya existentes (upselling) contribuyen a este incremento. En este sentido, se registra una positiva evolución de los clientes con 3 y 4 productos contratados, pasando de representar un 63,3% de la base de clientes en 2015 al 65,1% a junio de 2016.

Negocios					
Principales Indicadores	**Unidad**	**31.12.15**	**30.06.16 Euskaltel**	**30.06.16 R**	**30.06.16 Consolidado**
Clientes	#	88.163	48.398	40.616	89.014
1P (%)	%	28,5%	27,3%	35,0%	30,8%
2P (%)	%	27,0%	15,1%	20,4%	17,5%
3P (%)	%	33,9%	40,2%	37,3%	38,9%
4P (%)	%	10,6%	17,3%	7,3%	12,8%
Total Productos	#	278.314	173.502	119.386	292.888
Productos / cliente	#	3,2	3,6	2,9	3,3
Churn clientes red fija	%	19,7%	21,0%	22,1%	21,4%
ARPU Global clientes red fija anual	€/mes	65,3	66,8	62,4	65,0

La estrategia comercial en el mercado de Negocios está en línea con la establecida para el segmento Residencial. El crecimiento en clientes, las acciones sobre la oferta de productos, las políticas de upgrading y upselling, han permitido mantener la evolución positiva de los indicadores, creciendo en número de clientes y de productos contratados, manteniendo el ARPU respecto al del 2015 (incremento en Euskaltel).

Información financiera					
	Unidad	**Ene-Jun 2015**	**Ene-Jun 2016 Euskaltel**	**Ene-Jun 2016 R**	**Ene-Jun 2016 Consolidado**
Ingresos totales	**€m**	**161,7**	**161,2**	**124,6**	**286,0**
variación anual	%				*76,9%*
Residencial	€m	99,8	102,9	82,1	185,0
variación anual	%				*85,4%*
Empresas	€m	46,2	46,1	39,1	85,2
variación anual	%				*84,4%*
Mayorista y otros	€m	11,2	12,2	3,4	15,8
variación anual	%				*41,7%*
Otras ingresos	€m	4,5	0,0	0,0	0,0
variación anual	%				*0,0%*
EBITDA ajustado	**€m**	**76,0**	**81,2**	**58,1**	**139,3**
variación anual	%				*83,3%*
Margen	%	*47,0%*	*50,4%*	*46,6%*	*48,7%*
Inversiones	**€m**	**(18,3)**	**(22,4)**	**(23,1)**	**(45,7)**
variación anual	%				*149,7%*
% s/ ingresos totales	%	*-11,3%*	*-13,9%*	*-18,6%*	*-16,0%*
Cash Flow Operativo ajustado	**€m**	**57,7**	**58,8**	**35,0**	**93,7**
variación anual	%				*62,2%*
% s/ EBITDA ajustado	%	*75,9%*	*72,5%*	*60,2%*	*67,2%*

Los ingresos del mercado Residencial tienen una evolución positiva en el periodo, con un crecimiento del 85,4% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Esto es resultado tanto de incorporar los ingresos del periodo enero a junio de 2016 de R (82,1 millones de euros), como del buen comportamiento en Euskaltel individual con un crecimiento del +3,11%, derivado, principalmente, de la positiva evolución del ARPU.

Los ingresos del mercado Empresas han sido de 85,2 millones de euros, con un incremento del 84,4% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Esta situación se debe, principalmente, a la aportación de R (39,1 millones de euros y al mantenimiento de los ingresos de Euskaltel individual en los niveles del mismo periodo del ejercicio anterior, a pesar de las presiones en los precios aplicadas por la competencia. El comportamiento en el mercado de Negocios (SOHO) ha sido positiva en el periodo, con un incremento de ingresos de 0,9 millones de euros en Euskaltel respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, lo que supone un crecimiento del 4,95%, consolidando la tendencia positiva iniciada en el año 2015.

Los ingresos de Mayorista y otros han tenido un crecimiento del 41,1%, por la incorporación de R (3,4 millones de euros) y al incremento en los ingresos de Euskaltel individual respecto al mismo periodo del ejercicio anterior en +1,0 millones de euros, es decir, un crecimiento del +8,9%.

El Ebitda ajustado, que no incorpora el efecto de los gastos relacionados con el proceso integración de las compañías, asciende a 139,3 millones de euros a junio de 2016, lo que supone un incremento del 83,3% respecto al mismo periodo del ejercicio 2015. De este incremento, 58,1 millones de euros provienen de la incorporación de R y el resto a las eficiencias conseguidas en Euskaltel, donde el margen sobre ingresos se sitúa en el 50,4% (48,7% en el consolidado), lo que demuestra el éxito en la gestión de costes operativos y en las medidas de eficiencia puestas en marcha en los ejercicios anteriores.

Las inversiones del periodo han sido de 45,7 millones de euros, superiores en 27,4 millones de euros a las del mismo periodo del ejercicio anterior. Este incremento se debe a que se incorporan las inversiones de R (23,1 millones de euros), y a que en 2016 se han continuado con la ejecución de proyectos relevantes en Euskaltel. El plan de despliegue de 51.000 viviendas y de polígonos, el reposicionamiento de las velocidades en banda ancha, el proyecto WiFi Kalean, así como el inicio del despliegue de la red propia 4G a finales de 2015 han contribuido a este incremento. Son proyectos que suponen innovaciones tecnológicas y orientadas al cliente, que le van a permitir disfrutar de los mejores servicios en los próximos años e incrementar nuestra oferta comercial e ingresos en los años venideros.

El Cash Flow Operativo, definido como la diferencia entre Ebitda e Inversiones, ha supuesto un ratio de conversión superior al 67%, manteniendo una posición de liderazgo en comparación con las empresas similares del sector en Europa.

6. Gobierno Corporativo y Responsabilidad Social

Gobierno Corporativo

a) Adaptación a las recomendaciones de buen gobierno

Durante el primer semestre de 2016, se ha continuado con nuestra adaptación a las recomendaciones de buen gobierno corporativo, a través de las siguientes actuaciones:

- Modificación del Reglamento del Consejo de Administración, aprobada por el Consejo de Administración de 26 de abril de 2016, reforzando, entre otras cosas, la figura del Consejero Coordinador, mediante la incorporación de las facultades previstas en la Recomendación 34 del Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

- Aprobación de la Política de Comunicación y Contactos con Accionistas, Inversores Institucionales y Asesores de Voto, en la sesión del Consejo de Administración de 26 de abril de 2016.

- Aprobación de la Política de Selección de Consejeros, en la sesión del Consejo de Administración de 26 de abril de 2016.

- Aprobación de la adenda al contrato del Presidente del Consejo de Administración en la segunda sesión del Consejo de 24 de mayo de 2016.

- Actualización de la Política de Responsabilidad Corporativa, aprobada por la segunda sesión del Consejo de Administración de 24 de mayo de 2016.

- Modificación de los Estatutos Sociales, aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 27 de junio de 2016.

- Aprobación de la Política de Remuneraciones de los Consejeros para los ejercicios 2016, 2017 y 2018 por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 27 de junio de 2016.

Con esto, hemos dado cumplimiento a todas las Recomendaciones del Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas de la Comisión Nacional del Mercado de Valores aplicables a Euskaltel, tal y como nos comprometimos en nuestro Informe de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2015, disponible en la sección de inversores de la página web corporativa de Euskaltel, así como en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

b) Cambios en el Consejo de Administración

En el primer semestre de 2016, se han producido una serie de cambios en los Órganos de Administración de la Compañía, que se han materializado en la Junta General Ordinaria de Accionistas de Euskaltel celebrada, en primera convocatoria, el día 27 de junio de 2016:

- Así, tras las renuncias voluntarias de los Consejeros independientes, Dña. Bridget Cosgrave y D. Richard Alden, la Junta General ha aprobado el nombramiento de Dña. Elisabetta Castiglioni y de D. Miguel Ángel Lujua como nuevos Consejeros independientes de la Compañía.

- Asimismo, y tras la renuncia voluntaria de la Consejera dominical, Dña. Alicia Vivanco González, la Junta General ha elegido como nueva Consejera dominical a la mercantil Kartera 1, S.L., representada por Dña. Alicia Vivanco González.

- Por último, y tras la marcha del anterior Director General, D. Fernando Ojeda, la Junta General ha aprobado el nombramiento como nuevo Consejero ejecutivo de D. Francisco Arteche Fernández-Miranda, que ha sido propuesto por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones para ocupar el cargo de Consejero Delegado de Euskaltel.

La Junta General de Accionistas ha aprobado también la reelección de D. Alberto García Erauzkin, como Consejero ejecutivo, y de D. José Ángel Corres, como Consejero independiente.

c) Autocartera

La Junta General Ordinaria de Accionistas de 27 de junio de 2016 ha autorizado al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias, por un plazo de cinco años.

Las acciones que se adquieran como consecuencia de esta autorización podrán destinarse a su enajenación o amortización, así como a la retribución de los trabajadores o administradores de la Sociedad y al desarrollo o ejecución de programas que fomenten la participación en el capital de la Sociedad, tales como, por ejemplo, planes de reinversión de dividendo, planes de incentivos, planes de compra incentivada de acciones u otros instrumentos análogos.

Asimismo, dicha autorización de la Junta General se extenderá a la adquisición de acciones propias por parte de Euskaltel para la ejecución de aquellos contratos de liquidez ya suscritos o que puedan llegar a suscribirse en el futuro.

d) Hechos Relevantes

En el primer semestre de 2016, se han publicado 11 hechos relevantes, comunicando los resultados del primer trimestre de 2016, las operaciones realizadas al amparo del contrato de liquidez, la aprobación de la fusión por absorción de Rede Brigantium, S.L.U., por parte de Euskaltel, la convocatoria y los resultados de la Junta General Ordinaria de Accionistas, así como la nueva estructura de gobierno corporativo y las propuestas de reelección y nombramiento de Consejeros.

Responsabilidad Social

Se han dado los primeros pasos en la integración de políticas, operativas y de compartición de buenas prácticas entre ambas organizaciones.

Durante el primer semestre del año se ha trabajado en el cálculo de la Huella Ambiental Corporativa, una iniciativa pionera en Europa para medir el comportamiento ambiental de la organización, con la perspectiva de todo el ciclo de vida del servicio (desde la obtención de las materiales necesarios para prestar el servicio hasta el tratamiento de los residuos al final de su vida útil), que evalúa, calcula y pondera los principales impactos ambientales de Euskaltel, de acuerdo con las directrices trazadas por la Comisión Europea y la Guía Metodológica de Ihobe (Gobierno Vasco).

En cuanto a nuestra apuesta por la tracción con la cadena de valor, se ha empezado a trabajar en el mes de junio en el proyecto Green Punto de Venta, orientado a identificar ideas en clave de mejora ambiental y lucha contra el cambio climático en los puntos de venta de Euskaltel, que incluye el proyecto del cálculo de la Huella de Carbono de un punto de venta, que se desarrollará a lo largo del segundo semestre del año.

En nuestro compromiso con el cambio climático y con la transparencia de nuestras actuaciones con nuestros grupos de interés hemos completado el 2016 CDP climate change (www.cdp.net) que recopila información de empresas cotizadas sobre riesgos y oportunidades relativos al cambio climático, los planes de reducción de emisiones y la transparencia de las actuaciones corporativas para mitigar el cambio climático.

Durante este primer semestre, con el objetivo de renovar las certificaciones correspondientes, se han realizado las siguientes auditorías externas al sistema de gestión ambiental:

- Sistema de Gestión ambiental, según norma ISO 14001: 2015
- Declaración Ambiental 2015, según Reglamento Europeo 1221/2009 (EMAS III)
- Memoria de Responsabilidad Corporativa 2015, según guía Global Reporting Initiative (GRI4)

Hay que destacar que, en esta ocasión, la auditoría de Medio Ambiente la hemos realizado ya con la nueva versión de la norma ISO 14001 editada en 2015.

La verificación de la Memoria de Responsabilidad Corporativa con la guía GRI4 por vez primera, por el nivel de información aportado, ha obtenido la verificación de un auditor externo para el Nivel Exhaustivo; aprobándose dicha memoria por el Consejo de Administración y haciéndose entrega en la Junta de Accionistas de 27 de junio.

La Declaración Ambiental es una memoria que describe el comportamiento ambiental de Euskaltel y los resultados obtenidos en la minimización de los impactos al medio ambiente, y la Memoria RC muestra el desempeño de nuestra organización como desarrollo de la política de Responsabilidad Social, en los aspectos económico, social y medioambiental, y de su compromiso con los 10 Principios del Pacto Mundial. Ambos documentos están disponibles para su consulta en la página web de Euskaltel.

Adicionalmente, en este primer semestre hemos realizado la auditoría externa de los parámetros de calidad de servicio establecidos por la orden ministerial Orden IET/1090/2014, de 16 de junio, por la que se regulan las condiciones relativas a la calidad de servicio en la prestación de los servicios de comunicaciones electrónicas. Estos indicadores son medidos internamente con objeto de llevar a cabo el seguimiento del nivel de calidad de nuestros servicios y son publicados en nuestra página web trimestralmente.

7. Riesgos Financieros

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

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

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

a) Riesgo de crédito

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

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

El impacto en cuenta de resultados de créditos comerciales insolventes ha sido de 1,61 millones de euros (2,33 millones de euros en 2015), equivalente a un 0,57% de la cifra de facturación a 30 de junio de 2016 (0,67% en el año 2015). El importe de los saldos deudores vencidos y no deteriorados a 30 de junio de 2016, con antigüedad superior a 90 días asciende a 0,7 millones de euros (3,49 millones de euros al finalizar el ejercicio 2015).

b) Riesgo de liquidez

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

Al 30 de junio de 2016 disponíamos en el grupo consolidado de una línea de crédito revolving a L/P, por importe de 30 millones de euros; y de líneas de crédito a C/P, por 50 millones de euros, las cuales estaban sin disponer.

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

Al 30 de junio de 2016 los saldos en dicho epígrafe ascendían a 74,95 millones de euros (23,37 millones al finalizar el año 2015).

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

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

en el sector en el que operamos, así como la reducida cifra de mercaderías y existencias en nuestro balance, que ascendían a 4,12 millones a 30 de junio de 2016 (3,53 millones en 2015).

c) Riesgo de mercado

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

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

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

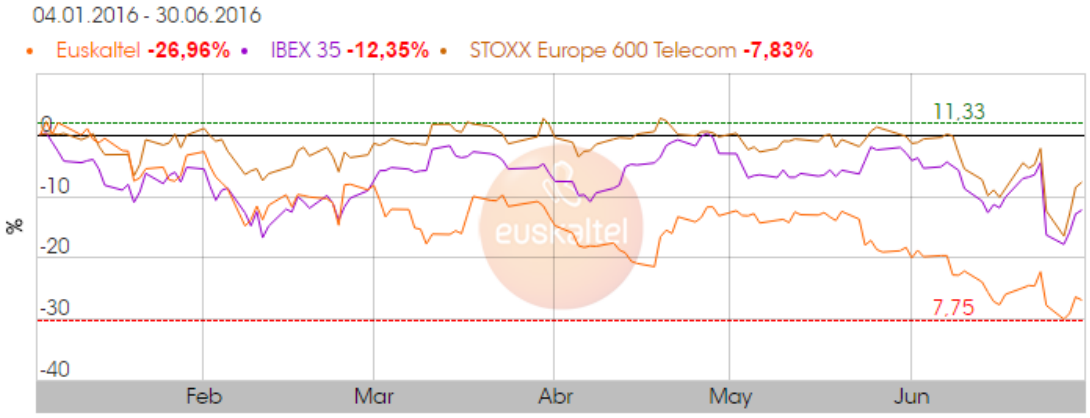
Revisamos, regularmente, la política de coberturas de tipo de interés. Como consecuencia de dicha política evaluamos la necesidad, o no, de establecer coberturas sobre los mismos.

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

Para el periodo de seis meses terminado en 30 de junio de 2016, 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 4.93 millones de euros (2,76 millones de euros para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015).

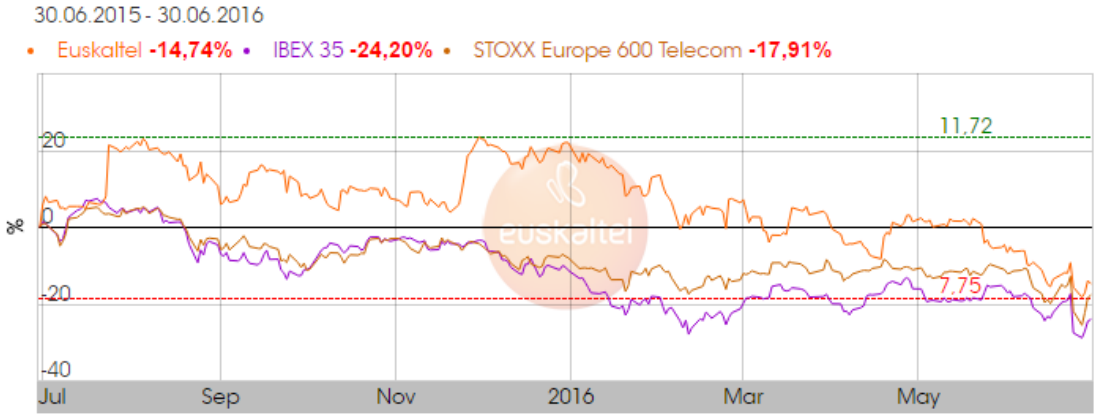
8. Evolución bursátil de la acción

Evolución de la cotización



Cierre a 30-06-16: 8,10 €

El primer semestre de 2016 la acción de Euskaltel ha sufrido una devaluación del -26,96%, superior a la del IBEX 35 que se deja un -12,35% y a la del índice STOXX 600 Telecom de referencia en el sector que pierde el -7,83% en el mismo periodo. Sin embargo, si se toma como referencia el año completo, que coincide con la salida a bolsa de la compañía, la evolución de la cotización, aunque sigue tendencia negativa -14,74%, es más favorable que la del IBEX 35 que pierde un -24,20% y que el índice de referencia del sector STOXX Europe 600 Telecom que se deja otro -17,91%, tal y como se puede apreciar en el gráfico adjunto:



Cierre a 30-06-16: 8,10 €

Esta evolución la debemos de contextualizar en un entorno bursátil negativo desde el inicio del año, agravado después de conocer el 23 de junio el resultado del Referéndum sobre la permanencia del Reino Unido de Gran Bretaña e Irlanda del Norte, en el que ganó el Brexit.

Volumen de negociación

Volumen de acciones negociadas entre Enero y Junio 2016

Periodo (1 ENE/30JUN)	Volumen acciones	Promedio diario
Negociación ordinaria	60.508.856	476.448
Negociación por bloques	40.628.148	319.907
	101.137.004	**796.354**

El volumen de acciones negociadas, tanto a través de la negociación ordinaria como por bloques ha sido muy similar al del semestre anterior (100.707.910 acciones en 2S15) si hiciéramos el ejercicio de descontar el impacto de la salida a bolsa y el primer día de a cotización (1 de julio de 2015: 16.695.817 acciones) y el del día de la ampliación de capital para la compra de R (25 de Noviembre: 12.634.029 acciones).

9.- Perspectivas y eventos después del periodo examinado

Podemos señalar que no se han producido acontecimientos relevantes en la Sociedad con posterioridad al cierre del primer semestre del ejercicio.

Las expectativas de mejoras operativas basadas en las fortalezas complementarias que estamos descubriendo e implantando consecuencia de la integración entre Euskaltel y R , nos hacen ser optimistas de cara a seguir la tendencia de creación de valor para nuestros accionistas mostrada en el semestre recién finalizado, sobre la base de una mejora de los márgenes operativos, una fuerte generación de caja y el consecuente desapalancamiento de la sociedad, acercándonos a los niveles más optimizados de nuestra estructura de balance.

10.- Adquisición de acciones propias

Al 30 de junio de 2016, manteníamos 184.178 acciones propias. A lo largo del semestre se han adquirido un total de 1.809.073 acciones, habiéndose enajenado 1.764.701 acciones.

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

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

a) Favorecer la liquidez en las transacciones.

b) Regularidad en la cotización.

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

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

11.- I+D+i

Durante el primer semestre del año 2016, se ha tomado la decisión de unificar las direcciones de Innovación en Euskaltel y R, y se ha elaborado un nuevo plan maestro de Innovación y Desarrollo de Negocio para el período 2016-2019 constituido por siete ámbitos de actuación:

- Fomento de la innovación abierta y aprovechamiento de startups.
- Desarrollo de una línea nueva de productos en Internet de las Cosas
- Desarrollo de una estrategia corporativa en SDN y NFV
- Desarrollo de una estrategia corporativa en 5G
- Desarrollo de una estrategia corporativa en IA y Machine Learning
- Desarrollo de una línea nueva de productos en Datacenter, integrando además nuestros datacenters con las redes globales de PaaS
- Creación de nuevas interfaces de usuario y servicios diferenciales en todo el rango de productos, pero especialmente en el área de Televisión

Ese nuevo plan de Innovación buscará aprovechar el talento existente en el grupo con la unión de Euskaltel y R, especializando ingenieros en nuevas áreas que hasta el momento no era posible abordar por limitaciones de recursos humanos. En este sentido, este plan no es desarrollado únicamente por la dirección de Innovación, sino que requiere de la participación directa de las áreas de Red, TI y Datacenter, por lo que en el segundo semestre de 2016 se desarrollará este plan en objetivos anuales que involucren a las direcciones mencionadas.

En cualquier caso, se han lanzado ya en este semestre un conjunto de nuevos proyectos, como son:

- Desarrollo de una línea nueva de productos en Internet de las Cosas
    - Mercado residencial:
        - Proyecto: hogar inteligente
        - Proyecto: seguridad en el hogar y coche conectado
    - Mercado empresas
        - Proyecto: eficiencia energética para Pymes
        - Proyecto: servicios a empresas en el ámbito de la Industria 4.0

- Creación de nuevas interfaces de usuario y servicios diferenciales en todo el rango de productos, pero especialmente en el área de Televisión
    - Mercado residencial
        - Proyecto: Nueva plataforma de Televisión y nuevo decodificador 4K
        - Proyecto: plataforma multicámara para eventos locales deportivos y culturales

Además de las actividades mencionadas, se han desarrollado otras tareas y estudios como serían las búsquedas de sinergias existentes entre nuestro despliegue de red wifi y los intereses municipales en prestar servicios de forma abierta a los ciudadanos (Servicio wifituristas, ya desplegado en Euskadi).

12.- Definición medidas alternativas de rendimiento

Se describe a continuación la explicación de la determinación de las diferentes medidas alternativas de rendimiento mencionadas a lo largo del informe de gestión:

EBITDA: Resultado de explotación + depreciación y amortización del inmovilizado +/- deterioro del inmovilizado + otros resultados (véase nota 9.3).

EBITDA Ajustado : EBITDA, eliminando el impacto de los gastos no recurrentes, correspondientes a los incurridos en el proceso de integración de las compañías Euskaltel y R (en 2015 incluyen también los gastos relacionados con el proceso de salida a bolsa).

Cash Flow Operativo : EBITDA – Inversiones.

Ratio de conversión: Cash Flow Operativo / EBITDA.

Cash Flow Operativo ajustado : EBITDA ajustado – Inversiones.

Ratio de conversión ajustado: Cash Flow Operativo ajustado / EBITDA ajustado.

Inversiones: Altas de Inmovilizado intangible e inmovilizado material.

DFN (Deuda Financiera Neta): Se corresponde con los valores nominales pendientes de pago de préstamos con entidades de crédito y otros préstamos - disponibilidades líquidas mantenidas con entidades financieras (Efectivo y otros activos líquidos equivalentes).

Derio, a 26 de julio de 2016

En cumplimiento de lo dispuesto por la legislación vigente, los Administradores de Euskaltel, S.A. han formulado los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados adjuntos (compuestos por el Estado de situación financiera, la Cuenta de pérdidas y ganancias , el Estado del Resultado Global, el Estado de cambios en el Patrimonio neto y el Estado de Flujos de Efectivo y las Notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados) y el Informe de Gestión Intermedio consolidado correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016.

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

Firmantes:

Sr. D. Alberto García Erauzkin

(Presidente)

Don José Ángel Corres Abasolo

(Vicepresidente)

Kartera 1, S.L., representada por

Doña Alicia Vivanco González

(Consejera)

Don Alfonso Basagoiti Zavala

(Consejero)

Don Javier Fernández Alonso

(Consejero)

Doña Belén Amatriain Corbi

(Consejera)

Don Iñaki Alzaga Etxeita

(Consejero)

Doña Elisabetta Castiglioni

(Consejera)

Don Miguel Ángel Lujua Murga

(Consejero)

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO DEL PRIMER SEMESTRE DE 2016

Los miembros del Consejo de Administración de EUSKALTEL, S.A. declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados (estado de situación financiera, cuenta de pérdidas y ganancias, estado del resultado global, estado de cambios en el patrimonio neto y estado de flujos de efectivo y notas explicativas), correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016, formulados por el Consejo de Administración en su reunión de 26 de julio de 2016, y elaborados conforme a los principios de contabilidad que resultan de aplicación, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de EUSKALTEL, S.A., así como de las sociedades dependientes comprendidas en la consolidación, tomadas en su conjunto, y que Informe de Gestión Intermedio consolidado, correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016, incluye un análisis fiel de la información exigida.

En Bilbao, a 26 de julio de 2016

Don Alberto García Erauzkin
Presidente

Don José Ángel Corres Abasolo
Vicepresidente

Kartera 1, S.L., representada por Doña Alicia Vivanco González
Consejera

Don Alfonso Basagoiti Zavala
Consejero

Don Javier Fernández Alonso
Consejero

Doña Belén Amatriain Corbi
Consejera

Don Iñaki Alzaga Etxeita
Consejero

Doña Elisabetta Castiglioni
Consejera

Don Miguel Ángel Lujua Murga
Consejero