



**Resultados del primer semestre 2016**

28 julio 2016



# Resultados financieros consolidados (cuenta de resultados)

	1S15	1S16	1S16 vs. 1S15	
			€m	% cambio
<b>Ventas (€m)</b>	<b>161,7</b>	<b>286,0</b>	<b>+124,3</b>	<b>+76,9%</b>
<b>EBITDA ajustado<sup>1</sup> (€m)</b>	<b>76,0</b>	<b>139,3</b>	<b>+63,3</b>	<b>+83,3%</b>
<i>Margen (%)</i>	<i>47,0%</i>	<i>48,7%</i>	<i>+169 pb</i>	
<b>OpCF ajustado<sup>1</sup> (€m)</b>	<b>57,7</b>	<b>93,6</b>	<b>+35,9</b>	<b>+62,2%</b>
<i>Margen (%)</i>	<i>75,9%</i>	<i>67,2%</i>		
<b>Beneficio neto (€m)</b>	<b>(18,4)</b>	<b>30,2</b>	<b>+48,6</b>	<b>n.a.</b>

**Nota:**

1. EBITDA y OpCF ajustados por elementos extraordinarios de €0.9m en el 1S16 (gastos relacionados con la integración de R Cable) y €15.4m en el 1S15 (gastos relacionados con la salida a bolsa)

El 27 de Noviembre de 2015, Euskaltel compró el 100% de las acciones de R Cable y Telecomunicaciones Galicia, S.A. La combinación de estas dos entidades dio lugar a la creación de un nuevo perímetro contable incluyendo a las dos compañías. Por lo tanto, la información consolidada presentada en este documento sigue los principios contables de consolidación que aplican para Euskaltel

- La información financiera del 1S15 incluida en la presentación refleja Euskaltel como entidad única (antiguo perímetro de consolidación)
- La información financiera del 1S16 incluida en la presentación refleja el nuevo perímetro de consolidación incluyendo Euskaltel y R Cable
- En algunos apartados de la presentación, se han presentado los resultados pro-forma incluyendo la contribución no auditada de R Cable en 1S15 y la contribución de Euskaltel en el mismo periodo. Este método tiene como objetivo presentar datos comparables.

# Resultados financieros consolidados (balance)

Datos en €m	1S15	1S16
Activo no corriente	902	2,156
Activo corriente	49	160
<i>Incl. caja y asimilables</i>	3	75
<b>Total activo</b>	<b>951</b>	<b>2,317</b>
Patrimonio neto	427	733
Pasivo no corriente	417	1,415
Pasivo corriente	107	169
<b>Total pasivo</b>	<b>524</b>	<b>1,584</b>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>951</b>	<b>2,317</b>

El 27 de Noviembre de 2015, Euskaltel compró el 100% de las acciones de R Cable y Telecomunicaciones Galicia, S.A. La combinación de estas dos entidades dio lugar a la creación de un nuevo perímetro contable incluyendo a las dos compañías. Por lo tanto, la información consolidada presentada en este documento sigue los principios contables de consolidación que aplican para Euskaltel

- La información financiera del 1S15 incluida en la presentación refleja Euskaltel como entidad única (antiguo perímetro de consolidación)
- La información financiera del 1S16 incluida en la presentación refleja el nuevo perímetro de consolidación incluyendo Euskaltel y R Cable
- En algunos apartados de la presentación, se han presentado los resultados pro-forma incluyendo la contribución no auditada de R Cable en 1S15 y la contribución de Euskaltel en el mismo periodo. Este método tiene como objetivo presentar datos comparables.

1

**Los indicadores operativos reflejan una evolución positiva en el semestre**

- Las ventas del segmento residencial crecen un 4.8% a perímetro comparable en el último año, con un crecimiento moderado en abonados (c.2.6k clientes en el 1S16) y manteniendo un ritmo alto de altas brutas de clientes (c.32k en el 1S16)
- Crecimiento importante en los servicios de TV con c.27k nuevas líneas (+11.2% a perímetro comparable en el último año) y c.90k nuevas líneas móviles (+13.7% a perímetro comparable en el último año), alcanzando una cifra record en penetración de móvil (76%)
- Crecimiento sustancial del ARPU de residencial de +€2.6 (+4.7%) en el último año, empujado por una penetración exitosa de los productos (65% 3P&4P en el 1S16)
- Ratio de chum estable en 14.1%

2

**Gestión eficiente de la base de costes**

- Los costes directos decrecen un 12% a perímetro comparable en el último año, impulsado por una mejora en costes de interconexión y en contenidos. Por consiguiente, el margen bruto pasa de 72.1% a 75.7% (a perímetro comparable vs. año pasado)
- Mejora del margen de EBITDA, pasando de 45.6% a 48.7% (a perímetro comparable vs. año pasado)
- Las sinergias se están materializando de acuerdo al calendario previsto; la mayor parte de su impacto todavía no se refleja en los resultados

3

**Conversión de Cash flow importante para reducir el apalancamiento y la remuneración al accionista**

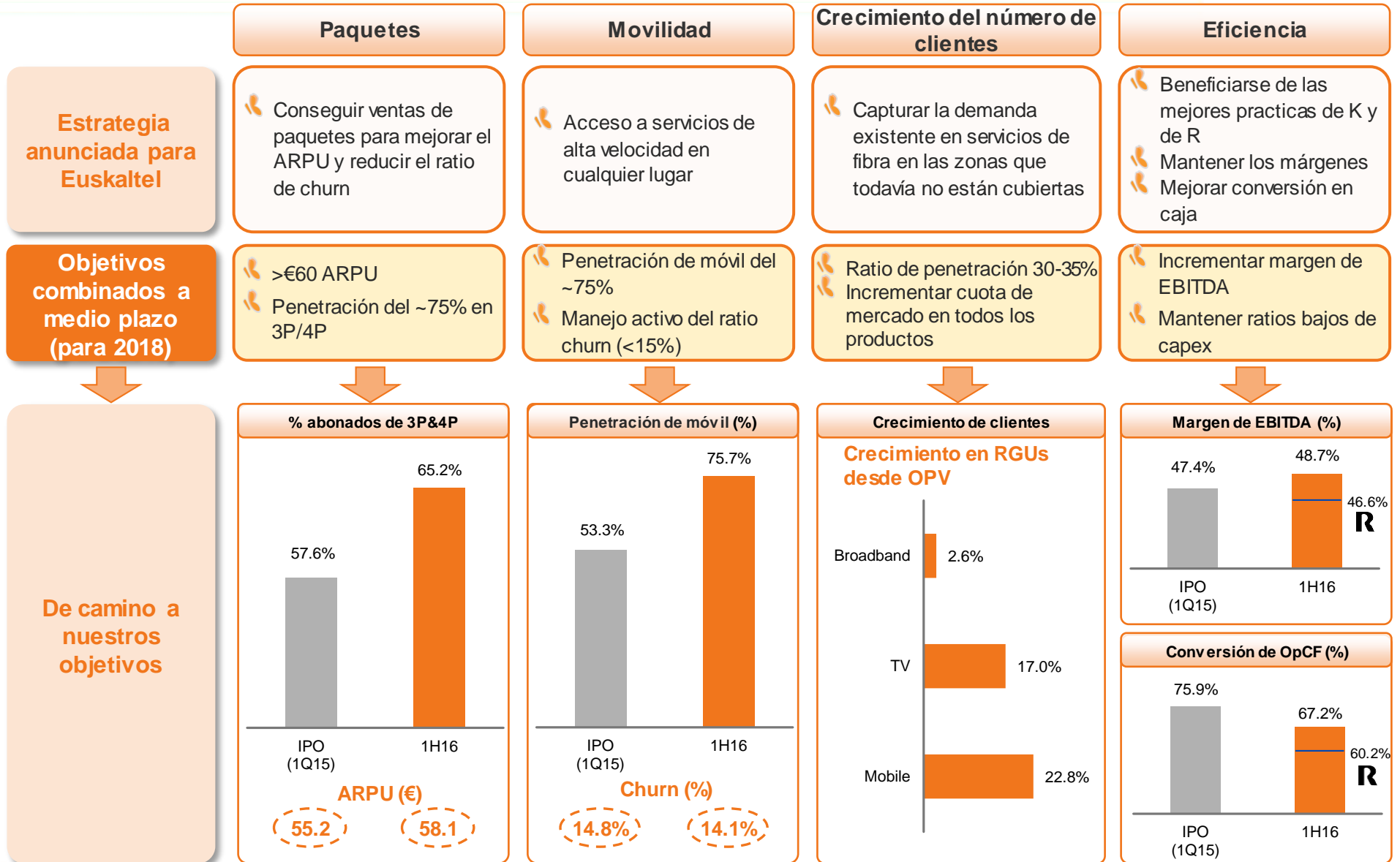
- Gestión eficaz del capex incrementando el ratio de conversión en caja (67.2% en el 1S16)
- c.€94m de OpCF generados en el 1S16, permitiendo reducir el apalancamiento hasta 4.7x EBITDA LTM (excluyendo sinergias)
- La retribución al accionista se espera iniciar en 2017 en base a los resultados del ejercicio 2016

4

**Cambios en el Gobierno Corporativo**

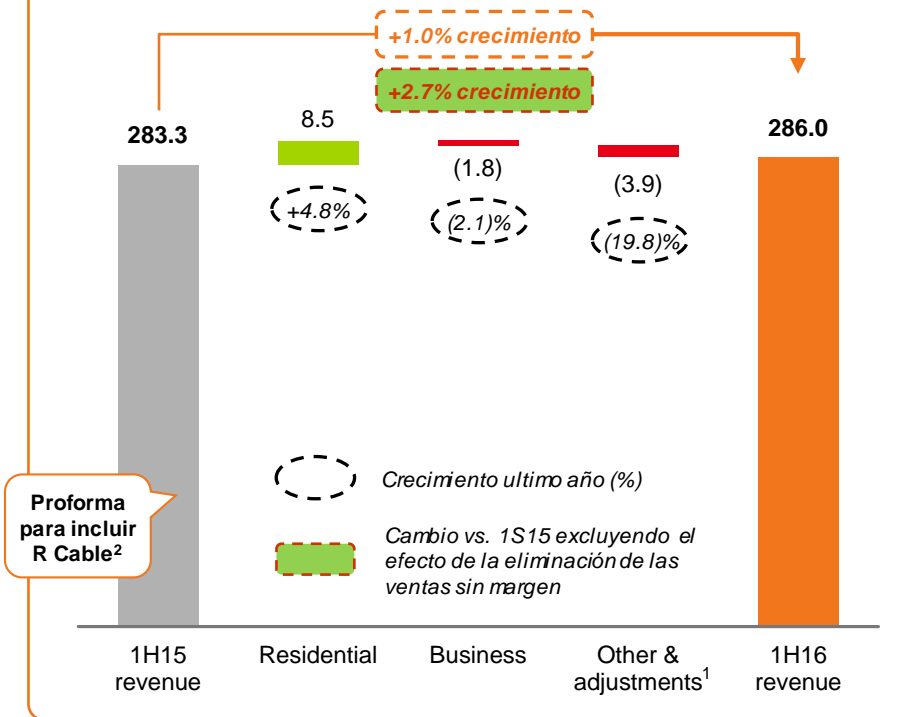
- Refuerzo de la comunicación con los accionistas minoritarios a través de los siguientes nombramientos:
  - Un Consejero Delegado, Francisco Arteché, reemplazando a Fernando Ojeda, antiguo Director General
  - Un Director Coordinador para el Consejo de Administración

# Estamos cumpliendo los objetivos a medio plazo anunciados en la OPV



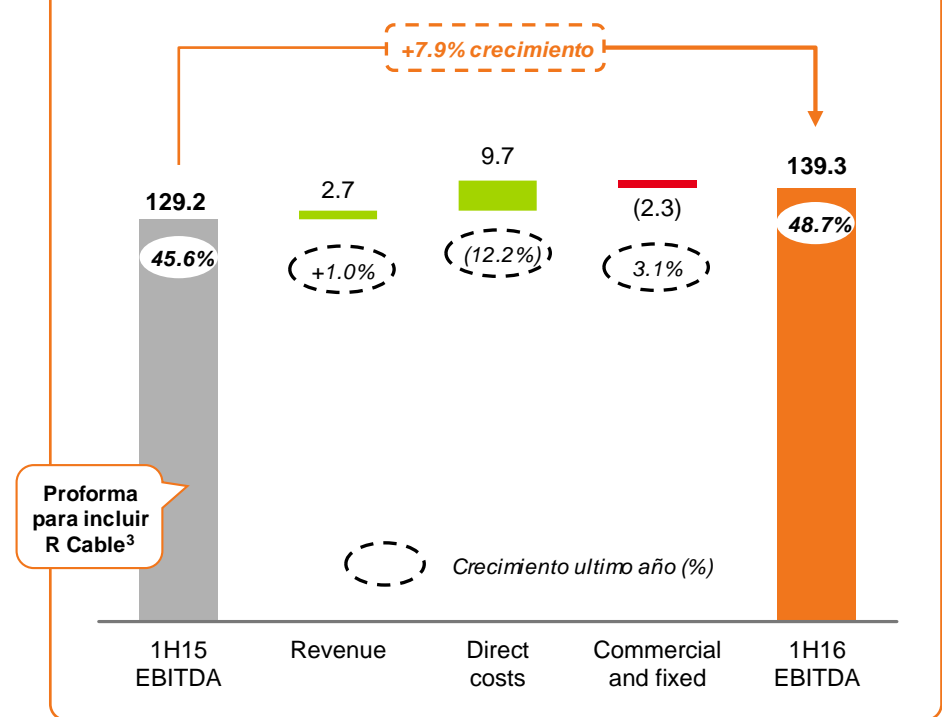
# Componentes del crecimiento de ventas y del EBITDA en el 1S16

## Evolución de las ventas 1S16 vs. 1S15 (€m)



- 🔊 Crecimiento de las ventas principalmente impulsado por el segmento residencial (+4.8% en el último año)
- 🔊 €3.9m de impacto negativo provenientes de la eliminación de ventas sin margen

## Evolución del EBITDA 1S16 vs. 1S15 (€m)



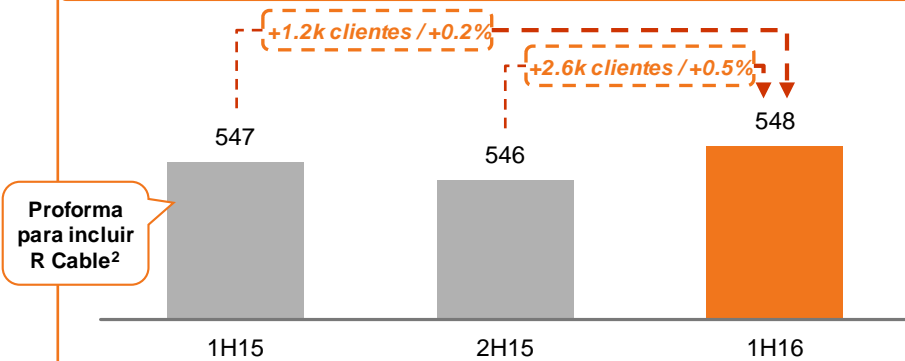
- 🔊 El crecimiento en ventas contribuye €2.7m al EBITDA en el 1S16
- 🔊 La reducción del 12.2% de los costes directos contribuye €9.7m al EBITDA en el 1S16
- 🔊 Costes fijos y comerciales reducen el EBITDA en €2.3m

### Notas:

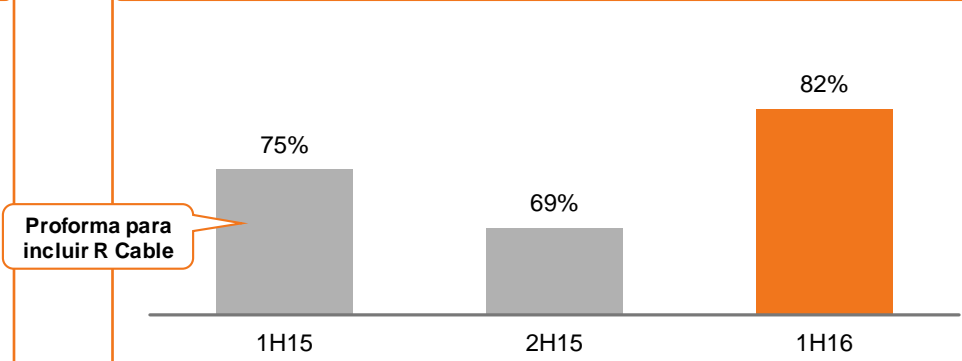
1. Incluye y principalmente el efecto de la eliminación de las ventas sin margen
2. Incluye las ventas de R Cable del 1S15: €121.4m
3. Incluye el EBITDA de R Cable del 1S15: €53m

# Incremento de clientes residenciales enfocado en productos de alto valor

## Evolución de clientes residenciales<sup>1</sup> ('000)

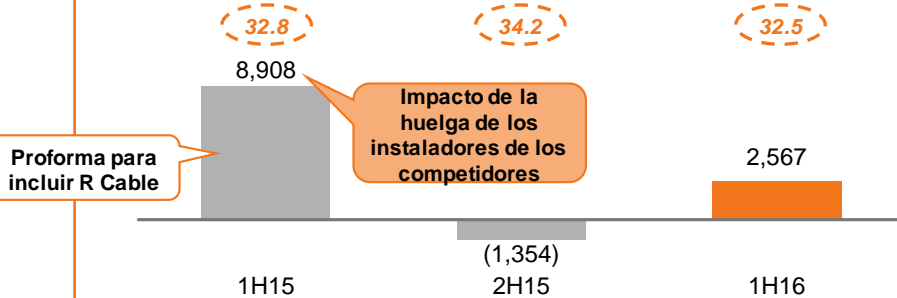


## 3P&4P como % de los nuevos clientes captados

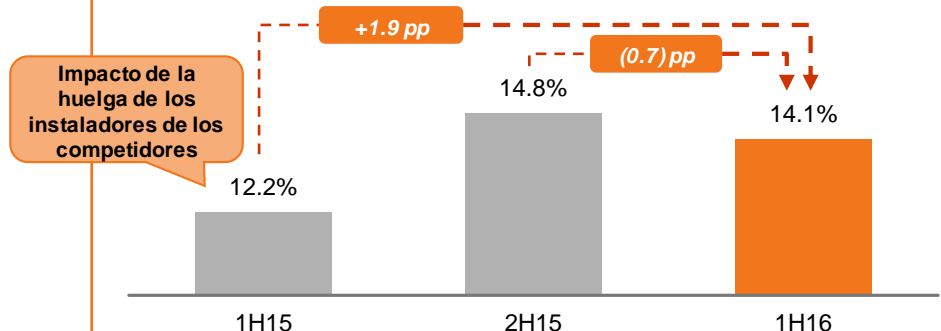


## Altas netas de clientes (número de clientes)

### Altas brutas de clientes (k)



## Evolución del ratio churn<sup>3</sup> (%)



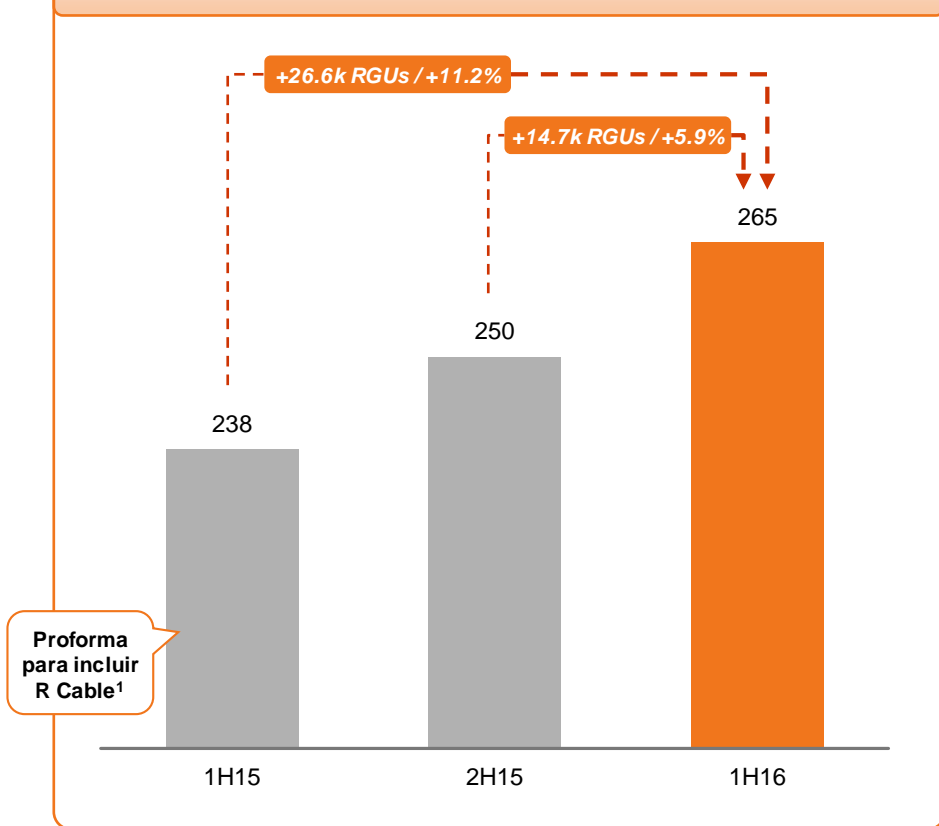
- La evolución de los clientes mantiene un ritmo positivo (+2.6k en el 1S16 vs. el 2S15, +0.5% de crecimiento) con c.32.5k altas brutas en el 1S16
- Enfoque en productos de alto valor para nuestros clientes (82% de los nuevos clientes contratan paquetes de 3P/4P en el 1S16)
- Se consolidan tendencias positivas en altas netas de clientes con un ratio de churn estable (14.1%)

### Notas:

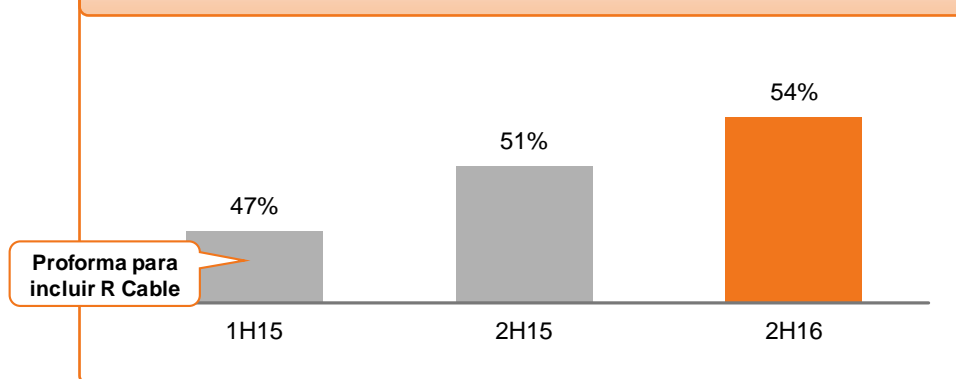
- Incluye clientes de sob móvil
- Incluye c.246k clientes residenciales de R Cable en 1H15
- Churn basado en clientes de servicios fijos

# Nuestra oferta de televisión sigue accediendo al mercado con intensidad

## Evolución del # de servicios de TV de residencial ('000)



## Clientes de televisión como % del total de clientes



## Funciones y contenido premium lanzados recientemente



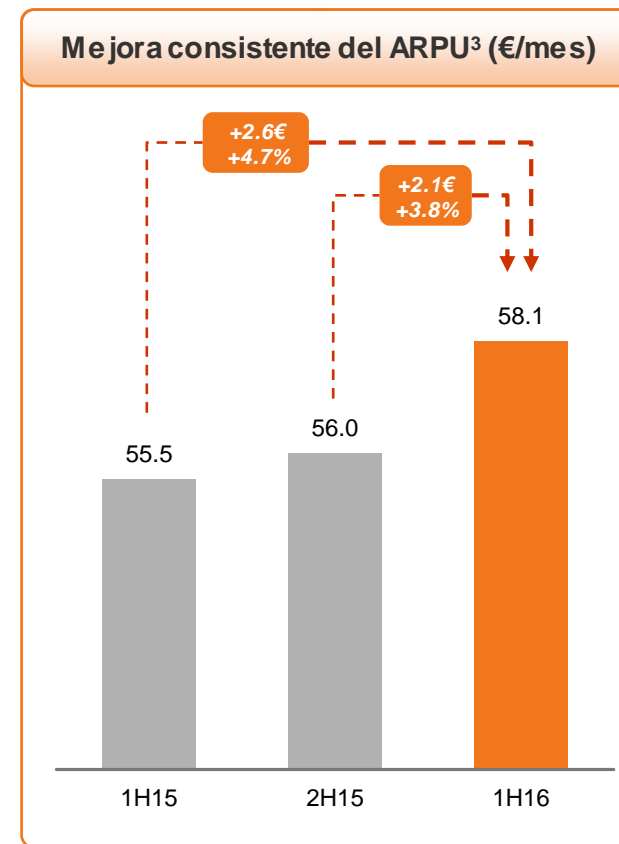
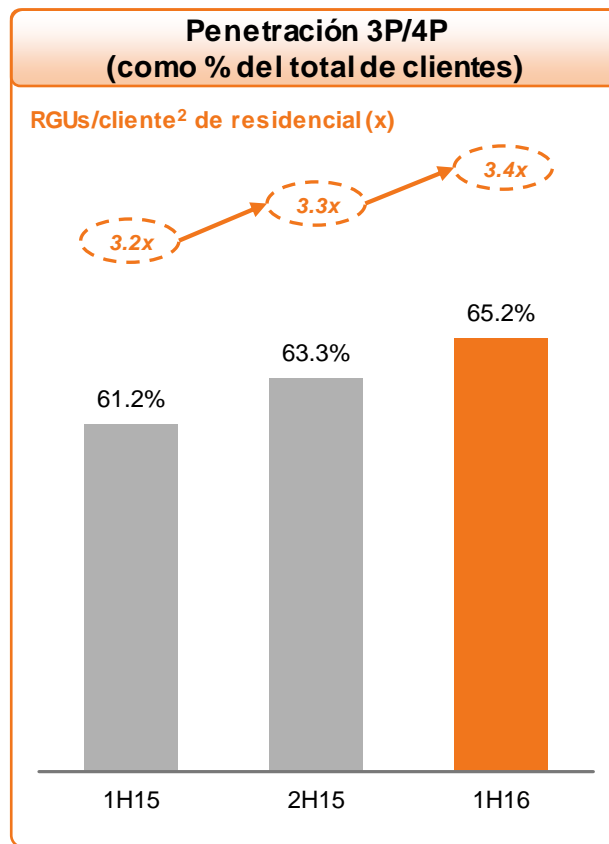
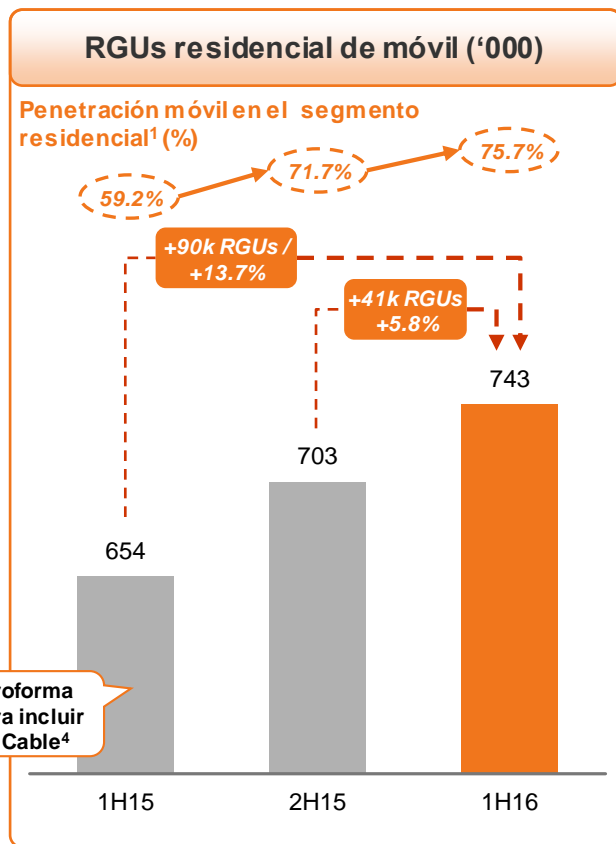
- Resultados positivos de nuestra oferta de televisión con un crecimiento de 11.2% en servicios de TV en el ultimo año
- Crecimiento continuado de los clientes de TV entre nuestra base de clientes, alcanzando el 54% del total en el 1S16 (vs. 47% en el 1S15)
- La inversión futura en contenidos se hará de manera disciplinada, centrada en ofrecer valor al cliente y sujeta a las condiciones de mercado existentes en cada momento

### Notas:

1. Incluye e c.111k RGUs de TV residencial de R Cable en el 1S15



# Nuestra estrategia centrada en el producto está impulsando el crecimiento del ARPU



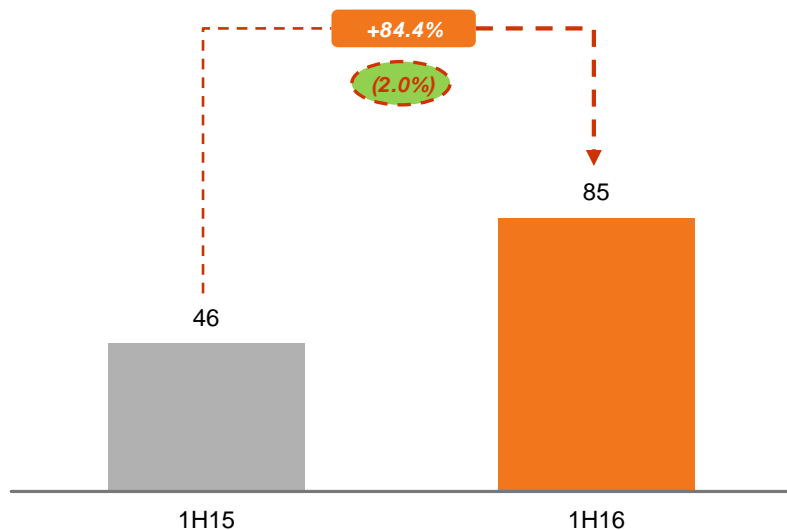
- 👉 Estrategia eficaz de movilidad con un crecimiento de +90k nuevas líneas de móvil (13.7% en el último año)
- 👉 Exitosa penetración de los productos, logrando un crecimiento constante en RGU/cliente y penetración 3P/4P (65.2%)
- 👉 Crecimiento consistente en ARPU de 2.6€ en el último año, favorecido en parte por las condiciones de mercado

#### Notas:

1. Clientes residenciales con móvil (excluyendo los abonados de solo móvil) como porcentaje del total de los clientes de servicios fijos
2. RGUs total (incluyendo los clientes de solo móvil) / total clientes (incluyendo clientes de solo móvil)
3. ARPU global basado en clientes de servicios fijos
4. Incluye e c.321k clientes residenciales con móvil de R Cable en el 1S15

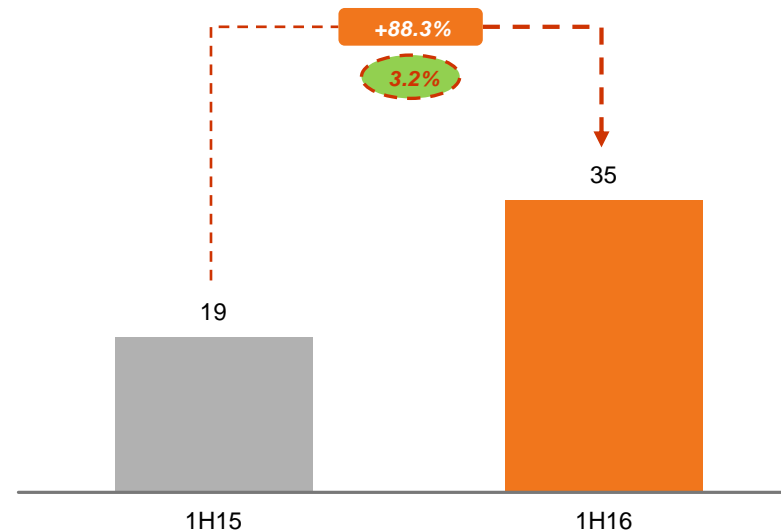
## Evolución de las ventas en el segmento de negocios<sup>1</sup>


Ventas en el segmento de negocios (€m)



## Evolución de ventas de SOHO

Ventas de SOHO (€m)



 Cifras proforma incluyendo R Cable en el 1S15

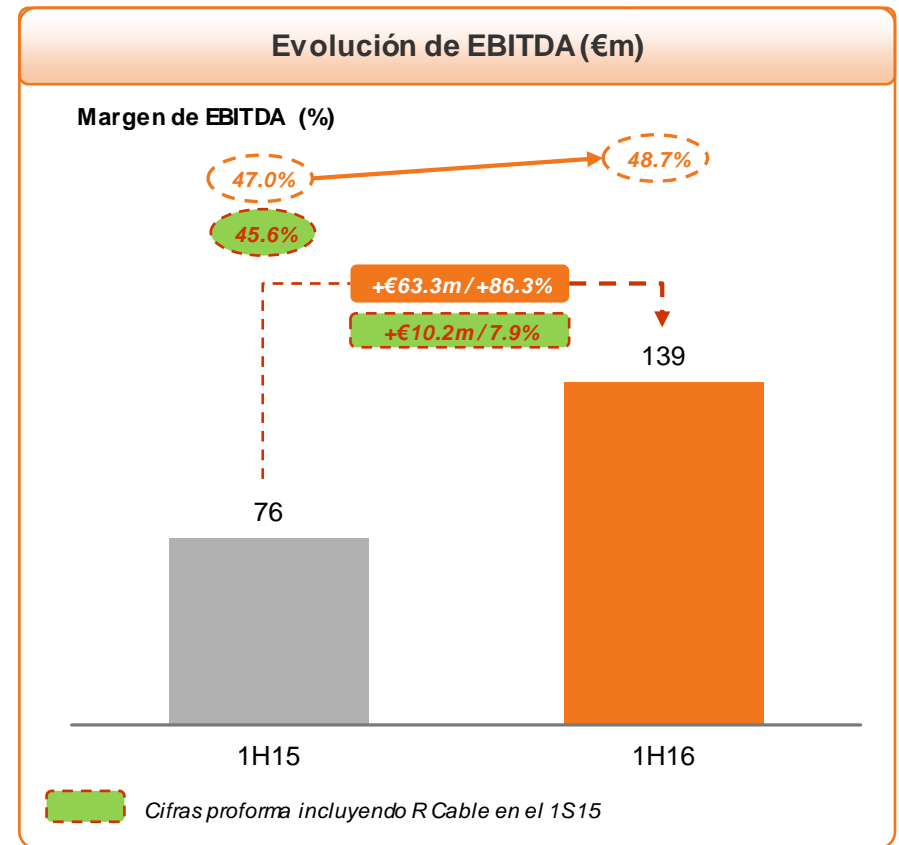
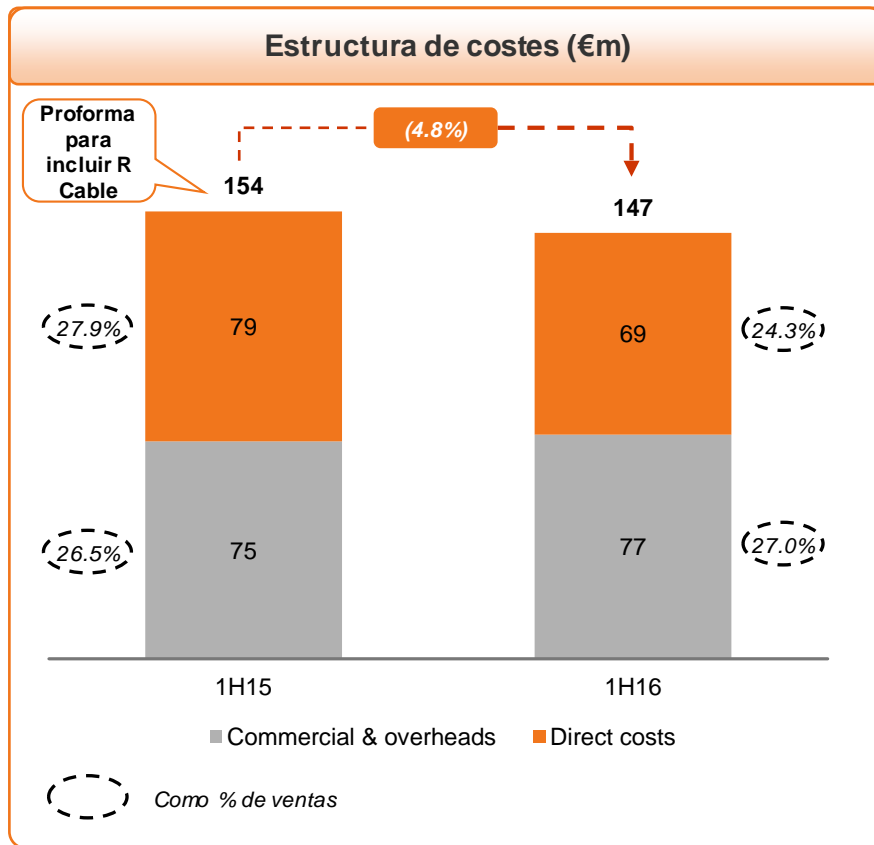
- 🔥 Fuerte crecimiento en el segmento empresarial en el 1S16 vs. 1S15 (+84.4% en el último año)
- 🔥 Estrategia está enfocada en la proximidad y la penetración de servicios de valor añadido (nube, ciberseguridad, etc.)

- 🔥 Crecimiento neto de clientes de 851 vs. 2S15
- 🔥 ARPU general de €65, impulsado por una estrategia consistente de paquetes similar a la del segmento residencial

**Nota:**

1. Incluye SOHO, PYMEs y grandes cuentas

# Gestión eficiente de costes impulsando el crecimiento de EBITDA y márgenes



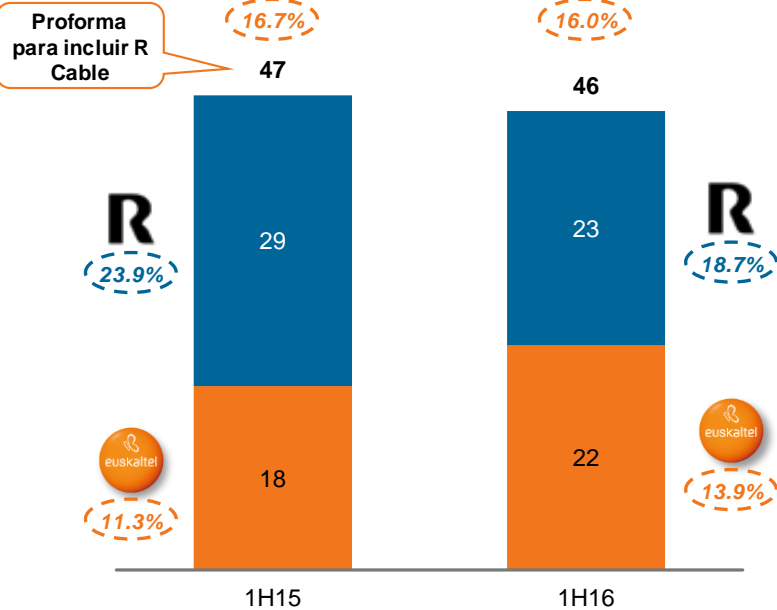
- El total de los costes operativos baja un 4.8% a perímetro comparable en el último año
  - c.€10m de reducción en costes directos (reducción de 12.2% a perímetro comparable en el último año) impulsado por los ahorros en costes de interconexión, optimización en la compra de teléfonos móviles y la estrategia de contenidos de TV
- Crecimiento sustancial de EBITDA con un incremento de €63m (+7.9% de a perímetro comparable en el último año)

# El capex converge a los objetivos marcados y se mantienen los ratios de conversión

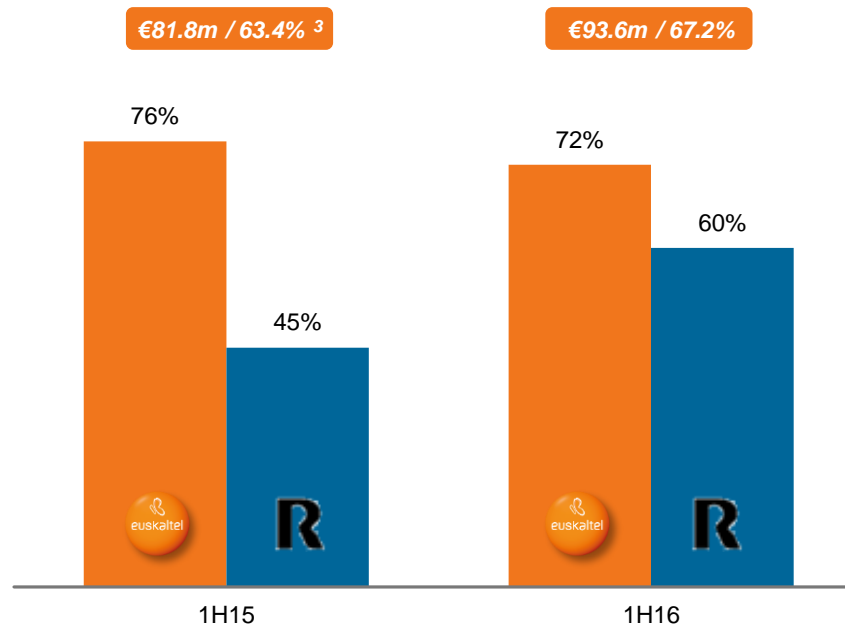
## Evolución de Capex y OpCF<sup>1</sup>

### Capex consolidado (€m)

#### Capex como % de ventas (%)



### OpCF consolidado (€m) y conversión en caja<sup>2</sup> (%)



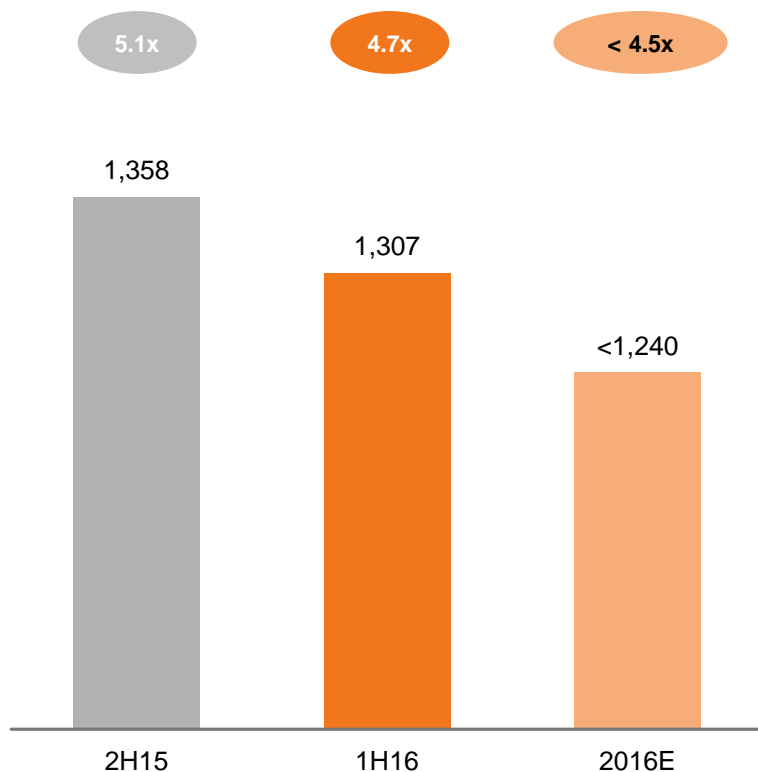
- El capex de R-Cable está convergiendo a los niveles de capex de Euskaltel individual
- Mejora en la conversión en caja del OpCF de R Cable (actualmente 60% vs. 45% en el 1S15)

#### Note:

- OpCF corresponde a EBITDA – capex
- La conversión corresponde a (EBITDA – capex) / EBITDA
- Proforma para incluir la contribución de R Cable del 1S15

## Deuda neta (€m)

Evolución del apalancamiento (DN / LTM EBITDA excluyendo sinergias)



1

Generación de OpCF de €94m (conversión en caja del 67.2% en 1S16)

2

Fondo de maniobra de €10m en el 1S16; actualmente compensando los €16m de fondo de maniobra extraordinarios que registramos en el 1T16

3

El flujo de caja del 1S16 incluye c.€16m de pagos extraordinarios relacionados con la adquisición e integración de R Cable

4

Pago de intereses netos por un importe de c.€18m en el periodo

5

La retribución al accionista se espera iniciar en 2017 en base a los resultados del ejercicio 2016



## **Apéndice – Resultados consolidados y indicadores operativos del 1S16**

# Euskaltel consolidado - indicadores (i/ii)

Residencial										
Principales Indicadores	Unidad	2013	2014	2015	1Q15	2Q15	3Q15	4Q15	1Q16	2Q16
Hogares pasados	#	866,716	869,900	1,699,073	872,053	873,254	876,937	1,699,073	1,700,847	1,703,361
<i>Cobertura</i>	%	84%	85%	65%	85%	85%	85%	65%	65%	65%
Clientes Residenciales	#	298,495	296,023	545,502	295,360	300,751	298,419	545,502	547,009	548,069
<i>de servicios de red fija</i>	#	284,105	279,212	471,664	278,051	282,890	279,353	471,664	471,837	470,895
<i>% s/hogares pasados</i>	%	32.8%	32.1%	27.8%	31.9%	32.4%	31.9%	27.8%	27.8%	27.6%
<i>clientes sólo móvil</i>	#	14,390	16,811	73,838	17,309	17,861	19,066	73,838	75,172	77,174
1P (%)	%	23.1%	17.8%	21.9%	17.6%	17.3%	17.5%	21.9%	21.7%	21.6%
2P (%)	%	35.8%	26.9%	14.8%	24.8%	21.5%	19.3%	14.8%	14.0%	13.3%
3P (%)	%	31.8%	35.0%	29.6%	35.5%	36.6%	36.6%	29.6%	29.0%	27.8%
4P (%)	%	9.4%	20.3%	33.7%	22.1%	24.6%	26.5%	33.7%	35.3%	37.3%
Total Productos	#	769,036	896,077	1,809,720	918,120	968,023	982,290	1,809,720	1,836,291	1,868,347
Productos / cliente	#	2.6	3.0	3.3	3.1	3.2	3.3	3.3	3.4	3.4
Churn clientes red fija	%	14.8%	14.8%	14.8%	14.8%	12.2%	13.9%	14.8%	13.5%	14.1%
ARPU Global clientes red fija anual	€/mes	68.20	53.78	55.97	55.15	55.50	55.75	55.97	57.59	58.10
Productos Telefonía Fija	#	284,311	279,691	467,181	278,516	283,341	279,792	467,181	467,280	467,292
<i>%s/ clientes de servicios de red fija</i>	%	100.1%	100.2%	99.0%	100.2%	100.2%	100.2%	99.0%	99.0%	99.2%
Productos Banda Ancha	#	215,520	217,726	389,456	218,391	224,361	222,288	389,456	391,733	392,722
<i>%s/ clientes de servicios de red fija</i>	%	75.9%	78.0%	82.6%	78.5%	79.3%	79.6%	82.6%	83.0%	83.4%
Productos TV de pago	#	56,992	124,754	250,191	124,729	127,660	127,802	250,191	256,783	264,899
<i>%s/ clientes de servicios de red fija</i>	%	20.1%	44.7%	53.0%	44.9%	45.1%	45.7%	53.0%	54.4%	56.3%
Productos Móvil Postpago	#	212,213	273,906	702,892	296,484	332,661	352,408	702,892	720,495	743,434
Clientes Móvil Postpago	#	126,016	153,939	412,247	165,411	185,203	194,926	412,247	422,737	433,513
<i>% s/ clientes de serv. de red fija (excl. Clientes sólo móvil)</i>	%	39.3%	49.1%	71.7%	53.3%	59.2%	63.0%	71.7%	73.7%	75.7%
<i>Líneas de móvil por cliente</i>	#	1.7	1.8	1.7	1.8	1.8	1.8	1.7	1.7	1.7
SOHO										
Principales Indicadores	Unidad	2013	2014	2015	1Q15	2Q15	3Q15	4Q15	1Q16	2Q16
Clientes	#	46,317	47,038	88,163	47,136	47,932	47,775	88,163	88,301	89,014
1P (%)	%	35.0%	32.7%	28.5%	32.1%	30.3%	29.7%	28.5%	31.7%	30.8%
2P (%)	%	29.9%	26.1%	27.0%	23.9%	21.9%	20.4%	27.0%	18.4%	17.5%
3P (%)	%	30.0%	31.1%	33.9%	32.9%	35.2%	36.9%	33.9%	38.1%	38.9%
4P (%)	%	5.1%	10.2%	10.6%	11.1%	12.6%	13.0%	10.6%	11.8%	12.8%
Total Productos	#	133,079	143,472	278,314	147,585	155,881	158,589	278,314	285,111	292,888
Productos / cliente	#	2.9	3.1	3.2	3.1	3.3	3.3	3.2	3.2	3.3
Churn clientes red fija	%	18.0%	20.3%	21.3%	19.3%	17.6%	17.8%	21.3%	22.3%	21.4%
ARPU Global clientes red fija anual	€/mes	0.2	65.0	65.3	64.4	65.1	65.4	65.3	64.9	65.0
PYMEs y Grandes Cuentas										
Principales indicadores	Unidad	2013	2014	2015	1Q15	2Q15	3Q15	4Q15	1Q16	2Q16
Clientes	#	5,251	5,094	11,518	5,041	5,072	5,053	11,518	11,486	11,254

# Euskaltel consolidado - indicadores (ii/ii)

## Información financiera

	Unidad	2013	2014	2015	1Q15	2Q15	3Q15	4Q15	1Q16	2Q16
<b>Ingresos totales</b>	€m	<b>334.9</b>	<b>321.2</b>	<b>349.4</b>	<b>79.6</b>	<b>82.1</b>	<b>82.7</b>	<b>105.0</b>	<b>141.8</b>	<b>144.2</b>
<i>variación anual</i>	%	-2.3%	-4.1%	8.8%				1.4%	78.2%	75.7%
Residencial	€m	195.4	196.2	215.7	49.0	50.8	51.7	64.2	91.3	93.7
<i>variación anual</i>	%	-2.9%	0.4%	10.2%				2.6%	86.3%	84.5%
Empresas	€m	101.2	93.4	99.3	22.8	23.4	22.8	30.3	42.4	42.8
<i>variación anual</i>	%	-1.6%	-7.7%	6.3%				0.9%	86.3%	82.5%
Mayorista y otros	€m	29.7	24.7	25.4	5.6	5.6	6.2	8.1	8.0	7.8
<i>variación anual</i>	%	2.8%	-1.7%	0.8%				-11.6%	44.3%	39.1%
Otros ingresos sin impacto en resultados	€m	8.6	6.9	8.9	2.2	2.3	2.0	2.4	0.0	0.0
<i>variación anual</i>	%	-12.3%	-20.1%	29.5%				36.3%	-100.0%	-100.0%
<b>EBITDA ajustado</b>	€m	<b>155.1</b>	<b>155.9</b>	<b>167.0</b>	<b>37.7</b>	<b>38.3</b>	<b>40.6</b>	<b>50.4</b>	<b>69.1</b>	<b>70.3</b>
<i>variación anual</i>	%	15.2%	0.5%						83.2%	83.4%
<i>Margen</i>	%	46.3%	48.5%	47.8%	47.4%	46.7%	49.2%	48.0%	48.7%	48.7%
<b>Inversiones</b>	€m	<b>(41.5)</b>	<b>(42.2)</b>	<b>(53.1)</b>	<b>(9.1)</b>	<b>(9.2)</b>	<b>(10.3)</b>	<b>(24.6)</b>	<b>(21.6)</b>	<b>(24.1)</b>
<i>variación anual</i>	%	-65.2%	1.7%						137.8%	161.6%
<i>% s/ ingresos totales</i>	%	-12.4%	-13.1%	-15.2%	-11.4%	-11.2%	-12.4%	-23.4%	-15.2%	-16.7%
<b>Cash Flow Operativo ajustado</b>	€m	<b>113.6</b>	<b>113.7</b>	<b>113.9</b>	<b>28.6</b>	<b>29.1</b>	<b>30.4</b>	<b>25.8</b>	<b>47.5</b>	<b>46.2</b>
<i>variación anual</i>	%	632.9%	0.1%						65.9%	58.6%
<i>% s/ EBITDA ajustado</i>	%	73.2%	72.9%	68.2%	75.9%	76.0%	74.7%	51.2%	68.7%	65.7%



This presentation (the "Presentation") has been prepared and is issued by, and is the sole responsibility of Euskaltel, S.A. ("Euskaltel" or "the Company"). For the purposes hereof, the Presentation shall mean and include the slides that follow, any prospective oral presentations of such slides by the Company, as well as any question-and-answer session that may follow that oral presentation and any materials distributed at, or in connection with, any of the above.

The information contained in the Presentation has not been independently verified and some of the information is in summary form. No representation or warranty, express or implied, is made by Euskaltel or its affiliate R Cable and Telecommunications Galicia, S.A. ("R Cable" and, together with Euskaltel, the "Euskaltel Group"), nor by their directors, officers, employees, representatives or agents as to, and no reliance should be placed on, the fairness, accuracy, completeness or correctness of the information or opinions expressed herein. None of Euskaltel nor R Cable, nor their respective directors, officers, employees, representatives or agents shall have any liability whatsoever (in negligence or otherwise) for any direct or consequential loss, damages, costs or prejudices whatsoever arising from the use of the Presentation or its contents or otherwise arising in connection with the Presentation, save with respect to any liability for fraud, and expressly disclaim any and all liability whether direct or indirect, express or implied, contractual, tortious, statutory or otherwise, in connection with the accuracy or completeness of the information or for any of the opinions contained herein or for any errors, omissions or misstatements contained in the Presentation.

Euskaltel cautions that this Presentation contains forward looking statements with respect to the business, financial condition, results of operations, strategy, plans and objectives of the Euskaltel Group. The words "believe", "expect", "anticipate", "intends", "estimate", "forecast", "project", "will", "may", "should" and similar expressions identify forward-looking statements. Other forward-looking statements can be identified from the context in which they are made. While these forward looking statements represent our judgment and future expectations concerning the development of our business, a certain number of risks, uncertainties and other important factors, including those published in our past and future filings and reports, including those with the Spanish Securities and Exchange Commission ("CNMV") and available to the public both in Euskaltel's website ([www.euskaltel.com](http://www.euskaltel.com)) and in the CNMV's website ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)), as well as other risk factors currently unknown or not foreseeable, which may be beyond Euskaltel's control, could adversely affect our business and financial performance and cause actual developments and results to differ materially from those implied in the forward-looking statements. There can be no assurance that forward-looking statements will prove to be accurate, as actual results and future events could differ materially from those anticipated in such statements. Accordingly, readers should not place undue reliance on forward-looking statements due to the inherent uncertainty therein.

The information contained in the Presentation, including but not limited to forward-looking statements, is provided as of the date hereof and is not intended to give any assurances as to future results. No person is under any obligation to update, complete, revise or keep current the information contained in the Presentation, whether as a result of new information, future events or results or otherwise. The information contained in the Presentation may be subject to change without notice and must not be relied upon for any purpose.

This Presentation contains financial information derived from Euskaltel's audited consolidated financial statements for the twelve-month period ended 31 December 2015 and for the six-month periods ended 30 June 2016; Euskaltel's unconsolidated audited financial statements for the twelve-month period ended 31 December 2015, 31 December 2014 and 31 December 2013, as well as unconsolidated audited financial statements for the six-month period ended 30 June 2016 and 30 June 2015; R Cable's individual audited financial statements for the twelve-month period ended 31 December 2015 and 31 December 2014; and R Cable's unconsolidated audited financial statements for the six-month period ended 30 June 2016 and 30 June 2015. Financial information by business areas is presented according to internal Euskaltel's criteria as a result of which each division reflects the true nature of its business. In addition, the Presentation contains Euskaltel's unaudited quarterly financial information for 2014, 2015 and 2016 by business areas prepared according to internal Euskaltel's criteria. These criteria do not follow any particular regulation and can include internal estimates and subjective valuations which could be subject to substantial change should a different methodology be applied.

Market and competitive position data in the Presentation have generally been obtained from industry publications and surveys or studies conducted by third-party sources. There are limitations with respect to the availability, accuracy, completeness and comparability of such data. Euskaltel has not independently verified such data and can provide no assurance of its accuracy or completeness. Certain statements in the Presentation regarding the market and competitive position data are based on the internal analyses of Euskaltel, which involve certain assumptions and estimates. These internal analyses have not been verified by any independent source and there can be no assurance that the assumptions or estimates are accurate. Accordingly, no undue reliance should be placed on any of the industry, market or Euskaltel's competitive position data contained in the Presentation.

You may wish to seek independent and professional advice and conduct your own independent investigation and analysis of the information contained in this Presentation and of the business, operations, financial condition, prospects, status and affairs of Euskaltel and R Cable. Euskaltel is not nor can it be held responsible for the use, valuations, opinions, expectations or decisions which might be adopted by third parties following the publication of this Presentation.

No one should purchase or subscribe for any securities in the Company on the basis of this Presentation. This Presentation does not constitute or form part of, and should not be construed as, (i) an offer, solicitation or invitation to subscribe for, sell or issue, underwrite or otherwise acquire any securities, nor shall it, or the fact of its communication, form the basis of, or be relied upon in connection with, or act as any inducement to enter into any contract or commitment whatsoever with respect to any securities; or (ii) any form of financial opinion, recommendation or investment advice with respect to any securities.

The distribution of this Presentation in certain jurisdictions may be restricted by law. Recipients of this Presentation should inform themselves about and observe such restrictions. Euskaltel disclaims any liability for the distribution of this Presentation by any of its recipients.

By receiving or accessing to this Presentation you accept and agree to be bound by the foregoing terms, conditions and restrictions.